

**TENDENCIAS INTERNACIONALES EN LA CADENA DE VALOR
DEL MERCADO DEL CANNABIS**

Presentado por:

Willetdilson Jesús León Archila

Código: 2282969

Tutor:

José Alexander Cely Ramírez

Universidad Santo Tomás

Tunja

2023

Dedicatoria

A mi madre que todos los días se esmera por apoyarme y darme ese amor incondicional de madre y por los consejos que me brinda.

A mi padre que sin el este sueño de estudiar una carrera profesional no se hubiera logrado, por su apoyo y por siempre brindarme lo mejor sin importar la situación.

A todos los docentes de la Santo Tomás y en especial a mi guía de tesis José Alexander Cely Ramírez que con su conocimiento y motivación aportó a la realización de este proyecto.

Agradecimientos

Antes que todo agradezco a Dios por darme a la fuerza necesaria para continuar y guiarme en el camino de lo prudente dándome sabiduría todos los días para mejorar como estudiante.

Igualmente, a mis padres que han sabido formarme en un hogar lleno de valores. Agradezco por su paciencia y esmero que me han dado día a día, por el apoyo incondicional que me han otorgado por estar en adversidades de mi vida, y por ser el mejor ejemplo de vida que he podido tener.

A mi profesor de tesis José Alexander Cely Ramírez por su apoyo y su orientación a lo largo de esta investigación, motivándome así para dar mi mayor esmero y compromiso con el trabajo investigativo.

Tabla de Contenido

Lista de Figuras	5
Lista de Tablas	6
Glosario	7
Resumen	8
1. Introducción:	9
1.1. Planteamiento del problema y pregunta de investigación.....	9
1.2. Pregunta de Investigación	11
1.3. Justificación	11
1.4. Objetivos	12
1.4.1. Objetivo General.....	12
1.4.2. Objetivos Específicos.	12
2. Marco de Referencia	13
2.1. La legalización del cannabis en Sudáfrica: proponer un modelo de cadena de valor económico para Sudáfrica	13
2.2. Breaking Bad: una inversión en cannabis	15
3. Metodología	18
4. Desarrollo y resultados de la investigación:	19
5. Conclusiones y Recomendaciones:	21
5.1. Resultados y Recomendaciones.....	21
5.2. Conclusiones	25
6. Referencias	34

Lista de Figuras

Figura 1. <i>Principales departamentos exportadores.</i>	10
Figura 2. <i>Licencias Presentadas Ante El Ministerio de Salud.</i>	11
Figura 3. <i>Licencias Solicitadas Ante El Ministerio de Justicia y Derecho.</i>	23
Figura 4. <i>Legislación uso del cannabis en América.</i>	26
Figura 5. <i>Estructura flujo de caja cannabis medicinal.</i>	31
Figura 6. <i>Producción y exportaciones de cannabis.</i>	32

Lista de Tablas

Tabla 1. <i>Evolución indicadores financieros del cannabis medicinal.</i>	15
Tabla 2. <i>Estado de Resultados.</i>	20
Tabla 3. <i>Proveedores, Productos y Servicios.</i>	27

Glosario

Cannabis: “Preparación a base de una o más partes del cáñamo índico que, consumida de distintas maneras, especialmente fumada, tiene propiedades estupefacientes o terapéuticas” (Real Academia Española, 2024a).

Cadena de Valores: se atribuye la introducción del análisis del costo estratégico, el cual implica la comparación de la forma en la que los costos por unidad de una compañía se pueden comparar con los costos por unidad de los competidores claves, actividad por actividad, señalando así cuales son las actividades clave con el origen de una ventaja o desventaja de costo (Quintero y Sánchez, 2006).

Tendencias Internacionales: “Se define una tendencia como un patrón de cambio a largo plazo que no tiene en cuenta las fluctuaciones a corto plazo. O se dice que puede identificarse como una fuerza que impulsa a una persona o cosa hacia un fin o lugar” (Oxford Languages, 2024).

Categorizar: “Organizar o clasificar por categorías” (Real Academia Española, 2024b).

Mercado Bursátil: El Mercado Bursátil es el conjunto de todas las instituciones, empresas o individuos que realizan transacciones de productos financieros. Algunos de ellos son la Bolsa de Valores, Casas de Bolsa, Instituciones bancarias, emisoras e inversionistas. En el mercado Bursátil se encuentran las ofertas y demandas sobre los valores en circulación (Konfio, 2024).

Cáñamo: Planta de tallo recto, erguido y hueco, corteza interna fibrosa, hojas opuestas y divididas en hojuelas lanceoladas y flores masculinas agrupadas en racimos y femeninas en inflorescencias; puede alcanzar hasta 2 m de altura (bab.la, 2024).

Resumen

En los últimos años el mercado del cannabis ha experimentado un notable crecimiento a nivel global. A medida que las leyes de diversos han adoptado más flexibilidad, el mercado del cannabis ha cambiado de un mercado clandestino a ser pate de un mercado regulado y en crecimiento.

Tomando este contexto, sé han generado oportunidades económicas y de inversión para las empresas que operan en este espacio. Por ende, el objetivo de esta investigación es el análisis de las tendencias internacionales en la cadena de valor del mercado del cannabis, para así identificar tendencias y patrones clave que estén impactando en la producción y distribución, del consumo de cannabis y sus derivados. Para lo anterior se propone una metodología donde se contemple la revisión de literatura, análisis de datos estadísticos y el estudio de casos.

El análisis de los hallazgos no permitirá definir las oportunidades e implicaciones para este mercado y proponer estrategias que puedan explorar empresas y emprendedores interesados en la industria del cannabis. Se espera identificar las implicaciones de la cadena de valor, analizar la evolución de producción y distribución del cannabis, para esto se espera identificar las implicaciones de legalización del cannabis en la cadena de valor, analizar la evolución de la producción y distribución de cannabis y sus derivados, detectar patrones y tendencias de mercado, evaluar las oportunidades y amenazas que plantea el mercado del cannabis y, por último, identificar puntos de comparación entre países que han legalizado el cannabis.

En resumen, esta investigación se centrará en analizar las tendencias internacionales en la cadena de valor del mercado del cannabis mediante una metodología que combina la revisión de literatura, el análisis de datos estadísticos y el estudio de casos. Los resultados esperados permitirán no solo explorar oportunidades en este sector, sino también analizar las implicaciones de las políticas públicas en el desarrollo de esta industria

1. Introducción:

En este proyecto de investigación, se llevará a cabo un análisis de las tendencias internacionales en la cadena de valor del mercado del cannabis. El tema se ha seleccionado debido a la creciente importancia del cannabis en los campos medicinal, recreativo e industrial en diversas partes del mundo. Para este estudio, hemos aplicado un enfoque metodológico respaldado por las directrices de Woods (2005) y Onwuegbuzie & Hitchcock (2017) para el análisis de literatura cualitativa.

Este proceso se divide en cuatro enfoques claves como la planificación, selección, extracción y ejecución. Cada enfoque contribuirá a crear una revisión sistemática de la literatura, permitiendo recopilar, analizar críticamente y sintetizar investigaciones relevantes en el ámbito del mercado del cannabis.

Durante la investigación, realizaremos una revisión exhaustiva de la literatura existente sobre el mercado del cannabis, analizaremos datos estadísticos de fuentes confiables y examinaremos casos representativos de países que han legalizado su uso. Estas etapas nos permitirán identificar patrones, tendencias y las implicaciones de las políticas de legalización en la cadena de valor de este mercado.

