

Evaluación de la Coberturas Cambiarias como estrategia en la administración de riesgos de las
pymes del Sector Agroindustrial en la ciudad de Bogotá

Periodo 2008-2015.

Diana Rincón González & Lorena Alvarado Fula

Informe final para optar por el título de Especialistas en Gerencia Financiera

Universidad La Gran Colombia

Facultad de Postgrados

Especialización Gerencia Financiera

Bogotá D, C.

2017

Resumen

De acuerdo a que nuestra economía está compuesta en su mayoría por empresas Pymes las cuales aportan un gran potencial a las exportaciones de nuestro país, queremos identificar que parámetros se podrían implementar para lograr que el riesgo de rentabilidad final disminuya.

Centramos la investigación en empresas Pymes del sector agroindustrial de la ciudad de Bogotá, especialmente en el uso de coberturas cambiarias frente a sus transacciones de comercio internacional, como estas podrían ser utilizadas como estrategias de crecimiento empresarial a nivel internacional, y como entidades del estado como el ministerio de agricultura y la cámara de comercio de Bogotá incentivan estas empresas para que acudan a estas herramientas.

Las coberturas cambiarias están a disposición del empresario con el fin de ser usadas cuando sea necesario y permitan evaluar de una mejor manera su negocio al momento de importar o exportador. “Además es una de las formas más inteligentes para apoyar a los productores del sector agroindustrial”

Palabras claves: Coberturas cambiarias, agroindustrial, PYMES, importaciones, exportaciones.

Abstract

According to our economy is composed mostly by PYMES companies which bring great potential to our country's exports, we want to identify what parameters could be implemented to achieve a final profitability risk

We focus research on PYMES companies in the agro-industrial sector of the city of Bogota, especially in the use of foreign exchange hedges in relation to their international trade transactions, as these could be used as international business growth strategies, and as state entities as The Ministry of Agriculture and the Chamber of Commerce of Bogotá encourage these companies to come to these tools.

Foreign exchange coverages are available to the entrepreneur in order to be used when necessary and allow better evaluation of your business at the time of importing or exporter. "It is also one of the most intelligent ways to support producers in the agro-industrial sector"

Key words: Currency hedges, agro industrial, PYMES, imports, exports.

Tabla de contenido

Introducción	6
Objetivos.....	9
General	9
Específicos	9
Capítulo 1.....	10
Antecedentes	10
1.1 Tipos de coberturas cambiarias.	13
Capítulo 2.....	16
Marco teórico	16
2.1 Mercados Futuros Inicio.....	16
2.2 Especuladores.....	18
2.3 Modelo Black-Scholes	19
Capítulo 3.....	20
Metodología	20
3.1 Diagrama de flujo de metodología.	21
3.2 Etapas Metodológicas	22
3.2.1 Tipo de investigación.....	22
3.2.2 Descripción de las actividades:.....	22
3.2.3 Variables de análisis	23
3.2.4 Unidades de análisis	23
3.2.5 Técnicas de recolección de información	23
3.3 Resultados esperados.....	24
Capítulo 4.....	25
Resultados	25
4.1 Evaluar el uso de las Coberturas Cambiarias como estrategia en la administración de riesgos de las pymes del sector agroindustrial en la ciudad de Bogotá.....	25
4.2 Determinar la importancia de la implementación de los instrumentos de cobertura cambiaria en la administración de riesgos de pymes.	32
4.3 Riesgos Financieros a los que estas expuestas las empresas Pymes agroindustriales en la ciudad de Bogotá.	34

4.4 Análisis de comportamiento de las variables de mercado que pueden ser fuente de riesgo financiero para las pymes del sector agroindustrial en la ciudad de Bogotá.....	36
4.5 Limitaciones que presentan las pymes en Bogotá en el sector agroindustrial frente al acceso de instrumentos de cobertura para la mitigación de riesgos cambiarios.	41
4.5.1 Comportamiento de las Exportaciones a nivel nacional y la participación del sector agroindustrial a nivel Bogotá.....	42
4.6 Instrumentos de cobertura de riesgos financieros que pueden ser aplicados a pymes.....	45
4.6.1 Programa de Coberturas Cambiarias	46
4.6.2 Cobertura Forward.....	48
4.6.3 Requisitos mínimos para iniciar un proceso de internacionalización.....	50
Capítulo 5.....	56
Conclusiones	56
Bibliografía	59

Tabla de contenido Gráficos y Tablas

Grafico 1. Estructura empresarial de Bogotá 2012.....	10
Grafico 2. Banda Cambiaria, 1994-1999.	11
Grafico 3. Evolución de la tasa de cambio desde 1994-1999	12
Grafico 4. Cambios USD-COP Año 2014	26
Grafico 5. Crecimiento promedio anual 2005-2014 principales productos Bogotá	34
Grafico 6. Cantidad empresas por tamaño y sector año 2014.....	37
Grafico 7. Exportaciones Agroindustriales y Agroindustriales 2009-2013.....	43
Grafico 8. Exportaciones Bogotá-Cundinamarca según actividad económica 2014.....	44
Tabla 1. Estado de Resultados 2012-2014 Flores Primas S.A.....	26
Tabla 2. Estado De Resultados proyectado con Coberturas Flores Prisma año 2014.	30
Tabla 3. Balance General proyectado con Coberturas Flores Prisma año 2014.....	30
Tabla 4. Ebitda y margen Ebitda por sector-Año 2009-2012	37
Tabla 5. Ebitda y margen Ebitda por tamaño-Año 2009-2012.....	38
Tabla 6. Programa de Coberturas Cambiarias 2013-2014.....	46

Introducción

Sin lugar a duda todos los gremios o clases de empresas se ven afectados por la volatilidad de las tasa de cambio en Colombia, en esta oportunidad nos vamos a enfocar en el sector agroindustrial en la ciudad de Bogotá.

Pará los empresarios y administrativos es un reto enfrentar las fluctuaciones de la tasa de cambio al momento de realizar transacciones ya sea al momento de exportar o importar, por tal motivo se genera la incertidumbre de que tan factible es el uso de tales herramientas para el control de dichas tasas y es ahí donde entramos a analizar, ¿Cómo las coberturas cambiarias pueden aplicarse como estrategia en la administración de riesgos de las pymes del sector agroindustrial en la ciudad de Bogotá?.

Este sector está integrado por más de 30.000 empresas registradas en la Cámara de Comercio de Bogotá, de las cuales el 83 % están ubicadas en la ciudad, ya que por ser la capital del país es el motor de la economía colombiana por su tamaño, generación de empleo, y diversidad de actividades económicas y productivas. (Cámara de Comercio de Bogotá , 2015)

Una de las principales razones por el cual nos enfocamos en esta región y en este sector es porque a nivel Bogotá las actividades agroindustriales ocupan uno de los sectores importantes y estratégicos, sin embargo en comparación a los otros sectores, en el agroindustrial se observa una disminución en sus indicadores de rentabilidad, desempeño y operación, y reducción en la competitividad de sus productos. Este sector ha sido el más golpeado en esta zona.

Las razones principales por el cual se presenta esto son debido a que los empresarios no tienen suficiente conocimiento y accesibilidad a las coberturas que de una u otra manera permiten mayor sostenibilidad de las empresas. Otro factor es que las PYMES están en el porcentaje de empresas informales, por tal motivo no se asesoran debidamente y pierden oportunidad de manejar una tasa de cambio beneficiosa para sus proyectos.

Para evitar y disminuir una pérdida a nivel del entorno empresarial de las PYMES en el sector agroindustrial en la ciudad de Bogotá, que es lo que conlleva al miedo de los empresarios colombianos, el mismo mercado ha construido muchas herramientas para facilitar una suposición de la tasa en el momento de la transacción, estas herramientas son conocidas como las coberturas cambiarias y no solo funcionan de forma informativa si no también aseguran la rentabilidad calculada por el empresario en el momento de exportar e importar.

En este documento evidenciaremos los diferentes tipos de coberturas cambiarias las cuales han sido algo esquivas para el sector agroindustrial por falta de información y conocimiento, de tal manera que los empresarios a partir de que se vayan envolviendo en el tema y sean capaces de empezar a tomar decisiones para la empresa, puedan implementar dichas herramientas como estrategia para mitigar los riesgos frente a la volatilidad de la tasa de cambio.

