

Riesgo financiero: una aproximación cualitativa al interior de las mipymes en Colombia

Financial risk: a qualitative approach inside of msms in Colombia

Maribel Albarracín Muñoz¹ - Coautor

Luis Fernando García Arenas² - Coautor

Claudia Juliana García³ – Asistente de investigación

Resumen

El presente documento busca presentar los riesgos financieros presentes en las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas 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. El ejercicio se desarrolla en el primer semestre del 2017 en el mercado colombiano. La introducción describirá los posibles riesgos a los que las Mipymes seleccionadas se encuentran expuestas. Luego, se relatará el proceso en el cual las Mipymes, incurren en una inestabilidad financiera. Acto seguido, se explicará la metodología con enfoque cualitativo utilizada. Finaliza el documento con las conclusiones referentes a la identificación de las principales debilidades de las Mipymes analizadas, respecto al tratamiento del Riesgo Financiero.

Palabras clave: Crédito; Liquidez; Mercado; Mipymes; Riesgo Financiero.

¹ Docente Investigador – Líder de la línea de investigación en Control de la Facultad de Contaduría Pública de la Universidad Externado de Colombia. Contadora Pública, Especialista en Control Gerencial Corporativo y Maestranda en Educación. Correo electrónico: maribel.albarracin@uexternado.edu.co

² Docente – Profesional en Finanzas, Gobierno y Relaciones Internacionales, Magister en Seguridad y Defensa Nacional y Candidato a Doctor en Ciencias Políticas. Correo electrónico: luisf.garcia@uexternado.edu.co

³ Asistente de investigación de la línea de investigación en Control de la Facultad de Contaduría Pública de la Universidad Externado de Colombia. Contadora Pública. Correo electrónico: claudiaj.garcia@uexternado.edu.co

Abstract

This document goes to show the current financial risks in the MSMEs in Colombia; specifically, a forecast will be made about the exposure to risk by these Colombian companies selected for the study; more exactly in the management of financial risks. The exercise is developed in the first semester of 2017 in the Colombian market. The introduction will describe the possible risks to which the selected MSMEs are exposed. After, the process in which MSMEs incur financial instability will be reported. Then, qualitative methodology used will be explained. Finalize the document with the conclusions referring to main weaknesses of analyzed MSMEs respect to Financial Risk.

Key words: Credit; Financial Risk; Liquidity; Market; MSMEs.

Introducción

Las operaciones en los negocios y el entorno del diario vivir, están rodeados de incertidumbre y la búsqueda de grandes utilidades acarrea riesgo. ¿Qué es riesgo?, según Urteaga & Izagirre “es la consecuencia aleatoria de una situación, pero bajo la perspectiva de una amenaza o de un posible perjuicio” (Urteaga & Izagirre, 2013, pág. 148), por otro lado el riesgo se puede definir como “El efecto de la incertidumbre sobre los objetivos” (ICONTEC, 2009, pág. 4). En efecto, cuando las empresas consideran la estrategia corporativa intentan gestionar el componente incertidumbre; dados, claro está, un direccionamiento desde los objetivos estratégicos.

Para la gente quien vivió hace muchos siglos, el riesgo estaba fuera del control humano, mas con el avance significativo de la ciencia, aunque igualmente susceptible al riesgo, el hombre pudo predecir la llegada del ser humano a la Luna, y hoy la trayectoria de un misil, sabe además a cuánta distancia pasará un asteroide de la tierra; Sin embargo, se encuentra en zozobra cuando de pronósticos de los ingresos futuros de una compañía, se refiere.

En la coyuntura hay una polémica sobre el riesgo y la incertidumbre, para el caso de este documento el riesgo partirá de una situación a la que una empresa se ve expuesta como producto de la incertidumbre.

Parfraseando a Mun, en el debate hay tres niveles de incertidumbre en el mundo: La conocida, que se caracteriza por su certeza dada una condición o actividad. La desconocida, susceptible a pronósticos cuya certeza y reducción de riesgos están dadas por el paso del tiempo. Finalmente, la incognoscible, que acarrea incertidumbre y riesgos que pueden ser constantes durante un período indefinido. “Es para los factores desconocidos que el análisis del riesgo proporcionará la cantidad de valor más importante”. (Mun, 2016, pág. 39).

En consecuencia, las empresas siempre han convivido con el riesgo, desde su génesis dan la razón a su presencia, lo administran y salen adelante. La administración del riesgo, por ende, 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.

Interpretando a Mejía, en este punto 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). En línea con lo anterior y de acuerdo con el argumento de Beck, en esta época la producción social de riqueza conlleva una generación social riesgos. (Beck, 1986, pág. 2).

Lo anterior, es aplicable no solo a empresas clasificadas como grandes, en las cuales se han evidenciado avances y aportes al estudio de los riesgos, sino también a las micro,

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 indica 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, pág. viii)

En este sentido, Carvajal & Escobar afirman que:

La administración del riesgo empresarial (Enterprise Risk Management, ERM) 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)

Además, analizando a Mun, él plantea 8 fases de la gestión de riesgos, para ejecutar un análisis de sensibilidad más detallado, los cuales son: “Proceso de Gestión Cualitativa, Modelación de Pronósticos y Predicciones, Modelo Estático Caso Base, Simulación de Monte Carlo, Estructuración del problema con Opciones Reales, Valoración y Modelación de Opciones Reales, Optimización de Recursos y Portafolio, presentación de Informes y Actualización de Análisis”. (Mun, 2016, pág. 49).

Teniendo claro el concepto de riesgo empresarial utilizado en este artículo, se dilucida que para el análisis aquí descrito se desarrolló la fase correspondiente al Proceso de Gestión Cualitativa, que como ya se citó, es el primer paso de una Gestión Integral del Riesgo. Es en este paso donde los diferentes riesgos empresariales son identificados y resaltados. Esto debido a que se determinó utilizar una metodología con un enfoque cualitativo y un alcance descriptivo.

