

IMPACTO DE LA GUERRA RUSIA-UCRANIA EN LA VOLATILIDAD DEL MERCADO DE VALORES DE COLOMBIA: EL ROL DEL MIEDO COMO FACTOR DETERMINANTE

NICOLÁS EDUARDO RUIZ GARCÍA ^{1.}

MILLER RIVERA LOZANO ^{2.}

Resumen

El propósito de este artículo científico es evaluar el impacto de la volatilidad del mercado de valores en Colombia debido al conflicto entre Rusia y Ucrania. Se busca analizar los cambios en los precios de las acciones, los índices bursátiles y la volatilidad del mercado como indicadores del impacto económico, identificar los factores que contribuyen a la inestabilidad del mercado y ofrecer recomendaciones prácticas para gestionar los riesgos asociados con la volatilidad durante períodos de incertidumbre geopolítica.

Para lograr estos objetivos, se llevó a cabo un enfoque metodológico que incluyó la recopilación de datos relevantes sobre el mercado de valores colombiano y el impacto del conflicto, seguido de un análisis detallado de los datos utilizando técnicas cuantitativas y cualitativas.

El conflicto entre Rusia y Ucrania ha tenido un impacto significativo en la volatilidad del mercado de valores en Colombia. La incertidumbre en las políticas gubernamentales, las tasas de interés, la situación macroeconómica y las tensiones geopolíticas han contribuido a la inestabilidad del mercado. El miedo ha sido un factor determinante en la volatilidad, afectando las decisiones de consumo, ahorro e inversión, la demanda de bienes y servicios, y la estabilidad financiera.

- Artículo de revisión realizado por estudiante de especialización en finanzas de la Universidad Santo Tomás (Bogotá-Colombia), sobre el Impacto de la fluctuación cambiaria en las compañías importadoras y exportadoras en Colombia.

1. Negociador internacional, estudiante de especialización en finanzas de la Universidad Santo Tomás (Bogotá- Colombia), correo electrónico: nicolasruizg@usantotomas.edu.co
2. Docente de Seminario de Formación e Investigación de la Universidad Santo Tomás (Bogotá-Colombia), correo electrónico: millerrivera@usta.edu.co

Palabras clave

Palabras clave: Guerra Rusia-Ucrania, volatilidad del mercado de valores, miedo, inversores, Colombia.

Abstract

The purpose of this scientific article is to assess the impact of stock market volatility in Colombia due to the conflict between Russia and Ukraine. It aims to analyze changes in stock prices, stock indices, and market volatility as indicators of economic impact, find factors contributing to market instability, and provide practical recommendations for managing risks associated with volatility during periods of geopolitical uncertainty.

To achieve these objectives, a methodological approach was undertaken, which involved gathering relevant data on the Colombian stock market and the impact of the conflict, followed by a detailed analysis of the data using quantitative and qualitative techniques. The impact of fear on investment decisions, investor confidence, and market stability was examined. The results were interpreted in the context of existing literature, and study limitations were addressed.

The conflict between Russia and Ukraine has had a significant impact on stock market volatility in Colombia. Uncertainty in government policies, interest rates, macroeconomic conditions, and geopolitical tensions have contributed to market instability. Fear has been a determining factor in volatility, affecting consumer decisions, savings and investment, demand for goods and services, and financial stability.

Keywords

Keywords: Russia-Ukraine war, stock market volatility, fear, investors, Colombia.

Introducción

El conflicto entre Ucrania y Rusia ha sido un tema de gran importancia en la agenda internacional desde su inicio en 2014. La Revolución del Euromaidán fue un punto crucial en este conflicto, ya que surgió como respuesta a la decisión del presidente ucraniano Viktor Yanukóvich de abandonar un acuerdo de asociación con la Unión Europea y buscar una mayor integración con Rusia. Las protestas masivas se extendieron por todo el país, exigiendo reformas políticas y una mayor aproximación a Occidente.

En respuesta a la situación en Ucrania, Rusia anexó la península de Crimea en marzo de 2014, una acción que fue ampliamente condenada por la comunidad internacional. Crimea, debido a su ubicación estratégica en el Mar Negro y su importancia para la base naval rusa, se convirtió en un punto de conflicto que aumentó aún más las tensiones entre Ucrania y Rusia.

En el este de Ucrania, especialmente en las regiones de Donetsk y Lugansk, se formaron grupos separatistas prorrusos que buscaban la independencia de Ucrania. Estos grupos recibieron apoyo y respaldo de Rusia, lo que llevó a un conflicto armado prolongado en la región. Durante varios años, se produjeron enfrentamientos entre las fuerzas ucranianas y los separatistas respaldados por Rusia, lo que generó una grave crisis humanitaria y una deteriorada situación de seguridad.

En febrero de 2022, Rusia lanzó una operación militar a gran escala en Ucrania, marcando un cambio significativo en el conflicto. El presidente ruso, Vladimir Putin, justificó esta acción como una medida defensiva para proteger a la población de habla rusa en Ucrania y asegurar los intereses rusos en la región. Sin embargo, esta acción fue ampliamente condenada por la comunidad internacional, que impuso sanciones económicas y políticas a Rusia en respuesta.

Dentro de este contexto, surge la pregunta: ¿Cómo ha afectado el conflicto bélico entre Ucrania y Rusia la volatilidad del mercado de valores en Colombia?

Uno de los objetivos específicos es evaluar el impacto de la volatilidad del mercado de valores en Colombia debido al conflicto en Ucrania y Rusia. Esto implica analizar los cambios en los precios de las acciones, los índices bursátiles y la volatilidad del mercado como indicadores del impacto económico. Al comprender mejor estas dinámicas, se podrán identificar los factores específicos que contribuyen a la inestabilidad del mercado.

Continuando con los objetivos planteados, se busca ofrecer recomendaciones prácticas para minimizar los riesgos asociados con la volatilidad del mercado durante períodos de incertidumbre geopolítica. Esto implica brindar orientación a inversores y participantes en el mercado de valores sobre las estrategias adecuadas para gestionar y mitigar los impactos negativos en un entorno volátil.

El miedo puede tener un impacto significativo en la economía a través de su influencia en las percepciones de las personas, las decisiones de consumo, ahorro e inversión, la oferta laboral y las expectativas financieras, lo que a su vez puede disminuir la demanda de bienes y servicios y el crecimiento económico. El miedo también puede afectar la oferta laboral, el mercado de valores y el mercado de divisas, lo que conlleva un impacto negativo en los precios y la estabilidad financiera. La respuesta gubernamental puede influir en la mitigación de los efectos del miedo en la economía, por lo que es importante comprender cómo el miedo puede afectarla para desarrollar políticas y estrategias efectivas.