1.1. Planteamiento del problema y pregunta de investigación

La industria del cannabis ha emergido como un sector de rápido crecimiento en la economía global, impulsada por una combinación de cambios en la legislación, evolución de la percepción pública y avances tecnológicos. Este crecimiento ha desencadenado una expansión significativa de la cadena de valor del mercado del cannabis, abarcando desde la producción y cultivo hasta la distribución y comercialización de una amplia gama de productos derivados. Sin embargo, este crecimiento explosivo también ha generado una serie de desafíos y oportunidades para los actores involucrados en cada etapa de la cadena de valor.

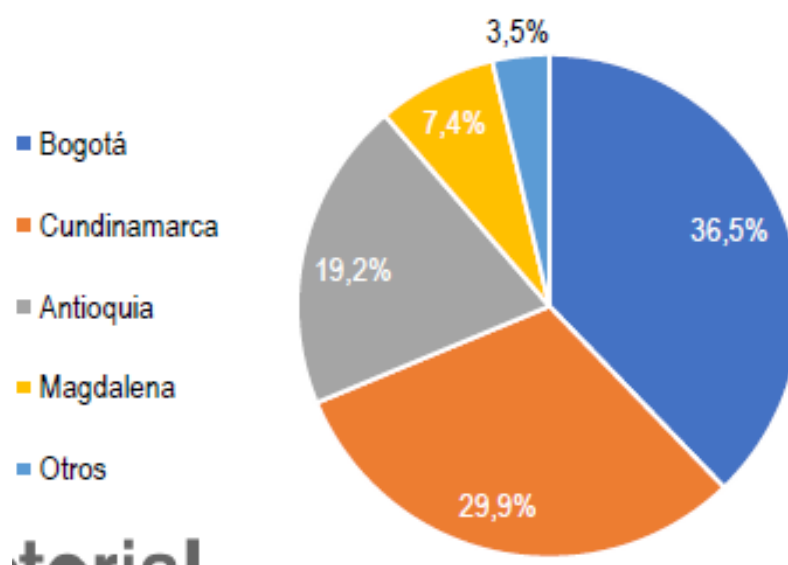
En primer lugar, la diversidad de regulaciones y restricciones legales a nivel internacional crea un entorno complejo para la operación de empresas en la industria del cannabis. La falta de

armonización regulatoria entre países y regiones dificulta la planificación estratégica y la expansión global de las empresas del sector (González & Patel, 2018).

Además, las tendencias emergentes en términos de consumo y preferencias del mercado están moldeando la demanda de productos de cannabis y sus derivados. El aumento en la aceptación social del cannabis con fines medicinales y recreativos está generando una mayor demanda de productos especializados y de alta calidad (Adams, 2020).

En la siguiente tabla se puede evidenciar los principales departamentos exportadores de Colombia en el año 2021 en pro al cannabis.

Figura 1. Principales departamentos exportadores.



Fuente: Adaptado de Sectorial (2023).

A su vez, la evolución tecnológica está transformando la forma en que se cultiva, procesa y distribuye el cannabis. La automatización, la biotecnología y la inteligencia artificial están revolucionando los métodos de producción y mejorando la eficiencia de la cadena de suministro (Smith & Jones, 2019).

En este contexto, surge la necesidad de comprender en profundidad las tendencias internacionales que están dando forma a la cadena de valor del mercado del cannabis. ¿Cuáles son los

principales impulsores de cambio en la industria del cannabis a nivel global? ¿Cómo están afectando estas tendencias a los diferentes actores de la cadena de valor, desde los productores hasta los minoristas y consumidores finales?

Figura 2. Licencias Presentadas Ante El Ministerio de Salud.



Fuente: Tomado de PWC (2019, p.7).

1.2. Pregunta de Investigación

¿Cuáles son las principales tendencias internacionales que están impactando la cadena de valor del mercado del cannabis y cómo podrían estas tendencias influir en el desarrollo futuro del mercado?

1.3. Justificación

Primeramente, es necesario saber la importancia que actualmente está teniendo el cannabis, tanto en medicina como inversión en el mercado bursátil y su cadena de valor, por esto mismo es relevante pretender un estudio con características que son importantes conocer pues harán que la investigación sea más asertiva, teniendo en cuenta analizar su crecimiento exponencial, demanda de consumo y diversificación de cartera, podemos analizar igualmente la innovación y desarrollo

que por medio de la internacionalización se podría abrir oportunidades de inversión para empresas en el cannabis y apostando a la inversión social ayudando a controlar las guerras por narcotráfico.

1.4. Objetivos

1.4.1. Objetivo General.

Identificar las tendencias internacionales en la cadena de valor del mercado del cannabis.

1.4.2. Objetivos Específicos.

- Indagar la información investigativa vigente en la cadena de valor para el mercado de cannabis.
- Categorizar las tendencias internacionales en el mercado del cannabis.
- Establecer las oportunidades internacionales en la cadena de valor del mercado del cannabis.

2. Marco de Referencia

2.1. La legalización del cannabis en Sudáfrica: proponer un modelo de cadena de valor económico para Sudáfrica

Según las observaciones vistas por Ranson sisifo, en el siguiente artículo se puede comprobar el impacto de la legalización del cannabis en este caso en Sudáfrica

El documento aborda la apertura de un mercado significativo para la importación de productos relacionados con el cannabis en un país africano. Se destaca la necesidad de considerar cuidadosamente las implicaciones legales y la creación de valor en este contexto. Se señala que el proceso de importación de productos cannábicos implica obtener aprobaciones y autorizaciones, lo cual podría generar retrasos y obstáculos. Se destaca la importancia de los productores locales de menor escala como una posible solución efectiva para posicionar al mercado local como un actor clave en la producción y desarrollo de la cadena de valor del cannabis.

Para este enfoque no solo es coherente con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), sino que también aborda directamente uno de sus objetivos clave, que es la promoción de la generación de empleo y la inclusión económica de comunidades locales. En resumen, el artículo de Ranson Sifiso (2023) destaca la compleja interacción entre la legalización del cannabis, la creación de valor, la producción local y el empleo, ofreciendo una visión rica en perspectivas sobre cómo Sudáfrica y otras regiones africanas pueden abordar este tema en evolución (Sifiso, 2023).

Por otra parte, Khumalo (2022) nos habla en este artículo de proporcionar conocimientos sobre nuevas oportunidades de mercado que tienen este producto cannábico en la región de Sudáfrica y como los nuevos modelos se desarrollarán a partir de la literatura actual sobre temas relacionados con el cannabis.

Del mismo modo la industria plantea la mejora de los productos actuales que, esto requiere una gran capacitación y desarrollo por la parte de los trabajadores existentes en este mercado.

Por esta razón esta investigación cubre una gran variedad de temas como legislativos de las relaciones laborales, competencias empresariales, planificación de recursos humanos, la formación y desarrollo, la diversidad y los modelos de motivación recomendables en el marco nacional de cualificaciones, finalmente una mirada en los futuros empleos en este sector de industria cannábica (Khumalo, 2022).

Investigar el nexo diversificador o de cobertura de las criptomonedas del cannabis con las principales monedas digitales

Es muy importante rescatar el estudio realizado por Nikolaos Kyriazis (2021) pues nos propone investigar el nexo entre las criptomonedas a la producción del sector cannábico y las monedas digitales de mayor capitalización.