En cuanto a la clasificación del riesgo observada en esta investigación, es importante destacar que los negocios se ven enfrentados a muchos eventos provenientes de diferentes fuentes, endógenas y exógenas, las 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, por tal razón, Carvajal y Escobar, sugieren

que: “es importante que, en el momento que se realiza la identificación de eventos, la empresa realice una agrupación según las características de estos eventos para poder clasificarlos, de tal modo que sea más fácil la identificación de las oportunidades y riesgos y así poder tomar medidas oportunas” (Carvajal & Escobar, 2015, pág. 46)

Las mismas autoras, sugieren estos diferentes tipos de riesgo: Riesgo estratégico, riesgo operativo, riesgo financiero, riesgo de cumplimiento y riesgo de tecnología; además profundizan clasificándolos según su origen (internos y externos), según su materia (Operacionales, financieros, comerciales, legales), según las fuentes (Mercado, crédito, liquidez, operacionales, legal, fraude, competencia, modelo, control de actividades delictivas), entre otros. (Carvajal & Escobar, 2015, pág. 48)

Por lo anterior, 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 (Toro & Palomo, 2014, pág. 78).

Así las cosas, se entiende por Riesgos “Financieros: todas las variaciones negativas en los eventos económicos y financieros del mercado que afectan a la empresa, como tasa de interés, tipo de interés, tipo de cambio, precios, entre otros”. (Carvajal & Escobar, 2015, p. 48).

Parafraseando a Mejía 2006 Los riesgos financieros inciden la rentabilidad, las entradas y el nivel de inversión, se toman no solo por decisiones de la empresa, sino por condiciones del mercado, ellos son:

- Riesgo de mercado, tiene que ver con fluctuaciones de las inversiones en bolsa de valores; también hacen parte de éste las fluctuaciones de precios de insumos y productos, la tasa de cambio y las tasas de interés.
- Riesgo de liquidez, se relaciona con la imposibilidad de transformar en efectivo un activo o portafolio o tener que pagar tasas de descuento inusuales y diferentes a las del mercado para cumplir con obligaciones contractuales.

- Riesgo de crédito, consiste en que los clientes y las partes a las cuales se les ha prestado dinero, o con las cuales se ha invertido, fallen en el pago. (Mejía, 2006, pág. 40)

Es decir que, 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, ella 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. En últimas “Un riesgo financiero es la probabilidad de obtener rendimientos distintos a los esperados como consecuencia de movimientos en las variables financieras”, según Lizarzaburu, Berggrun y Quispe, 2012. Citado en (Mancilla, 2017, pág. 119).

- Riesgo de mercado

El riesgo de mercado para este segmento de empresas (PyMES), tiene como base los movimientos en precios de las actividades comerciales tales como “precios de acciones, tasas de cambio, tasas de interés y precios de commodities” (Bergrum, 2010, pág. 5); Otra definición, parte de “la probabilidad que la contraparte afectada por factores macroeconómicos como los precios, las tasas de interés, la tasa de cambio, la inflación, la devaluación, imposibilite el pago por parte del emisor o del garante” (Martínez, 2004).

Con base en las definiciones expuestas, se concluye que el riesgo de mercado está asociado necesariamente a las variaciones de los precios, igualmente, a la inflación, los movimientos bruscos de las tasas de cambio, el ingreso de la competencia y el sistema legal. Lo anterior conlleva a que se generen potenciales pérdidas económicas o a que la contraparte no pueda cumplir con la obligación contraída.

- Riesgo de Crédito

Besley escribe que “Riesgo de crédito son las variaciones que derivan de la posibilidad de que las contrapartes se nieguen o no puedan cumplir con sus obligaciones contractuales” Citado en (Mancilla, 2017, pág. 119). Interpretando a este autor, cuando una empresa cede temporalmente un producto o un servicio con la esperanza de obtener utilidades en el futuro,

está en el campo del crédito. Ello, debe contar con ciertas características: debe tener un deudor y por consiguiente, debe existir el acreedor. El objeto de crédito debe ser un bien o un servicio real o un producto financiero, y se espera una utilidad desde el punto de vista de la transacción.

De acuerdo con lo anterior, el riesgo de crédito nace por la interacción en las características ya citadas. Un ejemplo, es la incertidumbre que se le genera al acreedor sobre la pérdida que le puede causar el incumplimiento por parte del deudor.

- Riesgo de Liquidez

Es el riesgo de que una falta de fondos realizables en una Pyme le ocasione pérdidas. Esta ausencia de liquidez, haciendo una aproximación a lo que afirma Trigo, puede deberse a problemas en la estructura económica o en la financiera. En la estructura económica es el riesgo de que la entidad no pueda vender activos a un precio razonable como consecuencia de una iliquidez del mercado. En cuanto al riesgo de que la Pyme no pueda financiarse a un costo aceptable o que no pueda acceder a ninguna fuente de financiación, se le llama riesgo de liquidez de la estructura financiera. (Trigo, 2009, pág. 27).

Por otro lado, lo anterior nos lleva a preguntarnos sobre el desempeño de las micro, pequeñas y medianas empresas – Mipyme -, y el rol del estado, pues los actuales acontecimientos desafían a los analistas. Los comentarios, como sigue a continuación varían de acuerdo con los diferentes puntos de vista:

“En todo el mundo, las pequeñas y medianas empresas constituyen la mayor parte del tejido empresarial en términos numéricos” (Toro & Palomo, 2014, p. 79), lo cual se confirma con la siguiente afirmación “La pequeña y mediana empresa – Pyme, a nivel mundial es un sector considerado como generador y propulsor del desarrollo y de la democratización del capital. (Beltrán, Torres, Camargo & Bello, 2004, p. 13).

No obstante, la siguiente afirmación, indica que en términos locales las Mipymes desempeñan un papel contrario al ya expuesto, como bien se afirma que: “Desde sus inicios la Pyme Colombiana se ha concentrado en producir bienes de consumo, de bajo valor agregado, y con mayor intensidad productiva en mano de obra que en capital” (Beltrán, Torres, Camargo & Bello, 2004, p. 13).

