

**RIESGOS FINANCIEROS A QUE ESTÁN EXPUESTAS LAS PYMES DEL  
SECTOR COMERCIAL EN COLOMBIA, PERIODO 2007-2017.**



**MABEL VALENCIA PATIÑO**

**MARIA SAGRARIO CHAPARRO SOTO**

**UNIVERSIDAD SANTIAGO DE CALI**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES**

**ESPECIALIZACION EN GERENCIA FINANCIERA**

**SANTIAGO DE CALI**

**2019**

**RIESGOS FINANCIEROS A QUE ESTAN EXPUESTAS LAS PYMES DEL  
SECTOR COMERCIAL EN COLOMBIA, PERIODO 2007-2017.**

**MABEL VALENCIA PATIÑO**

**MARIA SAGRARIO CHAPARRO SOTO**

**Monografía de investigación presentada como requisito para optar al título de:**

**ESPECIALIZACIÓN DE GERENCIA FINANCIERA.**

**Director:**

**RICARDO ASTUDILLO VILLEGAS**

**UNIVERSIDAD SANTIAGO DE CALI**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES**

**ESPECIALIZACION EN GERENCIA FINANCIERA**

**SANTIAGO DE CALI**

**2019**

## Contenido

	Pág.
Introducción.....	5
1. Antecedentes.....	9
2. Problema de investigación.....	12
2.1. Planteamiento del problema.....	12
2.2. Formulación del problema.....	15
2.3. Sistematización.....	16
3. Objetivos.....	17
3.1. Objetivo general.....	17
3.2. Objetivos específicos.....	17
4. Justificación.....	18
5. Marco de Referencia.....	19
5.1. Marco teórico.....	19
5.1.1 Riesgo financiero en las Pymes del sector comercial.....	19
5.1.2 Tipos de riegos financieros.....	22
5.1.3 Riesgo financiero en las Pymes.....	24
5.1.4 Gestión de riesgos financieros.....	27
6. Metodología.....	28
6.1 Tipo de estudio.....	28
6.2 Método de estudio.....	28
6.3. Fuentes y técnicas de recolección de la información.....	28
6.3.1 Fuentes secundarias.....	28
6.4 Actividades de la investigación.....	29
7. Resultados de la investigación.....	30
7.1 Factores que se pueden considerar relacionados con los riesgos financieros de las Pymes del sector comercial en Colombia.....	30
7.1.1 Limitantes al acceso de créditos.....	31

7.1.2 Riesgo Financiero.....	34
7.1.3 Factores que influyen en las dificultades que presentan las pymes. ....	35
7.1.4 Sector económico y fracaso empresarial pymes periodo 2009-2013. ....	38
7.1.5 Información por subsectores y expectativas del sector comercio. ....	41
7.2 Medidas del riesgo financiero de las Pymes del sector comercial si se considera que las teorías financieras sólo han estado enfocadas para las grandes empresas. ....	42
7.3 Políticas financieras que se deben adoptar para que las Pymes del sector comercial en Colombia sean más competitivas. ....	45
8. Conclusiones.....	49
Bibliografía .....	51

## Lista de Gráficos

	Pág.
Gráfico 1. Sector económico y fracaso empresarial. ....	39
Gráfico 2. Sector comercio, problemas por tamaño de empresa. ....	39
Gráfico 3. Sector comercio pymes principales problemas identificados. ....	40
Gráfico 4. Márgenes comerciales. ....	41

## Lista de Tablas

	Pág.
Tabla 1. Categorías de Riesgo Financiero. ....	35
Tabla 2. Clasificación de ratios.....	42

## Introducción

El grupo de empresas de alto crecimiento en Colombia está concentrado principalmente en el segmento de las micro, pequeñas y medianas empresas (Mipymes), cuya participación es del 73%, seguido de las grandes que reúnen el 27% restante. Con relación a lo anterior, las Mipymes se han constituido en el principal cimiento del crecimiento económico del país. Por un lado, el tejido empresarial en Colombia está compuesto mayoritariamente por microempresas, las cuales participan con el 92.1% de las unidades empresariales, mientras que las Pymes aportan el 7.5%, es decir que, en total, las Mipymes constituyen el 99.6%. Por otro lado, de acuerdo con el **DANE** (2017), las empresas de menor tamaño son las que generan alrededor del 67% del empleo y cerca del 28% del **PIB**.

El presente documento busca presentar los riesgos financieros presentes en las Pequeñas y Medianas empresas del sector comercial en Colombia; en particular, se realizará un diagnóstico acerca de la exposición al riesgo por parte de estas empresas colombianas seleccionadas para el estudio; más exactamente en la gestión de riesgos financieros.

Se describirán los posibles riesgos a los que las Pymes del sector comercial seleccionadas se encuentran expuestas. Luego, se relatará el proceso por el cual las Pymes, incurren en una inestabilidad financiera.

El presente trabajo tiene por objetivo general, Analizar descriptivamente los riesgos financieros a que estuvieron expuestas las pymes del sector comercial en Colombia, periodo 2007-2017. Del mismo modo, se formularán tres objetivos específicos: 1). Explicar los factores que se pueden considerar relacionados con los riesgos financieros de las Pymes del sector comercial en Colombia. 2). Establecer las medidas del riesgo financiero de las Pymes del sector

comercial si se considera que las teorías financieras sólo han estado enfocadas para las grandes empresas y 3). Indicar que tipo de gestión de riesgos financieros se debe adoptar para que las Pymes del sector comercial en Colombia sean más competitivas.

La metodología aplicada es descriptiva con un enfoque cualitativo y su método deductivo. Finaliza el documento con las conclusiones referentes a la identificación de las principales debilidades de las Pymes del sector comercial analizadas, respecto al tratamiento del riesgo financiero.



## 1. Antecedentes

En el trabajo de grado de Salazar, Valencia, y Montoya (2017) titulado “Educación y cultura financiera de las Pymes en el sector comercial”, los autores se enfocan en identificar cuál es la educación financiera que tienen estos empresarios Pymes y su preparación frente al tema.

En su estudio, se evidencia que estos empresarios carecen de educación en temas financieros, tanto así, que no conocen su punto de equilibrio, es decir, no saben o tienen el conocimiento de cuanto se deben vender como mínimo en el mes para cumplir con sus costos y gastos fijos, también se evidenció que su mayor fortaleza es la atención al cliente, su principal foco es tener cada día más clientes, lo cual justifica que en gran mayoría los empresarios son empiristas y la administración de las empresas la basan o fundamentan en la experiencia.

Por su parte, Bonilla (2018) en su artículo titulado “Análisis de la gestión de riesgos financieros en grandes empresas comerciales de Guayaquil” presenta en su investigación un análisis de riesgos financieros en grandes empresas comerciales en siete países de América Latina: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Panamá, México y Perú; identificando las principales medidas preventivas de gestión adoptadas, y proporcionando prácticas referenciales para el sector comercial en la ciudad de Guayaquil. El estudio se delimita a dos principales tipos de riesgos financieros: riesgo de crédito (vencimientos, incumplimiento, etc.) y riesgo de liquidez; comparando los rendimientos alcanzados por cada empresa. Se toma como punto focal al sector comercial, considerando que éste representa uno de los cuatro pilares esenciales de la economía ecuatoriana; y se realiza un contraste de los principales indicadores financieros entre las empresas locales y el marco referencia. Finalmente, los resultados obtenidos ponen en evidencia las necesidades relativas a la gestión de riesgos a nivel local; lo que se complementa con la falta

de atención por parte de las empresas y la carencia de un organismo de control que fomente activamente su práctica.

En el trabajo de grado de Castañeda y Naranjo (2017) titulado “Competitividad de las Pyme Sector Comercio” se encuentra como principales hallazgos que las oportunidades de mejora identificadas para las pymes colombianas del sector comercio se encuentran relacionadas con las alianzas estratégicas, la aplicación de TIC, enfoque personalizado, formación y capacitación, procesos de talento humano, innovación, exportaciones y planeación estratégica para lograr una mayor competitividad que conlleve al crecimiento del sector. Se emplea una metodología descriptiva en donde se recolecta información confiable sobre las pymes logrando así el acceso a fuentes de información no suficientemente exploradas antes.

Pérez, Cruz, García y Piedra (2012) en su artículo titulado “Riesgos empresariales en las Mipymes comerciales” contextualizan que todos los negocios en un mercado libre se exponen al riesgo y así nace la inquietud de aplicar conceptos y técnicas sobre el riesgo que realmente tengan valor para inexpertos en la materia; sin embargo, se observa que la gestión de los riesgos en empresas no financieras está lastrado por la ausencia de técnicas que permitan gestionar los riesgos propios de su actividad, lo que está demandado cambios respecto a lo que hasta hace poco sucedía: la gestión de riesgos era una actividad que se definía por su reactividad, pocas empresas aprovechaban sus capacidades de gestión de riesgos como una palanca para generar crecimiento y aportar valor al negocio; pero en el contexto actual, se ha demostrado que una gestión de los riesgos puede convertirse en uno de los elementos que la diferencien de la competencia y por lo tanto la hagan permanecer y crecer en el mercado.

Por su parte, vega, Megarejo y Mora (2014) en su artículo titulado “Acceso a la financiación en Pymes colombianas: una mirada desde sus indicadores financieros” presentan un

análisis de las fuentes de financiación utilizadas por las Pymes colombianas y su relación con indicadores de gestión financiera, con la finalidad de identificar algunas de las causas que pueden estar originando situaciones problemáticas en su desempeño. Se realizó una investigación cuantitativa, de tipo explicativo-exploratorio, en la cual la población estuvo conformada por 4.168 Pymes colombianas que reportan sus estados financieros a la Superintendencia de Sociedades en el período 2004-2009. Los resultados muestran que las Pymes se financian principalmente con recursos propios, en menor grado con pasivos de corto plazo y en baja proporción con pasivos de largo plazo, igualmente, los estadísticos sugieren limitaciones importantes para generar ingresos y atraer fuentes de financiación que fortalezcan su desempeño.