A lo largo del capítulo uno haremos un recorrido en la historia del comportamiento de las coberturas cambiarias a nivel nacional, con el fin de ubicar el sector elegido y ver cómo ha evolucionado la aplicación de dichas herramientas a nivel PYMES. Luego de sintetizar la información; en el Capítulo dos evidenciaremos distintas teorías respecto a las coberturas cambiarias, y al día de hoy como se han ido moldeando a las necesidades del mercado. En el Capítulo tres señalaremos la metodología utilizada donde presentaremos las herramientas

utilizadas, el desarrollo de actividades y recolección de datos para llevar a cabo la obtención de los resultados que indicaremos en el capítulo cuatro.

Y finalmente la investigación culminara con el capítulo cinco donde encontraremos las conclusiones.

Objetivos

General

Evaluar el uso de las Coberturas Cambiarias como estrategia en la administración de riesgos de las pymes del sector agroindustrial en la ciudad de Bogotá.

Específicos

Identificar los riesgos financieros a los cuales están expuestas las pymes del sector agroindustrial en la ciudad de Bogotá.

Realizar un análisis de comportamiento de las variables de mercado que pueden ser fuente de riesgo financiero para las pymes del sector agroindustrial en la ciudad de Bogotá.

Caracterizar las limitaciones que presentan las pymes en Bogotá en el sector agroindustrial frente al acceso de instrumentos de cobertura para la mitigación de riesgos cambiarios.

Revisar los diferentes instrumentos de cobertura de riesgos financieros que pueden ser aplicados a pymes.

Determinar la importancia de la implementación de los instrumentos de cobertura cambiaria en la administración de riesgos de pymes.

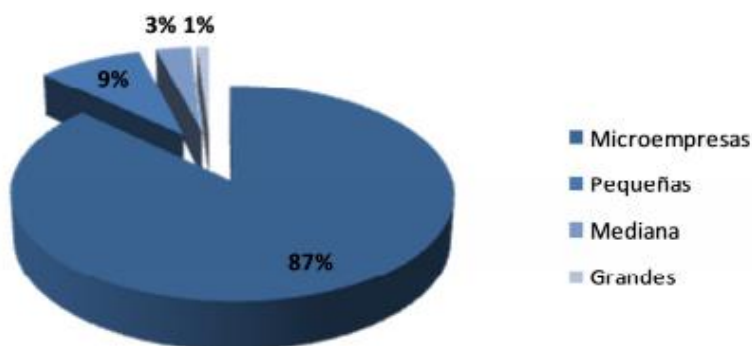
Capítulo 1

Antecedentes

En la actualidad el mercado internacional es una oportunidad de crecimiento para los negocios aumentando su rentabilidad positivamente y también generando oportunidad para la expansión del producto que se ofrece, sin embargo en este capítulo haremos un recorrido de la afectación cambiaria en Colombia en los últimos años y que herramientas han utilizado las pymes del sector agroindustrial en la ciudad de Bogotá para combatirlas.

La variación de la Balanza Comercial en Colombia se debe al incremento de las importaciones referente a la disminución prolongada de las exportaciones lo que nos lleva a registrar un déficit acelerado en los últimos años en una variación del PIB anual en el 2013 del 0.15% al 2.44% en el 2014, estas dos actividades son fundamentales en la economía nacional por tal razón están siendo afectadas por la inestabilidad de la tasa de cambio la cual impide que las compañías privadas (de las cuales las pymes representan el 99% del total de las empresas en Colombia, cerca de 1.6 millones de unidades empresariales, y a nivel Bogotá las PYMES también representan el mayor porcentaje. Ver Gráfico 1) o públicas no pueda lograr su rentabilidad presupuestada y tengan que arriesgarse a la pérdida o la ganancia de sus productos o servicios en cada oportunidad de su negocio. (DANE, 2014).

Grafico 1. Estructura empresarial de Bogotá 2012.

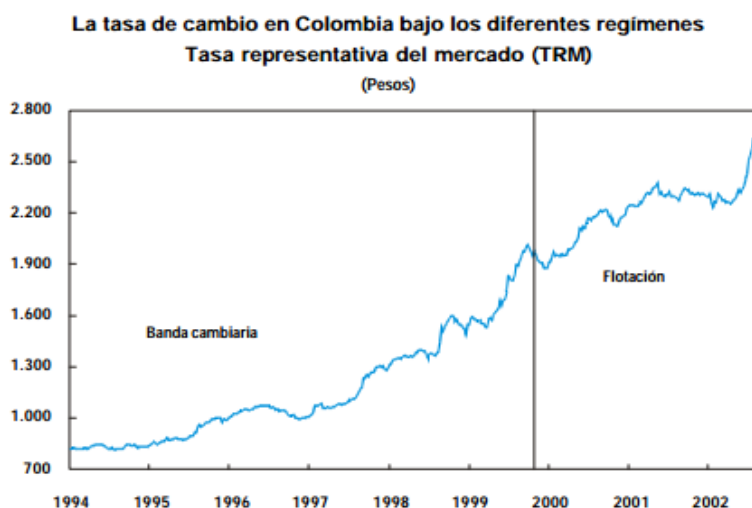


FUENTE: Cámara de comercio de Bogotá

A continuación veremos la evolución que ha presentado el mercado cambiario en Colombia el cual atravesó por una transición económica considerable y también se refleja que la tasa de inflación se redujo de niveles de dos dígitos a un dígito.

1967 - 1991: Tasa de Cambio Fija. El peso se fijaba al dólar a una tasa de cambio predefinida y la Tasa de Cambio se devaluaba diariamente en un porcentaje continuo y predeterminado. 1991 - 1994: Apertura Económica. Se decidió introducir un régimen cambiario más flexible pero controlado, debido a que la tasa de devaluación gradual se había incrementado para responder a la caída del precio del café y los niveles de inflación exigían una política monetaria restrictiva. (Trilogía imposible, se sustenta en el modelo de economía abierta de Mundell-Fleming). 1994-1999: Banda Cambiaria. Se estableció con el fin de recobrar el control sobre las variables monetarias después de un período de grandes entradas de capital.

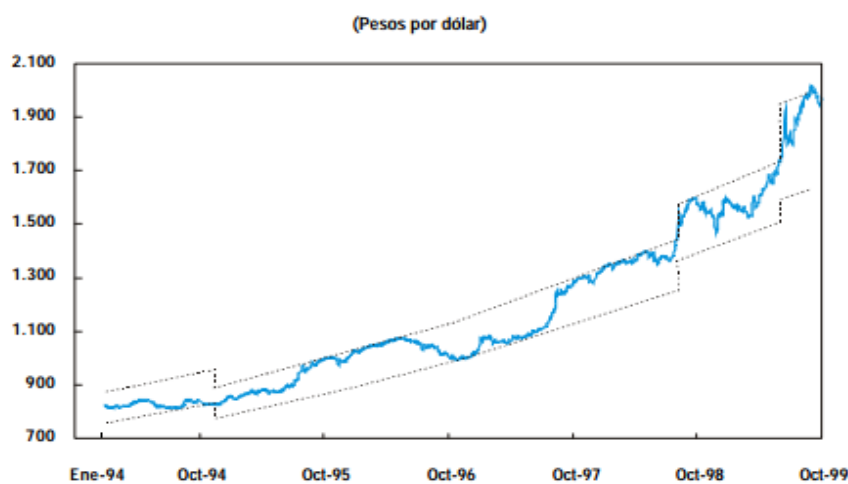
Grafico 2. Banda Cambiaria, 1994-1999.



Fuente: Banco de la república.

Sistema de flotación libre de la Tasa de Cambio. Entre 1998 y 1999 la banda se movió hacia arriba dos veces, lo que deterioró la credibilidad de la misma y se decidió su eliminación. Se establecieron reglas claras para la intervención del Banco de la Republica en el Mercado Cambiario. (Sierra, 2010)

Grafico 3. Evolución de la tasa de cambio desde 1994-1999



Fuente: Superintendencia bancaria y Banco de la Republica.