Estos sucesos bélicos tienen como consecuencia a largo plazo una disminución en los índices económicos. Los altos precios de los insumos utilizados en Colombia por los agricultores

aumentarán los costos de los productos, lo que afectará la inflación y puede generar nuevos factores que alteren bruscamente la volatilidad de la bolsa de valores (Casas Lugo, 2022). Así como los mercados internacionales se ven afectados debido a la incertidumbre generada por la guerra, lo que provoca un aumento en las reservas e inversión en activos refugio, cuyo valor se mantiene estable a pesar de las circunstancias (Vargas, 2022). Además, se están desarrollando nuevas tecnologías y sustituciones de productos que motivarán el movimiento en el mercado y la búsqueda de oportunidades poco estudiadas que puedan generar mejoras en la economía.

Es importante recordar que el miedo es una emoción normal y que los inversores deben tratar de mantener la calma y tomar decisiones basadas en la lógica cuando se enfrentan a situaciones estresantes en el mercado de valores. Para evitar tomar decisiones impulsivas, los inversores deben tener un plan de inversión claro y seguirlo de manera disciplinada. Un plan de inversión bien diseñado debe tener en cuenta los objetivos financieros a largo plazo del inversor, su tolerancia al riesgo y su horizonte temporal. Al seguir un plan de inversión claro y bien diseñado, los inversores pueden evitar tomar decisiones impulsivas basadas en el miedo o la codicia.

1. Marco conceptual

I. Mercado de valores en Colombia: funcionamiento y principales actores

El mercado de valores en Colombia es un sector clave en la economía del país, ya que permite a las empresas y al gobierno obtener los recursos necesarios para financiar sus proyectos y crecer. Sin embargo, invertir en este mercado conlleva riesgos, por lo que es importante comprender las diferencias entre la renta fija y la renta variable, así como las opciones de inversión colectiva o individual.

i. Renta fija y renta variable

El mercado de valores colombiano se divide en dos segmentos principales: el mercado de renta fija y el mercado de renta variable. En el mercado de renta fija se negocian principalmente bonos del gobierno y bonos de empresas privadas, mientras que en el mercado de renta variable se negocian las acciones de compañías inscritas en el mercado público de valores. ("BVC", s.f).

Es importante tener en cuenta que la renta fija y la renta variable tienen diferencias significativas. La renta fija ofrece un rendimiento predeterminado y estable durante un período determinado, mientras que la renta variable está sujeta a fluctuaciones en el valor de las acciones. ("Credexia", 2019) Por lo tanto, la renta fija es considerada una inversión más segura, mientras que la renta variable es más arriesgada pero también puede ofrecer mayores ganancias.

ii. Emisores

Los emisores son instituciones que emiten valores, como bonos o acciones, para obtener financiamiento. Estos pueden ser tanto el gobierno como empresas privadas. Los inversionistas son personas naturales o jurídicas que invierten en estos valores (Hayes, A. 2020 Investopedia), ya sea porque tienen un excedente de liquidez o buscan oportunidades de inversión. Los intermediarios son entidades que facilitan las transacciones en el mercado, como casas de bolsa, sociedades comisionistas de bolsa y fiduciarias. Por último, las entidades reguladoras, como el Autorregulador del Mercado de Valores (AMV), desempeñan un papel importante en la supervisión y el cumplimiento de las normas del mercado.

iii. Inversores

Los inversores son individuos o entidades que participan en el mercado de valores, tanto público como privado, con el objetivo de destinar su capital a la adquisición de activos financieros, como acciones, bonos u otros instrumentos, con la expectativa de obtener beneficios a través del crecimiento del valor de dichos activos o de los ingresos generados por ellos.

Su importancia en el mercado de valores radica en varios aspectos. En primer lugar, los inversores desempeñan un papel fundamental en el financiamiento de empresas. Al emitir acciones o bonos, proporcionan capital a las empresas, lo que les permite obtener los recursos necesarios para financiar sus operaciones, proyectos de expansión o investigaciones. Este flujo de capital contribuye al crecimiento económico y la creación de empleo. (“Ministerio de economía y finanzas”, s,f)

Además, los inversores tienen un impacto significativo en la liquidez y eficiencia del mercado. Su participación facilita la compra y venta de valores, lo que garantiza la existencia de

contrapartes dispuestas a comprar y vender activos. Esta liquidez favorece un mercado más dinámico y transparente, promoviendo así la eficiencia en las transacciones financieras.

Los inversores, a través de sus decisiones de compra y venta, influyen en la determinación de los precios en el mercado de valores. Sus acciones reflejan sus expectativas y evaluaciones sobre el desempeño futuro de las empresas y la economía en general. Esta interacción de oferta y demanda ayuda a establecer un sistema de precios justo y equitativo, reflejando el valor percibido de los activos financieros. (“Ministerio de economía y finanzas”, s,f)

iv. Inversión colectiva o individual

Además, existen opciones de inversión colectiva o individual. Las inversiones colectivas se realizan a través de fondos mutuos o fondos de inversión, donde un grupo de inversionistas aporta dinero para invertir en una cartera diversificada de valores. Las inversiones individuales se realizan directamente por el inversionista, quien selecciona los valores en los que desea invertir.

v. Índice COLCAP

El COLCAP es un indicador que se compone de las 20 acciones más comercializadas en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), seleccionadas según su nivel de liquidez, siendo analizado y representado por el tipo de grafico de líneas según el periodo de tiempo solicitado (figura 1), donde muestra el comportamiento histórico de Colombia subrayando eventos históricos que afectaron directamente a estos valores, como el fenómeno de la pandemia.

La ponderación de cada acción en el índice se determina en función de su capitalización bursátil ajustada. El COLCAP es un indicador importante del desempeño del mercado de valores

colombiano y se utiliza como referencia para inversionistas y analistas financieros, (“Banrep”, 2020)

Figura 1

Histórico índice COLCAP Colombia



Nota. La figura muestra el histórico de datos del índice COLCAP de Colombia, Fuente: MacroMicro

II. El miedo y su papel en los mercados financieros

i. El índice del miedo VIX (Volatility Index)

El miedo es una emoción que puede jugar un papel significativo en los mercados financieros, afectando tanto a los inversores como a la dinámica general del mercado. El índice del miedo, también conocido como VIX, es un indicador que mide la volatilidad esperada en el mercado de valores de Estados Unidos. Este índice aumenta en períodos de incertidumbre y miedo, reflejando la preocupación de los inversores por la posible disminución de los precios de las acciones. (“elfinanciero”,2022).

Además del VIX, existen otros factores que pueden influir en los mercados financieros, como los rendimientos de los bonos, el precio del petróleo, las restricciones al crédito y las políticas monetarias. Estos factores pueden afectar la confianza de los inversores y generar incertidumbre en los mercados.

ii. Volatilidad:

La volatilidad se refiere a cómo fluctúan los precios de un activo. Si un precio cambia mucho y rápidamente, se dice que es altamente volátil, mientras que, si el precio se mantiene estable y apenas cambia, se considera poco volátil. (S. Gil, 2020)

La volatilidad en los mercados financieros puede estar relacionada con factores de riesgo e incertidumbre, lo que puede generar miedo entre los inversores. Los mercados pueden experimentar períodos de alta volatilidad en respuesta a eventos económicos, políticos o sociales, lo que puede afectar las decisiones de inversión.

iii. Inflación:

La incertidumbre relacionada con la inflación y la carga de la deuda de los países puede generar miedo en los mercados financieros. Los altos niveles de deuda pública pueden generar preocupación, especialmente si los tipos de interés aumentan. Los expertos consideran que la inflación actual es un fenómeno transitorio, pero la preocupación por la deuda puede suavizarse si los tipos de interés se mantienen bajos. (“Ronderos”, 2021, LaRepublica)

Durante un colapso del mercado de valores causado por el miedo, los inversores pueden experimentar miedo y dudas sobre qué hacer a continuación. Sin embargo, algunos inversores exitosos, como Warren Buffett, han destacado la importancia de ser "codicioso cuando otros tienen

miedo". Esto implica que los momentos de miedo en los mercados pueden presentar oportunidades para los inversores.