Se emplearon datos que diarios que cubrían un periodo de tiempo establecido desde el 26 de octubre de año 2017 y el 3 de enero de 2020. Se acogieron esquemas autorregresivos generalizados en forma de GRACH, EGARCH, TGARCH Y GJR-GARCH para estudiar las características del cannabis y su volatilidad. De igual manera se examina su nexo con las principales monedas digitales que predominan en el mundo. Esto hace más riesgoso, pero de igual manera más atractivos para los inversores. Así, respetan el carácter de estas formas innovadoras de liquidez e inversión. la evidencia indica que Bitcoin presenta un vínculo bastante positivo de medio a fuerte con las criptomonedas del cannabis, mientras que Ripple es la que está más débilmente conectada entre ellas. Por esta razón ninguna de las principales monedas digitales bajo estadísticas puede servir como cobertura eficaz contra las criptomonedas en el mercado cannábico.

Se puede concluir que las criptomonedas son una innovadora forma de hacer transacciones en el mercado del cannabis. En un sector que enfrenta desafíos económicos y legales, las criptomonedas ofrecen una alternativa eficaz, eficiente y segura para la realización de pagos y gestionar transacciones financieras.

Esto ha llevado al crecimiento en la implementación de las criptomonedas en la industria del cannabis permitiendo a las distintas empresas fortalecerse en los obstáculos financieros para posicionarse en el sistema global financiero (Kyriazis, 2021).

En la siguiente tabla podemos evidenciar los indicadores financieros del sector cannabis

Tabla 1. *Evolución indicadores financieros del cannabis medicinal.*

INDICADORES FINANCIEROS SECTOR CANNABIS MEDICINAL		
Indicador	2019	2020
Rentabilidad		
Margen Bruto	49,5%	37,4%
Margen Ebitda	17,1%	12,7%
Margen Operativo	12,7%	8,2%
Margen Neto	3,2%	1,5%
Roa	9,7%	5,7%
Roe	8,8%	3,8%
Liquidez		
Liquidez Corriente (Razón Corriente)	1,2	1,3
Liquidez Inmediata (Prueba Ácida)	0,9	0,9
Rotación Cartera Clientes	199	178
Rotación Inventario	138	144
Rotación Proveedores	295	261
Ciclo Operacional	41	62
Endeudamiento		
Endeudamiento con Valorizaciones	72,4%	73,4%
Endeudamiento sin Valorizaciones	72,4%	73,4%
Concentración Pasivo Corriente	66,9%	61,2%
Concentración Pasivo No Corriente	33,1%	38,8%
Concentración Pasivo Financiero	52,8%	51,6%
Periodo Pago de Deuda Financiera (Años)	2,9	4,3
Pasivo Total / Ingresos Operacionales	95,0%	106,7%
Pasivo Financiero / Ingresos Operacionales	50,1%	55,0%
Apalancamiento con Valorizaciones	262,3%	276,3%
Apalancamiento sin Valorizaciones	262,3%	276,3%
Propiedad con Valorizaciones	27,6%	26,6%
Propiedad sin Valorizaciones	27,6%	26,6%

Fuente: Adaptado de Sectorial (2023).

2.2. Breaking Bad: una inversión en cannabis

En el artículo escrito por Jean Philippe Weisskopf (2020), se tiene en cuenta una profunda investigación sobre las variables que influyen en el riesgo y el retorno de las inversiones en la industria del cannabis

De igual manera explorar estas variables, se ofrece una detallada exposición del estado en el momento del mercado de cannabis y se somete a un minucioso análisis su potencial desarrollo en el futuro.

Los descubrimientos alcanzados a través de esta investigación revelan que una cartera de acciones relacionadas con el cannabis muestra características notables. Por un lado, se analizan

altas volatilidades en los precios de estos activos, lo que significa que los inversores pueden experimentar movimientos de mercado significativos. Por otra parte, se apuntan diversos rendimientos, lo que muestra que esta industria tiene el potencial de generar ganancias notorias.

El artículo de Jean Philippe Weisskopf (2020) arroja un entorno positivo sobre las oportunidades y desafíos que genera la inversión en la industria del cannabis. Sus descubrimientos respaldan que esta industria puede ser una adición muy interesante y diversificada para las carteras de inversión, gracias a su potencial de desarrollo y a su capacidad para amortiguar el riesgo mediante su baja correlación con los distintos activos financieros (Weisskopf, 2020).

Un marco conceptual para la trazabilidad del cannabis basada en blockchain en la gestión de la cadena de suministro en un país emergente donde Kuala Lumpur nos habla acerca de la industria del cannabis y los desafíos que enfrenta con las regulaciones y la trazabilidad de los estándares, incluyendo la falta de confianza y visibilidad e inmutabilidad del mismo sistema de seguimiento. Puesto que la tecnología Blockchain es un impulsador sumamente importante de la trazabilidad de la cadena de suministro del mercado cannábico, para mejorar el proceso del sistema de credibilidad, inmutabilidad y sobre todo la aplicación descentralizada basada en esta tecnología (BCT) en la gestión de la cadena de suministro y el desarrollo de un modelo apropiado. Los hallazgos de este estudio enfocan los distintos elementos involucrados en la trazabilidad del mercado trannábico.

Se tiene en cuenta en este artículo que se propone un marco conceptual para la trazabilidad del cannabis basada en blockchain en SCM que de manera importante comprende cuatro capas las cuales se resaltan. En primer lugar, encontramos la cadena de suministro cannábica, en segundo lugar, la interfaz de los datos, tercer lugar sistema de trazabilidad y finalmente el blockchain. En este enfoque se puede integrar en contratos inteligentes, concesos, algoritmos, aplicaciones blockchain y finalmente el almacenamiento digital (Nowvaratkoolchai *et al.*, 2022).

Donde Kolubris Alexandro nos introduce al mundo de la inversión en los mercados cannábicos, un tema que ha ganado gran popularidad en los últimos años. Su estudio se centra en analizar las relaciones entre la atención que los inversores prestan a este mercado, medida a través de Google Trends, y diversas métricas relacionadas con los mercados de valores y bursátiles, como el rendimiento, la liquidez y, especialmente, la volatilidad.

Para llevar a cabo esta investigación, se realiza un análisis empírico que amplía el modelo de tres factores de Fama-French para incluir la liquidez y la atención de los inversores interesados en el mercado cannábico. Los resultados de esta investigación revelan una relación estadísticamente positiva entre la liquidez y la productividad de las acciones de cannabis. Asimismo, se observa un mayor interés por parte de los inversores, lo que se traduce en un aumento en la productividad del mercado cannábico (Papadamou *et al.*, 2022).

Según Mittal *et al.* (2023) el cáñamo comercial conocido como cáñamo industrial con un contenido inferior a 0,3 de THC se reconoce como un cultivo sostenible pues cada parte de esta planta de cáñamo nos ofrece soluciones alternativas a muchos productos ya disponibles en el mercado a un coste muy elevado, se han encontrado muchos compuestos que solo están asociados con el cáñamo y han demostrado posibles beneficios para salud en personas y animales. Algunas asociaciones comunes son la proteína y el aceite de semilla de cáñamo y otros extractos de hojas y flores, este estudio nos demuestra que con las numerosas tecnologías de procesamiento que se han usado con éxito, para el procesamiento del cáñamo demostrando resultados positivos (Mittal *et al.*, 2023).

3. Metodología

La metodología propuesta para esta investigación se centra en una revisión exhaustiva de la literatura existente sobre las tendencias internacionales en la cadena de valor del mercado del cannabis. Este enfoque descriptivo permitirá recopilar información detallada y contextualizada sobre los temas relevantes en el ámbito de estudio desde un enfoque cualitativo que se desarrolla en los siguientes pasos:

Identificación de fuentes: Se llevará a cabo una búsqueda sistemática en bases de datos académicas, repositorios en línea, revistas especializadas y sitios web de organizaciones relevantes para recopilar literatura pertinente sobre la industria del cannabis y su cadena de valor a nivel internacional.

