



CUADERNOS DE ECONOMÍA

ISSN 0121-4772

85



Facultad de Ciencias Económicas
Escuela de Economía
Sede Bogotá



UNIVERSIDAD
NACIONAL
DE COLOMBIA

ASESORES EXTERNOS

COMITÉ CIENTÍFICO

Ernesto Cárdenas
Pontificia Universidad Javeriana-Cali

José Félix Cataño
Universidad de los Andes

Philippe De Lombaerde
NEOMA Business School y UNU-CRIS

Edith Klimovsky
Universidad Autónoma Metropolitana de México

José Manuel Menudo
Universidad Pablo de Olavide

Gabriel Misas
Universidad Nacional de Colombia

Mauricio Pérez Salazar
Universidad Externado de Colombia

Fábio Waltenberg
Universidade Federal Fluminense de Rio de Janeiro

EQUIPO EDITORIAL

Ana Sofía Mariño
Lupita Molano

Jaim Santiago Acosta Rodríguez
Fotografía de la cubierta

Proceditor Ltda.
Corrección de estilo, traducción, armada electrónica,
finalización de arte, impresión y acabados
Tel. 757 9200, Bogotá D. C.

Indexación, resúmenes o referencias en

SCOPUS

Thomson Reuters Web of Science
(antiguo ISI)-SciELO Citation Index

ESCI (Emerging Sources Citation Index) - Clarivate Analytics

EBSCO

Publindex - Categoría B - Colciencias

SciELO Social Sciences - Brasil

RePEc - Research Papers in Economics

SSRN - Social Sciences Research Network

EconLit - Journal of Economic Literature

IBSS - International Bibliography of the Social Sciences

PAIS International - CSA Public Affairs Information Service

CLASE - Citas Latinoamericanas en Ciencias Sociales y Humanidades

Latindex - Sistema regional de información en línea

HLAS - Handbook of Latin American Studies

DOAJ - Directory of Open Access Journals

CAPEs - Portal Brasileiro de Informação Científica

CIBERA - Biblioteca Virtual Iberoamericana España / Portugal

DIALNET - Hemeroteca Virtual

Ulrich's Directory

DOTEC - Documentos Técnicos en Economía - Colombia

LatAm-Studies - Estudios Latinoamericanos

Redalyc

Universidad Nacional de Colombia

Carrera 30 No. 45-03, Edificio 310, primer piso
Correo electrónico: revcuaco_bog@unal.edu.co

Página web: www.economia.unal.edu.co

Teléfono: (571)3165000 ext. 12308, AA. 055051, Bogotá D. C., Colombia

Cuadernos de Economía Vol. 40 No. 85 - 2021

El material de esta revista puede ser reproducido citando la fuente.

El contenido de los artículos es responsabilidad de sus autores
y no compromete de ninguna manera a la Escuela de Economía, ni a
la Facultad de Ciencias Económicas, ni a la Universidad Nacional de Colombia.

UNIVERSIDAD NACIONAL DE COLOMBIA

Rectora

Dolly Montoya Castaño

Vicerrector Sede Bogotá

Jaime Franky Rodríguez

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

Decano

Jorge Armando Rodríguez

ESCUELA DE ECONOMÍA

Directora

Nancy Milena Hoyos Gómez

CENTRO DE INVESTIGACIONES PARA EL DESARROLLO - CID

Jorge Iván Bula

DOCTORADO EN CIENCIAS ECONÓMICAS

Coordinadora Académica

Karol Gómez Portilla

MAESTRÍA EN CIENCIAS ECONÓMICAS Y PROGRAMA CURRICULAR DE ECONOMÍA

Coordinador

Diego Alejandro Guevara Castañeda

CUADERNOS DE ECONOMÍA

EDITOR

Diego Guevara

Universidad Nacional de Colombia

CONSEJO EDITORIAL

Juan Carlos Córdoba

Iowa State University

Liliana Chicaiza

Universidad Nacional de Colombia

Paula Herrera Idárraga

Pontificia Universidad Javeriana

Juan Miguel Gallego

Universidad del Rosario

Mario García

Universidad Nacional de Colombia

Iván Hernández

Universidad de Ibagué

Iván Montoya

Universidad Nacional de Colombia, Medellín

Juan Carlos Moreno Brind

Universidad Nacional Autónoma de México

Manuel Muñoz

Universidad Nacional de Colombia

Ömer Özak

Southern Methodist University

María Ripoll

Universidad de Pittsburgh

Juanita Villaveces

Universidad Nacional de Colombia

Esta obra está bajo una Licencia Creative Commons Atribución-NoComercial-SinDerivadas 2.5 Colombia.