2. Metodología

El presente estudio tiene como objetivo investigar el impacto de la guerra entre Rusia y Ucrania en la volatilidad del mercado de valores de Colombia, centrándose en el papel del miedo como factor determinante. Para lograr este objetivo, se llevó a cabo un enfoque metodológico que involucró los siguientes pasos:

Recopilación de datos: Se recopilaron datos relevantes sobre el mercado de valores colombiano, así como información relacionada con el impacto económico y financiero del conflicto entre Rusia y Ucrania. Los datos fueron obtenidos de fuentes confiables, como libros y páginas web especializadas en economía y finanzas.

Análisis de datos: Se llevó a cabo un análisis detallado de los datos recopilados, utilizando técnicas de análisis cuantitativo y cualitativo. Se examinaron los cambios en los precios de las acciones, los índices bursátiles y otros indicadores relevantes para evaluar la volatilidad del mercado de valores en Colombia.

Análisis del impacto del miedo: Se exploró cómo el miedo, generado por el conflicto entre Rusia y Ucrania, afecta la economía y, específicamente, el mercado de valores en Colombia. Se examinaron los efectos del miedo en las decisiones de inversión, la confianza de los inversionistas y la estabilidad del mercado.

Interpretación de resultados: Los resultados obtenidos a partir del análisis de datos fueron interpretados y discutidos en el contexto de la literatura existente y los objetivos de la

investigación. Se buscaron patrones y tendencias significativas que indicaran el impacto del conflicto y el miedo en la volatilidad del mercado de valores de Colombia.

3.Desarrollo

I. Efectos económicos de la guerra Rusia-Ucrania en el mercado de valores de Colombia:

La guerra ha generado una serie de problemas en el mercado de valores colombiano, los cuales continúan afectando inclusive un año después del conflicto bélico. Una de las principales consecuencias es la volatilidad del dólar y del peso donde en los primeros tres meses del inicio (marzo, abril y mayo de 2022) de la guerra es cuando mayor variación hay en el USD/COP (tabla 2), pasando de \$3966 el valor de un dólar en peso colombiano hasta los \$4175, un incremento de más de \$200 pesos colombianos por dólar, esto debido a la incertidumbre de las acciones de los países aliados a Ucrania y las medidas que se tomaron en contra de Rusia.

Esta variación y depreciación del peso colombiano provoca cambios en el precio de los productos de primera necesidad producidos en el sector agrícola colombiano (tabla 3) ya sea por ser productos que se importan o por el costo de la tecnología necesaria para el cultivo de estos("Mercados financieros", 2022).

Tabla 2:

Precio y variación del USD/COP desde el inicio de la guerra Ucrania Rusia

Mes	Precio	Variación %
feb-22	3,966	N/A
mar-22	4,025	1,49%
abr-22	4,096	1,75%
may-22	4,175	1,64%
jun-22	4,254	1,61%
jul-22	4,288	0,75%
ago-22	4,317	0,67%
sep-22	4,343	0,60%
oct-22	4,364	0,48%
nov-22	4,381	0,38%
dic-22	4,394	0,32%
ene-23	4,405	0,22%
feb-23	4,412	0,17%
mar-23	4,416	0,11%
abr-23	4,418	0,04%
may-23	4,418	0,00%

Nota. Realización propia, datos de investing

Tabla 3:

Variación del precio productos agrícolas.

Producto	feb-22	may-23	% incremento
Arroz	COP 3,450 por kilogramo	COP 4,000 por kilogramo	15.19%
Café	COP 2,300 por kilogramo	COP 2,600 por kilogramo	13.04%
Papa	COP 2,500 por kilogramo	COP 3,100 por kilogramo	24,00%
Yuca	COP 1,500 por kilogramo	COP 1,800 por kilogramo	20,00%
Banano	COP 1,000 por kilogramo	COP 1,300 por kilogramo	30,00%
Maíz	COP 3,450 por kilogramo	COP 4,200 por kilogramo	21.05%
Trigo	COP 2,700 por kilogramo	COP 3,400 por kilogramo	29.63%

Nota. Realización propia, datos de La república.

El incremento en el precio del gas y el petróleo también es un síntoma innegable de esta guerra sin precedentes, lo que puede llevar a un aumento de hasta un 20% en los alimentos importados (tabla 3) y un 20.4% en el petróleo en el primer año del conflicto (tabla 5) (Becerra, 2022). Esto afecta directamente los ahorros de los colombianos y aumenta los costos en la cadena logística de los procesos económicos de producción y transformación de materias primas, como el alza en los precios de los fertilizantes, el maíz y el trigo llegando a subir en un año más del 20%. (tabla 3)

Tabla 4:

Comparativa del precio del gas natural y gasolina de febrero del 2022 y mayo 2023

Producto	feb-22	may-23	% incremento
Natural Gas	\$2.65 por millón de unidades térmicas británicas	\$3.96 por millón de unidades térmicas británicas	50.43%
Gasolina	COP 9,300 por galón	COP 12,500 por galón	24.74%

Nota. Realización propia, datos de investing

Tabla 5:

Precio y variación porcentual de la gasolina desde febrero de 2022 hasta mayo de 2023

Mes	Precio	Variación%
feb-22	97,97	-
mar-22	104,71	6,88%
abr-22	107,14	2,32%
may-22	115,6	7,90%
jun-22	109,03	-5,68%
jul-22	103,97	-4,64%
ago-22	95,64	-8,01%
sep-22	85,14	-10,98%
oct-22	94,83	11,38%
nov-22	85,43	-9,91%
dic-22	85,91	0,56%
ene-23	84,49	-1,65%
feb-23	83,45	-1,23%
mar-23	79,77	-4,41%
abr-23	79,54	-0,29%
may-23	72,14	-9,30%

Nota. Realización propia, datos de investing

Tabla 6:

Precio de la gasolina y del gas a nivel mundial y su variación desde feb 2022 hasta mayo

2023

Mes	Gasolina en USD (Brent)	Gas (USD/galón)	Incremento Gasolina	Incremento Gas
feb-22	93,07	2,88	-	-
mar-22	123,7	4,32	33%	50%
abr-22	135,77	4,80	10%	11%
may-22	140,77	5,00	4%	4%
jun-22	138,07	4,90	-2%	-2%
jul-22	135,07	4,80	-2%	-2%
ago-22	132,07	4,70	-2%	-2%
sep-22	129,07	4,60	-2%	-2%
oct-22	126,07	4,50	-2%	-2%
nov-22	123,07	4,40	-2%	-2%
dic-22	120,07	4,30	-2%	-2%
ene-23	117,07	4,20	-2%	-2%
feb-23	114,07	4,10	-3%	-2%
mar-23	111,07	4,00	-3%	-2%
abr-23	108,07	3,90	-3%	-3%
may-23	105,07	3,80	-3%	-3%

Nota. Realización propia, datos de investing

Las dificultades para obtener materias básicas de consumo diario, principalmente en Rusia, han contribuido en gran medida a la caída de las economías, y Colombia no es una excepción. Como se mencionó anteriormente, el aumento en los precios del combustible (figura 4) tiene un efecto negativo en las principales actividades económicas y reduce la bolsa de valores ("Efectos económicos", 2022).

