

**CARACTERIZACIÓN DE LAS EMPRESAS PYMES DEL SECTOR DE CONFECCIONES,
A PARTIR DE LOS SISTEMAS DE FINANCIAMIENTO Y SU RELACIÓN CON LA
ESTRUCTURA DE CAPITAL.**

Presentado por:

ADRIANA CABALLERO HERNANDEZ

FUNDAMENTACION EPISTEMOLOGICA

Presentado a:

WALBERTO TERRAZA BELEÑO

UNIVERSIDAD LA GRAN COLOMBIA

FACULTAD DE POSGRADOS

ESPECIALIZACION EN GERENCIA FINANCIERA

BOGOTÁ D.C

2017

TABLA DE CONTENIDO

DEDICATORIA -----	4
RESUMEN EJECUTIVO -----	5
ABSTRACT -----	6
1. JUSTIFICACION -----	7
2. ANTECEDENTES -----	8
3. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA -----	13
4. PREGUNTA DE INVESTIGACIÓN. -----	14
5 OBJETIVO -----	15
5.1 GENERAL -----	15
5.2 ESPECIFICOS -----	15
6. MARCOS DE REFERENCIA -----	15
6.1 MARCO TEORICO -----	15
7. DISEÑO METODOLOGICO -----	20
7.1 ENFOQUE -----	20
7.2 METODOLOGÍA EMPLEADA PARA EL DIAGNÓSTICO. -----	20
7.3 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE INVESTIGACIÓN -----	21
8. ETAPAS METODOLÓGICAS -----	22
9. ANALIISIS CUALITATIVO DEL ENTORNO -----	24
9.1 ANALISIS DOFA. -----	24
9.2 ANALISIS SOCIOECONOMICO -----	25
9.2.1 Enfoque Conceptual - Medios de vida sostenibles -----	25
10. INDICADORES -----	28
10.1 LIQUIDEZ Y ACTIVIDAD -----	28

10.2 RENTABILIDAD-----	29
10.3 SÍNTESIS DE IMPACTOS -----	30
10.4 RENTABILIDAD-----	31
11. CRONOGRAMA -----	32
12. CONCLUSIONES -----	33
13. RECOMENDACIONES -----	36
14. ANEXO -----	39
15. BIBLIOGRAFÍA-----	40

LISTADO DE TABLAS Y GRAFICAS

Tabla 1. EMPRESAS POR LOCALIDADES	18
Tabla 2. EMPRESAS POR MUNICIPIO	18
Tabla 3. METODOLOGIA EMPLEADA	21
Grafica 1. DOFA.....	25

DEDICATORIA

Quiero agradecer a Dios por ser mi mejor compañía. A mis padres, mi hijo por su apoyo incondicional durante el desarrollo de mi carrera como especialista, por su esfuerzo incansable, su excelente ejemplo de vida y sus consejos en los momentos de debilidad. A toda mi familia por la fortaleza que me brindan con sus oraciones y energía positiva. A la Universidad GRAN COLOMBIA por permitir mi crecimiento integral. Y al profesor Walberto Terraza Beleño líder del proyecto por transformar este nuevo logro en una lección de vida.

Adriana Caballero.

RESUMEN EJECUTIVO

TÍTULO: Evaluación de la estructura de capital del sector confecciones de las empresas

Bogotá – Región.

ESTUDIANTE: Caballero Hernández Adriana Vanessa

PALABRAS CLAVE: Estructura Financiera, Pymes, sector manufacturero de confecciones, teoría del Trade-off, Apalancamiento financiero.

DESCRIPCIÓN:

Basado en la importancia del sector de Pymes de la ciudad de Bogotá, el siguiente proyecto presenta un estudio inicial acerca de las teorías financieras y la situación actual del sector específico, lo cual evidencia la reciente crisis industrial de la ciudad y permite entrever la importancia que requiere el mejoramiento de la cultura financiera, dando lugar a un diagnóstico enfocado hacia los indicadores de endeudamiento que reflejan el nivel y tipo de endeudamiento que dichas empresas manejan, asimismo, un análisis sobre los costos que sus fuentes de financiación representan dentro de su estructura financiera. Lo anterior permite concluir que las empresas de este sector poseen un elevado nivel de apalancamiento interno, se financian a través del corto plazo y los proveedores son su fuente clave de financiación, a pesar de no recibir de estos últimos un beneficio tributario y representar tasas muy elevadas. Los costos de financiación hallados son contrastados con las condiciones que las entidades financieras ofrecen actualmente al sector en estudio, a pesar del riesgo que el sector representa; el acceso, el bajo costo respecto a otras fuentes y el escudo fiscal, son ventajas que proporciona el endeudamiento con las entidades financieras.

ABSTRACT

TITLE: Evaluation of the capital structure of the sector of the companies' clothing

Bogotá - Region.

STUDENT: Caballero Hernández Adriana Vanessa

KEY WORDS: Financial Structure, SMEs, clothing manufacturing sector, Trade-off theory, Financial leverage.

DESCRIPTION:

Based on the importance of the SME sector of the city of Bogotá, the following project presents an initial study about financial theories and the current situation of the specific sector, which evidences the recent industrial crisis of the city and allows to glimpse the importance that it requires the improvement of the financial culture, giving rise to a diagnosis focused on debt indicators that reflect the level and type of indebtedness that these companies handle, as well as an analysis of the costs that their sources of financing represent within their financial structure . This allows us to conclude that companies in this sector have a high level of internal leverage, are financed through the short term and suppliers are their key source of financing, despite not receiving a tax benefit and representing very high interest rates. elevated. The financing costs found are contrasted with the conditions that financial entities currently offer to the sector under study, despite the risk that the sector represents; access, low cost with respect to other sources and the tax shield, are advantages provided by indebtedness with financial institutions.

1. JUSTIFICACION

Esta investigación se realiza con el propósito de identificar el comportamiento que están teniendo la estructura de capital en diversas empresas del sector de confecciones se realizara una evaluación donde se busca obtener que tanto afectan las decisiones en la estructura para las empresas de este sector (Palacio Alvarez, Hernnadez Campos, & Mendez Saenz, 2016) y también distinguir con claridad los potenciales que pueden llegar a existir y del mismo modo determinar los problemas que puedan encontrarse en partes puntuales de esta estructura esto permitirá no solo aumentar la eficiencia de la estructura de capital, sino también la oportunidad de generar estrategias que mejoren la liquidez y sostenibilidad financiera de las empresas de este sector.

La investigación es viable porque se realizará a empresas pymes del sector de confecciones que se encuentran en Bogotá dicha información se obtendrá de internet y libros de las teorías de la estructura de capital, con la cual se buscan soluciones que sean óptimas para el sector ya que tiene baja productividad y poca inversión en los últimos años y que sean de gran apoyo para cumplir con el objetivo que se desea. (Palacio Alvarez, Hernnadez Campos, & Mendez Saenz, 2016).

Tomando una muestra de las Pymes del Sector de confecciones de la Ciudad de Bogotá, esbozaremos una idea sobre la realidad de la estructura financiera del sector y sus posibles efectos; se pretende resaltar la importancia de la estructura financiera y persuadir al sector a tener en cuenta las diferentes opciones y herramientas.

Se pretende:

1. Concientizar a los empresarios la importancia del desarrollo empresarial Financiero
2. Cada organización tenga un departamento o área financiera
3. Actualización permanente a través de medios, comunicación, capacitación y asesorías por entidades que apoyan los empresarios como la Cámara de Comercio.
4. Las áreas financieras que se creen en dichas empresas utilicen herramientas aplicables a sector financiero para la solución de las diferentes problemáticas de la realidad empresarial
5. Optimizar el manejo de los recursos e impulsar el crecimiento del sector, específicamente de las empresas Pymes de la Ciudad de Bogotá.