Usted es libre de:

Compartir - copiar, distribuir, ejecutar y comunicar públicamente la obra

Bajo las condiciones siguientes:

- **Atribución** — Debe reconocer los créditos de la obra de la manera especificada por el autor o el licenciante. Si utiliza parte o la totalidad de esta investigación tiene que especificar la fuente.
- **No Comercial** — No puede utilizar esta obra para fines comerciales.
- **Sin Obras Derivadas** — No se puede alterar, transformar o generar una obra derivada a partir de esta obra.

Los derechos derivados de usos legítimos u otras limitaciones reconocidas por la ley no se ven afectados por lo anterior.



El contenido de los artículos y reseñas publicadas es responsabilidad de los autores y no refleja el punto de vista u opinión de la Escuela de Economía de la Facultad de Ciencias Económicas o de la Universidad Nacional de Colombia.

The content of all published articles and reviews does not reflect the official opinion of the Faculty of Economic Sciences at the School of Economics, or those of the Universidad Nacional de Colombia. Responsibility for the information and views expressed in the articles and reviews lies entirely with the author(s).

CRISIS DEL COVID-19: IMPACTOS SOCIOECONÓMICOS Y RETOS PARA PAÍSES LATINOAMERICANOS

La crisis económica derivada del COVID-19 es quizás el mayor de los retos en materia sanitaria y económica que la humanidad ha enfrentado de manera simultánea en este siglo. Ante este escenario, en 2020, el comité editorial de la revista *Cuadernos de Economía* aprobó, por primera vez, un número extraordinario adicional a los dos números regulares y al número especial que se publican cada año.

En este número extraordinario, se aceptaron artículos que dieran respuesta a diferentes problemáticas que emergieron con la llegada de la pandemia. Por la procedencia de nuestra revista, gran parte de los artículos recibidos se centró en temáticas vinculadas a Colombia. No obstante, este número también incluye artículos relacionados con temas para otros países latinoamericanos.

La crisis de la pandemia en una región con una restricción externa significativa y altamente dependiente de las materias primas genera retos mucho mayores, que deben buscar respuestas en políticas más allá de las convencionales. En este sentido, esta edición abre con el artículo de Manuel Martínez y Piero Borsari “Integración financiera subordinada y efectos de la crisis pandémica en Colombia”, un trabajo que, desde escuelas disidentes como la marxista o la poskeynesiana, muestra la posición vulnerable de un país como Colombia y su alto nivel de fragilidad financiera. Tales dinámicas se han acrecentado con la crisis, y se han visto reflejadas en diferentes indicadores macroeconómicos, como la tasa de cambio y la cuenta corriente.

En segundo lugar, se presenta el trabajo de Oskar Nupia “Cuarentena y poscuarentena en Colombia: preocupaciones económicas, aislamiento social y aproba-

ción del gobierno”. Con un enfoque cuantitativo, este artículo encuentra que las preocupaciones económicas personales, a la luz de los confinamientos, son más relevantes entre mujeres cabeza de hogar, individuos con personas a cargo y trabajadores informales. En términos de preocupaciones sociales, encuentra que son menos importantes entre jóvenes, y más importantes entre mujeres y personas informadas.

El tercer artículo de este número especial, escrito por Jesús Alonso Botero García, Matheo Arellano Morales y Diego Fernando Montañez Herrera, se denomina “Crecimiento económico, empleo y distribución del ingreso en tiempos de pandemia: un análisis de equilibrio general para Colombia”. Allí, se cuantifican los efectos de la pandemia de COVID-19, así como las medidas de contención, mitigación y recuperación adoptadas para enfrentarla, sobre la actividad productiva en Colombia. Este trabajo es valioso por tener gran capacidad de predicción en el modelo, pues al ser escrito en 2020 pronosticó un crecimiento similar al efectivo de 2021, año en que se publica este número.