Como consecuencia del contraste expuesto, y parafraseando a Hyman Minsky, la inestabilidad financiera es fruto del sistema financiero, dado que el mercado es imperfecto, y no se da un equilibrio entre precio y pleno empleo¹², porque los procesos económicos varían de acuerdo con los cambios institucionales. Ratificado esto porque el elemento central de esta evolución es la “determinación endógena de la estructura de responsabilidad aceptada o deseada, no solo por las empresas comerciales ordinarias (corporaciones) sino también por el sector financiero”³. (Minsky, 1974, pág. 1).

En otras palabras, e interpretando a Neira, Rallo & Philipp, en los períodos de auge, cuando los flujos de caja aumentan se genera un mayor nivel de especulación que conlleva a que se asuman niveles de endeudamiento mayores con el fin de lograr objetivos de inversión aún más arriesgados. (Neira, Rallo, & Philipp, 2001).

Continuando con la interpretación de los autores del párrafo anterior, a este optimismo, le sigue un estado de liquidez asociada a una política monetaria permisiva que condesciende a las Mipymes, por ejemplo, para que inicien ambiciosos proyectos de inversión, con un respaldo crediticio blando. Escriben los citados autores que la abundancia de crédito estimula el sobre endeudamiento de familias y empresas, favorece la formación de burbujas de precios y acrecienta la fragilidad del sistema financiero. (Neira, Rallo, & Philipp, 2001).

Analizando lo anterior, cualquier vulnerabilidad provoca una crisis, el desarrollo de ella constriñe las inversiones a futuro, se generan, por supuesto, riesgos financieros; dado el recorte, se afectan las utilidades empresariales, llegan las dificultades financieras. Hay descenso de la actividad económica y se acaban muchas empresas; por supuesto, crece el desempleo. Se crea así, el pesimismo y la desconfianza hacia el sector financiero, por lo cual

¹ “según la hipótesis de los mercados eficientes, desarrollada por Eugene Fama, en un contexto de competencia perfecta e irrestricta movilidad de capitales, los precios de los activos financieros sintetizan la información relevante del mercado y constituyen el principal insumo para la toma de decisiones” (Riascos, ², pág. 80). Pie de página autoría de quienes escriben este documento, no viene en el texto original.

³ Traducido y parafraseado del original en inglés por parte de los autores de este documento, quienes asumen cualquier responsabilidad ante el lector.

debe entrar el banco central a ofrecer liquidez, bajando las tasas de interés para evitar que se dilate la crisis.

Metodología

Tomando como base todo lo anteriormente expuesto, y con el fin de realizar un diagnóstico acerca de la exposición al riesgo por parte de las empresas Pymes colombianas seleccionadas para el estudio; se utilizó una metodología con un enfoque cualitativo y un alcance descriptivo. La fuente principal de información fue observación y la entrevista no estructurada a personal directivo de las empresas seleccionadas. Cabe aclarar que se trata de una investigación que no está orientada a identificar tendencias ni a generalizar los resultados obtenidos, lo que se busca es describir los posibles riesgos a los que las Mipymes seleccionadas se encuentran expuestas.

En cuanto a la población, esta se basó en el total de las empresas consideradas Mipymes en Colombia, las cuales cumplen con los siguientes requisitos, expuestos en la Ley 905 de 2004:

Artículo 2º. Definiciones. Para todos los efectos, se entiende por micro incluidas las Famiempresas pequeña y mediana empresa, toda unidad de explotación económica, realizada por persona natural o jurídica, en actividades empresariales, agropecuarias, industriales, comerciales o de servicios, rural o urbana, que responda a dos (2) de los siguientes parámetros:

EMPRESA	NÚMERO DE TRABAJADORES	ACTIVOS TOTALES POR VALOR
MICROEMPRESA **	Planta de personal no superior a los diez (10) trabajadores	inferior a quinientos (500) SMMLV / excluida la vivienda
PEQUEÑA **	Planta de personal entre once (11) y cincuenta (50)	entre quinientos uno (501) y menos de cinco mil (5.000) SMMLV
MEDIANA **	Planta de personal entre cincuenta y uno (51) y doscientos (200)	entre cinco mil uno (5.001) a treinta mil (30.000) SMMLV

Figura

1. Definición de tamaño empresarial en Colombia

Tomado de: http://www.mincit.gov.co/mipymes/publicaciones/2761/definicion_tamano_empresarial_micro_pequena_mediana_o_grande

En Colombia, la participación de estas empresas es fundamental. Según el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo (MinCIT), hasta el 8 de agosto pasado estaban registradas en las Cámaras de Comercio 2'518.120 pequeñas y medianas empresas,

de las cuales 39,9% corresponden a sociedades y el restante 60,1% son personas naturales. (Revista Dinero, 2016)

Con base en lo anterior, se calculó una población de 1'004.730 pequeñas y medianas empresas, correspondientes a sociedades, lo cual indica que, para el presente análisis, no se tuvieron en cuenta Mipymes correspondientes a personas naturales.

Teniendo en cuenta la extensión de la población, se determinó realizar una muestra no representativa seleccionada por conveniencia, la cual se fijó en 36 empresas que pertenecen al directorio de Pymes que la Facultad de Contaduría Pública de la Universidad Externado de Colombia ha venido construyendo con el fin de brindar asesorías en temas estratégicos, como parte de la estrategia de investigación formativa de los estudiantes de últimos semestres de la carrera de Contaduría Pública.



La muestra se compuso con Mipymes de diferentes sectores económicos, así:

Información y comunicaciones
Construcción
Explotación minas y canteras Alojamiento y
servicios de comida

Gráfico 1. Composición de la muestra de Mipymes por sector económico. Elaboración propia.