Se pretende que las habilidades de las Pymes adquiridas desde lo empírico al ser cotejadas con las teorías financieras, conlleven a obtener herramientas útiles aprovechables dentro de un contexto regional y nacional, adoptadas dentro de la normatividad vigente.

2. ANTECEDENTES

La siguiente investigación tienen como fin analizar los estudios realizados sobre el tema a tratar y además hacer un aporte a la misma investigación, el primer análisis corresponde a la estructura financiera de las empresas del sector turismo, textil, litográfico metalmecánico y químico en Colombia 2000-2009 su objetivo de estudio determinar el comportamiento de la estructura financiera, analizar los diferentes recursos de capital, y hacer un seguimiento de la dinámica del pasivo y del patrimonio para empresas de estos sectores, la metodología que se aplico fue análisis de contenido la cual la información utilizada de fuentes secundarias como libros, artículos de revistas especializadas y páginas web, así mismo la información financiera de las empresas del sector analizar se obtendrán de la superintendencia de sociedades y su principal conclusión es que la estructura financiera de las empresas esta correlacionada con el tamaño de

la misma a mayor tamaño mayor acceso a fuentes de financiación externa (Royo Burbano, 2011); el segundo analisis corresponde a la estructura de capital para empresas de servicios públicos su objetivo es presentar un análisis de la estructura capital y el costo de capital de dos empresas prestadoras de servicios de Acueducto y Alcantarillado de los municipios de Tunja y de Duitama en el departamento de Boyacá, su metodología es de tipo descriptiva ya que busca conocer la situación actual de las empresas en lo relacionado a su estructura de capital, por otro lado es de tipo exploratorio y analítico ya que estudian diversos casos de análisis de estructura de capital en otras empresas y se analiza de forma critica el comportamiento del costo de capital en los periodos de estudio. (Zambrano Vargas & Catellanos Cuchimaque, 2013) de este estudio la principal conclusión consiste en escoger fuentes de financiamiento, por el lado de proactiva aguas de Tunja se encontró que en el transcurso de los tres años del estudio optimizo su estructura de capital, por medio del incremento gradual de la deuda combinándola en menor proporción con el uso del patrimonio, mientras Empoduitama, la compañía se encuentra con un endeudamiento a corto plazo ya que no tiene determinada una estructura de capital que mezcle la deuda a largo plazo con el uso del patrimonio. (Zambrano Vargas & Catellanos Cuchimaque, 2013); y el ultimo antecedente analizar corresponde a la Teoría de Pecking Order versus teoría del Trade off para la empresa Cooservicios S.A. E.S.P para la realización de este trabajo se hizo una división en tres partes, en primer lugar se analizó la estructura de capital actual de la empresa para encontrar el costo del patrimonio se utilizó el método del CAPM que requiere de información como la tasa libre de riesgo, la tasa de interés del mercado y el riesgo del país, en segundo lugar se analizó la estructura capital de la firma a la luz de la teoría del Trade Off para tal efecto se usaron dos modelos y en tercer lugar se analizó la estructura de capital desde la teoría de Pecking Order donde se estudiaron las siguientes variables: como variable dependiente

el nivel de endeudamiento y como variables independientes la reinversión de utilidades, el crecimiento de los activos operacionales netos, la rentabilidad operativa de los activos y EBITDA; de este trabajo su principal conclusión se encuentra que en los periodos analizados la teoría más usada ha sido la de Pecking Order la cual ha tenido más evidencia empírica en otras organizaciones y de la teoría del Trade Off no se encontró aplicación. (Zambrano Vargas & Acuña Corredor, 2013).

Para el 2017 la economía colombiana creció menos que el año anterior. Mientras que en 2013 el Producto Interno Bruto (PIB) se elevó en 4,9 %, en 2017 sólo fue 1,8 %, de acuerdo con el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE). Esto pone en evidencia que, aunque la crisis de los precios del petróleo, que comenzó en el segundo semestre de 2014, no desencadenó una crisis económica, sí ha sometido al país a una sustancial desaceleración. En el acumulado anual, el sector que más creció en 2017 fue el agropecuario, con un incremento del 4,9 %. Lo siguió el de establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas, que vio su PIB elevarse en 3,8%. Bogotá ha logrado avances notables en el reconocimiento internacional como una de las ciudades más atractivas para hacer negocios en América Latina y se destaca por la percepción favorable sobre su desempeño, por ejemplo, Bogotá es considerada la cuarta ciudad del futuro en América del Sur por su ambiente para los negocios y la inversión extranjera, la conectividad, el capital humano y el estilo de vida, así como por su potencial económico. En un entorno internacional y nacional de menor crecimiento, la economía bogotana ha logrado mantener resultados positivos y para el 2017 las perspectivas son las de continuidad en el crecimiento, con un resultado positivo y superior al del 2016. La fortaleza y la diversidad del mercado local, el dinamismo de las actividades de servicios, la consolidación de la recuperación de la industria, desde el último trimestre de 2015, un mayor

dinamismo de la construcción de vivienda y de obras civiles, especialmente asociadas al desarrollo de proyectos importantes del plan de inversiones de la administración distrital, son factores positivos para dinamizar las actividades productivas y la calidad de vida. Igualmente, la capacidad emprendedora que se refleja en la dinámica empresarial de Bogotá con más de 382.000 empresas, es una de las fortalezas más importantes de la economía regional y la convierte en un destino atractivo para hacer negocios e invertir. Para aprovechar las potencialidades y hacer sostenibles los logros alcanzados se requiere:

2.1 Seguir consolidando la estrategia de especialización inteligente, y la gestión de las iniciativas de clúster que son la base de la nueva política económica y la hoja de ruta para ampliar la capacidad de crecimiento y transformar la estructura productiva de la ciudad y de la región.

2.2 Continuar la simplificación de trámites y procedimientos para facilitar la actividad empresarial y el emprendimiento. Iniciativas como la que se está desarrollando en alianza entre la Cámara de Comercio de Bogotá, los Ministerios de Comercio, Industria y Turismo, y del Trabajo y Seguridad Social, y la IFC (La Corporación Financiera Internacional (IFC). Banco de la República. (2016). Boletín Económico Regional. Tercer trimestre 2016. Bogotá: Banco de la República. Obtenido de <http://www.banrep.gov.co/es/ber-centro-2016-3> Banco de la República. (20 de enero de 2017). Serie Histórico TRM. Obtenido de <http://www.banrep.gov.co/es/trm>) Es imperativo consolidar la articulación entre el sector público y el privado. El futuro de Bogotá y la región nos compromete a todos y requiere la construcción de acuerdos con visión de largo plazo y la colaboración y corresponsabilidad entre los sectores público y

privado en su gestión, así como entre Bogotá y la Región para tener una economía sostenible, próspera, incluyente, que genere mejores ingresos y calidad de vida (ANDI. (2016). Colombia: Balance 2016 y Perspectivas 2017. Bogotá: ANDI. Obtenido de <http://www.andi.com.co/SitEco/Documents/ANDI-Balance%202016-Perspectivas%202017.pdf>).

Por lo anterior, el sector que nos compete en este estudio, es uno de los que crecerán de acuerdo a las alianzas público - privadas que se puedan establecer.