En esta línea de tiempo para el periodo 1967-1991, la tasa de inflación era alta pero estable, se ubicaba entre el 20% y 30% anual. Para el siguiente periodo de la década de los noventa el panorama cambio negativamente ya que las tasas se habían incrementado para soportar la fuerte caída del precio del café y un desperfecto en la balanza comercial a causa de la apertura económica. Aun así las tasas inflacionarias seguían elevadas y por tal razón se necesitaba de una política monetaria más restrictiva y en el año 1991 se tomó la decisión de implementar un régimen cambiario más flexible. Para el año 1994 se adoptó un régimen de banda cambiaria con el fin de dar manejo a las variables monetarias ya que las tasas de interés estaban muy bajas y el país estaba captando mayor flujo de capital, la labor de este régimen era realizar un ajuste más ordenado y gradual. Para el año 1998 no era tan eficiente el uso de esta política puesto que se

debía reajustar por especulación de devaluación de la moneda reflejándose en que la tasa del PIB era solo del 1%, la crisis se veía afectada cada vez más; por tal motivo el Gobierno tuvo que firmar con el Fondo Monetario Internacional (FMI) un acuerdo por tres años para un ajuste macroeconómico. (Giraldo, 2012)

1.1 Tipos de coberturas cambiarias.

A la fecha y de acuerdo con el régimen cambiario vigente, el Banco de la República puede intervenir en el mercado cambiario a través de subastas de opciones americanas “PUT” (dan derecho al tenedor de la opción de vender dólares al Banco de la República) o “CALL” (otorgan el derecho a comprar dólares al Banco de la República). (Banco de la Republica-Mecanismos e Intervencion.)

Analizando lo nombrado anteriormente tanto los importadores como los exportadores pueden hacer uso de las coberturas puesto que se han constituido como un instrumento de suma importancia y bastante utilidad para los grandes empresarios, sin embargo no ha sido tan fructíferas en su utilización para los pequeños empresarios.

Según expertos la revista Dinero nos data que para el año 2002 los exportadores tenían una tasa de cambio cercana a los \$3.000 y para el año 2012 la tasa presentaba en promedio los \$1.810, esto representa una caída de los ingresos cercana al 40% cifra que es bastante significativa para un negocio. (Dinero Desconocido, 2012)

Una cobertura cambiaria brinda la posibilidad de poder congelar el margen de rentabilidad esperado hasta el día del pago que recibirá o sufragara, esto quiere decir que permite eliminar completamente el riesgo cambiario.

Existen dos clases de coberturas contra el riesgo cambiario, Coberturas Naturales; Cuando una empresa tiene operaciones de exportación e importación estos movimientos financieros pueden realizarse a través de una cuenta de compensación la cual permite disminuir el riesgo cambiario siempre y cuando se realicen entradas y salidas de flujo en periodos recurrente si no es así el titular de la cuenta puede utilizar una cobertura cambiaria financiera para disminuir el riesgo.

Cobertura Financiera; Esta herramienta consiste en fijar o pactar una tasa a futuro con el fin de que no sea sometida a diferencias en cambio, sin importar su revaluación o devaluación sea la situación, entre las más conocidas en Colombia están: A) Forwards, B) Opciones, C Futuros. (Bancóldex S.A. Banco de Comercio Exterior de Colom, 2013)

En Colombia las Pymes aportan cerca del 38% del PIB total, si miramos respecto a otros países el porcentaje de participación es muy bajo puesto que en otras economías éstas pueden participar hasta en el 50% o 60% de la producción nacional. (Dinero, 2015) Aunque en nuestro país se tiene un alto grado de emprendimiento y fomento empresarial, solamente el 50% de las PYMES sobreviven el primer año y 20% el tercer año. Entonces el gran interrogante es ¿Por qué estas empresas no tienen un buen surgimiento en el país? Existen varios factores como: la importancia de innovación, el conocimiento, el estudio del mercado y la competitividad.; esta última es donde nos vamos a detener; ya no es necesario competir con las empresas de los países desarrollados. Empresas chinas, chilenas y brasileñas conforman ahora una fuerte barrera competitiva para las PYMES nacionales. El tema de la globalización es una realidad que cada día se va sobrellevando y estas empresas tienen una alta probabilidad de que las saquen del mercado ya que como uno de los factores anteriores carecen de innovación.

Echemos un vistazo al mercado internacional, las empresas medianas no son tan tímidas para entrar a este mercado mientras que las pequeñas si lo son, al momento de ingresar al mundo de la importaciones y exportaciones la toma de decisiones de dichas empresas se ven enfrentadas a una volatilidad en la tasa de cambio y esos resultados son los que afectan el funcionamiento de muchas empresas al no planificar bien la solución de riesgos. Por tal motivo es de suma importancia saber el manejo de las coberturas cambiarias para que puedan ser aplicadas correctamente en las PYMES. (Dinero, 2013)

El riesgo cambiario hace referencia al riesgo que se vean afectadas las operaciones comerciales de una empresa , Colombia es un país subdesarrollado por lo que la mayoría de sus empresas son relativamente pequeñas lo que dificulta la lucha económica frente al resto del mundo como lo explicábamos en este capítulo nuestro país realiza más importaciones que exportaciones lo que conlleva a tener un balanza comercial inestable y operaciones financieras sin ninguna cobertura dejando así parte de la rentabilidad en esta operación, si las pymes del sector agroindustrial en la ciudad de Bogotá hicieran uso de estas herramientas podrían reducir su gasto por diferencia en cambio dando resultado positivo a sus estados de resultados.

Capítulo 2

Marco teórico

El progreso económico del mundo ha obligado a los profesionales en finanzas y carreras afines a interactuar y opinar sobre el tema por lo que los mercados de coberturas cambiarias han tomado gran importancia en el mundo económico debido a las dificultades de que los compradores y vendedores de productos han tenido al realizar operaciones de intercambio en diferentes tipos de moneda o a diferentes lapsos de tiempo en este capítulo mostraremos algunos factores en la historia los cuales fueron fundamentales para la consolidación de mercados futuros, también daremos más importancia al sector agricultor ya que es el nuestra investigación.

2.1 Mercados Futuros Inicio

El autor John C. Hull en su libro “Introducción a los mercados futuros” publicado en el año 2002, relata como en la edad media se inicia una de las ramas de las coberturas cambiarias que son los mercados de futuros¹, comenta que la necesidad de satisfacer las demandas de los agricultores y demás negociantes por el desconocimiento del precio de venta final después de un periodo de tiempo obliga a las dos partes a renegociar y ponerse de acuerdo, entonces si lo analizamos a hoy en el momento que el empresario compre algún producto como por ejemplo tomates para su producción y estos se encuentren en abundancia su precio va a ser favorable pero si por el contrario se encuentra en escasez el valor a pagar va a ser mucho mayor al esperado lo que afectaría directamente los costos de su producción y directamente el valor final de venta al consumidor, al negociar un contrato a futuro se da tranquilidad para las dos partes

¹**Mercados Futuros:** Es un acuerdo para comprar o vender un activo en una fecha futura a un precio determinado.

sobre un precio incierto a largo plazo, pero aun así si los negociantes si excluyen precios externos como almacenaje, transporte, impuestos etc.. En el contrato futuro si esto no está pactado puede cambiar el su precio final. Para el año 1848 fue creado Chicago Board of Trade fue el primer mercado de futuros del mundo en el cual originalmente solo se comercializaban productos agrícolas básicos como el trigo, maíz y la soya su función desde el principio fue estandarizar cantidades, precios y calidades de los productos y en 1972 se introdujo negociaciones futuras pero en diferentes divisas y en diferentes actividades.

El sistema anteriormente utilizado para la negociación de futuros fue el de *corros*² el cual su funcionamiento de asemeja a de una subasta en el cual se utiliza un espacio físico en donde los agentes asumen un papel de ofertantes y el demandante admite mediante intercambio físico mediante un sistema de señales. Lo que se ha venido cambiando mediante el sistema de transacciones electrónicas lo que hace la tarea más fácil pues lo agentes colocan las operaciones a realizar y los demandantes buscan mediante un filtro en el sistema del computador coincidencias de lo que quieren comprar o vender. (Hull, 2002)

“Existen básicamente dos tipos de opciones las de compra y venta. Una opción de compra da a su titular el derecho a comprar un activo a un precio determinado en unas fechas establecidas. Una opción de venta da a su titular el derecho a vender un activo a un precio conocido en una fecha determinada. El precio contractual se llama precio del ejercicio y la fecha de finalización del contrato, fecha de vencimiento. Una opción Europea solo puede ser ejercida en la fecha de vencimiento, mientras que una opción Americana, puede ser ejercida en cualquier momento hasta su fecha de vencimiento.” (Hull, 2002)

² Mercado de *corros*; Modalidad de negociación de bursátil en la que el cruce de operaciones se asocia al intercambio de órdenes por medios tradicionales.

2.2 Especuladores

Los mercados de coberturas cambiarias como futuros y opciones se prestan para especular sobre su funcionamiento en precios pues estas pretenden evitar al máximo la volatilidad cambiaria mientras los especuladores actúan apostando o que el precio ira a la alza o de que ira a la baja.