En cuarto lugar, aparece la investigación de Diana Ricciuli Marín, Jaime Bonent-Moron, Gersón Javier Pérez Valbuena, Eduardo A. Haddad, Inácio F. Araújo y Fernando S. Perobelli. Los investigadores presentan el artículo “Diferencias regionales en el impacto económico de las medidas de confinamiento para prevenir la propagación de COVID-19: un estudio de caso para Colombia”. Con la ayuda de la metodología insumo-producto, su trabajo estiman las pérdidas económicas, cuando grupos de empleados formales e informales de los distintos sectores de la economía pierden su empleo. Los resultados señalan diferencias regionales en el impacto del confinamiento sobre el mercado laboral, las economías locales y sus sectores productivos. Es un análisis determinante para los debates actuales, pues al cierre de esta edición, si bien el crecimiento económico ha repuntado en 2021, el desempleo aún se mantiene en dos cifras; de modo que los trabajos que aporten a entender las complejas dinámicas del mercado laboral colombiano apuntan al debate.

Al igual que el trabajo mencionado, el quinto artículo de esta edición también trabaja temas de empleo. Este documento, a cargo de Esteban Cruz Hidalgo y Agustín Mario, se titula “Repensar la restricción externa en tiempos de pandemia: la política de empleador de última instancia para Latinoamérica”. Desde una perspectiva heterodoxa, este trabajo plantea la importancia de la existencia de estabilizadores automáticos, en el que los trabajos garantizados y las políticas de búfer de empleo surgen como una herramienta para luchar contra una de las peores crisis de la historia en la que las políticas tradicionales son insuficientes.

El sexto trabajo de este número es presentado por Jhon James Mora Rodríguez, José Santiago Arroyo y Juan Fernando Álvarez Correa, quienes en una perspectiva regional presentan el artículo “El efecto del Coronavirus (COVID-19) sobre las empresas del Valle del Cauca”. Con datos de empresas vallecaucanas, los autores encuentran resultados asociados a la fragilidad de las empresas de menor tamaño y tiempo de existencia, para hacer frente choques adversos e inesperados como

el de la pandemia. El trabajo resalta la importancia del diseño de mecanismos de atención priorizada para el financiamiento de las empresas y auxilios focalizados.

En la línea de trabajos para sectores específicos, el séptimo artículo de esta edición extraordinaria se denomina “Análisis del impacto de la pandemia de COVID-19 en las cotizaciones de las empresas farmacéuticas listadas en el índice NYSE”. Esta investigación, realizada por Filiberto Enrique Valdés Medina, María Luisa Saavedra García y Antonio Alejandro Gutiérrez Navarro, muestra la manera como los rendimientos bursátiles de las empresas del sector farmacéutico presentaron resultados positivos ante cada anuncio asociado a la pandemia. Al final, el mundo de las finanzas en el siglo XXI está presente en todos los aspectos de la vida, incluida la peor crisis económica para muchos países desde que existen datos macroeconómicos.

El octavo artículo de este número especial es “Decrecimiento selectivo post-Coronavirus”, un trabajo de orientación teórica escrito por Fredy Cante. En este trabajo, reflexiona sobre las futuras dinámicas del crecimiento acelerado de la economía en las últimas décadas. Seguramente, los tiempos post-COVID-19 plantearán desafíos y uno de los que plantea el autor se asocia al decrecimiento selectivo, un escenario en el que puedan eliminarse los sectores nocivos (no básicos) y hacer crecer sectores virtuosos como la economía del cuidado mutuo y de la naturaleza.

Un trabajo de este número que mira hacia regiones diferentes a las del origen de esta revista es el noveno artículo “COVID-19 en México. Reflexiones desde la escuela de la regulación”. En este documento, autoría de Agustín R. Vázquez García y Aremis Villalobos Hernández, en la tradición heterodoxa de la escuela de la regulación francesa, se presenta un análisis de la reproducción social, integrando el régimen socioeconómico y las variedades del capitalismo. En este marco, se analizan los efectos de la propagación del COVID-19 en México, y se identifican si las acciones del Gobierno y empresarios durante la coyuntura de la pandemia ofrecían alternativas al paradigma dominante. Se encuentra que las acciones desplegadas por los bloques de poder solo bloquean el cambio institucional, a pesar de la pandemia.