La Industria manufacturera en los últimos años ha contribuido negativamente para la contracción en el crecimiento de la industria en el último quinquenio (DANE. (2010). Proyecciones nacionales y departamentales de población 2005-2020. Bogotá: DANE. Obtenido de http://www.dane.gov.co/files/investigaciones/poblacion/proyepobla06_20/7Proyecciones_poblacion.pdf).

Lo anterior se debe al alto costo de producción en nuestro país vs los bajos costos de productos importados de Asia, china, India.

El sector textil en Colombia históricamente ha sido uno de los sectores con mayores desempeños en la industria Colombiana gracias a la alta generación de empleo, buena dinámica empresarial y gran aporte a la industria del país. Los textiles y confección están catalogados a nivel mundial como artículos de consumo masivo, desde sus inicios tomo fuerza en los diferentes países donde se fue desarrollando y con el paso del tiempo y gracias a los diferentes avances tecnológicos fue convirtiéndose poco a poco en uno de los principales pilares de las economías mundiales; aunque es una industria muy vulnerable y para el país ha sufrido varias crisis por consecuencias del comercio informal, contrabando, falta de medidas proteccionistas contundentes que apoyen las

exportaciones y las favorezcan frente a las importaciones y que le han restado competitividad al sector en la industria del país. La globalización y la tecnología han aportado al sector competitividad y aunque aún falta mucho apoyo e inversión en la industria textil y confección en el país, esta sigue creciendo y posicionándose como una de las mejores a nivel mundial, las grandes industrias le inyectan modernización y reingeniería logrando así mayor eficiencia y elevando su competitividad.

3. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

La globalización es uno de los factores más relevantes en el desarrollo de la competitividad industrial y las políticas de estado no han beneficiado a las Pymes en darles un escenario favorable ante la Banca para conseguir créditos blandos, así mismo la normatividad laboral ha hecho que el costo de la mano de obra sea alto si se quiere competir en igualdad de condiciones con países donde los costos de producción, mano de obra y apoyo estatal minimizan el costo de producción.

El sector de confecciones en Colombia históricamente ha sido uno de los sectores con mayores desempeños en la industria gracias a la alta generación de empleo, buena dinámica empresarial y gran aporte a la industria del país sin embargo el sector ha entrado en crisis por el incremento de contrabando, el aumento de importaciones chinas a bajo valor y la caída del mercado local (La República. (2017). Subida de tasas no afecta crédito de casa. Bogotá: La República. Obtenido de http://www.larepublica.co/subida-de-tasas-no-afecta-cr%C3%A9dito-de-casa_365001). Debido a esto la cámara colombiana de confecciones indica que en efecto las cifras del DANE no mienten ya que esta refleja que la industria de la confección está aportando el decrecimiento del desempleo (Portafolio 2017).

Desde el punto de vista profesional no se puede esperar que el gobierno solucione esta crisis por medio de controles aduaneros, si no que se debe realizar un ejercicio académico en el cual se intervengan las empresas de este sector que se están viendo afectadas por los agentes externos ya expuestos, por lo tanto se debe plantear una solución desde el aspecto financiero, pues es por este medio donde se toman adecuadas decisiones de inversión y de financiación para las empresas y así obtener una ventaja sobre sus competidores, por lo tanto se pretende realizar una evaluación de la estructura de capital de algunas empresas pymes del sector confección con el fin de distinguir con claridad los potenciales que puede llegar a existir y del mismo modo determinar problemas y posibles soluciones que puedan encontrarse en partes puntuales de esta estructura.

Las variables del mercado como lo pueden ser las recesiones, tasas de interés y políticas monetarias afectan de forma implícita el comportamiento de la estructura de capital de una empresa, pero no solo tiene efectos internos en la organización sino afecta la situación actual de la economía del país ya que si una empresa tiene mala financiación se incrementa el desempleo, baja el consumo y hay poca producción para el país (Palacio Alvarez, Hernnandez Campos, & Mendez Saenz, 2016).

4. PREGUNTA DE INVESTIGACIÓN.

¿Mediante la caracterización de las empresas Pymes del sector de confecciones, se puede establecer una metodología que permita mejorar los procesos financieros y productivos a partir de los sistemas de financiamiento?

5 OBJETIVO

5.1 GENERAL

Desarrollar un diagnóstico de las empresas del sector de confecciones, acorde al costo de financiamiento y de acuerdo a la estructura de Capital para la Región Bogotá.

5.2 ESPECIFICOS

1. Realizar una caracterización actual de cómo se encuentran el total de las empresas del sector de confecciones activos en Bogotá–Región.
2. Conocer las razones por las cuales empresas del sector de confecciones de Bogotá – Región adquieren deuda.
3. Determinar un diagnóstico mediante la evaluación de la estructura de capital a partir de los estados financieros de las empresas del sector de confecciones activos en Bogotá– Región.

6. MARCOS DE REFERENCIA

6.1 MARCO TEORICO

El primer marco de referencia a analizar es el marco teórico en lo cual lo primero que se debe comprender en la realización de la presente investigación es la evolución que ha tenido la estructura de capital desde el punto de vista financiero a emplear durante el desarrollo de la presente propuesta, con el fin de poder evidenciar los diversos enfoques surgidos alrededor de este concepto a partir del estudio de diferentes autores.

La primera teoría es a partir de mercados perfectos e imperfectos dentro de este grupo se pueden citar dos de estas: la tesis tradicional y las proposiciones de Modigliani y Miller de 1958 las dos con posturas contrarias acerca del impacto del endeudamiento sobre el costo de capital y el valor de la empresa, el enfoque de la teoría tradicional es definido por Schwartz (1959)

Se ha establecido un debate en torno a la existencia de una estructura de Capital óptima, los primeros estudios sobre la estructura de capital se basaron en mercados perfectos, estudios posteriores analizaron las características de mercados imperfectos, de cuyo contexto surgen teorías, como la teoría de irrelevancia de Miller, teoría de trade-off y la teoría de la jerarquía de preferencias.

Como la existencia de una estructura financiera optima a partir de un uso moderado del apalancamiento financiero, ya que siendo la deuda una forma más barata de financiación se disminuirá el costo promedio de capital y se incrementara el valor de la empresa cuando aumenta el apalancamiento los accionistas exigen mayores rendimientos hasta que su exigencia compense el uso de la deuda más barata. (Zambrano Vargas & Acuña Corredor, 2011)

Contemplando esta información se puede identificar que aumentar la deuda incrementa el riesgo de insolvencia y tanto acreedores como accionistas de una empresa exigen mayores rendimientos haciendo que se aumente el costo del capital y se disminuya el valor de la firma, sin embargo, debe resaltarse que la tesis tradicional “no desarrolla una teoría específica si no toma una posición intermedia entre dos de sus enfoques básicos como son la utilidad operacional y la utilidad neta.” (Zambrano Vargas & Acuña Corredor, 2011)

El segundo enfoque es de la teoría de Modigliani y Miller sus autores demostraron que “los mercados perfectos de capitales (sin impuestos, costes de transacción y otras imperfecciones del

mercado) las decisiones de estructura financiera son irrelevantes dicha teoría apoya que el valor de la empresa depende de resultados operativos, estos autores afirman que el valor de la empresa en el mercado y el costo de capital son independientes de la estructura capital de la misma.

por último la teoría de Pecking Order establece que las empresas no tienen una estructura capital óptima si no que siguen una escala de jerarquías a la hora de buscar financiación, en primer lugar se recurre al financiamiento interno, que es la fuente preferida porque esta poco influida por la asimetría de la información y carece de un costo específico esta teoría afirma que no existe una estructura óptima que equilibre los beneficios y desventajas de la deuda (Zambrano Vargas & Acuña Corredor, 2011) esta teoría tienen gran aceptación en las empresas ya que tratan de financiar en todo momento sus nuevos proyectos con recursos propios por la prevención a encontrar situaciones adversas en el mercado.