Obstáculos para el desarrollo de un mercado relacionado con coberturas cambiarias

Robert C. Merton y Zvi Bodie en el año 1995 analizan que la principal función de un mercado junto con un buen estándar de coberturas cambiarias facilitan la transferencia de riesgos entre los involucrados ya que estos ofrecen reducción de costos, liquidez y permiten descubrir precios, los acuerdos de estos mecanismos varían según cada país dentro de los cuales también podemos encontrar la estructura ofrecida que más se acople a la necesidad de cada empresa, nos dicen que al redistribuir los riesgos facilita el emprendimiento de empresas más rentables “La capacidad de combinar y compartir el riesgo favorece el incremento de la actividad creadora y el desarrollo de productos nuevos” (Bodie, 1998).

Hablan sobre como minimizar el costo de la Cobertura Cambiaria, pues como se sabe contamos con muchas alternativas las cuales son ofrecidas por entidades netamente financieras, en estos casos como lo recomiendan, la persona encargada en la empresa deberá ser una persona analítica y consistente en sus decisiones ya que va depender de ella la cobertura a escoger y el acoplamiento a sus necesidades, por tal razón hay que comparar de manera detallada los costos y gastos de cada una de ellas. *El mecanismo que se escoja para instrumentar la cobertura habrá de minimizar el costo de conseguir la reducción deseada del riesgo.*³

³ Finanzas, Cobertura y Protección

2.3 Modelo Black-Scholes

Uno de los problemas estrella en las finanzas modernas es el de valorar (poner precio) a los productos, cada vez más numerosos y sofisticados, productos financieros: futuros, derivados, opciones, swaps... La moderna teoría de la valoración de activos comienza con la publicación de la famosa fórmula de valoración de Black and Scholes (1973) creada por Fisher Black y Myron Scholes.

Este Modelo teórico empleado para estimar el precio de determinados activos financieros principalmente el valor actual de una opción para la compra y venta de acciones en una fecha futura, luego este modelo se amplió para opciones sobre acciones que producen dividendos y luego se adoptó para opciones europeas - americanas y mercado monetario este modelo es utilizado hoy en día para la valoración de activos intangibles como las patentes.(Black, 1973)

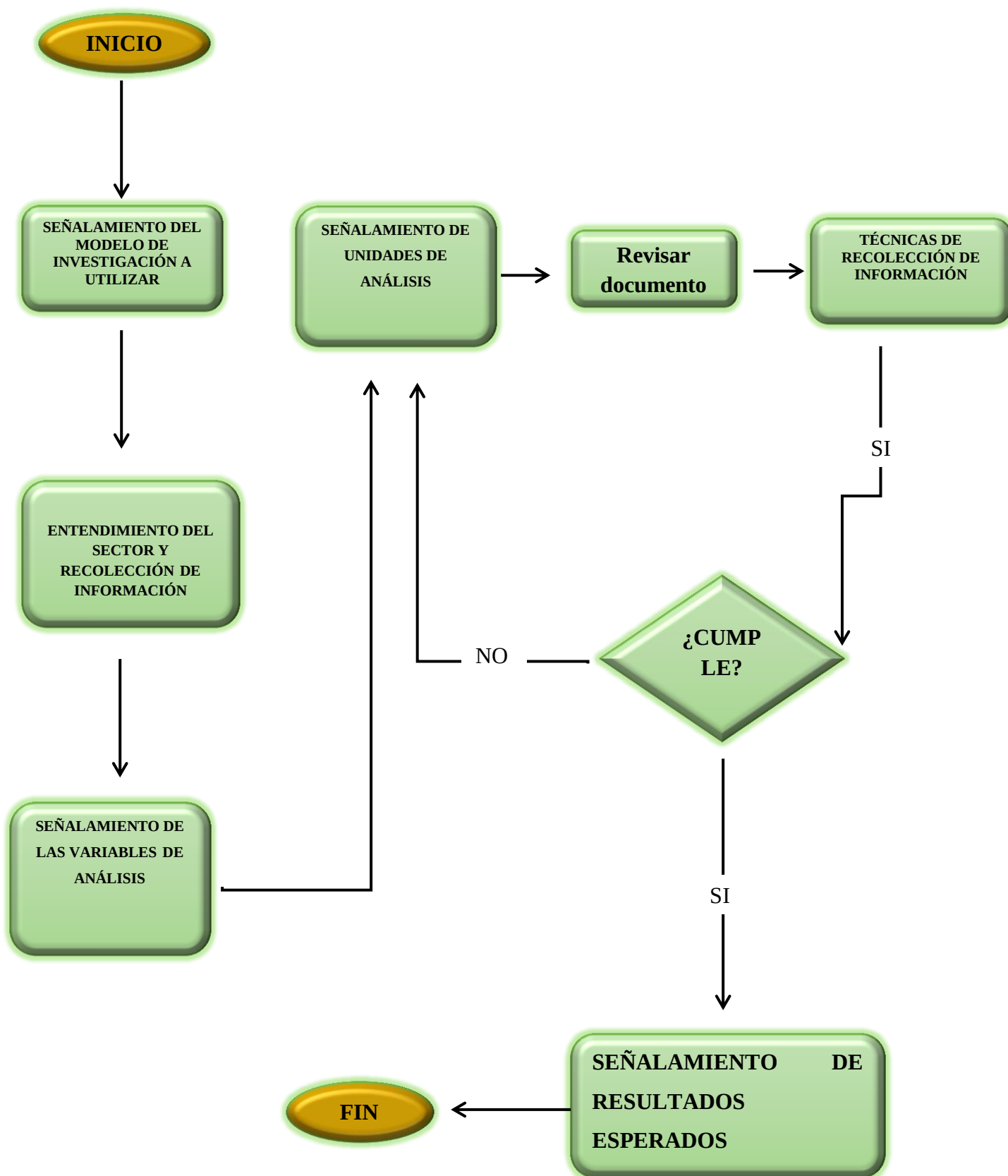
Capítulo 3

Metodología

El mercado de coberturas cambiarias en nuestro país se ha desarrollado de manera rápida, el cual ha llevado a que se promueva el avance de negociación de la economía como por ejemplo la deuda externa algo con lo que seguiremos negociando durante mucho tiempo.

La mayoría de demandas de coberturas en este país viene de los importadores de gran tamaño pues son los que realizan estudios de rentabilidades para no arriesgar parte de su ganancia final con el cambio de divisa. En este capítulo vamos a enfocarnos en realizar una metodología apropiada para evaluar el uso de las coberturas cambiarias como estrategia en la administración de riesgos de las Pymes del sector agroindustrial en Colombia a nivel Bogotá, identificando así los riesgos financieros a los que están expuestas de acuerdo al comportamiento de las variables del mercado que las puedan afectar y finalmente revisar los diferentes tipos de coberturas que se pueden aplicar a este tipo de empresas.

3.1 Diagrama de flujo de metodología.



Fuente: Elaboración Propia

3.2 Etapas Metodológicas

3.2.1 Tipo de investigación.

Se presentara una investigación metodológica explicativa-cualitativa que permitirá incluir variables de información en el desarrollo del proyecto, se analizara y procesara información con el objetivo de validar la metodología aplicada y su posible predicción de acuerdo a los indicadores de las empresas Pymes Agroindustrial de la ciudad de Bogotá.

Para la recolección de los datos necesarios para la investigación se recurrió a fuentes primarias; como lo son el Banco de la Republica, Bancoldex y el DANE, se ubicó el posicionamiento del sector agroindustrial en Bogotá a nivel nacional frente a importaciones y exportaciones y se investigó sobre la producción agroindustrial en Bogotá participación en la balanza comercial y productos destacados.

3.2.2 Descripción de las actividades:

- Revisar los programas ofrecidos por el Ministerio de Agricultura para salvaguardar el riesgo en que se exponen las empresas en cuanto a las fluctuaciones de la tasa de cambio y verificar para el Sector de Bogotá que ventajas y desventajas se tiene frente a dichos programas.
- A partir de la información recopilada se identificaron los riesgos financieros a los cuales están expuestas las pymes del sector agroindustrial en la ciudad de Bogotá.
- Se identifican variables que llevan a que las empresas Pyme agroindustriales en Bogotá no accedan a planes de coberturas cambiarias en entidades financieras o entidades del estado.

- Se establece que al recopilar información se llegue a la conclusión sobre cuáles serían las coberturas más accesibles para este tipo de entidades, como pueden adquirirlas y como pueden utilizarlas para realizar una exportación.