Los indicadores de liquidez, eficiencia y rentabilidad evidencian una situación desfavorable para el sector, obstaculizando la obtención de nuevos recursos.

## **2. Problema de investigación**

### **2.1. Planteamiento del problema.**

Es evidente que las operaciones financieras en los negocios y el entorno del diario vivir, están rodeados de incertidumbre, y la búsqueda de grandes utilidades acarrea riesgo.

A pesar de la importante contribución de las Mipymes a la economía, estas se caracterizan por tener tasas de supervivencia muy bajas. En Colombia, cerca del 98% de los emprendimientos que mueren cada año pertenecen a la categoría de microempresas (Confecámaras, 2017b). Las dinámicas de supervivencia y el riesgo al fracaso en el segmento de empresas de menor tamaño están asociadas con distintos factores que limitan su capacidad de generar ingresos suficientes para recuperar la inversión hecha y ser rentables.

Es importante destacar que las Pymes se ven enfrentadas a muchos eventos, los cuales podrían afectar los procesos y en consecuencia la respectiva toma de decisiones. Estas fuentes, son la esencia de los diferentes tipos de riesgo los cuales pueden variar de una empresa a otra.

Para ello es esencial el análisis de las Pymes en el contexto de competitividad para determinar las incidencias de estos entornos en su riesgo financiero de tal forma que se pueda establecer el impacto de la competencia, la infraestructura y servicios a las empresas, la situación económica, las medidas económicas gubernamentales en el manejo de las variables macroeconómicas.

La limitación en el acceso al crédito es una de las dificultades más palpables que sufren las Pymes del sector comercial, ya que es uno de los principales motivos por los cuales no crecen. Para estas empresas es más difícil afrontar situaciones de crisis o invertir para

modernizar sus operaciones e innovar cuando no tienen acceso a fuentes de financiación formales.

Organismos como el Grupo Banco Mundial, a través de la Unidad de Innovación y Emprendimientos del Departamento de Prácticas Mundiales de Comercio y Competitividad parte de reconocer el papel crucial que tienen las pymes en el desarrollo, por lo cual, se concentra en impulsar las capacidades de las empresas prometedoras en sectores de alto crecimiento. Para lo anterior, les proporciona apoyo financiero, capacitación e información sobre el mercado. Es por esto, que el apoyo para las pequeñas y medianas empresas se ha establecido como una prioridad máxima en la agenda global.

Esta atención en las pymes se refleja en el establecimiento del Foro Mundial para el Desarrollo de las Pymes (WSF) en 2015. Dicho foro fue establecido en 2015 a raíz de la llegada de Turquía como país presidente del G-20, bajo el liderazgo de la Unión de Cámaras y Bolsas de Mercancías (TOBB) y la Cámara de Comercio Internacional (ICC) comenzó a trabajar en iniciativas que tienen por objetivo, el acceso de las pymes a las cadenas de valor mundiales. El objetivo del WSF es proporcionar a las pymes una representación efectiva, asegurando que puedan competir de manera justa mediante alianzas con instituciones financieras internacionales, agencias de desarrollo, asociaciones y cámaras relacionadas con las pyme, el WSF promoverá el papel vital de las pymes en la economía global; ayudándolas a lograr una eficiencia y una competitividad sostenibles (World SME Forum, 2015).

Del mismo modo, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo lanzó a finales del año 2017 el programa Colombia Productiva, en el cual 400 pymes del país pudieran aumentar su productividad en un año, en conjunto con el Programa de Transformación, buscando que las

empresas fuesen más productivas, trabajando en reducción de los costos en primera medida. (Revista Dinero, 2017).

Dentro de la normatividad colombiana se presenta la Ley 590 de 2000, por la cual se dictan disposiciones para promover el desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresa, y que posteriormente fue modificada por la Ley 905 de 2004.

Entre tanto, la mayor dificultad para acceder a un adecuado financiamiento para cubrir las necesidades de estas empresas, es principalmente el capital de trabajo; se da a pesar de existir fuentes en el sistema financiero (Mendoza, 2007). Sin embargo, hay variables relacionadas con el riesgo que determinan que el acceso a cualquier tipo de financiamiento sea difícil y algunas veces más costoso.

Mientras, las Pymes de un grupo familiar presentan diversas limitaciones para acceder al crédito, ya sea que estén dedicados a la actividad comercial u otro tipo de actividad. Entre estas están las exigencias y requisitos que les exigen las entidades financieras a los empresarios o para aquellas personas que quieren establecer un negocio nuevo; adicionalmente estas empresas enfrentan algunos problemas en el manejo y suministro de información financiera y contable, es decir, algunas no llevan registros contables correctos y no saben estructurar adecuadamente los proyectos financieros cuando solicitan un crédito, por lo que se concluye que este es uno de los inconvenientes más relevantes en el momento de concluir el estudio a un préstamo.

En ese mismo sentido, hacer empresa en Colombia se ha vuelto una misión de alto riesgo, puesto que las dinámicas de supervivencia y el riesgo al fracaso en el segmento de empresas de menor tamaño están asociados con distintos factores que limitan su capacidad de generar ingresos suficientes para recuperar la inversión hecha y ser rentables, considerando las

condiciones adversas sobre todo para la pequeña y mediana empresa a pesar de su gran contribución a la economía nacional (28% del PIB, según cifras del DANE).

En consecuencia, estas empresas siempre han estado en relación directa con el riesgo. La administración del riesgo, por lo tanto, se ha convertido en un tema de vital importancia, casi que se ve, en la coyuntura, como una profesión, dado el gran conjunto de términos usados en un gran número de áreas.

Por lo tanto, un gerente no sólo está atento a las utilidades de su empresa, también lo está a los riesgos y cómo hacerlos controlables para generar valor como lo indica Ambrosone al mencionar que “el reto de toda organización es determinar cuanta incertidumbre se puede y se desea aceptar mientras se genera valor” (Ambrosone, 2007, pág. 4). Los mejores negocios son aquellos en los que se obtiene un excelente retorno incurriendo en un riesgo mínimo o administrando algunos riesgos específicos para alcanzar una utilidad mejor y haya una generación de valor.

De acuerdo a lo anterior, se hace necesario realizar una revisión de literatura acerca del tema, para conocer más a fondo los factores y tipos de riesgos financieros a que están expuestas las pymes del sector comercial en Colombia.

## **2.2. Formulación del problema**

¿Cuáles son los riesgos financieros a que estuvieron expuestas las pymes del sector comercial en Colombia, periodo 2007-2017?

### 2.3. Sistematización

- ¿Qué factores se pueden considerar para efectos de explicar el riesgo financiero de las Pymes del sector comercial en Colombia?
- ¿De qué manera se puede medir el riesgo financiero de las Pymes del sector comercial, considerando que las teorías financieras sólo han estado enfocadas para las grandes empresas?
- ¿Qué tipo de políticas financieras se debe adoptar para que las Pymes del sector comercial en Colombia sean más competitivas?



### **3. Objetivos**

#### **3.1. Objetivo general**

Analizar descriptivamente los riesgos financieros a que estuvieron expuestas las Pymes del sector comercial en Colombia, periodo 2007-2017.

#### **3.2. Objetivos específicos**

- Explicar los factores que se pueden considerar relacionados con los riesgos financieros de las Pymes del sector comercial en Colombia
- Establecer las medidas del riesgo financiero de las Pymes del sector comercial si se considera que las teorías financieras sólo han estado enfocadas para las grandes empresas.
- Indicar que tipo de políticas financieras se debe adoptar para que las Pymes del sector comercial en Colombia sean más competitivas.

#### **4. Justificación**

El presente trabajo intenta proveer la situación de las Pymes del sector comercial en cuanto a los riesgos financieros a que están expuestas, identificando los factores que pueden estar incidiendo en dicha situación, de tal manera que puedan surgir soluciones a la problemática para el mejoramiento progresivo del gremio.

Por lo anterior, este trabajo pretende ofrecer elementos de juicio que permitan a las empresas interiorizar los procesos que sirvan para equilibrar los resultados de los indicadores calculados y tener un riesgo controlable.

Además el proyecto aportará valiosas ideas para los empresarios dado que la caracterización del riesgo financiero de las pymes del sector comercial en Colombia permite conocer el estado de las mismas, y en este sentido, establecer herramientas que brinden una correcta evaluación de su gestión para tomar las decisiones pertinentes, debido al impacto que pueden ocasionar en un futuro.

Para las autoras, la investigación realizada es un aporte significativo, ya que se coloca en práctica los conocimientos aprendidos durante el plan de estudios y que sin lugar a dudas serán la base para futuras investigaciones.

En el aspecto social, este trabajo sirve de apoyo para quien desee consultar sobre los factores y tipos de riesgos financieros a que están expuestas las pymes en Colombia.

## **5. Marco de Referencia**

### **5.1. Marco teórico**

Según Lizarzaburu, Berggrun y Quispe (2012) citado en (Mancilla, 2017, pág. 119) indican que “Un riesgo financiero es la probabilidad de obtener rendimientos distintos a los esperados como consecuencia de movimientos en las variables financieras”.