II. Repercusiones de la guerra Rusia-Ucrania en la economía global: Impacto en los mercados financieros y sectores económicos clave

La guerra entre Ucrania y Rusia ha tenido un impacto significativo en la economía global, especialmente en los mercados financieros. La incertidumbre y la escalada del conflicto han generado preocupación entre los inversionistas y han llevado a la volatilidad en los mercados de valores. El conflicto ha desencadenado una serie de factores que provocan una caída en todos los mercados mundiales (figura 7), estas barreras tienen como objetivo afectar económicamente a los países y resultan en una crisis mundial (figura 8). (Arredondas, 2022).

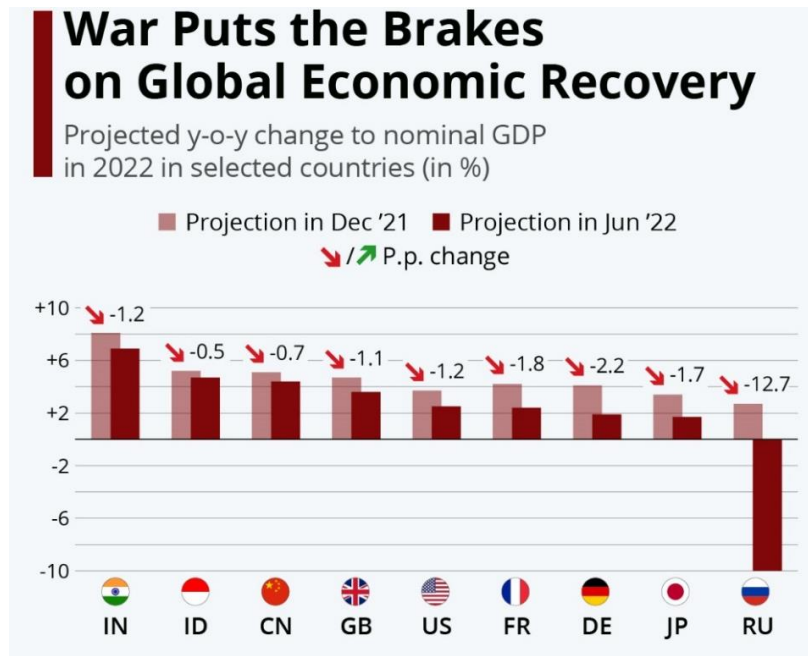
Tabla 7:

Análisis económico de los países más influyentes del mundo.

País	Crecimiento del PIB	Inflación	Tasa de interés	Mercado de valores	Inversión extranjera	Exportaciones	Importaciones	Desempleo
Rusia	-8.0%	17.0%	20% (2022)	Cerrado en Feb 25, 2022	-50% (2022)	-30% (2023)	-20% (2022)	7.0% (2022)
Estados Unidos	3.7%	7.9%	4.0% (2023)	Open	-20% (2023)	-10% (2023)	-10% (2023)	4% (2023)
Unión Europea	2.7%	7.5%	4.5% (2023)	Open	-30% (2023)	-15% (2023)	-15% (2023)	5% (2023)
China	8.1%	2.1%	3.0% (2023)	Open	-10% (2023)	+5% (2023)	+5% (2023)	3.5% (2023)

Nota. Realización propia, datos de investing

Figura 8: freno en el crecimiento económico mundial



Nota. El grafico muestra como las proyecciones de la economía global en 2022 cambiaron debido a la guerra entre Rusia y Ucrania, Fuente: statista

Uno de los sectores más afectados ha sido el energético. La invasión rusa a Ucrania ha aumentado el precio del gas natural, lo que ha tenido un impacto en los mercados internacionales de energía (figura 6). Estas fluctuaciones en los precios han generado incertidumbre en los mercados y han afectado la rentabilidad de empresas que dependen del sector energético. (Adolfson, J. F., Kuik, F., Lis, E. M., & Schuler, T. (2022))

III. Relación entre el miedo y la volatilidad del mercado de valores

La relación entre el miedo y la volatilidad del mercado de valores es un tema de gran interés para los inversores. Cuando los inversores experimentan miedo, pueden tomar decisiones basadas en la emoción en lugar de la lógica, lo que puede provocar una caída en los precios. Por otro lado, cuando los inversores son codiciosos, pueden tomar decisiones basadas en la esperanza de obtener una ganancia rápida, lo que puede provocar un aumento en los precios.

i. El miedo en la Crisis financiera del 2008 y la pandemia COVID-19

La crisis financiera de 2008 y la pandemia COVID-19 son ejemplos recientes de cómo el miedo ha llevado a una mayor volatilidad en el mercado de valores (figura 10) llegando a afectar el rendimiento del COLCAP en donde solo en el primer mes se evidencia una disminución del 22% teniendo un precio de más de \$1500 usd hasta llegar a los \$1203 usd.

Durante la crisis financiera de 2008, el mercado de valores experimentó una gran volatilidad debido a la incertidumbre económica y el miedo que se propagó entre los inversores. (Tobias Adrian y Fabio Natalucci , 2020, IMF). De manera similar, la pandemia COVID-19 ha sido un período de gran incertidumbre económica y miedo, lo que ha provocado una gran volatilidad en el mercado de valores (figura 9).

Figura 9:

COLCAP periodo de 2019 a finales de 2021.



Nota. Se muestra el índice COLCAP desde el año 2019 a finales 2021 para análisis del periodo del COVID Datos tomados de MacroMicro.