3.2.3 Variables de análisis

La variable de análisis a utilizar es la de documentos ya que luego de la recolección de datos tanto de archivos oficiales como de privados se dará respuesta a los objetivos propuestos en este trabajo de investigación.

3.2.4 Unidades de análisis

Con el proyecto se analizó que empresas Pyme del sector agroindustrial de la ciudad de Bogotá con el fin de evaluar el uso de las coberturas cambiarias como estrategia de administración de riesgos.

3.2.5 Técnicas de recolección de información

La investigación enmarca todas las empresas Pymes agroindustriales de la ciudad de Bogotá D.C, los métodos a utilizar para el desarrollo de la investigación serán netamente cualitativos consulta de libros, artículos de revistas especializadas en el tema, tesis relacionadas e investigaciones sobre mercados de derivados.

El uso de Internet será de gran importancia como lo explicamos anteriormente, el uso de revistas y artículos recientes gran parte de esta información está puesta en la red.

Buscar información planteada por otras investigaciones relacionadas con el tema propuesto logrando así una valoración de cada uno de los autores sobre el tema.

Estudio de la información entregada por entidades financieras principalmente Bancoldex y el Banco de la República.

A partir de la información anterior se realizará el análisis sobre qué tanta información saben los empresarios sobre los tipos de coberturas con los que se protege la rentabilidad de las entidades, o si son utilizadas por algunos de ellos.

Se busca investigar empresas que hayan obtenido un crecimiento utilizando coberturas cambiarias y como estas satisficieron los accionistas, directivos y proveedores etc.

Esta es la fase final con la cual se concluye la entrega de toda la investigación, estudio y análisis de la valoración de empresas Pyme del sector agroindustrial en Bogotá. D.C.

3.3 Resultados esperados

Los resultados esperados tendrán que definir el comportamiento de las empresas a partir de los datos recolectados para la realización de pronósticos, la información de estadísticas recaudadas marcaran la tendencia positiva o negativa de la administración de riesgos de las Pymes agroindustriales de la ciudad de Bogotá.

Capítulo 4

Resultados

Mediante esta investigación cualitativa se pretende evaluar los riesgos cambiarios a los que están expuestas las Pymes Agroindustriales en Bogotá, y ver de qué manera estas herramientas pueden contribuir a una mejora en la aplicación de estas, sin embargo, si estas empresas no las tienen; también se pretende dar a conocer de una manera más práctica para que hagan uso de ellas.

4.1 Evaluar el uso de las Coberturas Cambiarias como estrategia en la administración de riesgos de las pymes del sector agroindustrial en la ciudad de Bogotá

Para el desarrollo de este objetivo se realizó una evaluación sobre los efectos que tendría estados financieros de una empresa real del sector agricultor de Bogotá al tomar un contrato de coberturas cambiarias en el mismo para el año 2014, que efectos tendría al realizar los cambios propuestos.

Se escogió esta empresa ya que cumple con los requisitos para pertenecer al grupo de las Pymes en Colombia según ley Ley 590 de 2000 y su modificación LEY 905 DE 2004, además de esto es una empresa exportadora que no utilizaba hasta el año 2014 este tipo de coberturas en gran porcentaje según lo investigado y lo informado por ellos.

Flores Prisma S.A

Flores Prisma, S.A, es una empresa Pyme especializada en la producción y comercialización de rosas con excelente calidad, logrando tener experiencia de más de 22 años en el mercado ofrecen

42 variedades de rosas que satisfacen las necesidades de clientes, Flores Prisma, S.A, exporta a más de 17 países en el mundo, teniendo importante presencia en Usa.

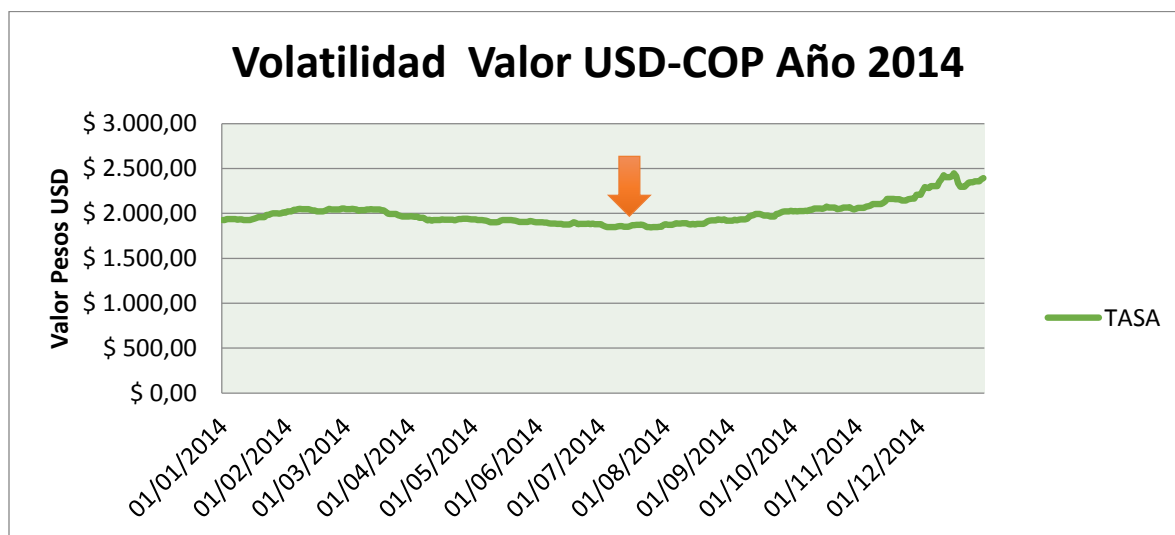
Tabla 1. Estado de Resultados 2012-2014 Flores Primas S.A

DATOS	2012	2013	2014
41 INGRESOS OPERACIONALES	6.407	7.896	7.783
61 MENOS: COSTO DE VENTAS Y DE PRESTACIÓN DE SERVICIOS	4.775	5.562	5.626
UTILIDAD BRUTA	1.633	2.334	2.157
51 MENOS: GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN	454	524	622
52 MENOS: GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS	911	1.478	1.360
UTILIDAD OPERACIONAL	268	332	175
42 MAS: INGRESOS NO OPERACIONALES	310	438	913
53 MENOS: GASTOS NO OPERACIONALES	521	481	839
530520 INTERESES	157	152	133
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	57	289	249
54 MENOS: IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	32	243	198
59 GANANCIAS Y PERDIDAS	26	46	50

Fuente: Superintendencia de Sociedades.

Si revisamos la tendencia del Dólar que tuvo en el año 2014 nos damos cuenta del impacto positivo para los importadores pero negativo para los exportadores antes del mes diciembre de 2014. Por tal razón los Estados financieros de Flores Prisma es su cuenta 53 tienen un aumento considerado precisamente por gasto en diferencia en cambio del 2013 al 2014.

Grafico 4. Cambios USD-COP Año 2014



Elaboración propia datos TRM Banco de la Republica.

Supongamos que para el año 2014 la empresa Flores Prisma cubrió para sus exportaciones a Estados Unidos el 50% con Forward. Aproximadamente del total de las ventas el 80% son para este país.

$$\text{VENTAS EE.UU} \quad 7.783 \quad \times \quad 80\% \quad = \quad 6.226,74$$

$$\text{COBERTURA CON FORWARD} \quad 6.226,74 \quad \times \quad 50\% \quad = \quad 3.113,37$$

Ejemplo de una venta al exterior utilizando un contrato de Forward:

La empresa extranjera adquirió la mercancía el 1 de febrero del año 2014, por la suma de 3.113,37 (Millones de Pesos) la cual este cliente realizo el pago en una única transacción hecha el 01 de abril de 2014.

Ahora si tomáramos una cobertura cambiaria con algún Banco por ejemplo Bancolombia y negociamos con la mesa de dinero de este la comisión del Forward a adquirir y este nos da una comisión del 1,8% a una tasa de \$ 2.030 desde el 1 de febrero de 2014 al 30 de abril del 2014 sobre el valor del valor a girar del exterior.

Transacción

No. Dólares		1.540.433,43
T.R.M	Inicial	2.021,10
T.R.M	Final	1.969,45
T.R.M	Forward	2.030,00
Comisión	Forward	1,80%

Valor comisión	Forward	56.040.660,00
-------------------	---------	---------------

Análisis antes de contabilizar y generar cambios sobre estados financieros ya realizados.

