

EFEECTO “CONTAGIO” DE LA CRISIS FINANCIERA ESTADOUNIDENSE DE 2008 SOBRE EL SECTOR DE ENERGÍA ELÉCTRICA COLOMBIANO

EJE PROBLÉMICO: Análisis contable
LÍNEA DE INVESTIGACIÓN: Contabilidad y finanzas

Sandra Marcela Díaz Cordero
eludisa@gmail.com
1.067.887.658

Julián David Gallego Uribe
juliandavid2891@hotmail.com
1.026.130.647

Juan Pablo Rico Rojas
jprico111@gmail.com
1.036.624.711

Asesor metodológico: Carlos Mario Ospina Zapata

Asesor temático: Carlos Eduardo Castaño Ríos

1. EL PROBLEMA

1.1 Descripción

Colombia se ha preocupado en los últimos años por atraer la confianza inversionista e intentar que el capital extranjero esté direccionado hacia el crecimiento económico del país. Pero no solo se ha buscado el incremento de la inversión extranjera directa sino que además se han facilitado las condiciones para el comercio internacional lo que de alguna manera permite que el país se encuentre más vulnerable ante condiciones externas de carácter mundial.

El mercado de energía eléctrica colombiano, se ha perfilado como uno de los impulsores del crecimiento del país, así mismo, se ha convertido en un modelo a seguir para los demás países latinoamericanos. Este mercado, depende de las transacciones internacionales y de alguna forma de los fondos extranjeros para su operación, por lo que se encuentra enfrentado a las condiciones financieras de carácter mundial a veces sin darse cuenta de ello y sin proyectar sus decisiones ante cualquier contingencia que afecte su buen funcionamiento. (MACHINEA, 2009)

Las crisis financieras se han convertido en uno de los males más temidos en la actualidad, debido a la interconexión de los mercados y las transacciones comerciales lo que permite que se dé un efecto “contagio” que trasciende fronteras. Aunque existen mecanismos de blindaje, el contagio es inminente, es por ello que se ha reconocido la urgencia de analizar las características de las crisis, incluyendo su magnitud y proyección hacia el futuro, sin embargo son muy pocos los contadores que se han encargado de ello desde su campo de conocimiento.

1.2 Formulación

¿Cuáles han sido los efectos financieros de la crisis financiera estadounidense de 2008 sobre las grandes empresas representativas del sector de energía eléctrica en Colombia en el periodo comprendido entre 2007 y 2011?

Delimitación

El problema ataca una situación reciente, de tal manera que las crisis en estudio están delimitadas **temporalmente** por el periodo comprendido entre el año 2007 y el año 2011, lapso que se ha caracterizado por una de las más profundas recesiones globales que vale la pena mencionar, describir y analizar. **Geográficamente** se puede decir que las crisis en estudio no abarcan todo el globo terráqueo sino a uno de los principales socios comerciales del mundo, Estados Unidos, sin embargo el problema de investigación como tal se encuentra enmarcado en el territorio colombiano dada la cercanía y la posibilidad de adquirir información. **Temáticamente** la delimitación se encuentra asociada a los efectos financieros de la crisis financiera de 2008 sobre el sector de energía eléctrica colombiano, de modo que sea posible usar herramientas contables y financieras para hallar relaciones de variables externas con las internas.

1.3 Sistematización

¿Cuáles son las características coyunturales de la crisis financiera estadounidense de 2008, en el periodo comprendido entre 2007 y 2011, que han generado variaciones relevantes en las principales variables de los estados financieros y en la gestión de las grandes empresas representativas del sector de energía eléctrica colombiano?

¿Cuáles son los posibles canales de transmisión de la crisis financiera estadounidense de 2008, en el periodo comprendido entre 2007 y 2011, hacia el sector de energía eléctrica colombiano?

¿Cómo ha afectado la crisis financiera estadounidense de 2008, en el periodo comprendido entre 2007 y 2011, las decisiones de inversión y de gestión de las grandes empresas representativas del mercado energético colombiano?

¿Qué expectativas de crecimiento tienen las grandes empresas representativas del sector de energía eléctrica colombiano frente a la crisis financiera estadounidense de 2008?

2. SISTEMA DE HIPÓTESIS (RESPUESTA TENTATIVA) Y VARIABLES

HIPÓTESIS: Los efectos financieros de la crisis financiera estadounidense de 2008 sobre las grandes empresas representativas del sector de energía eléctrica en Colombia, en el periodo comprendido entre 2007 y 2011, fueron la desincentivación a las inversiones y proyectos de expansión, la sobrevaloración de los activos y el consecuente efecto crash de la burbuja especulativa.