Selección de documentos: Se aplicarán criterios de inclusión y exclusión para seleccionar los documentos más relevantes y actualizados. Se priorizarán aquellos estudios que aborden directamente las tendencias en la cadena de valor del mercado del cannabis a nivel global, incluyendo investigaciones empíricas, revisiones de literatura y análisis de mercado.

Análisis temático: Se llevará a cabo un análisis temático de la literatura seleccionada, identificando y categorizando los principales temas, tendencias y patrones emergentes en la cadena de valor del mercado del cannabis. Se prestará especial atención a aspectos como la regulación legal, la demanda del mercado, las innovaciones tecnológicas y las estrategias empresariales.

Síntesis de hallazgos: Se realizará una síntesis de los hallazgos obtenidos a partir del análisis de la literatura revisada. Se destacarán las tendencias más significativas y se proporcionará una descripción detallada de cada una, respaldada por citas y referencias relevantes.

Con los resultados derivados mediante esta metodología cualitativa descriptiva de revisión de literatura, se espera obtener una visión comprehensiva y actualizada de las tendencias internacionales en la cadena de valor del mercado del cannabis, proporcionando una base sólida para la comprensión y análisis del fenómeno estudiado.

4. Desarrollo y resultados de la investigación:

- Categorizar las tendencias internacionales en el mercado del cannabis.

Algunas tendencias internacionales en el mercado del cannabis incluyen la legalización progresiva como hemos podido evidenciar a lo largo del estudio, varios países están avanzando hacia la legalización del cannabis como uso medicinal y recreativo, creando bastantes oportunidades de mercado. La incluyen la legalización progresiva como hemos podido evidenciar a lo largo del estudio, varios países están avanzando hacia la legalización del cannabis como uso medicinal y recreativo, creando bastantes oportunidades de mercado.

La industria está diversificando sus productos más allá creando comestibles, bebidas o productos topicos, para así atraer a diferentes segmentos de consumidores. Se ha podido evidenciar a lo largo de la investigación médica un crecimiento relacionado con el cannabis explorando posibles beneficios terapéuticos y contribuyendo al desarrollo de medicamentos basados en cannabis

- Establecer las oportunidades internacionales en la cadena de valor del mercado del cannabis.

La expansión de la legalización del cannabis en diferentes países y regiones ha permitido crear bastantes oportunidades significativas en la cadena de valor

Como en fase de cultivo, tecnologías avanzadas y métodos de cultivos sostenibles abren un gran espacio para la eficiencia y la calidad del producto cannábico. Apoyadas con la investigación y desarrollo de nuevas formas de administración y oportunidades de diversificación del mercado cannábico.

En la siguiente tabla podemos ver las principales empresas del sector cannabis y su estado de resultado.

Tabla 2. *Estado de Resultados.*

No.	Empresa	Estado de Resultados						
		Ingresos Operacionales	Costo	Resultado Bruto	EBITDA	Resultado Operativo	Intereses	Resultado Neto
1	Procaps S.A	\$ 823.999	\$ 452.090	\$ 371.909	\$ 157.675	\$ 111.758	\$ 71.958	\$ 27.582
2	Cobo Medical Sas	\$ 156.898	\$ 132.328	\$ 24.570	\$ 14.616	\$ 14.272	\$ 605	\$ 9.193
3	Novamed S.A	\$ 152.245	\$ 61.482	\$ 90.762	\$ 71.844	\$ 71.684	\$ 2.988	\$ 8.755
4	Ci Naturmega Sa	\$ 48.132	\$ 33.071	\$ 15.061	\$ 7.685	\$ 6.681	\$ 2.952	\$ 2.381
5	Medical Supplies & Services Zomac Sas	\$ 16.172	\$ 11.489	\$ 4.683	\$ 2.030	\$ 1.975	\$ 184	\$ 1.547
6	Plantar Futuro Inversiones Sas	\$ 15.901	\$ 13.472	\$ 2.428	\$ 1.598	\$ 1.598	\$ 223	\$ 919
7	Genesis Importadora Y Comercializadora Sas	\$ 12.268	\$ 6.909	\$ 5.359	\$ 3.123	\$ 3.079	\$ 566	\$ 1.872
8	Ecomedics Sas	\$ 9.416	\$ 38.639	\$ (29.223)	\$ (57.667)	\$ (64.493)	\$ 6.801	\$ 14.934
9	Country Fresh Sas	\$ 8.251	\$ 5.606	\$ 2.645	\$ 596	\$ 487	\$ 344	\$ 401
10	Pharmaciolo Colombia Holdings S.A.S.	\$ 6.924	\$ 27.295	\$ (20.371)	\$ (38.910)	\$ (40.663)	\$ 749	\$ (46.031)
11	Quimica Delta Ltda	\$ 2.973	\$ 2.317	\$ 656	\$ 352	\$ 336	\$ 85	\$ 190
12	Colcanna Sas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (3.303)	\$ (3.409)	\$ 1.610	\$ (3.473)

Fuente: Adaptado de Sectorial (2023).

La creación de marcas globales es muy esencial, puesto que las empresas pueden aprovechar la experiencia local para el desarrollo de productos que se puedan adaptar a preferencias específicas del actual mercado global comprendiendo los beneficios medicinales del cannabis impulsando oportunidades en el sector de la salud.

En comercio internacional, la exportación de productos relacionados con el cannabis presenta un potencial crecimiento, sobre todo porque más países legalizan su uso. Sin embargo, es crucial abordar las regulaciones y estándares internacionales para garantizar un comercio fluido. En resumen, la cadena de valor del cannabis ofrece diversas oportunidades, desde la producción hasta la comercialización, aprovechando la evolución de la percepción y la legalización en todo el mundo.

5. Conclusiones y Recomendaciones:

5.1. Resultados y Recomendaciones

Los posibles resultados y recomendaciones que pueden derivarse de la anterior investigación son diversos y ofrecen una visión valiosa para la comprensión y el desarrollo de esta industria en constante evolución. Los resultados pueden alinearse desde aspectos como:

Diversificación de productos: La diversificación de productos en la industria del cannabis presenta oportunidades significativas para las empresas que buscan expandir su cartera y adaptarse a los cambios y preferencias de los consumidores. A medida que el mercado del cannabis evoluciona y se expande, pues los consumidores están buscando una variedad más amplia de opciones, lo que crea un espacio para la innovación consiguiendo la diferenciación en el mercado.

Una forma en la que las empresas puedan aprovechar esta oportunidad es mediante la introducción de nuevos productos al formato de consumo. Por ejemplo, los productos tradicionales como la flor de cannabis y los concentrados, las empresas pueden llegar a desarrollar comestibles, bebidas o cremas tópicas derivadas del cannabis. Estos productos pueden traer a diferentes segmentos de consumidores satisfaciendo una gran variedad de necesidades y preferencias.

Podemos añadir que la diversificación de productos también puede implicar la creación de productos con perfiles de cannabinoides específicos para abordar necesidades ya sean medicas o de bienestar. Por ejemplo, productos con alto contenido de CBD pueden llegar a ser atractivos para aquellos que buscan los beneficios terapéuticos del cannabis si experimentar efectos del THC.

Otra forma de diversificación es a través de la colaboración con otras marcas y empresas para crear productos con ediciones especiales. Esto no solo puede ayudar a expandir la base de clientes, sino que también puede llegar a aumentar la visibilidad y reputación en el mercado.