De acuerdo al estudio evidenciado por la Cámara Colombiana de Confección, El total de empresas de personas naturales y jurídicas inscritas en Bogotá y los 59 municipios en los que la Cámara tiene competencia, pasó de 430.853 a finales de 2016, a 465.237 al cierre de 2017, con un incremento de 7,9 %. El número de empresas de comercio creció 8,1 %, pasó de 243.791 en 2016 a 263.547 en 2017. Un 38% de los establecimientos del sector manufacturero del país se encuentra, precisamente en Bogotá, donde se destacan principalmente las actividades relacionadas con fibras artificiales y sintéticas, hilados de lana, tapetes de lana y confecciones.

Tabla 1. EMPRESAS POR LOCALIDADES

LOCALIDAD	N° DE EMPRESAS	PORCENTAJE DE REPRESENTACION
SUBA	75.301	10% de la ciudad
KENNEDY	62.877	8.7% de la ciudad
ENGATIVA	60.497	8.3% de la ciudad
USAQUEN	57.871	8% de la ciudad
CHAPINERO	53.493	7,4% de la ciudad

Fuente: Cama de Comercio Bogotá

Tabla 2. EMPRESAS POR MUNICIPIO

LOCALIDAD	N° DE EMPRESAS	PORCENTAJE DE REPRESENTACION
SOACHA	19.517	2,7% Del Total
FUSAGASUGA	11.28	1,6% Del Total
CHIA	10.212	1,4% Del Total
ZIPAQUIRA	9.699	1,3% Del Total
CAJICA	5.126	0,7% Del Total

Fuente: Cama de Comercio Bogotá

Del total de empresas del sector de confecciones activos en Bogotá–Región, 663.285 son microempresas que corresponden al 91% del total; 47.098 son pequeñas representando el 6,5%; 13.261 son medianas con un 1,8% y 5.140 son grandes siendo el 0,7% del mercado total (Revista Dinero- 1/29/2018).

La participación de estas en el sector exportador es muy baja, ya que en gran parte las exportaciones aún son generadas por grandes empresas, por ello es necesario promover el desarrollo empresarial, diseñando estrategias que apoyen a estas empresas en diferentes etapas, entidades que buscan ser parte de este proceso trabajan en dichas estrategias un ejemplo de ello es Bancoldex que busca gestionar estrategias de inversión, alianzas estratégicas, financiación y más(Economía Revista semana diciembre 2017).

Colombia ha vivido un proceso de internacionalización acelerado en cuanto a su economía buscando diversificación de sus mercados a través de tratados de libre comercio (TLC) pero que solo se han centrado en unos pocos países. El TLC celebrado con EEUU en 2006 ha sido el más importante de todos dejando como precedente una nueva política comercial para Colombia, generando opiniones y respaldo de inversionistas e internacionalización de las industrias locales, hoy en día Colombia cuenta con cinco acuerdos comerciales, cinco más en trámite de aprobación y tres en proceso de negociación. Actualmente Colombia adelanta una negociación muy ambiciosa llamada alianza del pacifico que es entre Colombia, Perú, Chile y México como un bloque económico potente que le permitirá acceder al mercado Asiático y a futuro ser una zona de libre comercio muy prometedora. (Carolina Solano 2013). El acuerdo de constitución establece que es “un área de integración profunda, con miras a avanzar progresivamente hacia la libre circulación de bienes, servicios capitales y personas lo cual, en principio, permite concluir que alcanzaría la profundidad de un mercado común”. (Carolina Solano 2013). Colombia también tiene los contratos de estabilidad jurídica que garantizan la inamovilidad de la aplicación de normas, incluidas las de naturaleza fiscal, determinantes para las inversiones. El nuevo régimen de zonas francas también favorecen las inversiones extranjeras ya que estos contienen tratamientos tributarios especiales que favorecen notoriamente las inversiones de extranjeros. (Carolina Solano 2013). Las Alianzas Publico Privadas (APP) son otro de los instrumentos que el gobierno ha implementado para atraer inversión extranjera donde un empresario diseña la obra con todos sus costos y 10 requerimientos, el estado la ejecuta y luego el proponente tiene el derecho de explotarla hasta por 20 años, un ejemplo de esto son las concesiones viales de cuarta generación. (Carolina Solano 2013).

7. DISEÑO METODOLOGICO

Acciones metodológicas integradas al análisis de la estructura de capital del sector de confección en Bogotá – región, donde permita establecer un proceso metodológico para mejorar los procesos productivos de las empresas pymes del sector buscando promover altos estándares de desempeño y calidad.

7.1 ENFOQUE

La presente investigación maneja un enfoque Metodológico Cuantitativo ya que las variables se apoyan en la recolección y análisis de datos para establecer resultados de esta investigación. El tipo de investigación a utilizar es analítico porque se evalúa la estructura capital actual de las empresas del sector de confecciones, analizando la información recolectada.

7.2 METODOLOGÍA EMPLEADA PARA EL DIAGNÓSTICO.

La fuente base de información que sustente este diagnóstico es el trabajo realizado por el análisis de las empresas registradas ante la Cámara Colombiana de la Confección. Este proceso de recolección de información primaria se realizó durante el segundo trimestre del año 2017 y contó con preparación rigurosa para el diligenciamiento de los instrumentos de identificación y caracterización de las empresas que se encuentran registradas.

Tabla 3. METODOLOGIA EMPLEADA

OBJETIVO ESTRATÉGICO	ACTIVIDADES	SOPORTE
Identificar y Caracterizar las Pymes ubicadas en Bogotá–Región	Observación participativa no	Ficha Técnica
	Identificación	Acta Ficha Técnica Formato de Caracterización
	Caracterización	Informe
	Análisis	Índice estado actual de las empresas. Informe
Describir las Pymes ubicadas en Bogotá–Región con el proyecto	Caracterización	Informe
	Análisis	Informe
Tipificar y relacionar Pymes ubicadas en Bogotá–Región	Caracterización	Informe
	Análisis	Informe

Fuente: Elaboración propia.

7.3 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE INVESTIGACIÓN

Las principales técnicas e instrumentos a utilizar durante el desarrollo de la investigación son:

1. Archivos Digitales
2. Documentación técnica
3. Análisis der datos

8. ETAPAS METODOLÓGICAS

Etapas 1. Realizar una caracterización actual de cómo se encuentra el sector de confecciones.

La caracterización del sector textil es relevante ya que nos permite observar el comportamiento que tiene este sector en los últimos años.

1. Descripción del comportamiento en los últimos años.
2. Descripción de las principales variables del sector textil-Confección y su tendencia en el país como Producto interno bruto (PIB), producción y exportaciones.
3. Descripción de aspectos microeconómicos, tales como tamaño de la empresa y naturaleza jurídica.

Etapas 2. Identificar la estructura de capital de las empresas pymes según estados financieros con las diferentes teorías expuestas.

1. Se realizará un muestreo aleatorio con el fin de obtener un filtro de las pymes del sector de confecciones por medio de la base datos Benchmark.
2. Recopilar los estados financieros (Balance General, Estado Resultados y Flujo de efectivo) durante los últimos 6 meses de cinco empresas pymes seleccionadas a través de la base datos Benchmark.
3. Con los estados financieros estimar el porcentaje del capital accionario y las deudas de cada una de las empresas, con el fin de cómo están estructuradas financieramente estas.
4. Analizando la estructura financiera de cada uno de las cinco empresas se identificará a que teoría estructura de capital propuestas corresponde.