Tabla 10:

Valor del índice COLCAP desde mar 2020 hasta mayo 2022

Mes	Precio	Cambio %
mar-20	\$ 1.554,11	0,00%
abr-20	\$ 1.203,76	-22,54%
may-20	\$ 1.262,48	4,88%
jun-20	\$ 1.221,20	-3,27%
jul-20	\$ 1.345,04	10,14%
ago-20	\$ 1.375,85	2,29%
sep-20	\$ 1.406,65	2,24%
oct-20	\$ 1.437,45	2,19%
nov-20	\$ 1.468,25	2,14%
dic-20	\$ 1.499,05	2,10%
ene-21	\$ 1.529,85	2,05%
feb-21	\$ 1.560,65	2,01%
mar-21	\$ 1.591,45	1,97%
abr-21	\$ 1.622,25	1,94%
may-21	\$ 1.653,05	1,90%
jun-21	\$ 1.683,85	1,86%
jul-21	\$ 1.714,65	1,83%
ago-21	\$ 1.745,45	1,80%
sep-21	\$ 1.776,25	1,76%
oct-21	\$ 1.807,05	1,73%
nov-21	\$ 1.837,85	1,70%
dic-21	\$ 1.868,65	1,68%
ene-22	\$ 1.899,45	1,65%
feb-22	\$ 1.930,25	1,62%
mar-22	\$ 1.961,05	1,60%
abr-22	\$ 1.991,85	1,57%
may-22	\$ 2.022,65	1,55%

Nota. Realización propia, datos de investing

La relación entre el miedo y la volatilidad del mercado de valores es compleja y requiere una comprensión profunda por parte de los inversores. Los inversores deben tratar de mantener la calma y tomar decisiones basadas en la lógica cuando se enfrentan a situaciones estresantes en el

mercado de valores. Al seguir un plan de inversión claro y bien diseñado, los inversores pueden evitar tomar decisiones impulsivas basadas en el miedo o la codicia y lograr sus objetivos financieros a largo plazo.

IV. Impacto de la guerra Rusia-Ucrania en el mercado de valores de Colombia

La guerra ha provocado un aumento en la inflación (figura 11), lo que ha erosionado las ganancias corporativas y ha dificultado que los consumidores colombianos gasten dinero. Los precios de los alimentos se afectarán a nivel mundial, especialmente a los hogares pobres que destinan una mayor parte de sus ingresos a la alimentación (figura 11). En las economías avanzadas, los costos de los alimentos representan el 17% del gasto del consumidor. (Christian, Jeff Kearns, Pescatori, Prifti, 2022, IMF)

Tabla 11:

Valor de inflación desde febrero 2022 hasta mayo 2023

Mes	Inflación
feb-22	8,04%
mar-22	8,71%
abr-22	8,94%
may-22	9,07%
jun-22	9,23%
jul-22	9,40%
ago-22	9,57%
sep-22	9,75%
oct-22	9,93%
nov-22	10,12%
dic-22	10,31%
ene-23	10,50%
feb-23	10,70%
mar-23	10,90%
abr-23	11,10%
may-23	11,30%

Nota. Realización propia, datos de investing

Figura 12:

Aumento de los precios a nivel mundial periodo: sept 2021 a mar 2022.

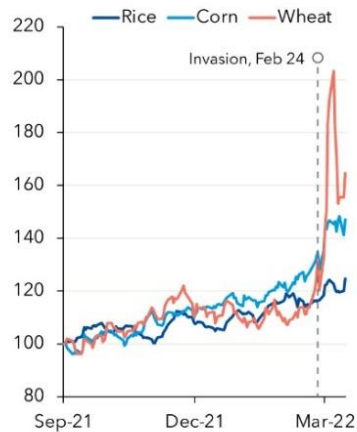
Eating expenses

Consumers in countries with lower incomes spend more on food and are most affected when those prices rise.

Food's share of consumer price index
(percent)



Food prices index
(Sep 2021=100)



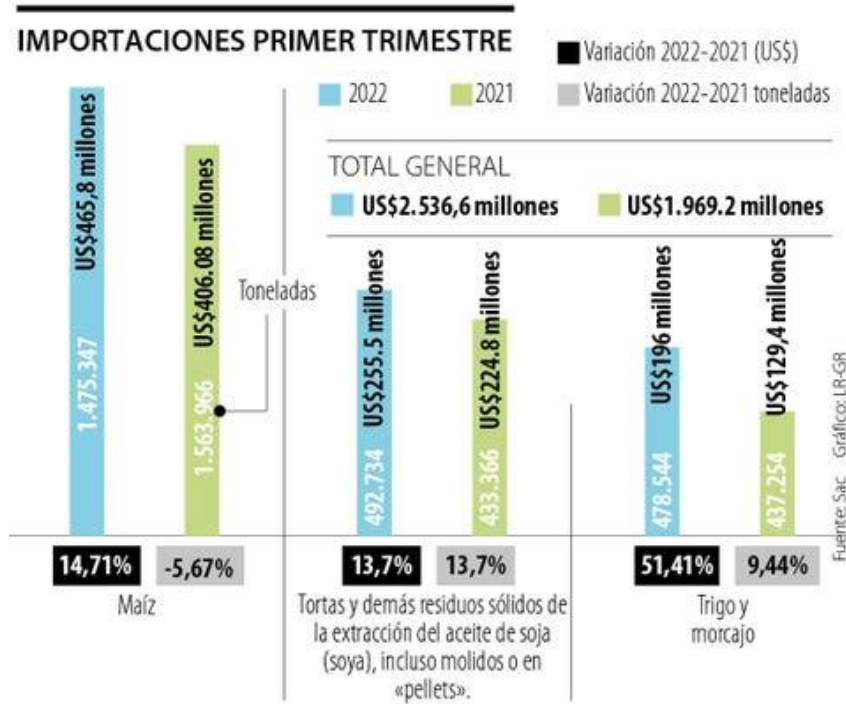
Nota. Se evidencia en la figura el aumento de los precios en las economías continentales,

Fuente: IMF

En lo que respecta a la inflación de alimentos, los productos básicos agroindustriales son ampliamente comercializados a nivel mundial, dentro de este conjunto, los aceites vegetales, el azúcar y los granos son de suma importancia para la producción e importaciones en Colombia (figura 13). En consecuencia, un incremento en los precios internacionales resultará en un aumento del precio local, sin importar si la materia prima se importa o se produce en nuestro país (Bancolombia, 2022).

Figura 13:

Importaciones Colombianas de alimento 2021 y 2022



Nota. Se evidencia en la figura las importaciones de alimentos en Colombia y su ponderación en 2021 y 2022 Fuente: Larepublica

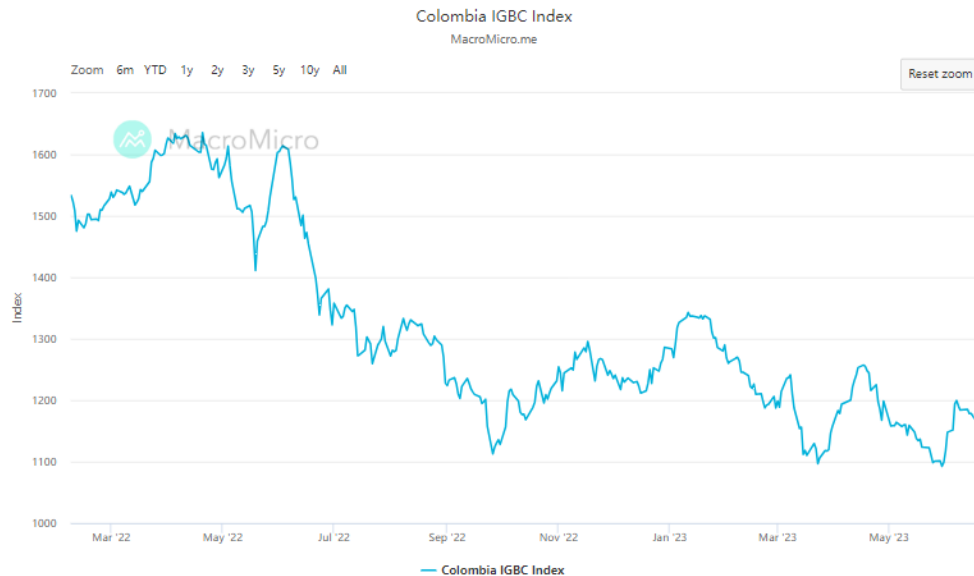
Tabla 14:

Precio del índice COLCAP desde el inicio del conflicto bélico (feb 2022 – may 2023)

Mes	COLCAP (USD)	Variación%
feb-22	\$ 1.527,75	-
mar-22	\$ 1.616,08	5,78%
abr-22	\$ 1.562,46	-3,32%
may-22	\$ 1.603,23	2,61%
jun-22	\$ 1.322,88	-17,49%
jul-22	\$ 1.295,96	-2,03%
ago-22	\$ 1.228,33	-5,22%
sep-22	\$ 1.128,24	-8,15%
oct-22	\$ 1.231,52	9,15%
nov-22	\$ 1.242,63	0,90%
dic-22	\$ 1.286,07	3,50%
ene-23	\$ 1.290,11	0,31%
feb-23	\$ 1.187,56	-7,95%
mar-23	\$ 1.157,59	-2,52%
abr-23	\$ 1.198,81	3,56%
may-23	\$ 1.099,03	-8,32%

Nota. Realización propia, datos de investing

Figura 15: índice COLCAP durante el conflicto Ucrania-Rusia



Nota. Se muestra el COLCAP desde el inicio de la guerra Rusia Ucrania (feb 2022 – mayo 2023)

Fuente: MacroMicro.

La guerra entre Rusia y Ucrania ha tenido un impacto significativo en el mercado de valores colombiano, lo que ha generado preocupación entre los inversores. El índice COLCAP aumento en un 5% desde que comenzó el conflicto pasando de un valor de \$1554 usd a \$1616 usd solo en el primer mes (figura 11), el conflicto bélico lo que ha generado es incertidumbre sobre el futuro del mercado de valores en Colombia donde al corto y mediano plazo disminuye en grandes niveles porcentuales como en Junio (disminución del 18%) que paso de estar en Mayo a niveles de \$1603 usd hasta \$1322 usd más de 170 dólares y del cual no se ha recuperado para el mes de mayo de 2023 a los niveles previos de mitad de año de 2022 (figura 12) (Becerra, 2022, LaRepublica).

Así mismo se puede determinar que el miedo y la incertidumbre frente a un evento histórico afecta la economía Colombiana sin ser de forma inmediata, donde los efectos se reflejan en periodos posteriores al inicio en este caso de la guerra, ya que directamente son las sanciones y

eventos que ocurren durante el conflicto los que alteran y volatizan el mercado de valores, al pasar el tiempo el mercado mismo se busca regular y encontrar estrategias que mitiguen el riesgo a seguir siendo afectado por este hecho y es aquí donde se a partir de septiembre del 2022 hasta mayo de 2023 el índice COLCAP se ha mantenido oscilando entre los niveles de \$1100 usd y \$1280 usd (figura 14).

4. Conclusiones

El conflicto bélico entre Ucrania y Rusia ha tenido un impacto significativo en la volatilidad del mercado de valores en Colombia. Los cambios en los precios de las acciones, los índices bursátiles y la volatilidad del mercado han sido evidentes durante y después del conflicto.

Factores como la incertidumbre en las políticas gubernamentales, la variación en las tasas de interés, la situación macroeconómica y las tensiones geopolíticas han contribuido a la inestabilidad del mercado de valores en Colombia durante este período de incertidumbre geopolítica.

El miedo ha sido un factor determinante en la volatilidad del mercado de valores. Las percepciones de las personas, las decisiones de consumo, ahorro e inversión, la oferta laboral y las expectativas financieras se han visto afectadas por el miedo, lo que ha disminuido la demanda de bienes y servicios y ha tenido un impacto negativo en los precios y la estabilidad financiera.

Para minimizar los riesgos asociados con la volatilidad del mercado durante períodos de incertidumbre geopolítica, se recomienda a los inversores y participantes en el mercado de valores colombiano diversificar su cartera de inversión, evaluar su perfil de riesgo y realizar un monitoreo constante del mercado.

A pesar del impacto negativo del conflicto bélico, también se han observado oportunidades en algunos sectores, como las empresas que ofrecen servicios de seguridad y defensa, así como las empresas financieras que han experimentado un aumento en la demanda de sus productos debido a la incertidumbre generada por la guerra.

5. Recomendaciones

Basándose en las conclusiones obtenidas sobre el impacto significativo del conflicto bélico entre Ucrania y Rusia en la volatilidad del mercado de valores en Colombia, así como los factores que contribuyen a la inestabilidad del mercado y el papel del miedo en la dinámica del mercado, se sugieren las siguientes recomendaciones:

Diversificar la cartera de inversión: Se recomienda a los inversores y participantes en el mercado de valores colombiano diversificar su cartera de inversión. Al distribuir las inversiones en diferentes sectores, industrias y clases de activos, se puede reducir la exposición a riesgos específicos y mitigar el impacto de la volatilidad del mercado causada por las incertidumbres geopolíticas.

Evaluar perfiles de riesgo: Es fundamental que los inversores evalúen adecuadamente sus perfiles de riesgo. Comprender la tolerancia al riesgo individual y los objetivos de inversión permite a los inversores alinear sus carteras de manera acorde. Al combinar las inversiones con las preferencias de riesgo, las personas pueden navegar de manera más efectiva por las fluctuaciones del mercado y tomar decisiones informadas durante períodos de incertidumbre geopolítica.

Monitorear constantemente el mercado: Ante la volatilidad del mercado durante períodos de incertidumbre geopolítica, se recomienda realizar un seguimiento constante de las tendencias y los acontecimientos del mercado. Mantenerse informado sobre las noticias económicas y políticas relevantes puede ayudar a los inversores a anticipar posibles cambios y ajustar su estrategia de inversión en consecuencia.

Buscar oportunidades en sectores resilientes: A pesar del impacto negativo del conflicto bélico, también se han observado oportunidades en algunos sectores. Empresas que ofrecen servicios de seguridad y defensa, así como empresas financieras que han experimentado un aumento en la demanda de sus productos debido a la incertidumbre generada por la guerra, pueden ser consideradas como opciones para invertir durante períodos de volatilidad.