El décimo trabajo de este número, presentado por Erik Mauricio Muñoz Henríquez y Francisco A. Gálvez-Gamboa, es “Efecto del contagio del mercado estadounidense a los mercados financieros latinoamericanos durante la pandemia por COVID-19”. En el artículo, el hallazgo principal es la existencia de un efecto contagio, estadísticamente significativo, durante el periodo de crisis entre Estados Unidos y los mercados de Chile, Perú, Colombia, México y Brasil. Este es un efecto esperado en una economía globalizada y financierizada; y muestra de modo acucioso las grandes dinámicas de dependencia financiera que se mencionan en el primer artículo de este número.

Finalmente, el número extraordinario concluye con “Efectos económicos de los cierres por COVID-19: una perspectiva regional”. En este trabajo de Gustavo Hernández y Luis Felipe Quintero, se estiman los efectos del confinamiento, fruto

de la pandemia, pero con un detallado análisis de nivel regional. Con un enfoque de matriz insumo-producto regional para Colombia y una variación del método de extracción hipotética, los autores estimaron los efectos regionales del confinamiento sobre la producción y el empleo. Este trabajo, al igual que el artículo enfocado en Valle del Cauca son elementos muy importantes para dimensionar la magnitud de la crisis en las regiones y no solo en el agregado en el que a veces se pierden dinámicas complejas.

Así las cosas, con este número se espera contribuir a las discusiones académicas sobre la pandemia y dejar en la memoria histórica de la revista diferentes trabajos que den cuenta de la peor crisis económica que haya visto América Latina, desde que existen datos macroeconómicos.

Diego Guevara
Profesor asociado
Universidad Nacional de Colombia
Editor *Cuadernos de Economía*

85

CUADERNOS DE ECONOMÍA

CONTENIDO

EDITORIAL

DIEGO GUEVARA

Crisis del COVID-19: Impactos socioeconómicos y retos para países Latinoamericanos

vii

ARTÍCULOS

MANUEL FELIPE MARTÍNEZ MANTILLA Y PIETRO BORSARI

Integración financiera subordinada y efectos de la crisis pandémica en Colombia

899

OSKAR NUPIA

Cuarentena y poscuarentena en Colombia: preocupaciones económicas, aislamiento social y aprobación del Gobierno

921

JESÚS BOTERO GARCÍA, MATHEO ARELLANO MORALES Y DIEGO MONTAÑEZ HERRERA

Crecimiento económico, empleo y distribución del ingreso en tiempos de pandemia: un análisis de equilibrio general para Colombia

957

DIANA RICCIULLI-MARÍN, JAIME BONET-MORÓN, GERSON JAVIER PÉREZ-VALBUENA, EDUARDO A. HADDAD,

INÁCIO F. ARAÚJO Y FERNANDO S. PEROBELLI

Regional differences in the economic impact of lockdown measures to prevent the spread of COVID-19: A case study for Colombia

977

ESTEBAN CRUZ HIDALGO Y AGUSTÍN MARIO

Repensar la restricción externa en tiempos de pandemia: la política de empleador de última instancia para Latinoamérica

999

JHON JAMES MORA, JOSÉ SANTIAGO ARROYO Y JUAN FERNANDO ÁLVAREZ

El efecto del coronavirus (COVID-19) sobre las empresas del Valle del Cauca

1013

FILIBERTO ENRIQUE VALDÉS MEDINA, MARÍA LUISA SAAVEDRA GARCÍA Y ANTONIO ALEJANDRO GUTIÉRREZ NAVARRO

Análisis del Impacto de la Pandemia COVID-19 en las cotizaciones de las empresas farmacéuticas listadas en el índice NYSE

1033

FREDDY CANTE

Decrecimiento selectivo poscoronavirus

1055

AGUSTÍN R. VÁZQUEZ GARCÍA Y AREMIS VILLALOBOS HERNÁNDEZ

El COVID-19 en México. Reflexiones desde la escuela de la regulación

1073

ERIK MAURICIO MUÑOZ HENRÍQUEZ Y FRANCISCO A. GÁLVEZ-GAMBOA

Efecto contagio del mercado estadounidense a los mercados financieros latinoamericanos durante la pandemia por COVID-19

1091

GUSTAVO HERNÁNDEZ Y LUIS FELIPE QUINTERO

Efectos económicos de los cierres por COVID-19: una perspectiva regional

1113

ISSN 0121-4772



9

7

7

0

1

2

1

4

7

7

0

0

5

1

8

5