8.1 Teoría del Trade Off: existencia entre una combinación optima entre deuda y capital maximizando el valor de la empresa, y que se encuentra una vez se equilibré los beneficios y costos derivados de la deuda.

8.2 Teoría del Pecking Order: se basa en las preferencias que tienen los propietarios en cuanto el uso de fuentes internas o externas de financiación para nuevos proyectos.

Para la aplicación de esta teoría se va a tener en cuenta las siguientes variables

1. Nivel de endeudamiento a largo plazo: Participación de los acreedores sobre el total de los activos de la compañía.

$$\frac{\text{Total, Pasivo Largo plazo} \times 100\%}{\text{Total, activo}}$$

2. Reinversión de utilidades: Verificar si las empresas cuentan con reservas para la reinversión.
3. Crecimiento de los activos operacionales: Cuanto han crecido los activos operaciones de un año a otro
4. Rentabilidad Operativa del activo (ROA): Capacidad de los activos para generar Rentabilidad en las empresas

$$\text{ROA: Utilidad Neta/Activo Total}$$

5. EBITDA: Indicador financiero que muestra el resultado de la empresa antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.

Con el análisis de estos indicadores se tendrá bases para determinar el uso de la teoría de la jerarquía.

Para el diagnóstico se deberá considerar:

1. Una vez establecida la teoría que corresponde a las empresas analizadas se procede a identificar las debilidades y amenazas que se presentan en las empresas.
2. Identificar los recursos que afecten en forma positiva y que contribuyan a fortalecer la estructura de capital de la empresa
3. Formular posibles soluciones a las debilidades y amenazas previamente identificadas.

Para concretar las etapas planteadas se debe considerar la matriz DOFA la cual permitirá lograr los ideales planteados.

9. ANALISIS CUALITATIVO DEL ENTORNO

9.1 ANALISIS DOFA.

La Matriz o Análisis DOFA es un instrumento creado en los años setenta con el propósito de analizar la situación de la empresa bajo dos contextos:

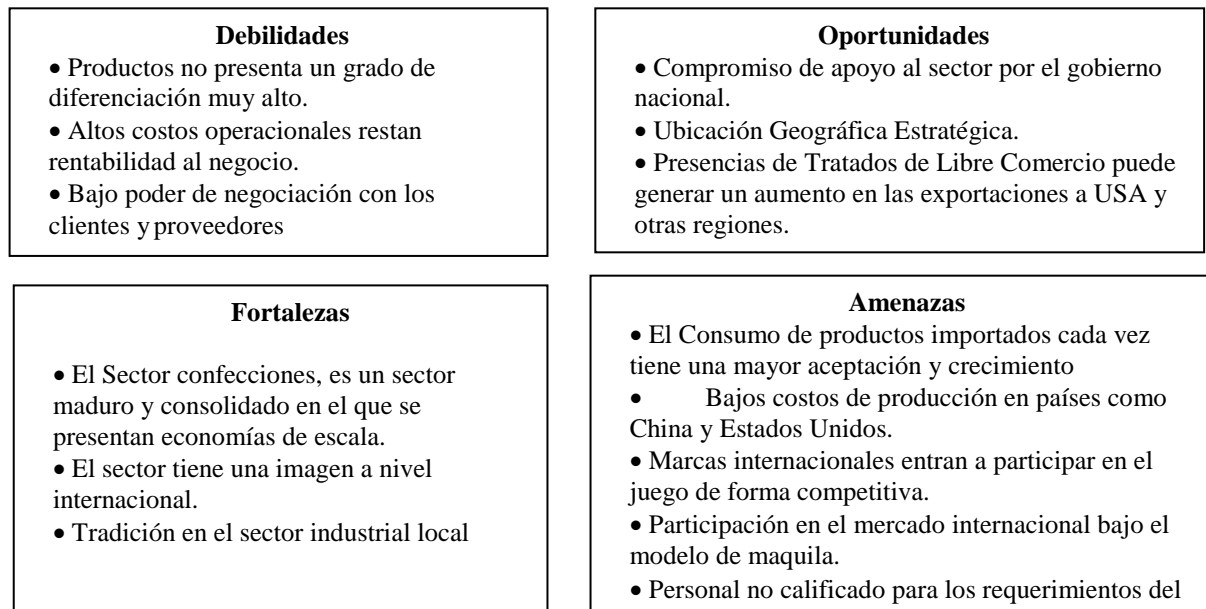
1. Análisis Externo Oportunidades y amenazas:
2. Análisis Interno Fortalezas y Debilidades.

Esta herramienta tiene varias características entre ellas es obtener un análisis, o un diagnóstico preciso de las empresas que permita tomar decisiones frente a diversas situaciones.

Para analizar la posición en la que se encuentra el sector en el mercado se puede efectuar un análisis DOFA que permitirá de una manera muy sencilla evaluar de manera subjetiva los datos ya analizados cuantitativamente y así determinar los problemas del sector confecciones y las

posibles soluciones que pueden tomar el respecto las empresas que se encuentran en Bogotá–Región.

Grafica 1. DOFA



Fuente: Elaboración Propia

Es importante identificar la participación que ha tenido esta actividad económica dentro de la economía colombiana donde podemos analizar que **Bogotá** es el centro más importante de las actividades financieras del país: genera el 29.6% del PIB de la Región, el 3,1% del empleo, cuenta con 8.646 empresas dedicadas a Estas actividades y en Bogotá se genera el 46,2% del valor agregado del sector en el país. (DANE, 2017).

9.2 ANALISIS SOCIOECONOMICO

9.2.1 Enfoque Conceptual - Medios de vida sostenibles

Como enfoque aplicado a los procesos del sector de confecciones de Bogotá–Región, por su pertinencia, los medios de vida sostenibles se centran principalmente en las personas. El objetivo

consiste en lograr una comprensión precisa y realista de los puntos fuertes de los grupos poblacionales. Se considera en este enfoque que los grupos poblacionales requieren de una amplia gama de activos para lograr resultados positivos en materia de medios de vida. No existe una única categoría de activos que por sí misma baste para alcanzar los múltiples y variados objetivos de estos grupos (DFID. Hoja de ruta sobre los medios de vida sostenibles. Página Web DFID. Pág. 4).

Los principios de este enfoque se pueden resumir en cinco puntos:

1. El centro son las personas: sus potencialidades, oportunidades, estrategias e iniciativas.
2. La visión es integral: permite analizar las múltiples influencias que recibe una población, los múltiples actores (individuales y organizados) que la conforman, las múltiples estrategias (o actividades) que la población adopta para mejorar sus condiciones de vida, así como los múltiples logros que se desean alcanzar.
3. Enfatiza en los potenciales: parte y hace un mayor énfasis en el potencial que hay en cada integrante de las familias, sus comunidades y territorios, es decir, en sus fortalezas y capacidades, sin desconocer sus necesidades.
4. Está orientado hacia la sostenibilidad: la meta es la sostenibilidad de los medios de vida en sus diversas dimensiones (ambientales, económicas, sociales e institucionales) para que sean duraderas en el tiempo, promoviendo el cambio continuo en las personas y sus comunidades.

Los medios de vida sostenibles, se componen de tres capitales interrelacionados que definen las condiciones y potencialidades para afrontar el proceso de evaluación de la estructura de

capital de las empresas Pymes de Bogotá – Región. Dichos capitales son humano, social, y económico.

A continuación, se describen cada uno de ellos, a través de los cuales se estructura el diagnóstico presentado.