Los riesgos financieros se identifican con los bienes y servicios que una empresa puede adquirir en los mercados financieros o entre empresas. En ese contexto, ésta consigue parte de los recursos necesarios o los consigna. Estos riesgos están compuestos por; el riesgo de mercado, el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez, entre otros.

Ante los cambios surgidos en el mundo bajo el nuevo enfoque de competitividad y las implicaciones que estos han tenido en las empresas del país durante los últimos veinte años, el concepto de riesgo financiero no se ha utilizado como metodología de análisis financiero para aquellas empresas colombianas que no cotizan en bolsa como es el caso de la micro, pequeña y mediana empresa -Mipyme-, dadas las condiciones desfavorables del entorno como la situación económica, el acceso al financiamiento, la alta carga impositiva, el contrabando, la informalidad y la legislación laboral (Rodríguez, 2003).

Por otro lado, el riesgo financiero se puede entender como el riesgo de no estar en condiciones de cubrir los costos financieros de una empresa (Jorion, 2001).

#### **5.1.1 Riesgo financiero en las Pymes del sector comercial.**

De acuerdo con el ranking elaborado por la Revista Dinero en cifras de 2017, de las mil

Pymes más grandes del país, pertenecen mayoritariamente al sector comercio (437), seguidas por las industriales, que son 214.

Debido al gran porcentaje que estas empresas representan, surge la preocupación por indagar y conocer los riesgos a que están expuestas, con el fin de generar instrumentos que les permita actuar con oportunidad, particularmente en el ámbito de la gestión de liquidez, endeudamiento y manejo de cartera.

Con respecto a lo anterior, San Martín & Rodríguez (2011), la crisis actual ha puesto de manifiesto la estrecha relación entre tres aspectos consustanciales al desarrollo de los mercados financieros en las últimas décadas: el proceso de globalización, la volatilidad de magnitudes financieras y la incertidumbre.

Es importante aclarar que las empresas Pymes del sector comercial también necesitan de asesorías en diferentes campos con el fin de hacer un diagnóstico frente a lo que está fallando en la organización, lo que hace que sus indicadores puedan estar en niveles inadecuados. Es decir, en muchas ocasiones podría encontrarse que la empresa deba diversificar sus productos y servicios para suplir una demanda que está siendo ignorada y esto generar mayor rentabilidad o creación de valor. Lo que se pretende es que el área financiera puede colaborar en esa creación de valor.

La Asociación Colombiana de Medianas y Pequeñas Industrias (Acopi) y el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo trabajan en diferentes programas para establecer e incrementar sus fortalezas e identificar y corregir sus debilidades, con el fin de dinamizarlas y fortalecerlas, en los últimos años han evolucionado de una forma significativa, destacándose en algunas de ellas un aumento en la producción, pero en la mayoría de estas se incrementó su nivel de endeudamiento principalmente con los proveedores debido a un aumento en la demanda de

materias primas e insumos; las deudas con el sector financiero aumentaron pero no en la misma proporción que la de los proveedores debido a que el sistema crediticio no tiene todavía la suficiente confianza en la capacidad de pago de las PYMES, ofreciendo la mayoría de créditos a corto plazo, esta es una de las limitantes que impide a las empresas ser competitivas al no contar con recursos suficientes para expandir sus negocios.

Este tipo de empresas Pymes suelen tener una cierta desventaja comparativa para cambiar rápidamente su estructura productiva en el caso de variar las necesidades de mercado, lo cual suele ser más difícil en una gran empresa. Así, Toro y Rosas (2012) mencionan las siguientes:

- Las empresas pequeñas tienen más dificultad de encontrar financiación a un costo y plazo adecuados, debido a su mayor riesgo, y para solucionar esto recurren a las entidades financieras.
- Son empresas con mayor rigidez laboral y con dificultades para encontrar mano de obra especializada, por lo que la formación previa del empleado es fundamental para ellas.
- Debido al pequeño volumen de beneficios que presentan estas empresas no pueden dedicar fondos a la investigación; sin embargo, en muchos casos son innovadoras en procesos y productos.
- Por su tamaño, poseen una cartera reducida de clientes.

Otras desventajas que presentan este tipo de organizaciones, según Beltrán (2004), son las siguientes:

Las pymes tienen gran debilidad estructural por varias razones principales:

- Les falta estrategia y planeación, lo que se convierte en una limitante para la inserción en un contexto internacional y pone en riesgo su continuidad en el mercado nacional.

- Es difícil el acceso a las líneas de crédito y, por tanto, no es posible la inversión en tecnología, capital de trabajo y conocimiento.
- La gestión administrativa, financiera, contable y operativa es muy informal y de manera intuitiva.

### 5.1.2 Tipos de riesgos financieros

Los riesgos financieros, también conocidos como riesgos de crédito o de insolvencia, hacen, en definitiva, referencia a las incertidumbres en las operaciones financieras derivadas de la volatilidad de los mercados financieros y de crédito, mercados que están en constante cambio.

El riesgo de crédito representa la probabilidad de impago de las deudas o créditos contraídos con las entidades financieras. Dado que la mayor parte de las empresas Pymes en Colombia operan con endeudamiento, representando este un porcentaje significativo de los activos, el riesgo crediticio debe ser monitoreado constantemente de tal forma que se pueda identificar, cuantificar y gestionar para evitar posibles quiebras.

La medición del riesgo financiero es fundamental para cualquier empresa, sea del sector que sea, ya que dicho riesgo afecta a todas las empresas en mayor o menor medida. Además, serán muchos los tipos de riesgos financieros con los que una empresa puede toparse, debiendo analizarlos de manera detallada y actuando en consecuencia. A continuación se presentan diferentes tipos de riesgos financieros de manera detallada:

**A. Riesgo de crédito.** Asociado al hecho de que puedan producirse impagos, incumpliendo el tiempo y la forma en que debería recibirse el dinero. Ante impagos de créditos,

la empresa puede sufrir pérdidas de intereses, disminución del flujo de caja, gastos por el proceso de recobro, etc.

**B. Riesgo de liquidez.** Este tipo de riesgo financiero implica que una de las partes del contrato financiero no puede obtener la liquidez que necesita para asumir las obligaciones, a pesar de disponer de activos (que no puede vender) y la voluntad de querer hacerlo.

Por tanto, el riesgo financiero de liquidez se da en el caso de que a una empresa le han prestado dinero, pero luego no dispone del líquido suficiente para saldar dicha deuda. No obstante dispone de activos (locales, viviendas, automóviles) que, de venderlos, saldarían la deuda. La liquidez está fácilmente accesible en este tipo de activos comentados pero, para los demás, deberemos tener en cuenta dos factores de riesgo a la hora de proceder a la inversión, observando siempre estas dos premisas a tener en cuenta:

- El grado de seguridad del activo referido al precio que se paga o los inconvenientes en el momento de su futura conversión en dinero.
- El tiempo que se necesita para ejecutar de manera adecuada y rentable el cambio del activo a capital en efectivo y si se adapta dicho periodo temporal a nuestras previsiones o necesidades dinerarias.

**C) Riesgo de mercado.** Se refiere a la incertidumbre generada por el comportamiento de factores externos a la organización, ya puede ser por cambios en las variables macroeconómicas o factores de riesgo tales como tasas de interés, tipos de cambio, inflación, tasa de crecimiento, cotizaciones de mercancías que se pueden traducir en pérdidas para el inversionista o para quienes acceden al crédito en determinadas condiciones.

También es posible definir el riesgo de mercado como las posibles variaciones que disminuyen el valor presente neto de una obligación, ante movimientos adversos en las condiciones de los mercados financieros el cual deriva cambios de los precios de los activos y pasivos financieros.

**D) Riesgo operacional.** El riesgo operacional, o riesgo operativo, hace referencia a las posibles pérdidas en que pueda incurrir la empresa debido a diferentes tipos de errores humanos, errores en los procesos internos o en los diferentes sistemas tecnológicos que permiten la actividad diaria de la empresas.

### **5.1.3 Riesgo financiero en las Pymes**

Es importante comprender que la empresa, sus prácticas y su entorno se han venido transformando de manera que es necesario controlar los riesgos que impiden un buen funcionamiento, y que pueden traer consecuencias negativas en lo económico, las personas, el medio ambiente y la imagen. (Mejía, 2006, pág. 26).

Las grandes organizaciones han evidenciado avances y aportes al estudio de los riesgos, pero también las pequeñas y medianas empresas, que según Salazar “son importantes generadoras de empleo y valor agregado en cualquier economía” (Salazar, 2007, pág. 6). La adaptación de este tipo de empresas, como lo señala Guevara, implica transformaciones y apertura a nuevos conocimientos “que conlleva a un rompimiento de paradigmas, que le den importancia a la Administración de Riesgo” (Guevara, 2011).



En este sentido, Carvajal & Escobar afirman que:

La administración del riesgo empresarial es el proceso por el cual la dirección de una empresa u organización administra el amplio espectro de los riesgos a los cuales está expuesta (tanto de mercado como operacionales) de acuerdo con el nivel de riesgo al cual está dispuesta a exponerse según sus objetivos estratégicos. (Carvajal & Escobar, 2015, p. 5).

Por su parte Toro & Palomo, (2014, pág. 78). señalan que se hace necesario el estudio y medición del riesgo financiero, y se torna de suma importancia sobre todo para las pymes, las cuales son más sensibles a la incertidumbre del mercado, en especial si tenemos en cuenta que los modelos utilizados hasta hoy tienen principalmente aplicación y están enfocados a empresas que cotizan en el mercado de capitales.