Impacto de la legalización: El impacto de la legalización del cannabis en varios países se extiende a lo largo de toda la cadena de valor de la industria, empezando desde la producción hasta su distribución y el consumo, lo que subraya la importancia crítica de las políticas públicas en la configuración de este mercado en evolución.

En primer lugar; la legalización ha tenido un gran impacto en la producción del cannabis, anteriormente, gran parte de la producción estaba en manos de cultivadores ilegales, pero con la legalización, hemos visto un aumento en la producción legal y regulada. Esto ha ayudado a la creación de empleos en el sector legal y ha permitido una mayor inversión en tecnología y técnicas de cultivo avanzadas.

En la siguiente tabla se puede evidenciar el crecimiento de empleo del sector cannábico en el presente y años posteriores.

En cuanto a la distribución, la legalización ha dado lugar a la creación de nuevos canales de distribución ya legalizados y regulados. Esto ha surgido varias tiendas especializadas, dispensarios médicos y plataformas legales donde los consumidores pueden adquirir productos derivados del cannabis de manera segura y transparente. La legalización también ha llegado a permitir una mayor diversidad de productos y ha facilitado el acceso a productos de cannabis con una calidad y estándares garantizados.

Por último, en términos de consumo, la legalización ha cambiado la percepción y el comportamiento del consumidor. Con la legalización, se ha observado un aumento en el consumo de este en algunos casos, pero también ha permitido una mayor conciencia sobre el consumo responsable y la educación sobre los efectos del cannabis en la salud.

Tendencias regionales e internacionales: Al observar diferencias significativas en las tendencias entre regiones, como América del Norte, Europa y Asia. Esto resalta la necesidad de un enfoque adaptado a las condiciones locales para el éxito en el mercado del cannabis en un contexto internacional.

Por otra parte, y alineado a los resultados anteriores se plantean recomendaciones que se enmarcan de la misma manera en aspectos como:

Diversificación estratégica: La diversificación estratégica de productos es fundamental para que empresas del mercado del cannabis mantengan su relevancia y competitividad en un entorno en constante cambio. En un mercado donde las preferencias de los consumidores y las regulaciones pueden cambiar rápidamente, la capacidad de adaptación y la innovación las cuales son claves para el éxito a largo plazo.

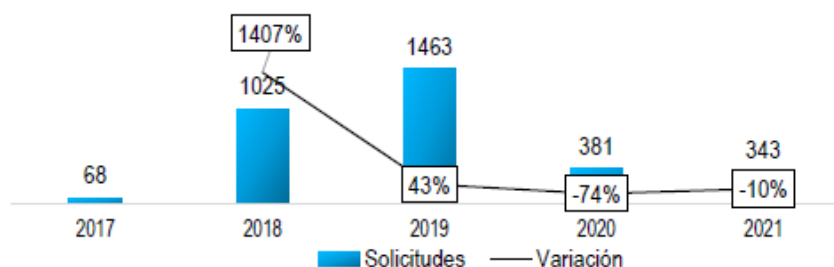
Una forma en que las empresas pueden diversificarse estratégicamente es expandir su línea de productos para incluir opciones adaptadas a diferentes segmentos de mercado. Esto puede implicar la introducción de nuevos productos, u otra estrategia de diversificación es la colaboración con otras empresas creando productos especiales aumentando la visibilidad de la marca en el mercado atrayendo más clientes que lleguen a estar interesados en la exclusividad.

Además, las empresas pueden considerar la diversificación geográfica, expandiendo su presencia em mercados internacionales donde la legalización del cannabis está en proceso o ya se completó al 100% proporcionando nuevas oportunidades de crecimiento y reducir así la dependencia del mercado local específico.

Análisis regulatorio o normativo: Los actores de la industria deben mantenerse al tanto de las regulaciones cambiantes el análisis regulatorio o normativo es crucial para para los actores de la industria del cannabis, ya que les permite comprender y adaptarse a las regulaciones cambiantes, así como poder participar activamente en la formulación de políticas para garantizar un entorno propicio para el crecimiento sostenible de la industria.

Primero, el mercado del cannabis está altamente regulado en la mayoría de los países donde se legaliza lo que significa que las empresas deben cumplir con requisitos legales y regulatorios para operar legalmente. Estos requisitos pueden incluir licencias de cultivo, distribución y producción, así como estándares de seguridad y calidad para los productos de cannabis. Un análisis minucioso de estas regulaciones es muy fundamental para garantizar el cumplimiento evitando posibles sanciones o cierres comerciales. En la siguiente tabla se puede visualizar las licencias solicitadas ante el ministerio por parte del sector cannábico.

Figura 3. *Licencias Solicitadas Ante El Ministerio de Justicia y Derecho.*



Fuente: Adaptado de Sectorial (2023).

Además, de que el entorno regulatorio del cannabis está en constante evolución a medida que los gobiernos y las autoridades de salud pública está buscando abordar los desafíos y riesgos asociados con la legalización del cannabis. Esto puede incluir cambios en las regulaciones de etiquetado y empaque, límites de dosificación, restricciones de publicidad y promoción y requisitos de control de calidad. Mantenerse al tanto de estos cambios y adaptarse rápidamente es fundamental para el éxito a largo plazo en las industrias del cannabis.

Por último, participar activamente en la formulación de políticas es muy importante para asegurar un entorno regulatorio que ayude a fomentar el crecimiento sostenible de la industria del cannabis. Esto puede implicar trabajar con legalizadores y reguladores para abogar por regulaciones equitativas y basadas en evidencia que protegen la salud pública y a la seguridad, al tiempo que promueven la innovación y la competitividad en el mercado del cannabis.

Investigación continua: Dada la naturaleza dinámica del mercado del cannabis, se recomienda la realización continua de investigaciones y análisis para mantenerse al tanto de las últimas tendencias y oportunidades emergentes.

La investigación continua permite a las empresas comprender mejor las preferencias y comportamientos cambiantes de los consumidores a medida que el mercado del cannabis evoluciona, las preferencias de los consumidores también pueden cambiar, lo que requiere que las empresas se adapten para seguir siendo relevantes.

La investigación de mercado nos puede proporcionar información valiosa sobre las tendencias emergentes, las necesidades no satisfechas de los consumidores y las oportunidades de mercado que no han sido identificadas previamente puesto que la investigación continúa también puede ayudar a las empresas a mantener al tanto de los avances científicos y tecnológicos en el campo de los productos cannábicos.

Conforme se investiga más sobre los efectos médicos terapéuticos y sociales del cannabis, se pueden identificar oportunidades para la innovación en productos y servicios, al tanto de estos avances, que permiten a las empresas desarrollar productos más efectivos de alta calidad y competitivos en el mercado.

Por último, la investigación continúa también es importante para comprender y cumplir con las regulaciones cambiantes en el mercado del cannabis. A medida que los gobiernos y las autoridades de salud pública ajustan las regulaciones para abordar los desafíos y riesgos asociados con el cannabis, las empresas deben estar al tanto de estos cambios y adaptarse en consecuencia. La investigación puede proporcionar información sobre las últimas regulaciones y ayudar a las empresas a cumplir con los requisitos legales y regulatorios.

Colaboración internacional: La colaboración entre empresas y gobiernos a nivel internacional puede facilitar el intercambio de conocimientos y mejores prácticas, promoviendo un crecimiento equitativo y sostenible de la industria.

En resumen, este estudio proporciona información valiosa sobre las tendencias globales en la cadena de valor del mercado del cannabis y ofrece recomendaciones clave para las empresas y así como la visión política que permita aprovechar las oportunidades y abordar los desafíos en este sector aun en crecimiento y exploración.