Lo anterior muestra que los sectores más representativos de la muestra son el sector de comercio al por mayor y al por menor con un 25% de participación y el sector de industrias manufactureras con un 19% de participación. Es importante anotar, que la clasificación de sectores económicos fue tomada con base en la “Clasificación industrial internacional uniforme de todas las actividades económicas – Revisión 4 adaptada para Colombia CIU Rev. A.C.” publicada por el DANE. (DANE, 2012, pág. 59).

Como parte del equipo de trabajo de la investigación, para la recolección de datos se contó con el apoyo de 18 estudiantes¹ de décimo semestre de la facultad de Contaduría Pública de la Universidad Externado de Colombia, quienes hicieron las visitas presenciales a las respectivas Mipymes. Adicionalmente, los autores estuvieron a cargo de la coordinación, acompañamiento, consolidación, análisis y finalización del proyecto de investigación.

Como parte del trabajo de campo, los estudiantes participantes tuvieron que reforzar conocimientos acerca de la Administración de Riesgos, recibiendo capacitaciones acerca de los estándares ISO 31000 y COSO ERM, además de conocer el comportamiento del sector en el cual se movían las empresas asignadas. Posterior a esto, se realizaron visitas a cada una de

¹ Carlos Daniel Zárate, Carolina Sarmiento, Diana Paola Saldaña, Eliana Lorena Baquero, Héctor Luis Vargas, Ivonne Alejandra Peña, Jeimmy Nathaly Velasco, Jenny Paola Reyes, Jill Katalina Riaño, Juan David Vela, Laura Cristina de La Torre. Laura Giselle Cárdenas, Laura Gabriela Osorio, Paula Andrea Cubillos, Rafael Parra, Sebastián Angarita, Viviana Bautista y Zaira Viviana Rincón.

las Mipyme estudiadas, con el fin de observar algunos de sus procesos y aplicar entrevistas no estructuradas con los directivos de las empresas, buscando identificar posibles riesgos de diferentes tipos, a los cuales se veían expuestas dichas Mipymes.

Los riesgos identificados por los estudiantes fueron validados inicialmente por el investigador líder del proyecto, y luego por los directivos de las Mipymes involucradas, quienes, con su experiencia y conocimiento, avalaron dicha identificación.

La identificación de riesgos estuvo enfocada principalmente a eventos operacionales, estratégicos, financieros y sociales, de la cual se generó una matriz consolidada de 1.345 riesgos, correspondientes a todas las Mipymes analizadas.

Para efectos de este artículo, se tomaron en cuenta únicamente 152 riesgos identificados como Riesgos Financiero, con el fin de describir de manera segmentada la exposición de la Mipymes seleccionadas a este tipo de riesgos. En otras publicaciones, se presentarán los resultados de los otros tipos de riesgo identificados.

Como se mencionó antes, las clases de riesgos analizados para este estudio fueron Riesgo de Mercado, Riesgo de Liquidez y Riesgo de Crédito, la cuales se relacionan con el tipo Riesgo Financiero. A continuación, se muestran las categorías definidas para cada clase de riesgo analizada:



Figura 2. Categorías de Riesgo Financiero Analizado. Elaboración propia.

Resultados

Una vez recibidos, consolidados y analizados los datos obtenidos de las Mipymes visitadas, se identificó que los 152 riesgos identificados para la Mipymes seleccionadas, correspondientes al tipo de Riesgo Financiero, presentaron la siguiente distribución por clase de riesgo

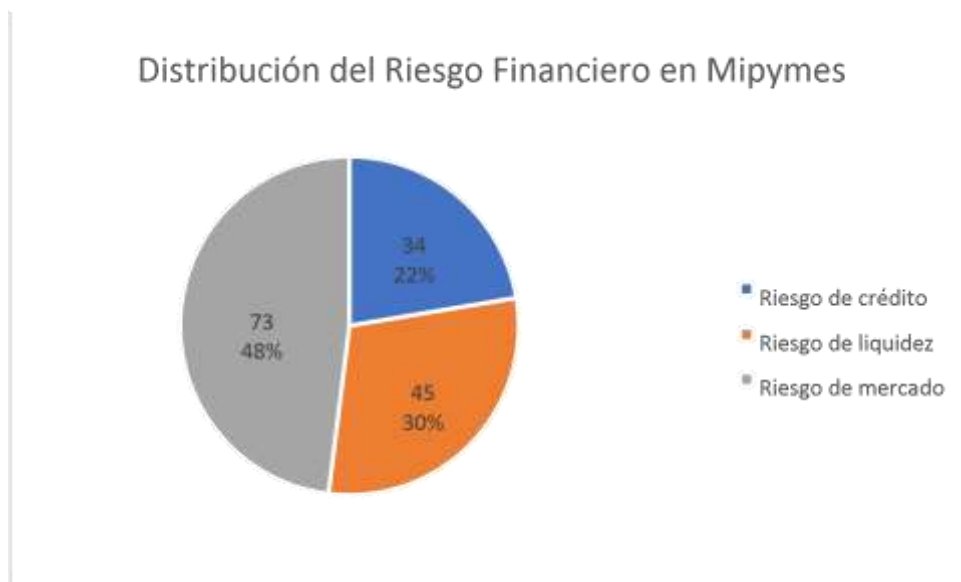


Gráfico 2. Distribución Riesgos Financieros por Clase de riesgo en Mipymes. Elaboración propia.

Lo anterior indica que la clase de Riesgo Financiero que más afecta a las Mipymes analizadas es el Riesgo de Mercado con un 48% de participación, seguido del Riesgo de Liquidez con un 30% de participación y del Riesgo de Crédito con un 22% de participación.