En este contexto, también Zorrilla (2003) realiza un estudio en la ciudad de Veracruz (México) sobre la administración de riesgos financieros en las pymes de exportación en contribuciones a la economía, el cual tiene como objetivo servir de guía y demostrar a los empresarios la importancia de la utilización de instrumentos financieros derivados como:

- Los forwards: no es más que el compromiso entre dos partes de comprar o vender un activo a un precio fijado en una fecha determinada, es decir, es un instrumento financiero derivado, dado que su existencia depende directamente del valor de otro activo.
- Futuros: muy similar a un forward, con la diferencia de que el futuro se negocia con contratos estándares para todas las operaciones que prevean los mismos términos contractuales y la suscripción de éstos se lleva a cabo en bolsas organizadas y no directamente entre dos contrapartes.

- Opciones: son contratos que se transan en Bolsa, mediante los cuales el comprador o titular adquiere un determinado valor el derecho, pero no la obligación, de comprar o vender a un precio fijado con anterioridad y también en un determinado plazo.
- Swaps: es un contrato financiero entre dos partes que acuerdan intercambiar flujos de caja futuros de acuerdo a una fórmula preestablecida. Se trata de contratos hechos "a medida" es decir, con el objetivo de satisfacer necesidades específicas de quienes firman dicho contrato. Debido a esto último, se trata de instrumentos similares a los forward, en el sentido de que no se transan en bolsas organizadas.

El autor mencionado anteriormente, se enfoca en estos instrumentos financieros derivados, por su capacidad para mitigar o reducir los riesgos que afrontan las pymes.

La actividad financiera es un elemento esencial para la buena marcha de cualquier empresa, organización o compañía. Pero si hablamos de una Pyme, sea cual sea su área de desempeño, este elemento adquiere una mayor notoriedad.

En las Pymes cualquier detalle puede resultar decisivo. Los errores financieros a los que una multinacional o una empresa consolidada hacen frente casi que por inercia, o lo que es lo mismo, gracias a un fondo de caja especialmente preparado para ello, no pueden ser abordados por todos los pequeños emprendedores. Y cuando lo logran, se dejan buena parte de su producción y sus recursos. Dicho de otra manera: aunque ninguna empresa está exenta de riesgos, la actividad financiera de una Pyme debe ser especialmente rigurosa dado que estos negocios son más vulnerables y sensibles en temas contables que los que ya están consolidados.

Las pymes tienen gran debilidad estructural por varias razones principales. Otras desventajas que presentan este tipo de organizaciones. Según Beltrán (2004), son las siguientes:

Les falta estrategia y planeación, lo que se convierte en una limitante para la inserción en un contexto internacional y pone en riesgo su continuidad en el mercado nacional.

- Es difícil el acceso a las líneas de crédito y, por tanto, no es posible la inversión en tecnología, capital de trabajo y conocimiento.
- La gestión administrativa, financiera, contable y operativa es muy informal y de manera intuitiva.

#### **5.1.4 Gestión de riesgos financieros**

Los riesgos financieros forman parte de la gestión diaria de cualquier empresa. Diariamente, se ofrecen multitud de créditos, necesarios para la puesta en marcha de diferentes proyectos, se pagan intereses, etc. Pero, todas estas operaciones conllevan riesgos financieros.

La gestión de riesgos financieros es el proceso de medición del riesgo y de la elaboración y aplicación de diferentes estrategias para gestionarlo y hacerle frente, en función de su gravedad y en función de las consecuencias que pueda tener dentro de la empresa.

De tal modo que gestionar de manera eficaz el riesgo financiero se traduce en una minimización del mismo y una rentabilización de los procesos financieros internos de la empresa. Puesto que, gestionando los riesgos financieros, la empresa obtiene información constantemente, permitiéndole ello saber en qué invertir, en qué periodo de tiempo, etc. Igualmente, la empresa deberá tener muy presente el índice de riesgo financiero, para saber qué dirección tomar, qué recursos emplear y en qué periodo de tiempo.

## **6. Metodología**

### **6.1 Tipo de estudio**

Se aplica el tipo de estudio descriptivo puesto que se hace una descripción cualitativa a partir de los factores de riesgos financieros que se presentan en las Pymes, los cuales son más sensibles a la incertidumbre del mercado.

### **6.2 Método de estudio**

Para el desarrollo del presente trabajo se utilizará el método deductivo, puesto que se busca llegar a lo particular desde lo general. Es por ello que el interés del estudio centra en los riesgos financieros a los que las pequeñas y medianas empresas están continuamente expuestas.

### **6.3. Fuentes y técnicas de recolección de la información.**

#### **6.3.1 Fuentes secundarias.**

Como parte de la investigación, se utilizan fuentes secundarias en donde se acude a autores de libros, documentos, revistas, bases de datos, entre otras.

#### **6.4 Actividades de la investigación**

- Fase I. Selección del material bibliográfico a utilizar.
- Fase II. Formular la pregunta problemas y los objetivos alcanzar en el contenido del trabajo.
- Fase III. Realización de los objetivos específicos y conclusiones de acuerdo a lo consultado.

## **7. Resultados de la investigación.**

### **7.1 Factores que se pueden considerar relacionados con los riesgos financieros de las Pymes del sector comercial en Colombia.**

La limitación en el acceso al crédito es una de las dificultades más palpables que sufren las Pymes del sector comercial, ya que es uno de los principales motivos por los cuales no crecen. Para estas empresas es más difícil afrontar situaciones de crisis o invertir para modernizar sus operaciones e innovar cuando no tienen acceso a fuentes de financiación formales.

La mayoría de las investigaciones relacionadas con las pymes se concentran en indagar sobre los factores externos que afectan al desempeño de estas organizaciones, tales como la disponibilidad de mecanismos de crédito, los trámites administrativos, las relaciones con el sector gubernamental, con las instituciones financieras, con los proveedores, con los distribuidores, personal y, en general, con el entorno al que está expuesto (FUNDES, 2010). De allí la importancia de estudios enfocados en su ambiente interno, especialmente en el estudio de su gestión financiera, ya que constituye un área en la que no se ha indagado lo suficiente y en la que un desempeño deficiente obstaculiza el resto de las operaciones de la organización.

Según Navarrete (2009), el acceso a las fuentes de financiación es uno de los mayores problemas de las pymes en Colombia debido a no disponibilidad de información, falta de garantías sólidas, ingresos por economía informal, historial negativo, ser empresa familiar, falta de evaluación del proyecto a financiar, riesgo del sector, regulación externa, no capacidad de repago del proyecto. Diversos estudios identifican problemas financieros de estas empresas como

lo son la liquidez, falta de planeación financiera, problemas tributarios y de sucesión que dificultan su permanencia, crecimiento y desarrollo (Mahecha, 2012).

### **7.1.1 Acceso de créditos de financiamiento empresarial.**

De acuerdo con Confecámaras, a finales de 2017 había cerca de 2,4 millones de microempresas en Colombia, lo que representa cerca del 88% del tejido empresarial en el país. De total de microempresas reportadas, 1,6 millones son personas naturales y 848 mil son sociedades. Estas microempresas junto con las pymes constituyen el 93% de las empresas colombianas, generan el 67% del empleo y aportan el 28% del producto interno bruto (DANE 2016). No cabe duda, su gran importancia e impacto en el desarrollo económico del país.

Al respecto, recientemente salieron publicados los primeros resultados de la Gran Encuesta Microempresarial de Anif, en el cual se destinó un módulo al estudio del financiamiento. A continuación, se analiza los principales hallazgos encontrados en dicha sección.

En primer lugar, preocupa el bajo acceso al financiamiento de la microempresas del país. En efecto, más de cuatro quintas partes de los empresarios encuestados indicaron no haber solicitado crédito durante el segundo semestre de 2017. Esta proporción es mucho mayor a la de las pyme (aproximadamente 60% GEP 2017-II). Esta situación aún fue más crítica en los empresarios informales, donde en promedio el 88% de los encuestados no accedió al crédito. Esto representa un desafío teniendo en cuenta que diversos estudios han hecho énfasis en la relación positiva que existe entre el acceso al crédito y el desarrollo y la transformación productiva de las firmas.

Las principales razones por la que los microempresarios no solicitan crédito estuvieron relacionadas con que nunca han recibido una oferta de crédito (45% en promedio), no lo necesita (30%) y hay exceso de trámites (24%). Aspectos que señalan una aparente falla de mercado, puesto que las ofertas de créditos no están llegando o demandan demasiados trámites.

En segundo lugar, se resalta que quienes solicitan crédito lo obtienen, por el monto requerido. Así, el 92% de los microempresarios que solicitaron crédito les fue aprobado y a un 89% se les ajustó el monto del crédito dado con el solicitado. En consecuencia, se confirma que el sector está siendo atendido por el sistema financiero; pero, al igual que en las pyme, existe una alta autoexclusión.

En tercer lugar, los créditos que se otorgaron no fueron prioritariamente destinados a inversión. El principal destino de los recursos para los tres macrosectores estuvo asociado con la compra de materia prima, insumos, inventarios y demás gastos operativos o de funcionamiento (77% industria, 87% comercio y 56% servicios). Es decir, que más de la mitad de los encuestados usaron los préstamos para obtener liquidez; mientras que menos del 30% de los encuestados realizó remodelaciones o adecuaciones para ampliar la capacidad productiva, y menos del 13% de los empresarios lo usó para comprar o arrendar maquinaria.

Es importante hacer énfasis en este aspecto debido a que los créditos destinados a inversión permiten que las empresas accedan a nuevas oportunidades de crecimiento y obtengan incrementos en productividad a través de tecnologías, innovación, desarrollo de nuevos productos o servicios, ampliación de mercados, etc. Por lo tanto, resulta esencial incentivar este tipo de créditos que lleven a la innovación y transformación productiva de los microempresarios colombianos.