Bibliografía

- Statista. (2022). International GDP Projections: Change Comparison.
<https://www.statista.com/chart/27595/international-gdp-projections-change-comparison/>
- Statista. (2022). Global GDP Growth Projections for 2022: Pre- and Post-War Outbreak.
<https://www.statista.com/chart/27699/global-gdp-growth-projections-for-2022-pre-and-post-war-outbreak/>
- Reuters. (2022, February 26). Europe at War: Six Charts to Know for Financial Markets.
<https://www.reuters.com/markets/europe/europe-war-six-charts-know-financial-markets-2022-02-26/>
- International Monetary Fund. (2022, March 16). War-Fueled Surge in Food Prices to Hit Poorer Nations Hardest. <https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2022/03/16/war-fueled-surge-in-food-prices-to-hit-poorer-nations-hardest>
- European Central Bank. (2022, April). The Macroeconomic Impact of Ukraine Conflict: A Focus on the Euro Area. https://www.ecb.europa.eu/pub/economic-bulletin/focus/2022/html/ecb.ebbox202204_01~68ef3c3dc6.en.html
- World Economic Forum. (2022, April 6). Ukraine War: Global Trade Risk.
<https://www.weforum.org/agenda/2022/04/ukraine-war-global-trade-risk/>
- El Financiero. (2022, July 28). ¿Qué es el índice del miedo? Esta es su importancia en los mercados bursátiles. <https://www.elfinanciero.com.mx/economia/2022/07/28/que-es-el-indice-del-miedo-esta-es-su-importancia-en-los-mercados-bursatiles/>
- La República. (2022, May 9). Conflicto en Ucrania y altos precios del petróleo beneficiarán el mercado bursátil local. <https://www.larepublica.co/finanzas/conflicto-en-ucrania-y-altos->

precios-del-petroleo-beneficiaran-el-mercado-bursatil-local-3317438

- Vanguardia. (2022, March 7). ¿Cómo afecta la crisis entre Ucrania y Rusia al mercado colombiano? <https://www.vanguardia.com/economia/nacional/como-afecta-la-crisis-entre-ucrania-y-rusia-al-mercado-colombiano-DJ4902423>
- Bancolombia Empresas - Capital Inteligente. (n.d.). ¿Cómo afecta el conflicto en Ucrania a los mercados financieros? <https://www.bancolombia.com/empresas/capital-inteligente/inversiones/articulos/como-afecta-el-conflicto-en-ucrania-a-los-mercados-financieros>
- Casas, L. R (2022, marzo 24) Cómo ha impactado a Colombia la guerra en Ucrania, tras un mes. Portafolio. <https://www.portafolio.co/economia/finanzas/como-ha-impactado-a-colombia-la-guerra-en-ucrania-tras-un-mes-563251>
- Becerra, B.X (2022, junio 04) Efectos económicos de la guerra entre Rusia y Ucrania que se sienten en Colombia. La república. <https://www.larepublica.co/especiales/crisis-en-ucrania/efectos-economicos-de-la-guerra-entre-rusia-y-ucrania-que-se-sienten-en-colombia-3376721>
- Vargas, N (2022, febrero 25) El impacto del conflicto sobre dólar, euro y las monedas emergentes. La república. <https://www.larepublica.co/especiales/crisis-en-ucrania/cuales-seran-los-efectos-del-conflicto-sobre-el-dolar-el-euro-y-monedas-emergentes-3310827#:~:text=La%20incertidumbre%20de%20los%20mercados,originado%20en%20Europa%E2%80%9D%20agreg%C3%B3%20Ball%C3%A9n>
- Mora, K (2023, febrero 9) El dólar cerró con leve baja a \$4.742,13, unos \$27,72 por debajo de la TRM vigente. La república. <https://www.larepublica.co/finanzas/precios-del-dolar-y-del-petroleo-hoy-9-de-febrero-de-2023-3541203>.

- Los alimentos que más han aumentado de precio por la guerra en Ucrania. (2022, abril 9) El portafolio. <https://www.portafolio.co/internacional/rusia-ha-solicitado-apoyo-economico-y-militar-a-china-562909>
- Molina, J (2022, marzo 7) Estrategia, diversificación y liquidez en tiempos de guerra y volatilidad. El país. https://cincodias.elpais.com/cincodias/2022/03/04/opinion/1646403536_780025.html
- Mercados financieros: entre la volatilidad y el optimismo por guerra en Ucrania (2022, febrero 26). El Espectador. <https://www.elespectador.com/economia/mercados-financieros-entre-la-volatilidad-y-el-optimismo-por-guerra-en-ucrania/>
- Arredondas, M (2022, marzo 17) La economía rusa, al borde del colapso. Atalayar. <https://atalayar.com/content/la-economia-rusa-al-borde-del-colapso>.
- Efectos económicos de la guerra entre Rusia y Ucrania que se sienten en Colombia(2022, junio 4). La república. <https://www.larepublica.co/especiales/crisis-en-ucrania/efectos-economicos-de-la-guerra-entre-rusia-y-ucrania-que-se-sienten-en-colombia-3376721>.
- Lynn,M (2022, febrero 28). Las 'ventajas' de la nueva guerra fría. El economista. <https://www.eleconomista.es/opinion-blogs/noticias/11640772/02/22/Las-ventajas-de-la-nueva-guerra-fria.html>.
- El peso colombiano, tercera moneda más devaluada del mundo en febrero (2023, febrero 17). El portafolio. <https://www.portafolio.co/economia/finanzas/peso-colombiano-sufre-fuerte-impacto-es-la-tercera-mas-devaluada-del-mundo-en-febrero-578631>
- Banco de la República. (2014). Efecto de la volatilidad y del desalineamiento de la tasa de cambio real sobre la actividad de las empresas en Colombia. Banco de la República.
- Retrieved February 18, 2023, from <https://www.banrep.gov.co/es/borrador-801>

-
- BBC News. (2020, May 25). "El miedo es el instrumento político más poderoso que existe" | Reflexiones sobre la pandemia. YouTube. Retrieved February 18, 2023, from <https://www.youtube.com/watch?v=gOCTF8SbvJw>
- Becerra, L. L. (2022, October 27). El PIB para el 2023 enfrenta ronda de revisiones a la baja. Portafolio. Retrieved February 18, 2023, from <https://www.portafolio.co/economia/finanzas/el-pib-para-2023-enfrenta-ronda-de-revisiones-a-la-baja-573227>
- Chambi, P. (n.d.). VOLATILIDAD DE LOS MERCADOS FINANCIEROS GLOBALES: IMPACTO EN LA RENTABILIDAD DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA – PERU Pedro Pablo. Retrieved February 18, 2023, from <https://congreso.pucp.edu.pe/ciencias-gestion/wp-content/uploads/sites/54/2019/02/ARTICULOVOLPPCHC.pdf>
- Controlar el miedo. (2020, April 1). Controlar el miedo: incertidumbre financiera. Blog de Cuáles son tus metas. Retrieved February 18, 2023, from <https://blog.cualesontusmetas.com/controlar-miedo-incertidumbre-financiera/>
- Economía3. (2021, October 5). Volatilidad: ¿Qué es y que la diferencia del riesgo?
-
- Economía 3. Retrieved February 18, 2023, from <https://economia3.com/volatilidad-inversion-que-es/>
- Eduardo, P. (2019). El “miedo” de las Ciencias Sociales. Hacia una propuesta epistemo- política de intensificación afectiva. SciELO México. Retrieved February 18, 2023, from https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0185-9182019000200383
- La inseguridad puede derrotar a la economía. (2022, August 2). LaRepublica.co.