A continuación, se expondrán las principales causas de cada una de las clases de riesgo mencionadas:

- **Riesgo de Mercado**

Teniendo en cuenta la definición de Riesgo de Mercado ya mencionada, y las categorías definidas para este, la cuales son: variaciones en los precios, variaciones en las tasas de cambio, variaciones en las tasas de interés y variaciones en las inversiones. A continuación,

se presenta el análisis de participación generado de la identificación de riesgos de mercado realizado:

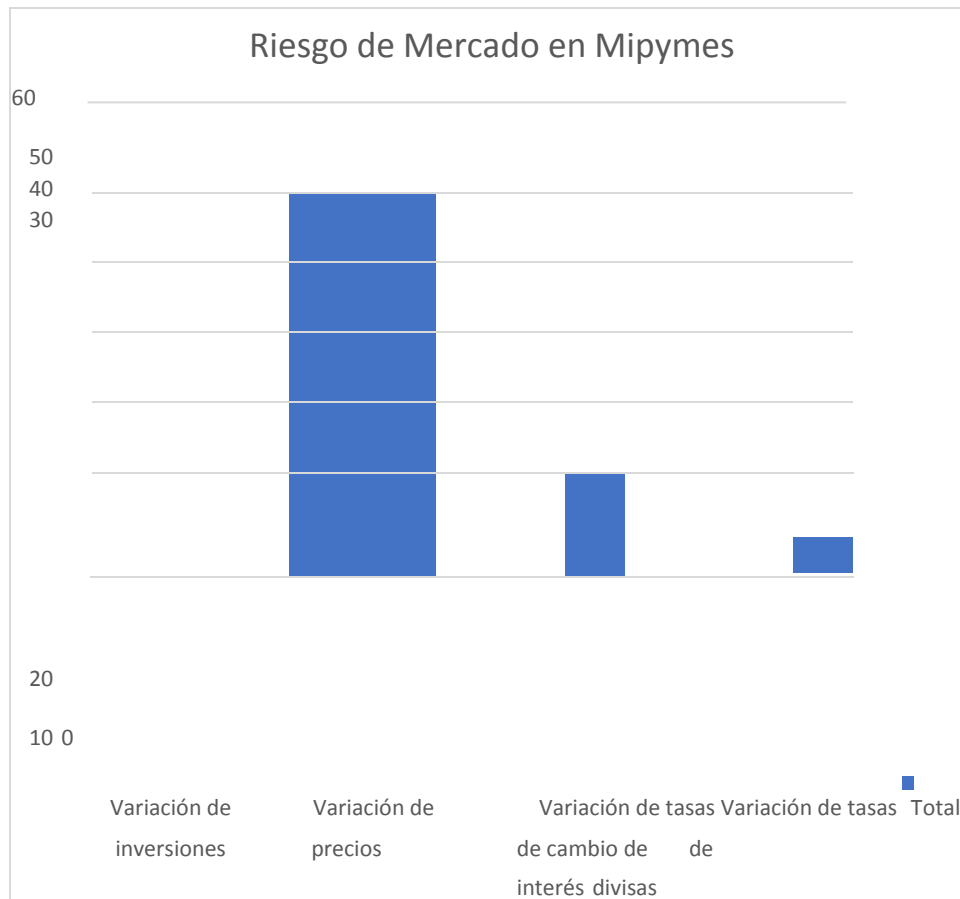


Gráfico 3. Distribución de las categorías de Riesgo de Mercado en Mipymes. Elaboración propia.

Lo anterior indica que la categoría de riesgo de mercado, que más afecta a las Mipymes analizadas, es la Variación de Precios con un 69% de participación, el cual se refleja principalmente en los altos costos de adquisición de materia prima, mano de obra, transporte, almacenamiento e intermediación, seguido de la posibilidad de no lograr establecer precios competitivos a sus productos. Estos se presentan debido a la incursión de oferta en el mercado de productos importados a menos costo, efectos del cambio climático, aparición de competidores foráneos con modelos de negocio más eficientes y posible aumento del contrabando.

En el siguiente diagrama de palabras, se muestra de manera clara los puntos clave, que se convierten en preocupaciones de las Mipymes al hablar del riesgo de mercado.



Figura 3. Diagrama de palabras acerca de Riesgo de Mercado en Mipymes. Fuente: www.wordcloud.com

Las categorías de variación de tasas de cambio y variación de tasas de interés presentan una menor participación, que en conjunto representa un 30%, los cuales se reflejan en el aumento de la inflación, que ha sobrepasado el límite esperado por el Banco de la República en los últimos años, la devaluación del peso colombiano frente a divisas fuertes como el Euro y el Dólar que conlleva el encarecimiento de las importaciones, la alta volatilidad de las tasas de cambio.

Por otro lado, se encuentra la categoría Variación de Inversiones con una participación de 1%, lo cual permite inferir que las Mipymes seleccionadas probablemente no cuentan con inversiones en títulos valores, por lo que para ellas la fluctuación de los rendimientos de dichas inversiones, no se convierte en un riesgo relevante a ser enfrentado.

• Riesgo de liquidez

Respecto a esta clase de riesgo, las categorías establecidas fueron: Inadecuada administración del dinero, Incapacidad de transformar activos en dinero, Incumplimiento de obligaciones e Inadecuadas prácticas de endeudamiento. A continuación, se presenta el análisis de participación generado de la identificación de riesgos de liquidez realizado:

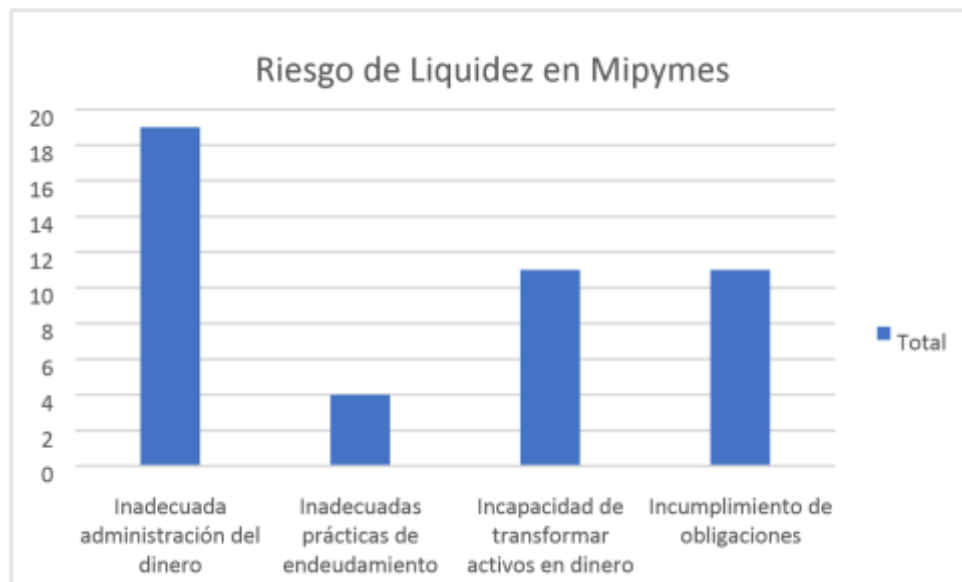


Gráfico 4. Riesgo de Liquidez en Mipymes. Elaboración propia.

En la gráfica se muestra que la categoría que presenta un alto índice de preocupación para las Mipymes estudiadas, respecto al Riesgo de Liquidez es la Inadecuada administración del dinero, respecto del cual manifestaron temores relacionados con la realización de desembolsos de dinero sin autorizaciones ni soportes, la posible duplicación de pagos que no sea detectada por los sistemas de información, no contar con vehículos de inversión adecuados en caso de exceso de liquidez, tener un flujo de caja reducido que le impida mantener o mejorar la infraestructura de la empresa y la posibilidad de perder recursos ya recolectados por cuenta de hurtos.

En el siguiente diagrama de palabras, se muestra de manera clara los puntos clave, que se convierten en preocupaciones de las Mipymes al hablar del riesgo de liquidez.

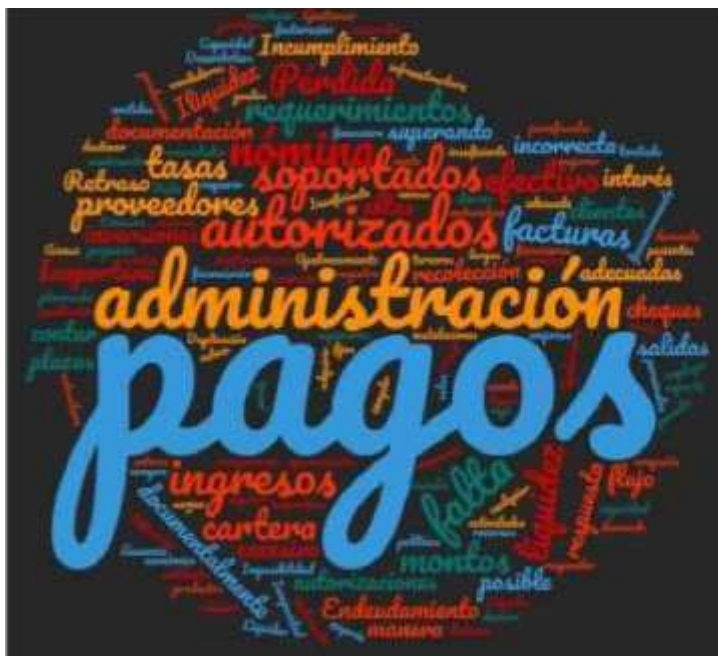


Figura 4.

Diagrama de palabras acerca de Riesgo de Liquidez en Mipymes. Fuente: www.wordcloud.com

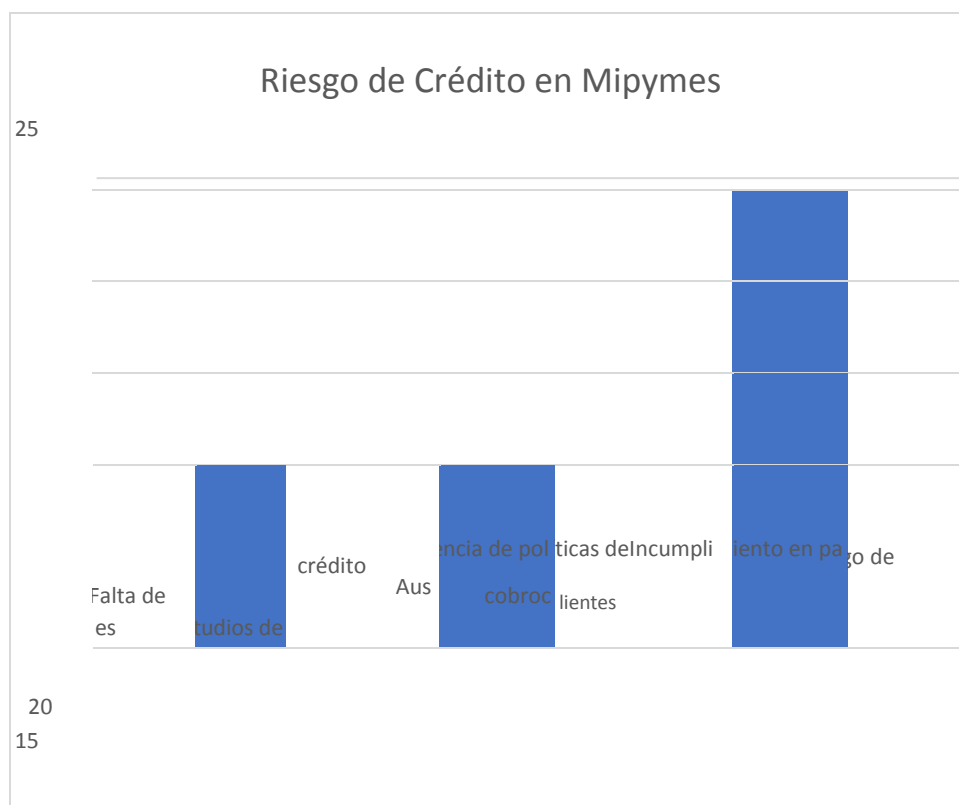
De otra parte, las otras 2 categorías que en conjunto representan un 48% de los Riesgos de Liquidez, y que se convierten en objetos de preocupación para las Mipymes seleccionadas, son la Incapacidad de transformar activos en dinero y el Incumplimiento de obligaciones, los cuales se presentan en la reducción de flujo de caja que no permita cumplir con los gastos operacionales, afectando el pago a empleados y proveedores, la disminución en ventas que se refleje en disminución de las entradas de dinero, la posibilidad de hurto o desaprovechamiento de material y la imposibilidad de adquisición de seguros que cubran activos claves de la empresa.