Por otro lado, se evidencia un desconocimiento de los costos reales de financiación. El 64% de los industriales, el 63% de los comerciales y el 43% de los microempresarios de servicios manifestaron haber recibido una tasa de interés anual menor al 5%. Sin embargo, la tasa certificada para microcrédito de acuerdo con la Superintendencia Financiera de Colombia se ubicó en 36%. Por lo tanto, existe el desafío de avanzar en la educación financiera de los microempresarios, que les permita realizar una adecuada planeación financiera y conocer los costos reales de apalancarse.

Finalmente, se observó que la mayor proporción de los créditos fueron otorgados por los bancos. Así, cerca de tres cuartas partes de los microempresarios que accedieron al crédito lo hicieron a través de los bancos. Las compañías de financiamiento u otras entidades financieras fueron la segunda fuente de financiación de los microempresarios. Resulta preocupante que el 13% de los comerciales encuestados obtuvo su préstamo a través de prestamistas informales, que se caracterizan por cobrar tasas de interés más altas a las de las fuentes de financiación formales.

En consecuencia, el problema es la situación constante de fracaso empresarial en la pyme en Colombia, la cual genera inestabilidad en la sociedad, ya que su impacto es mayor, porque representa el 96.4% del parque empresarial nacional y genera el 80% del empleo total (Plata, 2009).

Dado lo anterior, es relevante reconocer la lastimosa cultura del hábito o práctica de actuar a corto plazo de los emprendedores colombianos, la cual hace que éstos realicen su sueño empresarial con una duración muchas veces menor a cinco años. “Aunque en el país se crean muchas empresas cada año, la tasa de supervivencia de los nuevos emprendedores es baja, 29,7%; es decir, alrededor del 70% de las empresas creadas fracasa antes de los primeros cinco

años de vida” (Confecámaras, 2016). En vista de lo anterior, es notable la dificultad de las empresas principiantes por mantenerse y consolidarse en un mercado cada vez más cambiante.

Sumado a ello, las pymes tienen una gran necesidad de organización, no sólo estructural y administrativa sino también informativa, lo que significa la falta de conocimiento en múltiples áreas, que paulatinamente llevan a riesgos y dificultades fatales para el óptimo desarrollo de la organización.

### **7.1.2 Riesgo Financiero.**

El riesgo financiero es la probabilidad de que un evento adverso de determinados mercados financieros conduzca a consecuencias negativas, pudiendo afectar significativamente a las empresas que, en mayor o menor medida, están expuestas a diversos tipos de riesgos financieros. Existen diversos tipos de riesgo financieros a los que se encuentran expuestas las empresas, y más aún, las pymes, que generalmente presentan una mayor exposición en algún tipo de riesgo.

A continuación se presenta la tabla (1), la cual complementa la información descrita en el marco teórico relacionada con los tipos de riesgo a los cuales se enfrentan las pymes del sector comercial y demás sectores, y que efectivamente afecta financieramente a las empresas.

**Tabla 1. Categorías de Riesgo Financiero.**

Riesgo Operacional	Vinculado con la ejecución de las actividades propias de la empresa, de manera que engloba una amplia variedad de riesgos, tales como: los relativos al personal, riesgo de inventarios, fraude, riesgo país, etc. También, la relación con los riesgos asociados a los cambios en el precio de los productos básicos, que son financieros y derivados que permiten reducir el impacto del movimiento de los precios en la cuenta de resultados. Estos instrumentos permiten la gestión y el control de los riesgos financieros por medio del apalancamiento.
Riesgo de Liquidez	Asociado a los activos y/o pasivos de las empresas. <ul style="list-style-type: none"> <li>• Riesgo de liquidez de los activos: disponiendo de un activo y de su voluntad para venderlo no puede hacerse líquido en el corto plazo.</li> <li>• Riesgo de liquidez de los pasivos: no pueden ser satisfechos en su fecha de vencimiento.</li> </ul>
Riesgo de Crédito	Posibilidad de que se produzca incumplimiento en el tiempo, lo cual puede suponer pérdida de intereses, disminución del flujo de caja, generación de gastos asociados a los procesos de recobro, etc.
Riesgo de Mercado	Pérdida de valor de una cartera, ya sea de inversión o de negocio, debido al cambio desfavorable en el valor de los factores de riesgo de mercado: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Riesgo de tipo de interés: Asociado al cambio en contra de los tipos de interés.</li> <li>• Riesgo de tipos de cambio: Asociado a las variaciones en el tipo de cambio en el mercado de divisas.</li> <li>• Riesgo de mercado: Cambio en el valor de instrumentos financieros como acciones, bonos, derivados, etc.</li> </ul>

Fuente: Pava y González (2017).

### 7.1.3 Factores que influyen en las dificultades que presentan las pymes.

Se podría decir, que las empresas pequeñas cuentan con un alto grado de dificultad a la hora de acceder a la financiación externa. Esto se identifica no solo en la información asimétrica (diferencia de información entre la empresa y el mercado de capital), sino también por algunos requisitos y trámites que se exigen para acceder al mercado; por ejemplo, un mínimo capital social. Otra de las dificultades que se presentan en las empresas Pymes es la escasa experiencia a la hora de planificar sus objetivos; por lo que se le obliga a recurrir a la financiación propia en cuanto a beneficios retenidos o aportes de socios.

Para analizar la relevancia de este factor y su relación con el nivel de endeudamiento de las empresas, Crespo (2015) trabajó cuatro conceptos que relacionan directamente el tamaño y el

nivel de endeudamiento, y afecta de una u otra manera la culminación de los objetivos planteados por las empresas pymes. A partir de lo expuesto por Crespo (2015), se interpreta cada uno de estas variables de la siguiente manera:

- **Probabilidad de Quiebra:** La relación entre el tamaño de la empresa y la probabilidad de quiebra es inversamente proporcional; mientras más grande y sólida es la compañía, menos probabilidad de quiebra tendrá. Este es un factor vital a la hora de acceder a los sistemas de financiación debido a que el riesgo es alto y muy pocas entidades están en la posibilidad de brindar oportunidades a empresas pequeñas.
- **Diversificación de la Actividad:** Si una compañía cuenta con un amplio portafolio de productos o su actividad económica es diversa, permite a dicha compañía tener mayor alcance y participación en el mercado incrementando el nivel de ventas, la rentabilidad y así las oportunidades de crecimiento financiero.
- **Asimetrías Informativas:** Actualmente esta es una situación común debido a que el acceso a las tecnologías de la información permite a las personas conocer las condiciones y requisitos exigidos por las entidades financieras; de la misma manera, las entidades financieras conocen la información sobre el estado real de las compañías y así es más fácil el estudio y el análisis de la capacidad financiera. Sin embargo, no todas las empresas tienen acceso a igual información.
- **Acceso a los Mercados Capiales:** La apertura económica y la globalización permite a las empresas ser más competitivas y establecer conexiones con otros países para ampliar su rango de negocios. A pesar de las circunstancias actuales, existen algunas empresas que aún

se resisten al cambio y adaptación de tecnologías de la información para incrementar el nivel de ventas y competitividad. Como también existen empresas que no tienen acceso al mercado de capitales.

Estos temas están pesando en la competitividad colombiana pues ya es difícil competir con empresas chinas, chilenas y brasileñas que han formado una fuerte barrera para las pymes nacionales. Para invertir efectivamente en temas como investigación y desarrollo hay que dedicar recursos y especialmente tiempo, lo cual es sumamente complejo en la realidad de las pyme colombianas donde son negocios pequeños que buscan subsistir, buscando rentabilidad a corto plazo al invertir sus recursos, lo que impide que estas empresas surjan. Alberto Bocchieri, socio de Pedersen & Partners en entrevista para Periódico Portafolio (2012) manifestaba que “las pymes tienen desventajas porque se les dificulta el acceso a la financiación, porque tienen menos tecnología, pero la verdadera gran desventaja es su falencia en materia de talento directivo alto y bien formado, que les ayuden a impulsar sus planes de crecimiento y de expansión”. A continuación se enumera una clasificación de factores que afectan el desarrollo de las mipymes según Pérez & Ramírez, (2015):

**Soberbia empresarial:** Los gerentes de las pymes creen que las estrategias de hace muchos años les van a funcionar por siempre, y no tienen en cuenta las nuevas tecnologías. Igualmente se debe dar paso a nuevas generaciones que llegan a aportar ideas frescas, pero muchos pequeños empresarios se enfrascan en sus antiguos enfoques.

**Tramitología:** A la hora de realizar trámites para apoyo financiero del gobierno para nuevos proyectos como créditos y similares, se tornan muy engorrosos lo que impide a las pymes

acercarse a nuevas ayudas o desmotiva a aplicar a las mismas. Otro factor es que piensan que será costoso y difícil por lo que no acceden.

**Relación familia-empresa:** El 95% de las pymes existentes son familiares. Esto conlleva a que una gran mayoría de las familias integren sus gastos (arriendo, automóvil, diario) en los gastos de su empresa. No establecen una diferenciación entre el ente económico empresarial y los gastos de la familia, inclusive se piensa que es posible que esto se haga a propósito para buscar una reducción de las utilidades y que los impuestos sean menores.

**Alianzas estratégicas:** Sin esto es difícil que cualquier organización despegue. En Colombia hay una marcada tendencia en la cultura del miedo a hacer asociaciones con otras empresas u otros sectores. Aún existen gerentes feudales en las pymes, que son selectivos y no tratan correctamente a empleados. Hace falta un perfil gerencial para hacer asociaciones.