Variable	Descripción	Forma de medición	Posible resultado
Variación en las decisiones de inversión	Cambios en las decisiones de uso de esfuerzos (económicos y humanos) empresariales, con el fin de obtener rentas o beneficios futuros, considerando los riesgos financieros y del entorno	¿Cómo ha cambiado el objetivo de las inversiones de las empresas del sector de energía eléctrica en Colombia en el periodo 2007-2011?	<ul style="list-style-type: none"> Existieron cambios significativos (alto nivel de volatilidad) en los objetivos de las inversiones durante el periodo 2007-2011 en las grandes empresas del sector de energía eléctrica en Colombia, se frenaron muchos proyectos de inversión y se presentó gran aversión al riesgo. Los objetivos de las inversiones en las grandes empresas del sector de energía eléctrica en Colombia no presentaron cambios drásticos durante el todo en periodo 2007-2011, y permanecieron estables independientemente del periodo de crisis. Existieron leves cambios en los objetivos de las inversiones durante el periodo 2007-2011 en las grandes empresas del sector de energía eléctrica en Colombia, se frenaron algunos proyectos de inversión.
Variación de Exportación de energía a países latinoamericanos	Envío de energía eléctrica a otros países con fines comerciales	¿Cuál fue el comportamiento de la exportación de energía eléctrica colombiana a otros países de la región latinoamericana en el periodo 2007-2011?	<ul style="list-style-type: none"> Las exportaciones de energía eléctrica colombiana hacia los países latinoamericanos mostraban un continuo crecimiento en el periodo 2007-2008, sin embargo en el periodo 2009-2011 se desplomaron significativamente Las exportaciones de energía eléctrica colombiana hacia los países latinoamericanos mostraban un continuo crecimiento en el periodo 2007-2008, sin embargo en el periodo 2009-2011 disminuyeron levemente Las exportaciones de energía eléctrica colombiana hacia los países latinoamericanos se mantuvieron estables durante todo el periodo 2007-2011
Variación Ingresos Operacionales	Resultado progresivo de aquellos ingresos producto de la actividad económica de la empresa (generación y transporte de energía eléctrica)	¿Cómo fue el comportamiento de los ingresos operacionales, respecto al total de los ingresos, en las grandes empresas del sector de energía eléctrica en Colombia durante el periodo 2007-2011?	<ul style="list-style-type: none"> Los ingresos operacionales de las grandes empresas del sector de energía eléctrica en Colombia mostraban un continuo crecimiento en el periodo 2007-2008, sin embargo en el periodo 2009-2011 se desplomaron significativamente, evidenciando la preferencia por la diversificación de las fuentes de ingreso. Los ingresos operacionales de las grandes empresas del sector de energía eléctrica en Colombia mostraban un continuo crecimiento en el periodo 2007-2008, sin embargo en el periodo 2009-2011 disminuyeron levemente. Los ingresos operacionales de las grandes empresas del sector de energía eléctrica en Colombia, se mantuvieron estables durante todo el periodo 2007-2011
Valor de los activos	Mayor valor resultante de la diferencia entre el valor en libros de los activos y su valor comercial	¿Cuáles fueron las tendencias y comportamientos de los activos de las empresas del sector de energía eléctrica en Colombia durante el periodo 2007-2011?	<ul style="list-style-type: none"> Los activos estaban sobrevalorados significativamente en las empresas del sector energético en Colombia en el periodo antes de dar inicio la crisis de los Estados Unidos. Los activos estaban acordeamente valorados en las empresas del sector energético en Colombia en el periodo antes de dar inicio la crisis de los Estados Unidos. Los activos estaban subvalorados significativamente en las empresas del sector energético en Colombia en el periodo antes de dar inicio la crisis de los Estados Unidos.

<p>Variación estructura de Financiera de endeudamiento</p>	<p>Distribución de los recursos de financiación de las grandes empresas de Energía eléctrica en Colombia, es decir, la cantidad de deuda de corto y de largo plazo</p>	<p>¿Cuál fue la variación de la deuda de corto y largo plazo de las grandes empresas del sector de energía eléctrica en Colombia en el periodo 2007-2011?</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Durante el periodo de estallido de la crisis (2009) se evidenció una clara preferencia por la diversificación de la deuda en las grandes empresas del sector de energía eléctrica en Colombia, prefiriendo la deuda de corto plazo, lo cual se mantuvo hasta el 2011 • Durante el periodo de estallido de la crisis (2009) se evidenció una leve preferencia por la diversificación de la deuda en las grandes empresas del sector de energía eléctrica en Colombia, disminuyendo ligeramente el porcentaje de deuda de largo plazo, situación que se mantuvo hasta el 2011 • No existieron variaciones en la estructura de endeudamiento de las empresas del sector de energía eléctrica en Colombia, por lo que los niveles de deuda de largo plazo no disminuyeron
--	--	---	---

3. INSTRUMENTOS

1.1 Naturaleza de la investigación

La presente investigación se enmarca en un ámbito cualitativo y explicativo, esto debido al objeto de estudio y al tipo de conclusiones a las que se pretende llegar.