DETALLE	VALOR
VALOR NEGOCIADO	\$ 3.113.370.000,00
VALOR A PAGAR	\$ 3.033.806.613,48
DIFERENCIA EN CAMBIO	\$ 79.563.386,52
VALOR PROTEGIDO POR FORWARD	\$ 3.127.079.857,50
DIFERENCIA A CUBRIR ENTIDAD FINANCIERA	\$ 93.273.244,03
VALOR CUBIERTO FORWARD	\$ 13.709.857,50

Contabilización

Detalle	Código	Cuenta	Débitos	Créditos
TRANSACCION 1 FEBRERO	1310	CLIENTE EXTERIOR	\$ 3.113.370.000,00	

	4105	INGRESO EXTERIOR		\$ 3.113.370.000,00
TRANSACCION 1 ABRIL	1310	CLIENTE EXTERIOR		\$ 3.113.370.000,00
	1110	B. FORWARD	\$ 3.127.079.857,50	
	4210	INGRESO DIFERENCIA EN CAMBIO		\$ 13.709.857,50
	1110	COMOSION FORWARD		\$ 56.040.660,00
	5195	GASTO COMISION	\$ 56.040.660,00	
TRANSACCION 3 REVERSION DIFERENCIA EN CAMBIO AHORRADA	1110		\$ 79.563.386,52	
	5305			\$ 79.563.386,52
		TOTALES	\$ 6.376.053.904,03	\$ 6.376.053.904,03

Estados Financieros Flores Prisma S.A Proyectados con un contrato de Coberturas cambiarias, según cambios realizados con transacción anterior sin incluir la venta y cuenta por cobrar pues esta seria la misma.

Tabla 2. Estado De Resultados proyectado con Coberturas Flores Prisma año 2014.

DATOS	Millones de Pesos 2012	Millones de Pesos 2013	Millones de Pesos 2014	Millones de Pesos PROYECTADO 2014
41 INGRESOS OPERACIONALES	6.407	7.896	7.783	7.797
61 MENOS: COSTO DE VENTAS Y DE PRESTACIÓN DE SERVICIOS	4.775	5.562	5.626	5.626
UTILIDAD BRUTA	1.633	2.334	2.157	2.171
51 MENOS: GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN	454	524	622	678
52 MENOS: GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS	911	1.478	1.360	1.360
UTILIDAD OPERACIONAL	268	332	175	133
42 MAS: INGRESOS NO OPERACIONALES	310	438	913	913
53 MENOS: GASTOS NO OPERACIONALES	521	481	839	759
530520 INTERESES	157	152	133	133
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	57	289	249	286
54 MENOS: IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	32	243	198	198
59 GANANCIAS Y PERDIDAS	26	46	50	88

Tabla 3. Balance General proyectado con Coberturas Flores Prisma año 2014

DATOS	Millones de Pesos 2012	Millones de Pesos 2013	Millones de Pesos 2014	Millones de Pesos PROYECTADO 2014
1105 CAJA	1,25	1,25	2,00	2,00
1110 BANCOS	96,87	76,67	86,32	123,55
1120 CUENTAS DE AHORRO	19,57	43,93	23,83	23,83
11 SUBTOTAL DISPONIBLE	117,70	121,84	112,15	149,38
12 INVERSIONES	-	-	-	-
1305 CLIENTES	1.822,40	2.752,34	2.696,07	2.696,07
1310 CUENTAS CORRIENTES COMERCIALES (CP)	-	-	-	-
1315 CUENTAS POR COBRAR A CASA MATRIZ (CP)	-	-	-	-
1320 CUENTAS POR COBRAR A VINCULADOS ECONÓMICOS (CP)	-	-	-	-
1323 CUENTAS POR COBRAR A DIRECTORES (CP)	-	-	-	-
1325 CUENTAS POR COBRAR A SOCIOS Y ACCIONISTAS (CP)	-	-	-	-
1328 APORTES POR COBRAR (CP)	-	-	-	-
1330 ANTICIPOS Y AVANCES (CP)	6,35	34,08	67,80	67,80
1332 CUENTAS DE OPERACIÓN CONJUNTA (CP)	-	-	-	-
1335 DEPÓSITOS (CP)	-	4,28	-	-
1340 PROMESAS DE COMPRAVENTA (CP)	-	-	-	-
1345 INGRESOS POR COBRAR (CP)	-	-	-	-
1350 RETENCIÓN SOBRE CONTRATOS (CP)	-	-	-	-
1355 ANTICIPO DE IMPTOS. Y CONTRIB.O SALDOS A FAVOR (CP)	159,56	254,07	403,53	403,53
1360 RECLAMACIONES (CP)	-	-	-	-
1365 CUENTAS POR COBRAR A TRABAJADORES (CP)	0,39	-	6,38	6,38
1370 PRESTAMOS A PARTICULARES (CP)	-	-	-	-
1380 DEUDORES VARIOS (CP)	15,49	6,54	5,81	5,81
1385 DERECHOS DE RECOMP. DE CART. NEGOCIADA (CP)	-	-	-	-
1390 DEUDAS DE DIFÍCIL COBRO (CP)	-	-	-	-
1399 PROVISIONES (CP)	45,42	385,37	798,97	798,97
13 SUBTOTAL DEUDORES (CP)	1.958,77	2.665,95	2.380,61	2.380,61
1415 OBRAS DE CONSTRUCC. EN CURSO	-	-	-	-
1417 OBRAS DE URBANISMO	-	-	-	-
1428 PLANTACIONES AGRÍCOLAS (CP)	117,17	31,61	-	-
1430 PRODUCTOS TERMINADOS	79,19	78,38	-	-
1440 BIENES RAÍCES PARA LA VENTA	-	-	-	-
1450 TERRENOS	-	-	-	-
1455 MATERIALES, REPUESTOS Y ACCESORIOS (CP)	-	-	67,72	67,72
1460 ENVASES Y EMPAQUES (CP)	-	-	14,39	14,39
1465 INVENTARIOS EN TRÁNSITO (CP)	-	-	3,34	3,34
14 SUBTOTAL INVENTARIOS (CP)	196,36	109,99	85,45	85,45
1705 GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO (CP)	1,65	1,53	2,29	2,29
1710 CARGOS DIFERIDOS (CP)	78,93	159,27	155,75	155,75
17 SUBTOTAL DIFERIDO (CP)	80,58	160,80	158,04	158,04
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2.353,41	3.058,57	2.736,25	2.773,48