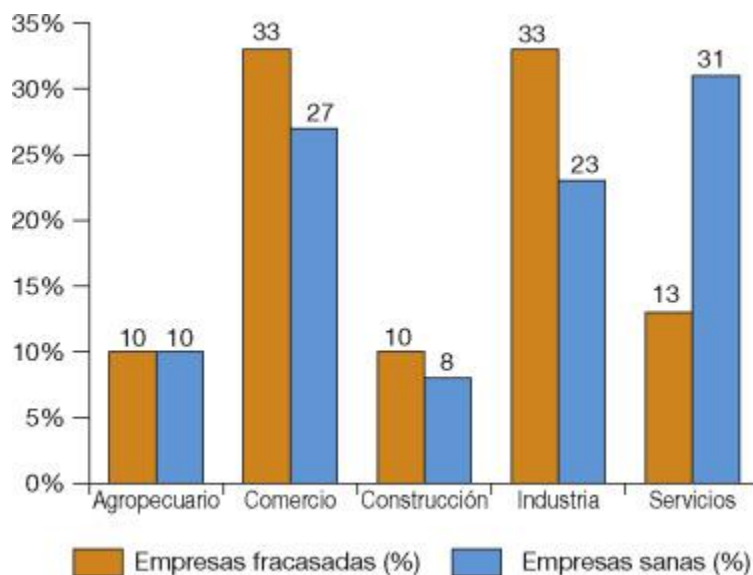
Así pues, el fracaso empresarial se ha enmarcado principalmente en definiciones jurídicas como es la bancarrota o quiebra legal, asimismo el fracaso financiero o insolvencia, valor reducido de los activos o escasez del flujo de caja, suspensión o incumplimiento de pagos, entre otros que afectan al funcionamiento continuo de la empresa.

#### **7.1.4 Sector económico y fracaso empresarial pymes periodo 2009-2013.**

A continuación se presenta el panorama de riesgo al fracaso por el cual atravesó el sector empresarial de las pymes en Colombia en el periodo 2003-2009 en donde la muestra está conformada por empresas que representan cinco sectores de la economía: comercio (30%), industria (28%), servicios (22%), agropecuario (11%) y construcción (9%). Respecto a su relación con el fracaso empresarial, los sectores comercio (33%), construcción (10%) e industria (33%) presentan una mayor concentración de empresas fracasadas, mientras que el sector

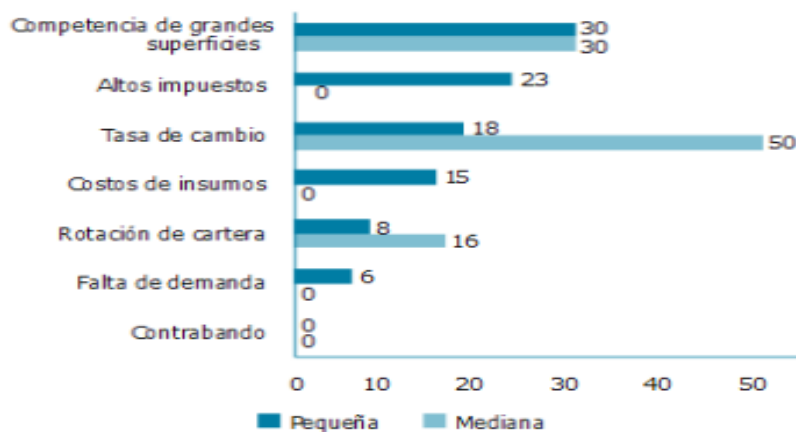
servicios está conformado en su mayoría por empresas sanas (31%). En el caso del sector agropecuario, la relación de empresas fracasadas y sanas es del 10% cada una.

**Gráfico 1. Sector económico y fracaso empresarial.**



Fuente: (Romero, Melgarejo y Vera, 2015).

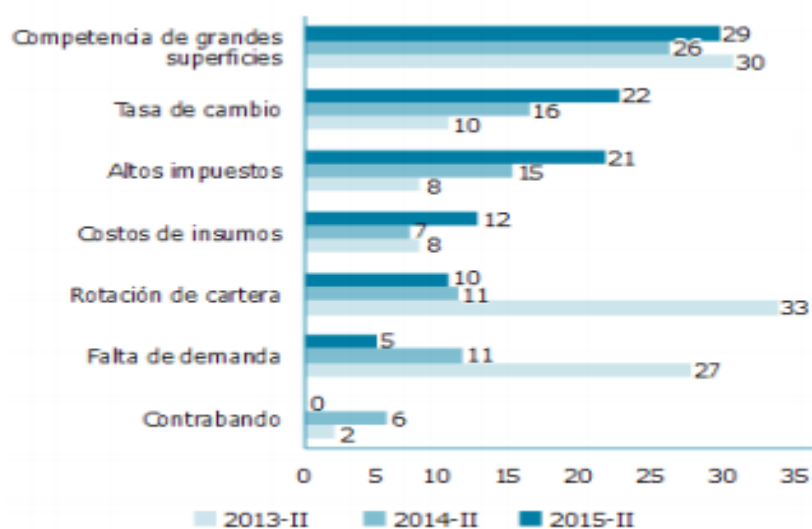
**Gráfico 2. Sector comercio, problemas por tamaño de empresa.**



Fuente: Asociación Nacional de Instituciones Financieras ANIF (2016).

Según la ANIF (2016) al analizar la problemática del sector a partir del tamaño de la empresa, coinciden las pequeñas y medianas en que su principal problema para ser competitivas es la competencia de grandes superficies con un 30%, seguido de los altos impuestos que afecta en un 23% a la pequeña empresa principalmente. Cabe resaltar que las medianas empresas son principalmente afectadas por la tasa de cambio con un 50%, impacto que para las pequeñas empresas solo es de un 18%, se observa, que la situación presentada se debe a la interacción con el mercado extranjero.

**Gráfico 3. Sector comercio pymes principales problemas identificados.**



Fuente: Asociación Nacional de Instituciones Financieras ANIF (2016).

Con relación al mismo periodo de los años 2013 y 2014 se observa un cambio en las problemáticas registradas por el sector para las pymes, en el año 2013 el mayor problema fue la rotación de cartera con un 33%, seguido muy de cerca por la competencia de grandes superficies con un 30%, la cual se ha agudizado desde 2014 con un 26%, permaneciendo con un 29% en el año 2015.



### 7.1.5 Información por subsectores y expectativas del sector comercio.

En la siguiente figura se relacionan los subsectores de comercio con mejor y peor margen de utilidad para el año 2015.

**Gráfico 4. Márgenes comerciales.**



Fuente: Asociación Nacional de Instituciones Financieras ANIF (2016).

En cuanto a subsectores, se percibió como favorable en 2015 la evolución de los negocios, no obstante, las ventas y la utilidad presentaron una disminución porcentual. Los productos textiles obtuvieron un margen comercial positivo de 6%, al igual que los productos farmacéuticos, de perfumería y tocador con 4%, mientras que las pymes de alimentos y artículos de uso doméstico presentaron una reducción de 1%, y ferretería, cerrajería y productos de vidrio con un 13%.

## 7.2 Medidas del riesgo financiero de las Pymes del sector comercial si se considera que las teorías financieras sólo han estado enfocadas para las grandes empresas.

Los índices o razones logran sintetizar la vasta información financiera de una empresa para obtener una visión global de la situación financiera de la organización para la toma de decisiones sin recurrir a revisar la información en libros, entre otros soportes. Existen diferentes clasificaciones de las razones, principalmente en tres grupos principales: tasas de liquidez, de endeudamiento, y de rentabilidad. Desde esta perspectiva, se analizan los informes financieros de las empresas

**Tabla 2. Clasificación de ratios**

Indicadores de liquidez	Los indicadores de liquidez relacionan los activos y pasivos de corto plazo, ya que se quiere evaluar la capacidad de la organización para cumplir con sus obligaciones a corto plazo mediante la conversión de los activos corrientes. Entre los índices de liquidez más relevantes, se encuentran: capital de trabajo, solidez, la razón corriente y la prueba ácida.
Indicadores de rentabilidad	Los indicadores de rentabilidad o lucratividad presentan la efectividad de la administración para convertir ventas y la inversión en utilidades, miden el beneficio o la productividad de los fondos comprometidos en la empresa. Los más importantes que se encuentran en este grupo son: margen o rentabilidad bruta, margen o rentabilidad operacional, margen neto (productividad marginal), rentabilidad o rendimiento del patrimonio (ROE).
Indicadores de endeudamiento	Los indicadores de endeudamiento miden el grado de financiación de la empresa con pasivos externos y el nivel de riesgos de la organización. Asimismo, miden el grado de participación de los acreedores en la estructura de financiamiento de la empresa y determinan el nivel de riesgo y la conveniencia de esta estructura de financiamiento. Los indicadores de endeudamiento o apalancamiento más relevantes son: endeudamiento total, <i>leverage</i> (compromiso de los dueños de la empresa con los acreedores), índice de concentración de endeudamiento a corto plazo, carga financiera y endeudamiento financiero.