5.2. Conclusiones

1. El mercado del cannabis ha experimentado una transformación notable en los últimos años, principalmente impulsada por cambios en la legislación en varios países. Anteriormente, el cannabis era mayormente asociado con el mercado ilegal, pero con las nuevas leyes en lugares como Canadá, varios estados de Estados Unidos y algunos países del continente europeo, ha surgido un mercado regulado y en expansión. Este cambio ha creado nuevas oportunidades en varios lugares. Por un lado, ha creado un mercado legal para el cannabis medicinal y de uso recreativo, lo que ha llevado a un aumento en productos y servicios relacionados con este.

En la siguiente figura se puede visualizar la legislación del uso de cannabis en toda América.

Figura 4. *Legislación uso del cannabis en América.*



Fuente: Adaptado de Sectorial (2023).

Desde cultivadores y productores hasta tiendas especializadas en cannabis, el sector ha crecido mucho en empleo y generación de ingresos. Además de esto, la legalización ha permitido un mayor control de la calidad y seguridad de productos cannábicos, lo que brinda a los consumidores una mayor confianza en lo que están adquiriendo. Esto también ha impulsado la investigación especialmente científica sobre efectos médicos y terapéuticos del cannabis, lo que podría llevar a avances importantes en el tratamiento de varias condiciones médicas.

A nivel económico, la industria del cannabis ha generado oportunidades de inversión y desarrollo a nivel empresarial. Empresas emergentes han surgido para satisfacer la creciente demanda de productos de cannabis, desde empresas centradas en la tecnología de cultivo hasta empresas de servicios financieros especializados en este sector. Sin embargo, este crecimiento no está exento de desafíos. Como la falta de regulación en algunos países que podría limitar la expansión de empresas del sector.

2. se espera que los resultados de la investigación nos ayuden a identificar las implicaciones de la legalización del cannabis en la cadena de valor y como ha influido en la producción, distribución y consumo. La investigación sobre las implicaciones de la legalización del cannabis en la

cadena de valor y crucial para comprender como esta transformación ha afectado aspectos de la industria comenzando desde la producción hasta su consumo final.

En términos de producción, la legalización ha impulsado significativamente la expansión de la industria del cannabis, permitiendo un crecimiento significativo en la capacidad de producción. Esto ha llevado a la creación de operaciones de cultivo a una mayor escala, así como la innovación en técnicas de cultivo y producción para satisfacer la demanda del mercado legal internacional. Además, la legalización ha permitido la estandarización y regulación de la calidad de los productos, esto ha llevado a una mayor profesionalidad agrícola en la industria cannábica.

En cuanto a la distribución, la legalización ha dado lugar a la creación de nuevos canales de distribución ya legalizados y regulados. Desde tiendas especializadas en el sector hasta dispensarios médicos, se han establecido puntos de venta legales donde los consumidores pueden acceder a una gran variedad de productos derivados del cannabis de manera segura y legal. Pues podemos añadir, que la legalización ha abierto oportunidades para la expansión del mercado a través de la venta en línea y la distribución a nivel nacional e internacional en algunos casos.

Tabla 3. *Proveedores, Productos y Servicios.*

Producto / Servicio	Tipo de proveedor
Semillas	Proveedores con licencia para comercialización y uso de semillas.
Agroquímicos	Empresas comercializadoras de fertilizantes, insecticidas, abonos y materia orgánica apta para la siembra.
Herramientas	Empresas comercializadoras de herramientas de jardinería, luces led para cultivo en interiores, termómetros, ventiladores.
Mano de obra	Cultivadores capacitados para el uso de agroquímicos, técnicos en sistemas de iluminación, ventilación y riego para cultivos en interiores, ingenieros químicos y farmacéuticos, entre otros.
Empaques	Proveedores de envases aptos para el proceso de curado de la flor seca y para el almacenamiento de los extractos, resinas y
Equipo	Proveedores de equipo especializado de laboratorio para la extracción de activos químicos.
Logística	Servicios de transporte y almacenamiento que garantizan la preservación de los insumos y el producto final.

Fuente: Adaptado de Sectorial (2023).

3.La legalización del cannabis en varios países ha tenido un impacto profundo en la cadena de valor, subrayando la importancia de las políticas públicas en la configuración y dirección de este mercado en evolución.

En primer lugar, la legalización ha permitido la emergencia de un mercado regulado y transparente en lugar de uno clandestino y no regulado. Esto ha llevado a una mayor formalización de la industria, con estándares de calidad y seguridad establecidos, lo que logrado beneficiar tanto a los consumidores como a los productores.

Además, la legalización ha abierto nuevas oportunidades para la investigación y el desarrollo en el campo, anteriormente, la investigación sobre el cannabis estaba limitada debido a su estatus ilegal en muchos países, pero con la legalización, se ha fomentado la investigación científica sobre los efectos médicos, sociales y terapéuticos del cannabis.

En términos de producción, la legalización ha llevado a una expansión significativa de la capacidad de producción y ha permitido la adopción de tecnologías avanza en el cultivo y procesamiento cannábico. Esto ha permitido mejorar la eficiencia y la calidad de los productos, lo que beneficia tanto a los productores como a los consumidores.

Por último, la legalización también ha planteado desafíos en términos de regulación y control. Es crucial establecer políticas públicas efectivas para aso garantizar que la legalización del cannabis se lleve a cabo de manera segura y responsable, logrando minimizar los riesgos para la salud pública y previniendo el abuso de esta incluyendo el uso indebido.

4.las diferencias regionales y nacionales en el mercado del cannabis son evidentes y destacan la importancia de adaptarse a las condiciones locales para lograr un éxito internacional en esta industria de constante evolución.

Las leyes y regulaciones que rigen el cannabis varían de un modo considerable de un país a otro e incluso dentro de un mismo país. Algunos países han optado por legalizar completamente el cannabis, mientras otros optan por métodos más restrictivos, como lo es la legalización solo para uso medicinal o la despenalización en cantidades limitadas.

Estas diferencias en regulación tienen un impacto directo en la forma de desarrollo de mercado del cannabis en cada región y país. Además, las actitudes culturales y sociales hacia el cannabis también varían ampliamente. Mientras que en algunos lugares el cannabis se percibe como una sustancia benigna o incluso beneficiosa, en otros lugares este puede estar estigmatizado o asociado con problemas sociales más amplios. Estas diferencias de culturalidad pueden influir en la aceptación y la demanda de productos de cannabis en diferentes regiones.

Otros factores para considerar son las condiciones climáticas y de geografía, que pueden afectar la viabilidad de la producción de cannabis en ciertas regiones. Por ejemplo, algunas variedades de cannabis pueden requerir unas condiciones específicas de temperatura y humedad para crecer de manera óptima, lo que puede limitar la capacidad de producción en ciertas áreas.

Para lograr el éxito internacional en el mercado del cannabis, es fundamental adaptarse y comprender a estas diferencias regionales y nacionales. Esto implica adaptar productos y estrategias de marketing para satisfacer las preferencias y necesidades locales y conseguir la colaboración con socios locales para garantizar el cumplimiento de las leyes y regulaciones locales.

5. El mercado del cannabis es dinámico y en constante evolución, lo que requiere que las empresas que operen en este sector deben adoptar un enfoque adaptativo y estén en una constante investigación de oportunidades emergentes.