	Millones de Pesos	Millones de Pesos	Millones de Pesos	Millones de Pesos
DATOS	2012	2013	2014	PROYECTADO 2014
12 INVERSIONES	-	-	-	-
1305 CLIENTES	-	-	-	-
1310 CUENTAS CORRIENTES COMERCIALES	-	-	-	-
1315 CUENTAS POR COBRAR A CASA MATRIZ	-	-	-	-
1320 CUENTAS POR COBRAR A VINCULADOS ECONÓM.	-	-	-	-
1323 CUENTAS POR COBRAR A DIRECTORES	-	-	-	-
1325 CUENTAS POR COBRAR A SOCIOS Y ACCIONISTAS	-	-	-	-
1330 ANTICIPOS Y AVANCES	-	-	-	-
1332 CUENTAS DE OPERACIÓN CONJUNTA	-	-	-	-
1335 DEPÓSITOS	-	-	-	-
1340 PROMESAS DE COMPRAVENTA	-	-	-	-
1345 INGRESOS POR COBRAR	-	-	-	-
1350 RETENCIÓN SOBRE CONTRATOS	-	-	-	-
1355 ANTICIPO DE IMPTOS.Y CONTRIB.O SALDOS A FAVOR	-	-	-	-
1360 RECLAMACIONES	-	-	-	-
1365 CUENTAS POR COBRAR A TRABAJADORES	-	-	-	-
1370 PRESTAMOS A PARTICULARES	-	-	-	-
1380 DEUDORES VARIOS	-	-	-	-
1385 DERECHOS DE RECOMP. DE CART.NEGOCIADA	-	-	-	-
1390 DEUDAS DE DIFÍCIL COBRO	-	-	-	-
1399 PROVISIONES	-	-	-	-
13 SUBTOTAL DEUDORES A LARGO PLAZO	-	-	-	-
15 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	1.556,47	1.321,16	1.527,51	1.527,51
1610 MARCAS	7,57	7,57	7,57	7,57
1635 LICENCIAS	-	-	36,92	36,92
1698 AMORTIZACIÓN ACUMULADA	3,71	5,22	7,85	7,85
16 SUBTOTAL INTANGIBLES	3,86	2,35	36,63	36,63
17 SUBTOTAL DIFERIDOS	-	-	-	-
18 SUBTOTAL OTROS ACTIVOS	-	-	-	-
1910 DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	4.190,66	4.271,96	4.395,41	4.395,41
19 SUBTOTAL VALORIZACIONES	4.190,66	4.271,96	4.395,41	4.395,41
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	5.750,99	5.595,46	5.959,56	5.959,56
TOTAL ACTIVO	8.104,40	8.654,03	8.695,80	8.733,03
21 OBLIGACIONES FINANCIERAS (CP)	925,69	920,09	892,90	892,90
22 PROVEEDORES (CP)	948,33	849,47	943,71	943,71
2335 COSTOS Y GASTOS POR PAGAR (CP)	315,11	488,21	366,58	366,58
2360 DIVIDENDOS O PARTICIPACIONES POR PAGAR (CP)	-	-	397,54	397,54
2365 RETENCIÓN EN LA FUENTE (CP)	7,59	7,78	5,75	5,75
2367 IMPUESTO A LAS VENTAS RETENIDO (CP)	6,50	1,90	-	-
2368 IMPUESTO DE INDUSTRIA Y COMERCIO RETENIDO (CP)	0,31	0,35	0,35	0,35
2370 RETENCIONES Y APORTES DE NÓMINA (CP)	87,43	75,06	86,12	86,12
2380 ACREEDORES (CP)	-	-	0,14	0,14
23 SUBTOTAL CUENTAS POR PAGAR (CP)	416,94	573,30	856,46	856,46
24 IMPUESTOS GRAVÁMENES Y TASAS (CP)	37,91	245,89	-	-
25 OBLIGACIONES LABORALES (CP)	291,12	280,01	354,36	354,36
2605 PARA COSTOS Y GASTOS (CP)	0,61	22,71	3,34	3,34
2620 PENSIONES DE JUBILACIÓN (CP)	-	-	-	-
2640 PARA OBLIGACIONES DE GARANTÍAS (CP)	-	-	198,41	198,41
2695 PROVISIONES DIVERSAS (CP)	-	-	60,21	60,21
26 SUBTOTAL PASIVOS ESTIMAD. Y PROVIS. (CP)	0,61	22,71	261,96	261,96
2805 ANTICIPOS Y AVANCES RECIBIDOS (CP)	25,39	176,47	24,12	24,12
28 SUBTOTAL OTROS PASIVOS (CP)	25,39	176,47	24,12	24,12
2920 BONOS PENSIONALES (CP)	-	-	-	-
2925 TÍTULOS PENSIONALES (CP)	-	-	-	-
29 SUBTOTAL BONOS Y PAPELES COMERCIA. (CP)	-	-	-	-
TOTAL PASIVO CORRIENTE	2.645,99	3.067,94	3.333,50	3.333,50
21 OBLIGACIONES FINANCIERAS	-	-	-	-
22 PROVEEDORES (LP)	-	-	-	-
23 SUBTOTAL CUENTAS POR PAGAR	-	-	-	-
2620 PENSIONES DE JUBILACIÓN (LP)	-	-	-	-
26 SUBTOTAL PASIVOS ESTIMAD. Y PROVIS.	-	-	-	-
27 SUBTOTAL DIFERIDOS	-	-	-	-
28 SUBTOTAL OTROS PASIVOS	-	-	-	-
2920 BONOS PENSIONALES (LP)	-	-	-	-
2925 TÍTULOS PENSIONALES (LP)	-	-	-	-
29 SUBTOTAL BONOS Y PAPELES COMERCIA.	-	-	-	-
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	2.645,99	3.067,94	3.333,50	3.333,50

	Millones de Pesos	Millones de Pesos	Millones de Pesos	Millones de Pesos
DATOS	2012	2013	2014	PROYECTADO 2014
3105 CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	125,00	125,00	125,00	125,00
31 SUBTOTAL CAPITAL SOCIAL	125,00	125,00	125,00	125,00
32 SUBTOTAL SUPERÁVIT DE CAPITAL	-	-	-	-
33 RESERVAS	426,96	452,69	101,54	101,54
34 REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO	690,06	690,06	690,06	690,06
36 RESULTADOS DEL EJERCICIO	25,74	46,38	50,29	87,52
37 RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-	-	-
38 SUPERÁVIT POR VALORIZACIONES	4.190,66	4.271,96	4.395,42	4.395,42
TOTAL PATRIMONIO	5.458,41	5.586,09	5.362,30	5.399,53
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8.104,40	8.654,03	8.695,80	8.733,03

Análisis

Al realizar un suposición de coberturas cambiarias sobre los estados financieros de Flores Prisma del año 2014, nos damos cuenta que así se hubiese hecho por un valor inferior de ventas se hubiese obtenido una rentabilidad más alta comparada con la real.

Así como el empresario puede llegar a perder o ganar ingresos con la diferencia la diferencia en cambio de sus transacciones tanto en venta como en compra con el exterior, se debería optar siempre por alguna de las coberturas cambiarias que ofrecen las entidades financieras pues estas nos ofrecen tranquilidad y rentabilidad fija a cambio de un comisión que al final puede ser ventajosa para nuestras finanzas como lo mostramos en los estados financieros de Flores Prisma S.A y mas aun con la volatilidad del dólar que se ha evidenciado en los últimos años.

4.2 Determinar la importancia de la implementación de los instrumentos de cobertura cambiaria en la administración de riesgos de pymes.

Del gremio agroindustrial a nivel nacional en el año 2014 el sector floricultor ha tomado el 78% de las coberturas ofrecidas, los azucares y la confitería un 10%, las frutas un 3% y el restante del gremio de otros sectores agroexportadores un 9%. (Ministerio de agricultura, 2014-2015)

El sector floricultor ha sido el más activo en el uso de coberturas cambiarias como lo vemos en las estadísticas anteriores este ha tenido un resultado positivo en sus finanzas ya que se

respaldan en las operaciones de comercio exterior de las fluctuaciones de cambio que pueda tener el dólar.

Augusto Solano presidente de Asocolflores⁴ destaca que las coberturas cambiarias han sido fundamentales para la estabilización económica de este sector ya que cubren más del 50% de sus exportaciones. (Portafolio, Floricultores, los que más usan la cobertura cambiaria, 2014)

Carlos Manuel Uribe, gerente de Flores El Capiro, una empresa especializada en cultivar crisantemos, destacó que las coberturas es el mejor beneficio que se le ha dado a los exportadores.

“La gente debe ser ‘juiciosa’ y utilizar esta herramienta cuando sea necesario, esta obliga a la gente a pensar de mejor forma en su negocio exportador. “Además es una de las formas más inteligentes para apoyar a los productores del sector agroindustrial”, concluyó el empresario. El Capiro cubre hoy con esta herramienta hasta el 30 por ciento de sus exportaciones.

Una cobertura es un mecanismo financiero por el cual el tomador de esta (exportador) protege el precio de su producto de las bajas que pueda tener en el mercado, con referencia a un precio inicial (al que se pactó la cobertura).

Vale la pena destacar que los recursos se otorgan en un incentivo sobre el valor de la prima de la cobertura, el cual dependerá del vencimiento de la misma y del tipo de productor. Este es del 50 por ciento para grandes y medianos productores, y hasta del 90 por ciento para los pequeños. (Portafolio, Floricultores, los que más usan la cobertura cambiaria, 2014)