La medición de riesgos es fundamental para su adecuada gestión. Los índices de liquidez, endeudamiento y manejo de cartera, basados en la series historias de los estados financieros de las Pymes. Para la liquidez se utiliza el cálculo del índice razón o Relación Corriente que trata de

verificar las disponibilidades de la empresa, a corto plazo, para afrontar sus compromisos, también a corto plazo. La fórmula es,

**Razón Corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente** En el endeudamiento se utiliza el índice o Nivel de Endeudamiento: Este indicador establece el porcentaje de participación de los acreedores dentro de la empresa. Su fórmula es la siguiente:

**Nivel de Endeudamiento = Total Pasivo con Terceros / Total Activo.** Para la recuperación de cartera se utiliza el índice de Rotación de Cartera que muestra las veces que las cuentas por cobrar o cartera son convertidas en efectivo o se recuperan durante el periodo, este periodo puede ser mes o año:

**Rotación de Cartera = Ventas a Crédito / Promedio de CXC**

**Minimizar riesgos financieros.** La gestión de los riesgos financieros es necesaria para reducir el impacto negativo que puedan tener en la empresa. Por ello, su continuo control ayudará a minimizar los daños.

Aquí se muestra algunos consejos para reducir estos tipos de riesgos:

- Controlar la rentabilidad de la inversiones y los resultados obtenidos;
- Diversificar las inversiones para no comprometer todo a una carta;
- Anticiparse a lo que vaya a ocurrir en el mercado; y
- Proteger activos mediante seguros.

**Medición del riesgo de liquidez.** Para realizar un análisis consistente y adecuado del riesgo de liquidez, es necesario interrelacionarlo con el riesgo de crédito y de mercado, los cuales en la mayoría de los casos pueden derivar en insuficiencia o escasez de los recursos disponibles.

No existe una forma única para controlar y diseñar modelos de medición y control de riesgo de liquidez, cada empresa debe tener en cuenta sus circunstancias particulares para diseñar la estructura de límites y establecer sus planes de acción y contingencia que cubran de manera satisfactoria a la empresa, a fin de contrarrestar aquellas situaciones en las que tenga probabilidad de sufrir una pérdida económica. El riesgo de liquidez se controla mediante la correcta planeación del plazo de los activos y pasivos. Al igual que instituyendo políticas claras y eficientes de inversión y financiación.

En el establecimiento de modelos de medición y control de riesgo de liquidez, se debe tener como elemento esencial de medición la concentración de flujos de la cartera en diferentes plazos, haciendo seguimiento al comportamiento de los flujos y a los límites establecidos por las instancias administrativas.

Existen dos herramientas que se consideran elementales al momento de medir y controlar el Riesgo de liquidez: las tablas de vencimiento de activos y pasivos o tablas de brechas de liquidez y los flujos de efectivo.

**Tablas de brechas de liquidez o tablas de vencimiento de activos y pasivos.** Tiene como finalidad clasificar los saldos del balance por vencimientos contractuales y esperados, de esta manera determinar la brecha de liquidez y así mismo, determinar la exposición significativa al riesgo de liquidez.

**Estructuración de flujos de efectivo.** El flujo de efectivo es tal vez la herramienta más utilizada cuando se analiza el riesgo de liquidez, también es utilizado cuando se analiza el riesgo de liquidez, también es utilizado por muchos analistas como herramienta más idónea para estimar el valor de una compañía. Las utilidades obtenidas por la empresa pueden constituir un criterio muy útil para la planeación, control, supervisión y medición de la rentabilidad. No

obstante, cualquier empresa sin importar su tamaño o sector en el que opere, trabaja con efectivo y no solo con utilidades. Del tal forma, el flujo de efectivo representa una herramienta objetiva y eficaz para establecer la gestión realizada por una empresa en cuanto a su solvencia.

Una liquidez adecuada es esencial para asegurar un flujo de caja suficiente, igualmente, unas reservas adecuadas de liquidez pueden facilitar los planes de contingencia durante los desastres en la producción o en las condiciones difíciles del mercado. De modo que surge como respuesta a la necesidad de los inversionistas, proveedores, acreedores, y la misma dirección, de sustentar la toma de decisiones en las actividades financieras, operacionales, administrativas y comerciales entre las cuales se puede destacar:

- Riesgo de cesación de pagos.
- Valoración de la firma.
- Análisis de propuesta de otorgamiento y acceso al crédito
- Capacidad de la firma de hacer frente a las obligaciones de corto y largo plazo, así como pagar oportunamente los dividendos generados.
- Establecer las diferencias entre la utilidad neta, los recaudos y los desembolsos de efectivo.
- Identificar claramente el tipo de actividad (operación, inversión o financiación) que contribuye en mayor proporción a la generación de efectivo.
- Forma en que se financiaron las inversiones.

### **7.3 Políticas financieras que se deben adoptar para que las Pymes del sector comercial en Colombia sean más competitivas.**

Mientras este segmento de empresas, que representa más de 90% del sector productivo nacional es responsable de 35% del PIB y genera 80% del empleo, según el DANE, por el

otro, su capacidad de producción está restringida por factores internos y externos, así lo ven diferentes actores de la vida económica nacional.

Según Sergio Clavijo, presidente de Anif (2017), aseguró en su momento que las 22 mediciones realizadas hasta la fecha de la Gran Encuesta Pyme (GEP) de Anif revelan varias falencias de las Pymes del país. En primer lugar aparece la visión de muy corto plazo que tienen este tipo de empresarios. El empresario Pyme hace muy poca planificación de su negocio a más de seis meses-un año, lo que reduce sus posibilidades de crecer.

Por su parte, Confecámaras recomienda avanzar en la generación de valor agregado e innovador y en un aporte de las autoridades en todos los niveles. “De allí la necesidad de que las políticas regionales de desarrollo empresarial impulsen la formación de capital humano calificado y la innovación. Además, el país debe seguir avanzando en el fortalecimiento de la institucionalidad para el desarrollo productivo y propender por la consolidación de los procesos de asociatividad empresarial, principalmente aquellos relacionados con las iniciativas clúster priorizadas por los departamentos.

El Ministerio de Comercio, Industria y Turismo (2017) adelantó acciones por la formalización de las empresas en un contexto en el que un 74,6% de los micronegocios no presentaban ningún registro ante cámara de comercio. Es así, que desde la entrada en vigencia de la Ley 1429 de 2010 y la implementación de la estrategia para la formalización, más de 976.075 empresas en Colombia han podido acceder a los beneficios de la formalización empresarial.

Además, con el programa “Encadenamientos Productivos Formales” adelantado en el 2017, se buscaba crear y fortalecer competencias entre los proveedores que mejoren su productividad y los haga más competitivos.

En el último año, el Gobierno Nacional se comprometió con incrementar la inclusión financiera de las empresas. La Estrategia Nacional de Inclusión Financiera tiene como uno de sus pilares la promoción de nuevos esquemas de financiación para las mipymes, el cual busca promover alternativas de acceso a financiamiento y desarrollo de las firmas. Esta estrategia incluye iniciativas que contribuyen a elevar la dinamización de las transacciones financieras y la difusión y mayor uso de instrumentos que favorezcan el acceso y uso de la financiación por parte de las empresas. Asimismo, la Estrategia de Educación Económica y Financiera busca incrementar y desarrollar los conocimientos en esta materia.

### **Compromiso del gobierno con la mejora de la inclusión financiera de las Mipymes.**

Conscientes de esta problemática y reconociendo la importancia que tienen las Mipymes en el crecimiento económico, el Gobierno Nacional ha venido trabajando de manera decidida en promover la inclusión financiera de las empresas de menor tamaño desde hace más de una década y, lo más importante, estos temas hacen parte de la agenda del gobierno para los próximos años. En 2006, el gobierno creó la Banca de las Oportunidades, programa encargado de *promover* la inclusión financiera en el país. La Banca ha realizado importantes iniciativas que han logrado, por ejemplo, garantizar la cobertura geográfica del sector financiero en la totalidad de los municipios del país y apoyar el desarrollo de nuevos productos como las cuentas de ahorro de trámite simplificado, las garantías mobiliarias y el monotributo.

Si bien se han alcanzado importantes hitos, el camino por recorrer todavía es largo. Por eso, el Gobierno creó la Comisión Intersectorial de Inclusión Financiera en 2015 para que diseñara la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera (ENIF).

En el marco de esta estrategia se definió el acceso al financiamiento de las Mipymes como uno de sus cuatro frentes de trabajo, lo cual está alineado con los principios establecidos en

la materia por entidades internacionales como el Banco Mundial, AFI, la OCDE y el G-20 en los que se prioriza a este segmento empresarial.



## 8. Conclusiones

Entre los factores que están relacionados con los riesgos financieros se encuentran el tamaño de las empresas al nacer y el acceso a fuentes de financiamiento. Las empresas más pequeñas, por ejemplo, tienen menos probabilidades de sobrevivir en el mercado, pues su reducida escala limita su capacidad productiva, tecnológica y de gestión, así como su capacidad de endeudamiento, al tener menos garantías que ofrecer.

La limitación en el acceso al crédito es una de las dificultades más palpables que sufren las Pymes del sector comercial, ya que es uno de los principales motivos por los cuales no crecen. Para estas empresas es más difícil afrontar situaciones de crisis o invertir para modernizar sus operaciones e innovar cuando no tienen acceso a fuentes de financiación formales. Pero además, existe el desafío de avanzar en la educación financiera de los microempresarios, que les permita realizar una adecuada planeación financiera y conocer los costos reales de apalancarse.

Entre tanto, la medición de riesgos es fundamental para su adecuada gestión. Los índices de liquidez, endeudamiento y manejo de cartera, basados en la series historias de los estados financieros de las Pymes. Para la liquidez se utiliza el cálculo del índice razón o Relación Corriente que trata de verificar las disponibilidades de la empresa, a corto plazo, para afrontar sus compromisos, también a corto plazo

En el último año, el Gobierno Nacional se comprometió con incrementar la inclusión financiera de las empresas. La Estrategia Nacional de Inclusión Financiera tiene como uno de sus pilares la promoción de nuevos esquemas de financiación para las mipymes, el cual busca promover alternativas de acceso a financiamiento y desarrollo de las firmas. Esta estrategia

incluye iniciativas que contribuyen a elevar la dinamización de las transacciones financieras y la difusión y mayor uso de instrumentos que favorezcan el acceso y uso de la financiación por parte de las empresas. Asimismo, la Estrategia de Educación Económica y Financiera busca incrementar y desarrollar los conocimientos en esta materia.