-
- Retrieved February 18, 2023, from <https://www.larepublica.co/opinion/editorial/la-inseguridad-puede-derrotar-a-la-economia-3415027>
- La República. (2022, August 2). La inseguridad puede derrotar a la economía.
- LaRepublica.co. Retrieved February 18, 2023, from <https://www.larepublica.co/opinion/editorial/la-inseguridad-puede-derrotar-a-la-economia-3415027>
- Lazzari, G., Castro, M., & Artana, D. (2020, March 16). La economía del miedo. El Cronista. Retrieved February 18, 2023, from <https://www.cronista.com/columnistas/La-economia-del-miedo-20200316-0044.html#%3A~%3Atext%3DCuando%20la%20gente%20tiene%20miedo%2Cpuede%20bajar%20a%20niveles%20insospechados>
-
- Navarro, B., & Geron, J. (2022, February 25). La UE condena la “guerra de Putin” y se propone ahogar la economía rusa. La Vanguardia. Retrieved February 18, 2023, from <https://www.lavanguardia.com/internacional/20220225/8082831/ue-condena-guerra-putin-propone-ahogar-economia-rusa.html>
- Ordoñez, L. (2006). Redalyc. La globalización del miedo. Redalyc. Retrieved February 18, 2023, from <https://www.redalyc.org/pdf/815/81502512.pdf>
- Paz, E. (2013). La sociedad del miedo y la inseguridad: La construcción de un modelo político y social penalizando la pobreza y la marginalidad. SciELO Bolivia. Retrieved February 18, 2023, from

- http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0040-29152013000100002
-
- Petro, G. (2022, October 11). JP Morgan asegura que tuits de Petro han traído volatilidad al país. Portafolio. Retrieved February 18, 2023, from <https://www.portafolio.co/economia/gobierno/tweets-de-gustavo-petro-jp-morgan-dice-que-han-traido-volatilidad-a-colombia-572436>
- Portafolio. (2018, March 12). ¿Por qué los mercados le tienen miedo a Petro? Portafolio.
-
- Retrieved February 18, 2023, from <https://www.portafolio.co/economia/finanzas/por-que-los-mercados-le-tienen-miedo-a-petro-515158>
- Portafolio. (2022, July 22). Banco Central de Rusia baja la tasa de interés a un 8%.
-
- Portafolio. Retrieved February 18, 2023, from <https://www.portafolio.co/internacional/banco-central-de-rusia-baja-la-tasa-de-interes-a-un-8-568521>
- Portafolio. (2022, November 11). Los mensajes de Petro que han generado nerviosismo en los mercados. Portafolio. Retrieved February 18, 2023, from <https://www.portafolio.co/economia/gobierno/gobierno-gustavo-petro-100-dias-mensajes-que-han-generado-nerviosismo-en-mercados-573930>
- Regina, S. (2018). El miedo como dispositivo bio-político. PePSIC. Retrieved February 18, 2023, from http://pepsic.bvsalud.org/scielo.php?script=sci_abstract&pid=S1516-36872018000100005&lng=pt&nrm=iso&tlng=es
- Reygadas, R. (2008). Genealogía del terror, el miedo y la resistencia ciudadana.

-
- Redalyc. Retrieved February 18, 2023, from <https://www.redalyc.org/pdf/325/32515203.pdf>
- Ronderos, C. (2021, April 27). Miedo económico. LaRepublica.co. Retrieved February 18, 2023, from <https://www.larepublica.co/analisis/carlos-ronderos-533356/miedo- economico-3159818>
- Rossi, G. (2013). Redalyc.LA VOLATILIDAD EN MERCADOS FINANCIEROS Y DE COMMODITIES. UN REPASO DE SUS CAUSAS Y LA EVIDENCIA RECIENTE. Redalyc. Retrieved February 18, 2023, from <https://www.redalyc.org/pdf/877/87726343005.pdf>
- Useche, O. (2008). seguridad y resistencias: el miedo como articulación política de la negatividad. Redalyc. Retrieved February 18, 2023, from <https://www.redalyc.org/pdf/305/30501908.pdf>
- o Vargas, N. (2022, February 25). El impacto del conflicto sobre dólar, euro y las monedas emergentes. LaRepublica.co. Retrieved February 18, 2023, from <https://www.larepublica.co/especiales/crisis-en-ucrania/cuales-seran-los-efectos-del- conflicto-sobre-el-dolar-el-euro-y-monedas-emergentes-3310827#%3A~%3Atext%3DLa%20incertidumbre%20de%20los%20mercados%20Corigi nado%20en%20Europa%E2%80%9D%20agreg%C3%B3%20Bal>
- Vela, M. (2007). Redalyc.El miedo como arma de dominación y sus manifestaciones en la vida cotidiana estadounidense, visto a través del documen. Redalyc. Retrieved February 18, 2023, from <https://www.redalyc.org/pdf/676/67602024.pdf>
- Economipedia. (s.f.). Volatilidad. Recuperado el 30 de junio de 2023, de <https://economipedia.com/definiciones/volatilidad.html>
- Bolsa de Valores de Colombia. (s.f.). Renta fija: descripción general. Recuperado el 30 de junio de 2023, de <https://www.bvc.com.co/renta-fija-descripcion-general>

- Investopedia. (s.f.). Issuer. Recuperado el 30 de junio de 2023, de <https://www.investopedia.com/terms/i/issuer.asp>
- Credexia. (s.f.). Diferencia entre renta fija y renta variable. Recuperado el 30 de junio de 2023, de <https://credexia.com/blog/diferencia-entre-renta-fija-y-renta-variable/>
- Banco de la República. (s.f.). Índices del mercado bursátil colombiano. Recuperado el 30 de junio de 2023, de <https://www.banrep.gov.co/es/glosario/indices-mercado-bursatil-colombiano>
- Ministerio de Economía y Finanzas del Perú. (s.f.). Glosario. Recuperado el 30 de junio de 2023, de https://www.mef.gob.pe/es/?option=com_content&language=es-ES&Itemid=102405&view=article&catid=297&id=2186&lang=es-ES
- La República. (2022, 26 de mayo). Maíz, trigo y tortas de soya son los alimentos que más se importan en Colombia. Recuperado el 30 de junio de 2023, de <https://www.larepublica.co/economia/maiz-trigo-y-tortas-de-soya-son-los-alimentos-que-mas-se-importan-en-colombia-3368060>
- La República. (2022, 16 de agosto). Alza de precios de insumos para el agro llegó a 29,4% con fertilizantes de líderes. Recuperado el 30 de junio de 2023, de <https://www.larepublica.co/economia/alza-de-precios-de-insumos-para-el-agro-llego-a-29-4-con-fertilizantes-de-lideres-3487688>