1. Capital humano: Aparece en el marco genérico como un activo que influye en los medios De vida, es decir, como un bloque de construcción o herramienta para obtener logros que los favorezcan. Según el enfoque de Medios de Vida Sostenibles, representa las aptitudes, conocimientos, capacidades laborales y buena salud que en conjunción permiten a los grupos poblacionales entablar distintas estrategias y alcanzar sus objetivos. En los hogares, el capital humano es un factor que determina las condiciones para el desarrollo integral de sus integrantes, esto varía de acuerdo con el tamaño de la unidad familiar, los niveles de formación, el potencial de liderazgo y el estatus sanitario, entre otros.

En concreto, este Capital se refiere a los conocimientos, capacidades, aptitudes y condiciones de salud de la población, para el caso y a fin de caracterizarlo, se analizan las condiciones en términos demográficos, educativos, étnicos y de acceso.

2. Capital económico: Hace referencia a la forma y tipo de relaciones sociales con orientación económica, es decir, implican la producción y transacción de bienes y servicios de forma regular y permanente.
3. Capital social: Se refiere a los recursos sociales en los cuales se apoyan los grupos poblacionales para alcanzar sus objetivos en materia de medios de vida. Éstos se desarrollan mediante:

1. Redes y conexiones, ya sean verticales u horizontales, que aumenten la confianza y habilidad de los grupos poblacionales para trabajar en equipo ampliando su acceso a instituciones de mayor alcance, como organismos políticos o civiles.
2. Participación en grupos formalizados, lo que suele entrañar la adhesión a reglas, normas y sanciones acordadas de forma mutua o comúnmente aceptadas.
3. Relaciones de confianza, reciprocidad e intercambios que faciliten la cooperación, reduzcan los costes de las transacciones y proporcionen la base para crear redes de seguridad informales entre las empresas menos favorecidas.

10. INDICADORES

10.1 LIQUIDEZ Y ACTIVIDAD

La liquidez esta puntualizada como la capacidad de la entidad para cubrir las obligaciones a corto plazo. La Disponibilidad de recursos para el pago de las obligaciones ha permanecido constante en los últimos años, con variaciones, muy leves, pero siempre con la disponibilidad para el pago de las obligaciones que están incurran para el sostenimiento de la empresa.

Entre los factores que incurrieron en el dinamismo de la actividad financiera en la ciudad se encuentran:

1. El aumento de las tasas de interés de referencia del Banco de la República, que Contribuyeron a fortalecer los depósitos a término fijo.
2. La disminución del crecimiento de la cartera relacionada con la menor demanda de la economía local y nacional, afecto las solicitudes de crédito de consumo

El Sector confecciones de Bogotá – Región se rige por las famosas colecciones y son prendas que en teoría debería tener una rotación más alta, adicionalmente primero se están efectuando el pago a proveedores sin antes haber recibido el efectivo de sus clientes, generando la posibilidad de problemas de liquidez y de costos de oportunidad. Este problema lo podemos visualizar de manera más clara calculando los días promedio de circulación de fondos o ciclo de caja operativo, el promedio de los últimos 4 años es de 181 días y si calculamos el ciclo de caja es de 131 días, ahora bien si los proveedores no están financiando el inventario en la relación (inventarios – proveedores), entonces las empresas del sector están efectuando el esfuerzo financiero a través de créditos a corto plazo. Cabe anotar que actualmente las compañías incluidas en este sector no tienen un intervalo de liquidez defensivo, dependen 100% de sus ventas para operar y desarrollar su actividad económica.

10.2 RENTABILIDAD

Como ha ocurrido desde hace tres años, el dinamismo de las exportaciones de la Región ha disminuido, al igual las demás regiones del país registran pérdidas importantes de mercados tradicionales. En el período de enero a noviembre en Colombia, las exportaciones Descendieron 5.6% de US\$ 19.679 millones en el 2015 a US\$ 18.583 en el 2016, sin incluir las de petróleo y sus derivados (DANE 2017).

10.3 SÍNTESIS DE IMPACTOS

De acuerdo a la identificación de impactos previsibles en cada uno de los tipos de dimensiones, se elaboró una matriz de impactos e indicadores, relacionados con la información producida por la caracterización y su respectivo diagnóstico, insumo del presente documento.

Analizando las Rotaciones de Cartera, Inventarios y de Proveedores podemos determinar cómo se está desarrollando el ciclo de liquidez en el sector, en un ciclo normal primero se produce luego se vende y luego se recauda, estos indicadores nos demuestran que esta está sucediendo en el sector: el tiempo que está transcurriendo entre la compra o fabricación de los inventarios.

El Sector de confecciones se rige por las famosas colecciones y son prendas que en teoría debería tener una rotación alta, de acuerdo al análisis evidenciado, se están efectuando el pago a proveedores sin antes haber recibido el efectivo de sus clientes, generando la posibilidad de problemas de liquidez y de costos de oportunidad. Este problema lo podemos visualizar de manera más clara calculando los días promedio de circulación de fondos o ciclo de caja operativo, ahora bien, si los proveedores no están financiando el inventario (inventarios – proveedores), entonces las empresas del sector están efectuando el esfuerzo financiero a través de créditos a corto plazo. Cabe anotar que actualmente las compañías incluidas en este sector no tienen un intervalo de liquidez defensivo, dependen 100% de sus ventas para operar y desarrollar su actividad económica.

10.4 RENTABILIDAD

Esta puede ser medida con respecto a operaciones -ventas o con respecto a la inversión. Si se analiza con respecto a las ventas, el margen bruto del sector ha aumentado en los últimos años, este aumento podría ser fruto de la automatización de los procesos o la misma expansión de las compañías que genera economías de escala y reducción de costos unitarios, desarrollo que todas las compañías desean y que finalmente se ve reflejado en su rentabilidad.

El margen operacional ha permanecido durante el tiempo que se realizó el análisis respectivo, aunque este sector se ha visto afectado por diversas circunstancias económicas. Se ha comportado con un promedio del 6.5%, de igual forma se refleja en el margen neto. Mientras que el margen EBITDA venia constante, en propiedad planta y equipo, y además por mejoras en los costos de producción. El efecto de la inversión en propiedad planta y equipo se evidencia comparando el margen EBITDA en los últimos dos años, que aumenta, con el margen operacional en el mismo periodo, en el cual disminuye, esto por efecto de la carga de depreciación.

12. CONCLUSIONES

Las ventas en las grandes empresas en la ciudad de Bogotá, después del difícil periodo afrontado en años anteriores, factores macroeconómicos como el dólar , las importaciones de productos chinos pudieron afectar los resultados, pero el sector siempre estará expuesto a estos factores, y los ha sabido enfrentar con éxito, por otra parte el gobierno nacional está comprometido con la protección del sector y aunque los márgenes han permanecido más o menos constantes con relación a las ventas, se evidencio una disminución bastante notoria en el primer semestre del 2016, en la actualidad presenta cifras negativas de crecimiento financiero e industrial debido a crisis externas como la ocasionada en Venezuela, país que presenta el 15% de las exportaciones del sector, también por el contrabando, la caída de la demanda mundial por defecto de la crisis financiera, la revaluación del peso, la baja en los precios internacionales de algunas materias primas, la incursión de productos asiáticos y de otros países que llegan a competir en el mercado a un bajo costo, entre otros. Todo esto podría ejercer un alto impacto sobre la forma de financiación de las empresas, produciendo un aumento en su costo de capital.

Los gastos no están siendo proporcionales a las ventas, y si bien hay gastos variables y fijos, estos últimos son difíciles de re direccionar, pero una opción es reducir o darle un manejo mucho más racional y eficiente y así mejorar el margen operativo.