La investigación es cualitativa dado que se pretende llegar a comprender el problema de investigación a través de las consideraciones de agentes directamente involucrados en el campo de estudio, así mismo las reflexiones que se van a tener en cuenta pretender relacionar el fenómeno con un porqué más complejo e implícito.

La investigación es explicativa dado el nivel de profundidad y el producto final que se obtiene de la misma. El objetivo final de la investigación es reconocer y explicar los desencadenantes del fenómeno de crisis financiera estadounidense de 2008 a través de las variables representadas en el sistema de hipótesis y variables.

1.2 Población y muestra: Fuentes

La población está definida como el grupo de personas que intervienen de manera directa o indirecta en el mercado energético en Colombia, lo que le permitirá a la misma tener un conocimiento del sector en el que se circunscribe el proyecto, esto brindara la oportunidad de resultados más precisos y veraces obtenidos a través de los procedimientos seleccionados.

La muestra que será seleccionada, de la población dentro de la investigación, será de tipo no probabilístico intencionado. Debido a la dificultad de expresar de forma cuantitativa el tamaño de la población, por ende se escogerán aquellas personas que estén ocupando posiciones que le permitan tener un conocimiento basto que sea relevante para el desarrollo de la investigación que permita centrar bases importantes para la determinación de conclusiones.

Dado que la investigación tiene limitaciones de tiempo y de alcance específicas resulta necesario delimitar el mercado energético colombiano a grandes empresas representativas del mismo para así lograr una extrapolación al comportamiento generalizado del mercado energético colombiano antes, durante y después de la crisis.

Por tanto las empresas seleccionadas para la aplicación de los instrumentos investigativos fueron: Interconexión Eléctrica S. A, XM S.A. E.S.P, Carbones del Caribe S.A.S y Celsia S.A. E.S.P. Estas empresas son el reflejo de cada uno de los componentes de la cadena productiva del mercado de energía eléctrica colombiano: generación, transporte y distribución, comercialización, además de la inclusión de la entidad encargada de la administración del mercado de energía.

Al interior de cada empresa se seleccionaran personas específicas para conformar la muestra para la aplicación de los instrumentos investigativos:

La muestra (**fuentes primarias**) está limitada a 7 expertos en el tema y en las empresas seleccionadas anteriormente:

7 personas del área administrativa que cuenten con un nivel gerencial:

NOMBRE	EMPRESA	PROFESIÓN	CARGO	DEPENDENCIA
Entrevistado 1	XM S. A E.S.P	Contador	Analista de costos y presupuestos	Gerencia de Operaciones Financieras XM
Entrevistado 2	XM S. A E.S.P	Contador	Especialista Finanzas Empresariales	Gerencia de Operaciones Financieras XM
Entrevistado 3	ISA	Contador	Analista de Costos	Dirección Contabilidad e Impuestos ISA
Entrevistado 4	ISA	Administradora	Líder de mejoramiento	Dirección desarrollo organizacional ISA
Entrevistado 5	XM S.A E.S.P	Administrador	Analista organizacional	Dirección Talento Humano XM
Entrevistado 6	Carbones del Caribe	Contador	Coordinador contable	Departamento corporativo de contabilidad
Entrevistado 7	Celsia S.A E.S.P	Contador	Gerente de Finanzas	Finanzas

Para la aplicación del Estudio de Caso (segundo instrumento utilizado), se hizo uso de **fuentes secundarias** de información: Estados financieros de dos empresas seleccionadas, Informes de gestión y demás presentaciones e informes de las empresas en cuestión.

Otras **fuentes secundarias** utilizadas en la construcción del artículo investigativo, fueron los datos estadísticos y de coyuntura económica (Colombia, Latinoamérica y Estados Unidos), recolectada de las entidades oficiales encargada de tales reportes. (Ver Anexos 5, 6, 7 y 8)

1.3 Instrumentos

Dado el tipo de investigación se utilizaran instrumentos claves: Entrevista y Caso de estudio.

ENTREVISTA

Entrevista a cerca del comportamiento de algunas variables en el sector de energía eléctrica en Colombia como consecuencia de la crisis financiera de Estados Unidos de 2008.