Por su parte, Organismos como el Grupo Banco Mundial, a través de la Unidad de Innovación y Emprendimientos del Departamento de Prácticas Mundiales de Comercio y Competitividad parte de reconocer el papel crucial que tienen las pymes en el desarrollo se concentra en impulsar las capacidades de las empresas prometedoras en sectores de alto crecimiento. Es por esto, que el apoyo para las pequeñas y medianas empresas se ha establecido como una prioridad máxima en la agenda global.

Con respecto a subsectores pertenecientes al sector comercio se percibió como favorable en 2015 la evolución de los negocios, no obstante, las ventas y la utilidad presentaron una disminución porcentual. Los productos textiles obtuvieron un margen comercial positivo de 6%, al igual que los productos farmacéuticos, de perfumería y tocador con 4%, mientras que las pymes de alimentos y artículos de uso doméstico presentaron una reducción de 1%, y ferretería, cerrajería y productos de vidrio con un 13%.

## Bibliografía

- Ambrosone, M. (2007). La administración del riesgo empresarial: Una responsabilidad de todos - el enfoque COSO. Pricewaterhouse Coopers. págs. 1-24.
- Arbeláez A, L & Torres T, H.J. (2014) Análisis del riesgo financiero de las empresas pymes del sector metalmecánico de la ciudad de Cartagena. Trabajo de grado. Universidad de Cartagena Facultad de Ciencias Económica Especialización en Finanzas.
- Asociación Nacional de Información Financiera. (2016). La gran encuesta Pyme-Lectura Regional. Resultados Regionales, Cámaras de Comercio Regionales, Bogotá, D.C. Recuperado de: <http://anif.co/sites/default/files/uploads/GEP%20REGIONAL%20I-2016.pdf>.
- Beltrán, A. (2004). Pymes: un reto a la competitividad. Universidad Externado de Colombia: La Universidad, p. 180.
- Bonilla B, (2018). Análisis de la Gestión de Riesgos Financieros en grandes empresas comerciales de Guayaquil. Spirales revista multidisciplinaria de investigación. ISSN: 2550-6862. Vol. 2 No. 14.
- Carvajal, A. R., & Escobar, M. E. (2015). Aplicación de la herramienta integrada de control interno y administración de riesgos, enmarcada en un buen gobierno corporativo para pequeñas y medianas empresas en Colombia. Bogotá: Universidad Externado de Colombia.

Castañeda C, E.A y Naranjo S, L.J (2017). Competitividad de las pyme sector comercio. Trabajo de grado. Universidad Libre Seccional Cali Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas Santiago de Cali.

Comfecámaras (2017). Banca de oportunidades. Recuperado en: <http://bancadelasoportunidades.gov.co/es/blogs/blog-de-bdo/la-inclusion-financiera-de-las-mipymes-en-colombia>

Confecámaras. (2016). Nacimiento y supervivencia de las empresas en Colombia. Bogotá: Confecámaras.

Congreso de Colombia, Ley 590 de 2000. Diario Oficial No. 44.078 de 12 de julio 2000.

Córdoba R, L.Y. y Agredo L, L.P. (2018). Análisis del riesgo financiero de impago en las pymes del sector manufacturero de Colombia, subsector elaboración de alimentos. Documento Vol.1, Núm. 1. Universidad Católica. Science Human Action.

Crespo, B. M. (2015). La estructura financiera de las empresas familiares y su cambio con la crisis económica. Obtenido de Universidad de la Rioja: [http://biblioteca.unirioja.es/tfe\\_e/TFE000828.pdf](http://biblioteca.unirioja.es/tfe_e/TFE000828.pdf).

Foro Económico Mundial. (2014). Reporte Global de Competitividad 2014-2015. Resumen de resultados para Colombia, Departamento Nacional de Planeación, Bogotá, D.C. Recuperado de: [https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/Desarrollo%20Empresarial/Documento\\_FEM\\_2014.pdf](https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/Desarrollo%20Empresarial/Documento_FEM_2014.pdf).

FUNDES (2010). Marcos Legales para el fomento a la MIPyme en América Latina. Series Documentos de Trabajo No 3. Chile: Zona creativa S.A.

- Guevara, H. (2011). El control de riesgos en las Pymes Colombianas. Ensayo. Caso: Asesoría en la implementación de un sistema de gestión de riesgos a una Pyme Colombiana. Obtenido de Repositorio Institucional Pontificia Universidad Javeriana: <https://repository.javeriana.edu.co>.
- Hincapié P, J.E. (2007). Análisis de riesgo financiero para la micro, pequeña y mediana empresa del sector metalmecánico de la ciudad de Manizales. Trabajo de grado. Universidad Nacional De Colombia Sede Manizales Facultad de Administración. Maestría en Administración. Manizales.
- Mahecha, E. S. (marzo de 2012). Estudio de caso de la empresa de familia natural FOOD S.A.S para verificar las variables internas de éxito en la venta de avena cubana perteneciente al sector de los alimentos en la ciudad de b. [repository.lasalle.edu.co](http://repository.lasalle.edu.co), 44, 45.
- Mancilla, M. E. (2017). Riesgos Financieros. Evidencia de las grandes empresas de la Ciudad de México. Colección Académica EAFIT. Medellín. Pág. 119.
- Mendoza, Fuentes de Financiamiento, disponible en Internet: <http://www.portalpymes.mendoza.gov>.
- Navarrete, C. (2009). Alternativas de Financiamiento de las pymes familiares. En M. Compilador: Álvarez, Lecciones para empresarios familiares. México:
- Ospina M, A. (2011). Caracterización del riesgo financiero en las pymes –estudio de caso ciudad de Manizales. Trabajo de grado. Universidad Autónoma de Manizales Facultad de Estudios Sociales y Empresariales Manizales.
- Pava T, TC., y González B, HG. (2017). Análisis comparativo de los riesgos financieros de las Pymes Familiares y No Familiares en Colombia durante el periodo 2005 – 2015.

Universidad de La Salle Facultad de Ciencias Administrativas y Contables Programa de Administración de Empresas, Bogotá.

Pérez C, S.S, Cruz R, D, García B, M.M y Piedra M, B.M. (2012). Riesgos empresariales en las Mipymes comerciales. Recuperado en: [https://www.uaeh.edu.mx/investigacion/productos/5527/los\\_riesgos\\_empresariales.pdf](https://www.uaeh.edu.mx/investigacion/productos/5527/los_riesgos_empresariales.pdf).

Pérez U, R., & Ramírez, M. d. (2015). Recuperado de: <http://www.dinero.com/economia/articulo/pymes-colombia/212958> de 2015). ¿Por qué fracasan las pymes en Colombia? Revista Dinero [versión on-line].

Revista Dinero (noviembre, 2017). Gobierno busca que 400 pymes del país puedan aumentar su productividad en un año. Comercio. Recuperado en: <https://www.dinero.com/pais/articulo/gobierno-busca-impulsar-productividad-de-las-pymes/252826>.

Romero E, F; Melgarejo M, ZA y Vera C, MA. (2015). Fracaso empresarial de las pequeñas y medianas empresas (pymes) en Colombia. Volume 6, Issue 13, Pages 29-41. Recuperado en: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2215910X15000087>

Salazar C, J, Valencia P, E.Y, y Montoya G, B. (2017). Educación y cultura financiera de las Pymes en el Sector Comercial del Centro de Medellín. Trabajo de grado. Universidad de San Buenaventura Medellín Facultad de Ciencias Empresariales, Contaduría Pública, Medellín.

Salazar, N. (2007). El acceso al financiamiento de las Mipymes en Colombia: el papel del gobierno. USAID.

San Martín, A. N., & Rodríguez C, A. (2011). La imprevisibilidad de las crisis: un análisis empírico sobre los índices de riesgo país. *Innovar*, 21(39), 161-178.

- Toro, J. (2009). Financial Decisions of Managers of Pymes in Manizales. *Journal International of Business and Finance*, 4(2), 804-809. Disponible en <http://www.theibfr.com/ARCHIVE/ISSN-1941-9589-V4-N2-2009.pdf>.
- Toro, J., & Palomo, R. (2014). Análisis del riesgo financiero en las Pymes. *Revista La Sallista de investigación* No. 2 Vol.11.
- Toro, J., & Rosas, K. (2012). Las decisiones financieras en las gerencias de las PYMES. Estudio de caso –San Juan de Pasto, Colombia–. *Revista Digital Observatorio de la Economía Latinoamericana*, (163).
- Vera C, M.A, Melgarejo M, Z.A, y Mora R, E. H. (2014). Acceso a la financiación en Pymes colombianas: una mirada desde sus indicadores financieros. *Innovar*, Volumen 24, Número 53, p. 149-160.
- World SME Forum. (2015). WSF Mission. Recuperado el 29 de Enero de 2017, de World SME Forum: <http://www.worldsmeforum.org/about/>.
- Zorrilla, J. (2003). La administración de riesgos financieros en las pymes de exportación en contribuciones a la economía. (Tesis de pregrado). Universidad Veracruzana, Facultad de Economía. Xalapa-Enríquez, Veracruz, México.