El sector está efectuando un aumento en su propiedad planta y equipo y la financiación la está efectuando con recursos propios generadas de periodos anteriores esta inversión que por el momento refleja una mayor rentabilidad.

Por otro lado, el sector es un sector maduro y las variaciones no son tan notorias en los índices, como es el caso de su liquidez; la disponibilidad de recursos para el pago de sus obligaciones a corto plazo ha permanecido constante y aunque la rentabilidad si ha tenido variaciones en los periodos analizados no alcanzo a generar valor por lo contrario hay una destrucción de valor.

El riesgo que está tomando el sector de confecciones, es un riesgo compartido en un casi 50%, de este la mitad es con entidades financieras y la otra mitad con proveedores estos han aumentado y es riesgo de igual manera afectado la generación de valor y si bien las empresas del sector tienen cobertura para el pago de intereses se debe analizar las obligaciones adquiridas ya que en esta ocasión también las fluctuaciones que ha tenido el dólar pueden afectar el pago de intereses.

Con base en la necesidad de financiamiento que requieren las pyme de familia de los sectores más representativos del sector industria, para su desarrollo empresarial y supervivencia, se realizó un análisis desde el punto de vista de las instituciones financieras, enfocado en las limitaciones, requisitos, líneas de crédito que tienen estas entidades para desembolsar préstamos de corto y largo plazo a este nicho de mercado. Para lo anterior es necesario que las entidades financieras divulguen más sus ofertas, sobre la diversidad de líneas pyme que existen, teniendo en cuenta que hay instituciones que promueven el desarrollo empresarial y que son fundamentales para la adquisición de créditos. Se sugiere que las empresas públicas y privadas promuevan capacitaciones a los funcionarios, teniendo en cuenta que por medio de estas personas existen empresas de familia que pueden ser identificadas y financiadas; estas capacitaciones no solamente deben ser sobre

las alternativas de financiamiento que pueden existir, sino también sobre la creación, la formación y la estructura de estas empresas. Mejorar la oferta de servicios financieros no tradicionales como factoring, titularizaciones y Fondos de Capital de Riesgo por parte del sistema financiero, que suplan las necesidades de las pymes familiares, claro está que educando y fortaleciendo a estas empresas en cuanto su estructura interna, con el fin de que se promueva e induzca la utilización de estas alternativas.

13. RECOMENDACIONES

De acuerdo a los estudios realizados acerca de las Pymes, y la investigación que se realizó, se obtuvo que estas empresas no justifiquen la adquisición de deuda con el desarrollo de nuevos productos, y en menor proporción con acciones de investigación y desarrollo. A diferencia de los resultados de la encuesta Pymes del sector de confecciones de la Ciudad de Bogotá – Región, realizada para el sector industrial en Colombia, en la que el 50% de las empresas asegura que requerirá **Investigación+ Desarrollo** para su adecuado crecimiento, al parecer una necesidad primordial y no reconocida por las Pymes. Por otra parte, la variable de porcentaje de activos financiados tiene cierta dependencia con la fuente de financiación de cada empresa. La recolección de datos indica que, a menor porcentaje de activos financiados, entre el 0 y 10%, se presenta mayor porcentaje de empresas que aplican fuentes de financiación particulares (25%), como el pago anticipado de pedidos, ya sea porque evitan riesgos con las entidades financieras o demás fuentes tradicionales o por aversión a la deuda. Curiosamente las Pymes del sector confecciones que se encuentran dentro de este rango de activos financiados son las que presentan el más bajo nivel de uso de entidades financieras como fuentes de financiación, por lo que se recomienda asegurarse de la confiabilidad de los métodos usados actualmente para la tenencia de deuda, para de esta forma tomar las mejores decisiones en pro de la rentabilidad empresarial.

En lo que respecta a la disposición de las empresas Pymes del sector de confecciones y para modificar la cantidad de deuda que adquieren con la existencia de una combinación sugerida que permita maximizar su valor, esta variable está relacionada con criterios particulares de las Pymes para determinar el monto de las deudas. En las encuestas

realizadas por las entidades que las regulan, los resultados presentaron la disposición de las empresas es menor cuando existen criterios particulares definidos, prueba de esto es que un 67% de las empresas que no están dispuestas a dicha modificación usan un criterio particular diferente a los tradicionales propuestos, como: no superar el 50% de los activos, proyecciones de flujo de caja, análisis del efectivo en los siguientes meses o proyecciones de venta, entre otros. Por otra parte, únicamente el 12% de las empresas que admitieron estar dispuestas a modificar la cantidad de deuda asegura que usa un criterio particular, por lo que se recomienda no cerrarse ante nuevas posibilidades y oportunidades financieras, ya que tanto factores internos, como externos pueden afectar la estructura financiera y el desarrollo empresarial, y así influir en cambios a lo largo de la vida empresarial.

Debido a la situación del sector de confecciones y a las políticas financieras fijadas por las entidades hacia el mismo, es recomendable que los poderes gubernamentales articulen medidas que logren facilitar la obtención de financiación bancaria por parte de las Pymes, especialmente a largo plazo para fomentar la competitividad e inversión en nuevos proyectos.

Otra recomendación para las Pymes del sector es la ampliación de sus mercados, ya que el mercado colombiano presencia una saturación de empresas en competencia y trabajar para este las cataloga como empresas de alto riesgo, y más aún si sus clientes son “retailers” (sector industrial que entrega productos al consumidor final). Una posibilidad para el sector específico son las ferias comerciales, las cuales son comunes en la región y pueden proporcionarles oportunidades de crecimiento y desarrollo comercial.

En el momento en que las empresas del sector confecciones soliciten un crédito en una entidad, es muy importante que estas comprendan que la base para un buen crédito está en

la apertura hacia la entidad, al exponer la naturaleza del ciclo del negocio, sus planes de pago del crédito y la estructuración del mismo para que le sean ofrecidas las condiciones adecuadas de acuerdo a su empresa.

Es de gran importancia aclarar que para hacer uso del modelo propuesto es necesario manejar bajos niveles de WACC (menor al 40%), de tal forma que resulten niveles de deuda apropiados y racionales para el buen desarrollo de la estructura financiera.

Finalmente, es relevante que al aplicar el nivel de deuda sugerido por el modelo se analicen las diferentes ofertas financieras y sus costos, de tal forma que se busque permanentemente la optimización de los mismos.