Le agradecemos por participar en esta investigación académica, cerca del comportamiento de algunas variables en el sector minero energético consecuencia de la crisis financiera de los Estados Unidos del 2008. Este cuestionario le llevará solo unos pocos minutos y es completamente

anónimo, garantizamos la confidencialidad de las respuestas. Los datos serán tratados solo con fines académicos

1. ¿Cuáles cree que han sido las principales características de la crisis financiera de Estados Unidos 2008 en la economía mundial?
2. ¿Ha existido efecto contagio? ¿Cómo se ha manifestado en América Latina? ¿En Colombia?
3. ¿Qué se espera del comportamiento de los mercados financieros?
4. ¿Cree que han existido implicaciones financieras en el mercado de energía? ¿Cuáles? ¿Qué tan severas? ¿Existe confianza inversionista en el sector energético para el presente periodo?
5. ¿Cuál cree que es la expectativa de crecimiento del Mercado de energía? ¿Habrá influencia de la crisis financiera de Estados Unidos 2008?

Estudio de caso: Ver anexos 2 y 3

1.4 Tratamiento y análisis de la información de la entrevista

Para el caso de la entrevista se utilizarán medios cualitativos como análisis y recopilación de la información. Instrumentos que serán organizados y analizados pertinentemente tras una lectura detallada con el objetivo de entender de la forma más eficiente la intención de las personas entrevistadas para que con la ayuda de sus conocimientos se logre el correcto desarrollo del proyecto de investigación.

Se espera lograr la identificación de contrastes entre el marco de referencia y estos instrumentos de manera que se puedan construir conclusiones fundamentadas teórica y empíricamente. De esta manera con el contenido de la entrevista se analizará el comportamiento de variables relevantes en la crisis financiera de los créditos *Subprime* como el precio, y los proyectos propios de las empresas del sector energía eléctrica en Colombia; con la entrevista se pretende llegar a una percepción detallada de los efectos, existentes o no, de crisis.

Se espera que la entrevista muestre una visión más personal desde la óptica de los agentes involucrados en el mercado de energía eléctrica; con la entrevista se esperan resultados más teóricos de los académicos que apoyen o desmientan las teorías planteadas en el marco de referencia.

4. FASES Y PROCEDIMIENTOS

Las fases que hacen parte del proyecto de investigación son:

FASE 1: Aplicación de instrumentos metodológicos

Para esta fase el objetivo principal es implementar los instrumentos definidos para la recolección de información pertinente para el proyecto. Estos instrumentos son el estudio de caso y la entrevista. Los procedimientos alusivos a esta fase son: identificación de la muestra relevante, contacto con esta muestra, recolección de la información en una base de datos personal.

FASE 2: Análisis de resultados

El principal objetivo de esta fase es traducir los datos recolectados en información relevante para el proyecto. Para este caso los procedimientos respectivos son: Interpretación de la información cualitativa, aplicación de herramientas estadísticas para el análisis de datos y la identificación de puntos atípicos y puntos homogéneos de la investigación.

FASE 3: Identificación de tendencias teóricas

El objetivo de esta fase es confrontar el marco de referencia construido en el proyecto con los resultados empíricos de la investigación. Para este caso los procedimientos son: confrontación de teorías, análisis de tendencias en la información recolectada con los instrumentos metodológicos, conclusiones de las confrontaciones.

FASE 4: Construcción definitiva de la conclusión de investigación

Los procedimientos asociados son: confrontación de lo teórico y lo práctico, verificación del cumplimiento de los objetivos, conclusiones de la investigación, recomendaciones propias del proyecto

5. LA LECTURA Y LA ESCRITURA

El proceso de lectura marcó el diseño de la metodología del proyecto investigativo, ya que inicialmente se evidenció la necesidad de reconocer las características de la crisis financiera de 2008 y las diversas teorías que había al respecto. Dada esta necesidad, se recopilaban diferentes fuentes confiables (tanto en español como en inglés) que permitieran un recorrido basto del periodo estudiado.

Luego de la etapa de lectura, se pasó a la etapa de reflexión, en la cual se presentó una serie de indagaciones respecto a lo leído hasta llegar a una clara comprensión de las teorías presentadas por los autores. Sin embargo, el proceso de lectura y de reflexión no refería solamente a los artículos investigados, sino también a los instrumentos aplicados.

Así, se hizo una lectura de las opiniones consignadas en las entrevistas, así como también de los análisis de los estados financieros de las empresas seleccionadas para el estudio de caso.