En cuanto a la última categoría, que corresponde a las Inadecuadas prácticas de endeudamiento, es la categoría menos relevante para la Mipymes analizadas, con un 9% de participación. Esto indica, que las Mipymes de la muestra, no tienen la cultura del endeudamiento, y se puede inferir que esta situación se presenta por desconocimiento de la utilidad y el aprovechamiento de los diferentes productos de apalancamiento que ofrece el mercado, ya que la principal preocupación manifestada en este punto es la posibilidad de endeudarse de manera excesiva a tasas muy altas.

Sin embargo, este resultado también puede estar relacionado con las múltiples limitaciones que enfrentan este tipo de empresas al intentar acceder a prácticas de financiamiento formal, las cuales han sido tratadas en diversas investigaciones. Para citar un ejemplo, Bloch & Granato se refieren al tema indicando que “Entre los obstáculos de las Pymes para acceder al crédito, desde el punto de vista de la demanda, se encuentran el alto costo del crédito, la falta de confianza de los bancos respecto de los proyectos, el exceso de burocracia de los intermediarios financieros, y la petición de excesivas garantías” (Bloch & Granato, 2007, pág. 455).

• Riesgo de Crédito

Para este tipo de riesgo, tomando como base la definición ya establecida, se definieron 3 categorías: Incumplimiento en el pago de clientes, Falta de estudios de crédito y Ausencia de políticas de cobro. A continuación, se presenta el análisis de participación generado de la identificación de riesgos de crédito realizado:



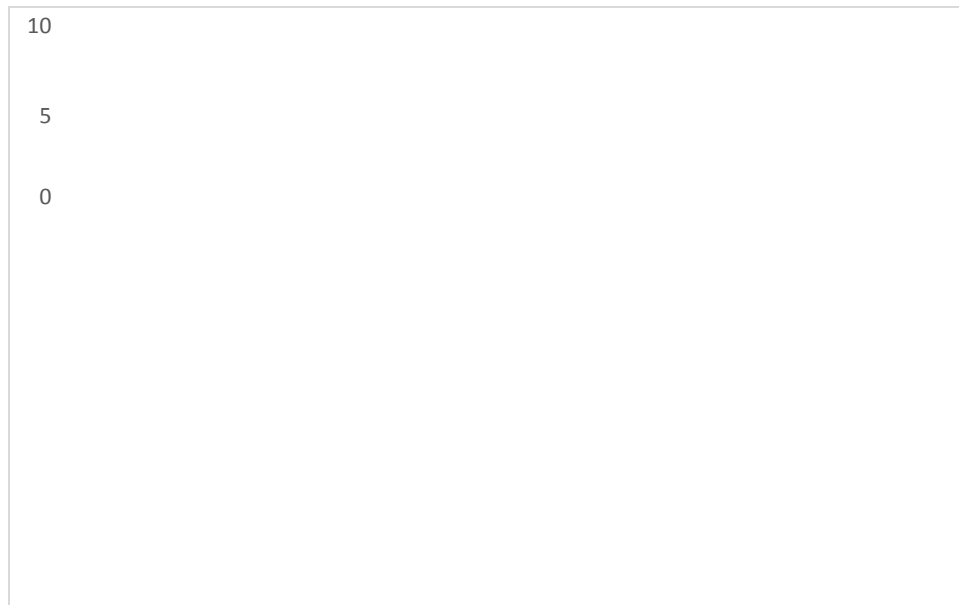


Gráfico 5. Riesgo de Crédito en Mipymes. Fuente: Elaboración propia.

La gráfica muestra que las Mipymes seleccionadas, se encuentran altamente expuestas al hecho de que los clientes a los que se les vende a crédito no cumplan los compromisos de pago. Esta situación afecta directamente la continuidad del negocio, ya que el estudio permite inferir que la Mipymes analizadas se apalancan con el rendimiento propio del negocio y el dinero que exclusivamente se genera de las ventas, porque como se indicó más arriba, dichas Mipymes no cuentan con cultura de endeudamiento con entidades financieras.

En el siguiente diagrama de palabras, se muestra de manera clara los puntos clave, que se convierten en preocupaciones de las Mipymes al hablar del riesgo de crédito.



Figura 5. Diagrama de palabras acerca de Riesgo de Crédito en Mipymes. Fuente: www.wordcloud.com

A pesar de que la categoría predominante respecto al riesgo de crédito en este estudio es la del Incumplimiento de Clientes, las demás categorías referentes a la Falta de estudios de crédito y a la Ausencia de políticas de cobro, que contaron con una participación del 41%, están directamente relacionadas con la categoría principal. Esto porque, el hecho de no realizar de manera oportuna un estudio de crédito a un cliente a que se le va a vender a crédito, con el fin de determinar cuál sería el monto máximo para otorgar como crédito, según la capacidad crediticia y la situación económica del cliente, puede llegar a materializarse en el incumplimiento de los compromisos de pago por parte del mismo. De igual manera, el hecho de que la empresa no cuente con políticas claras de recaudo y seguimiento a la cartera, hace que no haya una gestión eficiente de las cuentas por cobrar y por consiguiente no se recuperen dineros otorgados como crédito a los clientes.