14. ANEXO

1. Formato Registro De identificación Básica

A.1. Nombres y apellidos del usuario Primer nombre: Samuel Segundo nombre: _____ Primer apellido: Quintero Segundo apellido: _____		A.2. Tipo de documento de identificación <input checked="" type="checkbox"/> Cédula de ciudadanía <input type="checkbox"/> Pasaporte <input type="checkbox"/> Cédula de extranjería <input type="checkbox"/> Hoja de vida <input type="checkbox"/> Tarjeta de identidad <input type="checkbox"/> Otro (¿Cuál?): _____ <input type="checkbox"/> NUP		A.3. Fecha de nacimiento Número de documento: 1101160151071 Fecha expedición: _____		A.4. Lugar de procedencia Departamento: Antioquia Municipio: San Miguel	
A.5. ¿A qué grupo poblacional pertenece? (Seleccione múltiple) <input type="checkbox"/> Convenciones de planes de vivienda <input type="checkbox"/> Nómada / Mujeres cabeza de familia <input type="checkbox"/> LGRR <input type="checkbox"/> Personas en condición de discapacidad <input type="checkbox"/> Víctimas de conflicto armado <input type="checkbox"/> Víctimas de conflicto armado		A.6. Sexo <input type="checkbox"/> Hombre <input type="checkbox"/> Mujer <input type="checkbox"/> Intersexual		A.7. Identidad de género <input type="checkbox"/> Masculino <input type="checkbox"/> Femenino <input checked="" type="checkbox"/> Transgénero/a <input type="checkbox"/> No informado		A.8. Etnicidad actual <input type="checkbox"/> Indígena <input type="checkbox"/> Afrodescendiente <input type="checkbox"/> Población negra <input type="checkbox"/> Población blanca <input type="checkbox"/> Población mestiza <input type="checkbox"/> Población mulata <input type="checkbox"/> Población no identificada	
B.1. Último nivel de estudios alcanzado Nivel: 1 Grado/Semestre: 1-4		B.2. ¿Está leyendo o escribiendo? <input checked="" type="checkbox"/> Sí <input type="checkbox"/> No		B.3. ¿Le interesa en aprender algo o mejorar su formación? <input checked="" type="checkbox"/> Sí <input type="checkbox"/> No		B.4. ¿Ha participado en algún curso o taller? <input checked="" type="checkbox"/> Sí <input type="checkbox"/> No	
C.1. El lugar de la vivienda actual está situado en: <input type="checkbox"/> Rural <input checked="" type="checkbox"/> Urbana		C.2. Nombre del municipio y departamento donde vive actualmente Municipio: Bogota Departamento: Cundinamarca		C.3. Dirección de la vivienda CV 91 # 51 casa 28		C.4. Localidad <input type="checkbox"/> Bello <input type="checkbox"/> Envigado <input type="checkbox"/> Itagüé <input type="checkbox"/> Medellín <input type="checkbox"/> Sabalito <input type="checkbox"/> San Rafael <input type="checkbox"/> San Vicente de Chiquitá <input type="checkbox"/> Sonsón <input type="checkbox"/> Venecia	
D.1. Principales alimentos preparados y/o vendidos (Seleccione múltiple) Accesorios (quesos, helados, cereales, lácteos, etc.) Accesorios para calentar (fideos, congelados, etc.) Accesorios para el café (lácteos, condones, dulces, etc.) Alimentos preparados Alimentos decorativos Alimentos especiales		D.2. ¿Vende alimentos preparados? (Seleccione múltiple) <input type="checkbox"/> Venta de empaques <input type="checkbox"/> Jugo		D.3. ¿Ofrece servicios educativos, talleres o cursos? (Seleccione múltiple) <input type="checkbox"/> Fotografía <input type="checkbox"/> Artes decorativas		D.4. ¿Ha participado en algún curso o taller? <input checked="" type="checkbox"/> Sí <input type="checkbox"/> No	

Fuente: Instituto Para La Economía Social.

15. BIBLIOGRAFÍA

Jensen, M., & Meckling, W. (Enero de 1976). Obtenido de THEORY OF THE FIRM: MANAGERIAL BEHAVIOR,:

<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/0304405X7690026X>

Pais, R. e. (20 de AGOSTO de 2017). *EL PAIS.COM.CO*. Obtenido de EL PAIS.COM.CO: <http://www.elpais.com.co/economia/por-que-el-negocio-textil-colombiano-enfrenta-su-hora-mas-critica.html>

Cámara Colombiana de la Confección; <http://www.ccca.com.co>.

<https://www.dinero.com/edicion-impresa/pais/articulo/crisis-del-sector-textil-y-confeccion-en-colombia-2017/249271>

<https://www.incp.org.co/medidas-para-que-el-sector-textil-y-confecciones-siga-creciendo/>

Cámara de comercio; <https://www.ccb.org.co/Sala-de-prensa/Noticias-CCB/2017/Febrero/Bogota-Region-cerro-el-2016-con-mas-de-694.000-empresas-y-establecimientos-de-comercio-activos>.

Economía Revista semana diciembre 2017

Portafolio. (14 de AGOSTO de 2017). *Portafolio*. Obtenido de Portafolio:

<http://www.portafolio.co/negocios/la-crisis-del-sector-textil-y-de-confecciones-en-colombia-508710>

Rivera Godoy, J. (2007). *Estructura financiera y factores determinantes de la estructura de capital de las Pymes del sector de confecciones del valle del cauca en el periodo 2000- 2004*. Valle del cauca.

Royo Burbano, M. J. (2011). *Analisis estructura financiera de las empresas del sector turismo, textil, litografico, metalmecanico y quimico en colombia*. medellin: fundacion universitaria del norte.

Shyan, S., & Stewart, M. (15 de abril de 1994). *JOURNAL FINANCIAL ECONOMICS*. Obtenido de http://people.stern.nyu.edu/eofek/PhD/papers/SM_Testing_JFE.pdf

Sweart, M. (julio de 1984). *The Capital Structure Puzzle*. Obtenido de <http://onlinelibrary.wiley.com/doi/10.1111/j.1540-6261.1984.tb03646.x/full>

Zambrano Vargas, S. M., & Acuña Corredor, G. A. (2011). Bogota: Criterio libre.

Zambrano Vargas, S. M., & Acuña Corredor, G. A. (2013). bogota: Apuntes del CENES.

- Zambrano Vargas, S. M., & Catellanos Cuchimaque, C. (2013). *Analisis de la estructura de capital para empresas de servicios publicos*. Boyaca: Revista In Vestigium Ire Vol. 6, pp. 77-85.
- Jensen, M., & Meckling, W. (Enero de 1976). Obtenido de THEORY OF THE FIRM: MANAGERIAL BEHAVIOR,: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/0304405X7690026X>
- Pais, R. e. (20 de AGOSTO de 2017). *EL PAIS.COM.CO*. Obtenido de EL PAIS.COM.CO: <http://www.elpais.com.co/economia/por-que-el-negocio-textil-colombiano-enfrenta-su-hora-mas-critica.html>
- Palacio Alvarez, A. K., Hernnandez Campos, A., & Mendez Saenz, A. B. (2016). *Analisis de la estructura de la capital en el sector minero*. Mexico: Universas autonoma de nuevo leon.
- Portafolio. (14 de AGOSTO de 2017). *Portafolio*. Obtenido de Portafolio: <http://www.portafolio.co/negocios/la-crisis-del-sector-textil-y-de-confecciones-en-colombia-508710>
- Rivera Godoy, J. (2007). *Estructura financiera y factores determinantes de la estructura de capital de las Pymes del sector de confecciones del valle del cauca en el periodo 2000- 2004*. Valle del cauca.
- Royo Burbano, M. J. (2011). *Analisis estructura financiera de las empresas del sector turismo, textil, litografico, metalmecanico y quimico en colombia*. medellin: fundacion universitaria del norte.
- Shyan, S., & Stewart, M. (15 de abril de 1994). *JOURNAL FINANCIAL ECONOMICS*. Obtenido de http://people.stern.nyu.edu/eofek/PhD/papers/SM_Testing_JFE.pdf
- Sweart, M. (julio de 1984). *The Capital Structure Puzzle*. Obtenido de <http://onlinelibrary.wiley.com/doi/10.1111/j.1540-6261.1984.tb03646.x/full>
- Zambrano Vargas, S. M., & Acuña Corredor, G. A. (2011). Bogota: Criterio libre.
- Zambrano Vargas, S. M., & Acuña Corredor, G. A. (2013). bogota: Apuntes del CENES.
- Zambrano Vargas, S. M., & Catellanos Cuchimaque, C. (2013). *Analisis de la estructura de capital para empresas de servicios publicos*. Boyaca: Revista In Vestigium Ire Vol. 6, pp. 77-85.