Una de las razones principales de la dinámica en este mercado es la evolución de las regulaciones y políticas en todo el mundo. Pues a medida que más países legalizan el cannabis, ya sea para uso recreativo o medicinal se abren nuevas oportunidades de mercado. Las empresas deben mantenerse al día con estos cambios y ajustarse estratégicamente para aprovechar al máximo las nuevas oportunidades emergentes.

Otro factor que contribuye a la dinámica del mercado del cannabis es la rápida innovación en productos y servicios. Desde nuevas variedades de cannabis con perfiles de cannabinoides específicos hasta productos derivados como comestibles, cremas tópicas y aceites, la industria está en constante lanzamiento de productos nuevos. Las empresas deben estar atentas a estas innovaciones y poder ser capaces de adaptarse rápidamente y así mantenerse competitivas.

La evolución de las tendencias de consumo también afecta al mercado del cannabis. Por

ejemplo, cada vez más consumidores buscan productos de cannabis que sean naturales, orgánicos y sostenibles. Las empresas que pueden responder a estas tendencias tienen la oportunidad de diferenciarse en el mercado internacional o regional y poder atraer una base de clientes más amplia.

6. La investigación presenta información valiosa tanto para las empresas que buscan aprovechar las oportunidades en la industria del cannabis como para los formuladores de políticas interesados en su desarrollo y regulación.

Para las empresas, la investigación puede ayudarles a comprender mejor el panorama competitivo, identificar las tendencias del mercado y anticipar las oportunidades emergentes esto nos permite tomar decisiones informadas sobre la expansión del mercado y sus operaciones, la diversificación de su oferta en productos y la optimización de sus estrategias de marketing y distribución. Además, la investigación que puede proporcionar gran información crucial sobre las preferencias y comportamientos de los consumidores lo que ayuda a las empresas a adaptar sus productos y servicios para satisfacer mejor las necesidades del mercado global.

Por otro lado, los formuladores de políticas pueden utilizar la investigación para informar el desarrollo de regulaciones y políticas relacionadas con el cannabis.

Esto nos incluye importantes decisiones sobre la legalización, la regulación de la producción y distribución tema tocado en la anterior información así mismo los impuestos y la educación pública hacia un consumo responsable.

La investigación puede proporcionar información sobre los impactos potenciales de estas políticas en la salud pública, la seguridad y la economía lo que ayuda a los formuladores de políticas a tomar decisiones más efectivas y fundamentales.

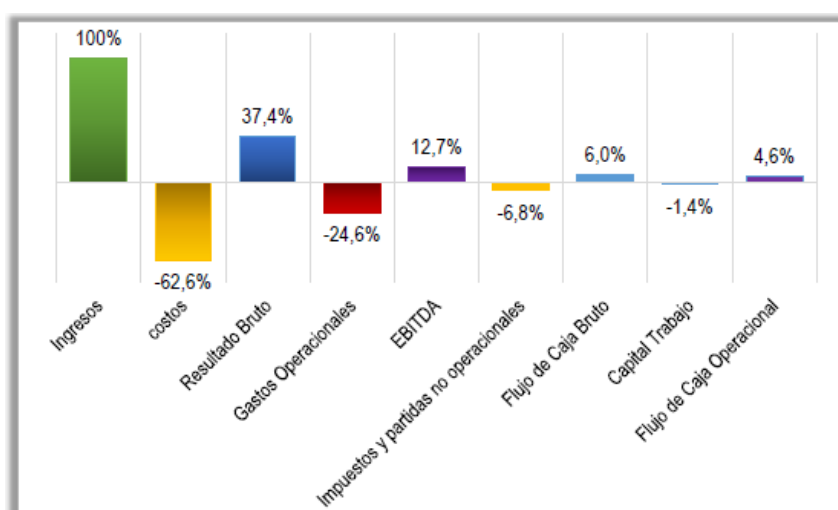
La anterior investigación sobre la industria del cannabis es fundamental para las empresas que buscan aprovechar las oportunidades en este mercado, que crece, y para los formuladores de políticas interesadas en desarrollar y regular este producto. Proporcionando información valiosa que puede guiar la toma de decisiones contribuyendo a crecimiento sostenible y responsable de la industria del cannabis.

En la actualidad, se observa un cambio significativo en la percepción y legalización del cannabis en diversas partes del mundo, incluyendo Canadá, varios estados de USA, y en América Latina, como Uruguay (López, 2020). Este cambio está despertando el interés de hacedores políticos, inversores y empresarios, quienes están explorando las oportunidades financieras que este mercado ofrece. Además de los usos medicinales y recreativos, el cannabis se ha convertido en un valioso recurso industrial y horticultura, contribuyendo a la fabricación de productos, como maquillaje, papel, materiales de construcción, entre otros. Este sector involucra múltiples etapas en su cadena de valor, desde la obtención de materias primas hasta la transformación y el análisis de calidad. Desde una perspectiva legal, el uso del cannabis ofrece ventajas considerables para diversos actores económicos.

Colombia no es ajena a la tendencia global y ha comenzado a desarrollar su industria del cannabis, ya que el país tiene muchas ventajas, como la reducción de costos, la mejora de la competitividad internacional y la atracción de inversión extranjera. Sin embargo, también conlleva complicaciones, amenazas y desafíos que deben abordarse cuidadosamente en la búsqueda de un mercado de esta naturaleza en el país debido a su historia.

En la siguiente tabla podemos mirar el flujo de caja del cannabis medicinal, evidenciando resultados e ingresos del sector.

Figura 5. Estructura flujo de caja cannabis medicinal.

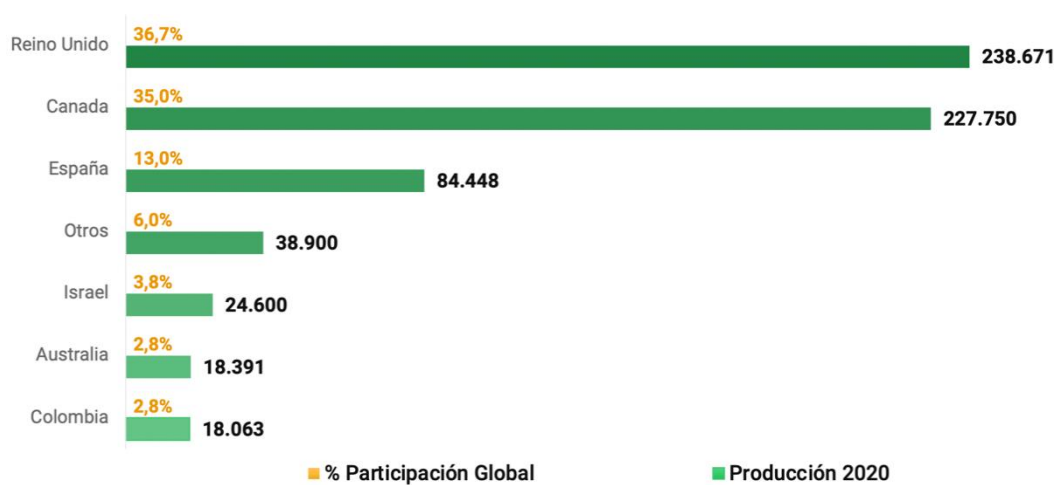


Fuente: Adaptado de Sectorial (2023).