Una vez realizado esto, el proceso de escritura resultó sencillo, ya que en este se consignó el producto reflexivo de la lectura, tratando de reflejar las opiniones de los entrevistados y confrontándolas con los marcos teóricos previamente construidos.

Las fuentes de lectura consultadas fueron:

AUTOR	TÍTULO	AÑO	CONSIGNADO EN
Agosin, Manuel	Crecimiento y diversificación de exportaciones en economías emergentes	2009	Revista CEPAL
Benavides, Juan	Precios, inversión y economía política de la energía eléctrica	2007	Revista de Ingeniería
French-davis, Ricardo	Crisis Global, flujos especulativos y financiación innovadora para el desarrollo	2009	Revista CEPAL
Gómez Samper, Henry	Colombia ¿nueva potencia energética?	2009	Revista Debates IESA

Machinea, José Luis	La crisis financiera internacional: su naturaleza y los desafíos de política económica	2009	Revista CEPAL
Mesa, Ramón Javier	Crisis externa y desaceleración de la economía colombiana 2008-2009: coyuntura y perspectivas	2008	Perfil de coyuntura económica
Mishkin, Frederick	Is financial globalization beneficial?	2007	Journal of Money, credit & banking
Ocampo, José Antonio	Impactos de la crisis financiera mundial sobre América Latina	2009	Revista CEPAL
Rosales, Osvaldo	Crisis financiera internacional e impactos sobre América Latina	2008	Revista ECLAC
Rosales, Osvaldo	La globalización y los nuevos escenarios del comercio internacional	2009	Revista CEPAL
Urrutia, Miguel y Ilano, Jorge	La crisis internacional y cambiaria de fin de siglo en Colombia	2011	Desarrollo y sociedad
Wibbels, Erik y Roberts, Kenneth	The politics of economic crisis in Latin America	2010	studies in comparative international development

6. ASESORES

Al iniciar la construcción del proyecto investigativo, se contó con el apoyo del asesor metodológico Carlos Mario Ospina Zapata, quien brindó orientación en los detalles de formulación del problema, así como en la creación de un sistema de hipótesis y variables desde el punto de vista metodológico.

De esta forma, el primer asesor fue el encargado de ayudar a viabilizar el proyecto metodológicamente, brindando “Tips” de formulación, enfoque, delimitaciones y recordando el tiempo con el que se contaba para la realización del proyecto y por tanto el alcance que se le podía dar al mismo.

El segundo asesor que acompañó el proyecto fue el profesor Carlos Eduardo Castaño Rios, quien revisó el proyecto temáticamente y aportó, inicialmente, sugerencias al sistema de hipótesis de variables en aras de lograr la comprobación de la misma.

La orientación de Carlos Eduardo fue de gran ayuda en la esquematización del artículo, además de brindar pautas de forma y contenido que hicieran del artículo investigativo un instrumento amigable para el lector.

7. CONCLUSIONES

El desarrollo del presente proyecto de investigación, fue muy constructivo para fortalecer las aptitudes de los integrantes del grupo en aspectos relevantes a la investigación, redacción y conclusión de una idea inicial relacionada con el campo de la profesión contable y de gran interés para los integrantes; así para poder intensificar en ese tema para cubrir con las inquietudes planteadas inicialmente con las que se iniciaron el proyecto.

Para este proyecto dedicamos nuestros mayores empeños, al esforzarnos para hacerlo lo mejor posible, así que sea útil para futuras investigaciones referentes al tema desarrollado en el artículo.

La utilización de instrumentos de investigación como los estudios de caso y las entrevista acompañadas de lecturas y la adecuada orientación del asesor fueron necesarios para analizar la distintas variables que orientaron la investigación hacia características que compartían similitudes en cuanto a su comportamiento, que tras un adecuado análisis brindaron un juicio objetivo y así poder generar criterios y afianzar conocimientos para concluir con el proceso investigativo en la construcción del artículo.

8. ANEXOS

Anexo 1: Transcripción entrevistas

Anexo 2: Resultado estudio de caso Empresa 1

Anexo 3: Resultado estudio de caso Empresa 2

Anexo 4: comparativo Empresa 1 - Empresa 2

Anexo 5: Análisis estudio de caso Empresa 2

Anexo 6: Comportamiento Bolsas de valores Latinoamérica

Anexo 7: Demanda diaria de Energía eléctrica en Colombia

Anexo 8: Datos de coyuntura económica

Anexo 9: Tasas de Cambio

Anexo 10: Tasa de desempleo Estados Unidos

Anexo 11: Exportaciones Estados Unidos

Anexo 12: EBITDA muestra seleccionada

Anexo 13: Resultados operacionales empresas del sector energía eléctrica en otros países