Conclusiones

Una vez terminada la fase de recolección, organización y análisis de la información, se concluye lo siguiente:

- Al indagar a los directivos de Mipymes seleccionadas, sobre los Riesgos Financieros a los cuales se encuentran expuestos, sus respuestas se enfocaron en: Variación de Precios con un 33%, Inadecuada administración del dinero con un 13% e Incumplimiento de Clientes con un 13%, del total de Riesgos Financieros identificados. En este sentido, las vulnerabilidades abiertamente manifestadas por la Mipymes analizadas, reflejan debilidades en cuanto a la carencia de una adecuada estructura organizacional, de una eficiente delegación de funciones, y de idoneidad del personal encargado de las áreas financieras. A medida que estas vulnerabilidades sean mitigadas, las áreas financieras de las Mipymes estarán en la capacidad de generar valor a la empresa.
- Por otro lado, los riesgos financieros identificados, aunque menos frecuentes, se centraron en: Variación de las inversiones con un 0.7%, Inadecuadas prácticas de endeudamiento con un 2.6% y Ausencia de políticas de cobro con un 3.3%, del total de Riesgos Financieros identificados. Esto no es indicador de un óptimo tratamiento de dichos riesgos, ya que lo que está detrás de este resultado es el desconocimiento y total ausencia de relación con el sector financiero y bursátil, en cuanto a la realización de inversiones y al acceso a créditos que apalanquen el negocio, así como la ausencia de políticas de recuperación de cartera. En este sentido, es importante concientizar a los directivos de la Mipymes analizadas, respecto a los beneficios de unas relaciones responsables y estratégicas con entidades financieras y bursátiles, que se puedan convertir en aliados para cumplir objetivos, mantenerse y crecer.
- Además, una Mipyme que tenga un oportuno plan de tratamiento de riesgos, en este caso, financieros, puede encarar de mejor manera una etapa de inestabilidad

financiera como la que está atravesando actualmente el país. De manera que podría salir adelante de la crisis, de lo contrario la misma puede llevarla a desaparecer.

- Es importante que la academia y los gremios empresariales, generen y apoyen planes de formación en administración de riesgos a Mipymes, debido a que muchas de ellas desaparecen cuando se materializan los riesgos que nunca anticiparon, y que hubiesen podido tratar de manera oportuna, si se tuviera un conocimiento acerca de las diferentes metodologías existentes para la afrontar de riesgos.

Referencias Bibliográficas

Ambrosone, M. (2007). El framework de control interno. En M. Ambrosone, *La administración del riesgo empresarial: Una responsabilidad de todos - el enfoque COSO* (págs. 1-24).

Pricewaterhouse Coopers.

Beck, U. (1986). La sociedad del riesgo: Hacia una nueva modernidad. En U. Beck, *La sociedad del riesgo: Hacia una nueva modernidad* (pág. 2). Barcelona: PAIDÓS.

Bergrum, J. A. (2010). *Introducción al Análisis del Riesgo Financiero*. Cali: Universidad ICESI.

Bloch, R., & Granato, L. (2007). Las Pymes y el acceso al crédito. *Observatorio Iberoamericano del Desarrollo Local y la Economía Social OIDLÉS*, 454-461.

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.

DANE. (2012). Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades económicas.

DANE, 59.

- Guevara, H. (2011). *Ensayo. El control de riesgos en las PYMES Colombianas. Caso: Asesoría en la implementación de un sistema de gestión de riesgos a una PYME Colombiana dedicada a la transformación del vidrio*. Obtenido de Repositorio Institucional Pontificia Universidad Javeriana: <https://repository.javeriana.edu.co>
- ICONTEC. (2009). NTC - ISO 31000. *Gestión del Riesgo. Principios y Directrices*. Bogotá, Colombia: ICONTEC.
- Mancilla, M. E. (2017). Riesgos Financieros. Evidencia de las grandes empresas de la Ciudad de México. En C. Mejía, & M. Nuñez, *Administración de Riesgos Empresariales en Colombia, México y Argentina* (págs. 117-137). Medellín: Colección Académica EAFIT.
- Martínez, J. C. (2004). *Modelo de Evaluación de Riesgos en Decisiones Financieras*. Bogotá.
- Mejía, C. (2006). Identificación de riesgos empresariales. En C. Mejía, *Administración de Riesgos - Un enfoque empresarial*. Medellín, Colombia: EAFIT.
- Minsky, H. (1974). *bardcollege*. Obtenido de bard digital commons: http://digitalcommons.bard.edu/hm_archive/467
- Mun, J. (2016). *Modelación de Riesgos*. California: Thomson-Shore.
- Neira, M., Rallo, J., & Philipp, B. (2001). La crisis subprime a la luz de la teoría austriaca del ciclo económico. *Revista de economía mundial*, 145 - 174.
- Revista Dinero. (2016). Porcentaje y contribucion de las Pymes en Colombia. *Revista Dinero*.
- Riascos, J. (2014). Riesgo Financiero Acumulado: El caso de los índice bursátiles de Estados Unidos, 2000-2014. *Tendencias. Revista de la facultad de Ciencias Económicas y Administrativas Universidad de Nariño*, 78-108.
- Salazar, N. (2007). *El acceso al financiamiento de las Mipymes en Colombia: el papel del gobierno*. AGLALA ISSN 2215-7360
2017; 8 (1): 139-162

USAID.

Toro, J., & Palomo, R. (2014). Análisis del riesgo financiero en las PYMES. *Revista La Sallista de investigación No. 2 Vol.11, Vol. 11*(No. 2).

Trigo, E. (2009). Análisis y medición del riesgo de crédito . *Tesis Doctoral - Universidad de Málaga*.
Málaga, España: Universidad de Málaga.

Urteaga, E., & Izagirre, A. (2013). La construcción social del riesgo. *EMPIRIA. Revista de metodología de ciencias sociales No. 25 Ene-Jun, 147-170*.