En el desarrollo de la tesis de Andrés Suarez y Edwin Rodríguez (2021) “análisis de oportunidades para la exportación de cannabis medicinal producido en Colombia”, encontramos una visión más completa sobre la posibilidad de exportar aceite de CBD de cannabis desde Colombia hasta Chile, destacando tanto los beneficios potenciales como los desafíos involucrados en este proceso. Se examina detenidamente cada etapa de la cadena de producción de este producto, desde su cultivo y elaboración hasta la innovación y los canales de distribución, que en manos de una gestión efectiva alcanzaría su éxito. De acuerdo con la investigación de Andrés Suarez y Edwin Rodríguez (2021), Colombia cuenta con más de 45 hectáreas dedicadas al cultivo de cannabis medicinal. Estas tierras tienen el potencial de generar exportaciones que alcanzaron USD 109 millones en el año 2020.

En la siguiente tabla se puede visualizar la producción y exportación de cannabis por los principales países del sector cannábico.

Figura 6. Producción y exportaciones de cannabis (kg)



Fuente: Tomado de Procolombia (2023).

Colombia ha establecido un sólido marco jurídico para la industria del cannabis, respaldado por el Ministerio de Salud y Protección Social, el Ministerio de Agricultura y ProColombia, entre otros actores clave. Según estudio de ProColombia (2023), este entorno regulatorio establece una base sólida para desarrollar la industria del cannabis medicinal y exportar, que estudia cifras prometedoras sobre las ganancias que este sector podría generar al país. A nivel global, se observa

una tendencia hacia la legalización total del cannabis, lo que ha despertado el interés de inversores a largo plazo. Esto proyecta un panorama alentador para la industria del cannabis en Colombia.

En el trabajo de investigación de Ncube Eric (2023), nos presenta el impacto de las innovaciones tecnológicas en la industria del cannabis y el cáñamo, así como en su influencia en el crecimiento económico y social. El autor destaca la importancia de entender cómo la tecnología y la innovación están transformando esta industria. En resumen, este trabajo destaca el papel crucial de la tecnología en la evolución de la industria del cannabis y cómo estas innovaciones están contribuyendo al crecimiento económico y social en este campo.

6. Referencias

- Adams, A. (2020). The global cannabis industry: trends, regulations, and opportunities. *Journal of International Business Research*, 12(3), 45-58.
- Alexandro; Log In, s. f.-c) <https://www-scopus-com.crai-ustadigital.usantotomas.edu.co/record/display.uri?eid=2-s2.0-85123932645&origin=resultslist&sort=plf-f&src=s&sid=e3fb8ec4cec506ff0f34602a0bfe715d&sot=b&sdt=b&s=TITLE-ABS-KEY%28%28%22mercado+burs%C3%A1til%22+OR+%22stock+market%22>
- bab.la. (2024). *Cáñamo*. <https://es.bab.la/diccionario/espanol/c%C3%A1%C3%B1amo>
- Correa, C.M. (2007). Tendencias de la Gerencia y Entorno Económico. *El Cuaderno Ciencias Estratégicas*, 1(1), 39-52. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=2668688>
- González, E. F., & Patel, R. K. (2018). scopus. Obtenido de scopus.
- Gwala, R. (2023). *The Legalisation of Cannabis in South Africa: Proposing an Economic Value Chain Model for South Africa*. En P. Mashau & J. Nyawo (Eds.), *Rapid Innovation and Development in the Global Cannabis Market* (pp.98-114). <http://dx.doi.org/10.4018/978-1-6684-6346-8.ch006>
- Khumalo, N. (2022). *Possible Employment and Career Development in the South African Cannabis Market*. En P. Mashau & J. Nyawo (Eds.), *Rapid Innovation and Development in the Global Cannabis Market* (pp.246-261). <http://dx.doi.org/10.4018/978-1-6684-6346-8.ch014>
- Konfio. (2024). *Mercado Bursátil*. <https://konfio.mx/tips/diccionario-financiero/que-es-el-mercado-bursatil/>
- Kyriazis, N.A. (2020). Investigating the diversifying or hedging nexus of cannabis cryptocurrencies with major digital currencies. *Decisions Econ Finan*, 44, 845–861. <https://doi.org/10.1007/s10203-021-00356-5>
- Mittal, V., Panghal, A. & Gupta, R. (2023). Hemp (Cannabis sativa L.) Agronomic Practices, Engineering Properties, Bioactive Compounds and Utilization in Food Processing Industry. En P. Gupta, N. Chhikara & A. Panghal (Eds.), *Harvesting Food from Weeds* (pp.143-181). <https://doi.org/10.1002/9781119793007.ch5>
- Navarro García, A., Acedo González, F.J., Losada Pérez F. y Ruzo Sanmartín, E. (2012). Efectos de la Proactividad Exportadora y la orientación al Mercado en las Operaciones de Comercio Exterior. *Revista Española de Investigación de Marketing ESIC*, 16(1), 113-133. [https://doi.org/10.1016/S1138-1442\(14\)60011-5](https://doi.org/10.1016/S1138-1442(14)60011-5)
- Nowvaratkoolchai, P., Thawesaengskulthai, N. & Viriyasitavat, W. (2022). *A Conceptual Framework for Blockchain-based Cannabis Traceability in Supply Chain Management in an Emerging Country*. 2022 IEEE International Conference on Industrial Engineering and Engineering Management (IEEM), 0801-0806. <https://doi.org/10.1109/IEEM55944.2022.9989945>
- Onwuegbuzie, A.J. & Hitchcock, J.H. (2017). A meta-framework for conducting mixed methods impact evaluations: Implications for altering practice and the teaching of evaluation. *Studies in Educational Evaluation*, 53, 55-68. <https://doi.org/10.1016/j.stueduc.2017.02.001>

- Oxford Languages. (2024). *Oxford Languages and Google*. <https://languages.oup.com/google-dictionary-es/>
- Papadamou, S., Koulis, A., Kyriakopoulos, C. & Fassas, A. (2022). Cannabis Stocks Returns: The Role of Liquidity and Investors' Attention via Google Metrics. *International Journal of Financial Studies*, 10(7), 1-11. <http://dx.doi.org/10.3390/ijfs10010007>
- PWC. (2019). *Colombia Productiva - Planes de negocio: Industria del Cannabis Medicinal*. <https://es.readkong.com/page/fullscreen/colombia-productiva-planes-de-negocio-industria-del-3430948>
- Procolombia. (2023). *ABC de la Industria del Cannabis en Colombia*. Ministerio del Comercio, Industria y Turismo. <https://procolombia.co/publicaciones/abc-de-la-industria-del-cannabis-en-colombia>
- Quintero, J., y Sánchez, J. (2006). La cadena de valor: Una herramienta del pensamiento estratégico. *Telos: Revista de Estudios Interdisciplinarios en Ciencias Sociales*, 8(3), 377-389. <http://www.re-dalyc.org/articulo.oa?id=99318788001>
- Real Academia Española. (2024a). *Cánnabis*. <https://dle.rae.es/c%C3%A1nnabis>
- Real Academia Española. (2024a). *Categorizar*. <https://dle.rae.es/categorizar?m=form>
- Roterling, T., Bialous, S. & Apollonio, D. (2023). Cannabis industry campaign expenditures in Colorado, 2005-2021. *International Journal of Drug Policy*, 119, 104156. <https://doi.org/10.1016/j.drugpo.2023.104156>
- Sectorial. (2023). *Mapa del Cannabis Medicinal en Colombia (Infografía)*. <https://sectorial.co/articulos-especiales/mapa-del-cannabis-medicinal-en-colombia/>
- Smith & Jones. (2019). Emerging trends in the global cannabis market: implications for supply chain management. *International Journal of Logistics Management*, 30(2), 178-192.
- Weisskopf, J.P. (2020). Breaking bad: An investment in cannabis. *Finance Research Letters*, 33(), 101201. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2019.05.019>
- Woods, D. (2005). scopus. Obtenido de scopus.wood