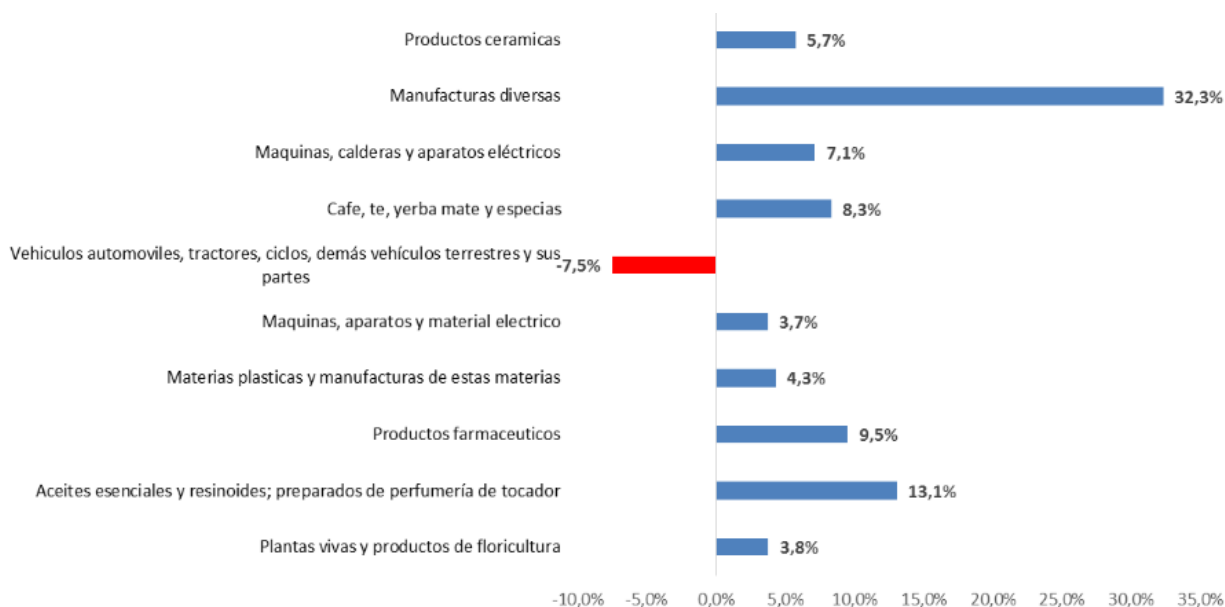
⁴ ASOCOLFLORES: Asociación Colombiana de exportadores de flores.

En el sector agroindustrial, de 46 segmentos evaluados en la ciudad de Bogotá, se posee ventajas competitivas en once de ellos como lo son: flores, café, papa, aceites de oleaginosas, leche, banano, plantas vivas, pescados, carnes de origen animal, preparaciones alimenticias, y frutas.

Las exportaciones de insumos agrícolas de la región Bogotá-Cundinamarca, se ubicaron en un 92% muestra tomada del año 2005-2014 en el cual se evidencia una fuerte concentración de ventas externas para este sector así lo revela el informe Dinámica y Estructura de las Exportaciones No Minero-Energéticas de Colombia y sus departamentos, preparado por el CEPEC de la Universidad del Rosario.

Los bienes primarios como las flores y el café crecieron en un 3.8% y 8.3% en los últimos 10 años,

Grafico 5. Crecimiento promedio anual 2005-2014 principales productos Bogotá



Fuente: DIAN. Cálculos: CEPEC, Universidad del Rosario.

4.3 Riesgos Financieros a los que estas expuestas las empresas Pymes agroindustriales en la ciudad de Bogotá.

Las mayoría de empresas Pymes del sector agroindustrial en Bogotá está conformadas por familias campesinas las cuales dependen económicamente de su pequeño negocio y no tienen recursos para industrializarlas o generar inversión sobre ellas lo que las hace poco competitivas referente a las grandes empresas.

La Confederación Colombiana de Cámaras de Comercio (Confecámaras) -basada en la información que recopila en el Registro Único Empresarial y Social (Rues)- concluye que las grandes compañías del país tienen una vida promedio de 18 años y las pymes de 12.

Dentro de los factores de mortalidad se encuentran la antigüedad y el tamaño de las empresas pues están directamente relacionados con su estructura financiera, pues entre más joven la sociedad mayor riesgo a desaparecer debido a su menor tamaño y mayor exposición al riesgo por la débil estructura de endeudamiento. (Lozano, 2013)

Una empresa Pyme de acuerdo con la ley 905/2004, se define como aquella que se caracteriza por tener sus activos fijos entre 501 y 5.000 SMLMV⁵ y que tengan entre 11 y 50 empleados, las cuales deben estar inscritas en el registro mercantil de la cámara de comercio pues cumple con los requerimientos mínimos para ser formales, pero a pesar de esto el tamaño de la economía informal en Colombia entre el 35 y 44% del PIB⁶ por lo que gran proporción de las empresas no entran dentro de las encuestas periódicas que realiza el DANE⁷.

El 85% de las Pymes en Latinoamérica son microempresas que no emplean más de 5 empleados y que operan en la mayoría de los casos en este sector informal, según expertos que participaron

⁵ Salario Mínimo Legal Mensual Vigente, también conocido como salario base.

⁶ Ver Cárdenas y Mejía (marzo de 2007) para una perspectiva general en el caso de Colombia, y Perry et al.(mayo de 2007) para una perspectiva regional sobre las causas e implicaciones de la informalidad.

⁷ Departamento Administración Nacional De Estadística; Encargado de encuestas estadísticas en Colombia.

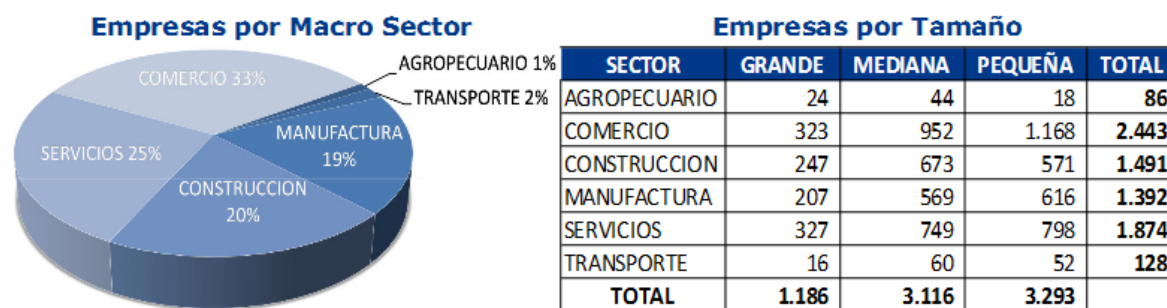
en el Foro Económico Internacional De América Latina organizado por el ministerio de Economía y Finanzas de Francia, la Ode y el BID, en París, pero José Juan Ruiz economista jefe del BID también hace un análisis muy importante para nuestra investigación y es que si en un sector informal no existen incentivos de capacitación de personal y metas financieras a futuro el nivel de mortalidad será mucho mayor, pues no hay una meta futura en común si no un diario vivir con lo que hay. (Informalidad y financiación, los retos de las pymes latinas, 2013).

Existen ventajas por las cuales estas empresas no se registran legalmente en la ciudad de Bogotá, como lo son la evasión de impuestos, inscripciones a entidades de seguridad social e higiene lo que limita el siguiente factor al que están expuestas que es el difícil acceso a créditos financieros para su crecimiento debido a su tamaño y bajo nivel de operatividad, lo que las lleva a enfrentar los tres principales obstáculos de su crecimiento; tecnológico, mercadeo y financiero, debido a que una entidad financiera solo aprueba una cobertura cambiaria a una empresa si esta cuenta con historial de una línea de crédito buena en su sistema.

El problema más grande de toda empresa es el dinero ya que este puede resolver de alguna manera todas las variables faltantes, pues las Pymes carecen de recursos no solo para planes de inversión si no para su misma productividad desde su inicio más si se trata del sector agroindustrial.

4.4 Aanalysis de comportamiento de las variables de mercado que pueden ser fuente de riesgo financiero para las pymes del sector agroindustrial en la ciudad de Bogotá.

El sector agroindustrial de la ciudad de Bogotá, está compuesto en un 79% por empresas Pyme es un porcentaje alto comparado con la totalidad del gremio.

Grafico 6. Cantidad empresas por tamaño y sector año 2014

Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Para el año 2012 los ingresos operacionales de las empresas de sector agrícola en Bogotá respecto al año 2011 disminuyeron sus ingresos en un 1.48% todo porque los productos de predominio exportador disminuyeron.

Tabla 4. Ebitda y margen Ebitda por sector-Año 2009-2012

SECTOR	INDICADOR	2009	2010	2011	2012
BOGOTÁ	EBITDA	7,925,370	9,223,153	10,580,037	11,939,929
	MARGEN EBITDA	10.66%	11.30%	11.50%	12.37%
AGROPECUARIO	EBITDA	38,429	19,457	26,826	19,218
	MARGEN EBITDA	4.01%	2.09%	2.64%	1.92%
COMERCIO	EBITDA	1,946,920	2,508,244	2,982,829	2,970,716
	MARGEN EBITDA	6.26%	7.13%	7.38%	7.10%
CONSTRUCCION	EBITDA	755,068	1,029,532	1,134,957	1,195,404
	MARGEN EBITDA	11.59%	15.85%	17.18%	16.84%
MANUFACTURA	EBITDA	1,998,743	2,280,900	2,207,596	2,137,974
	MARGEN EBITDA	10.72%	11.26%	9.73%	9.61%
SERVICIOS	EBITDA	3,103,147	3,320,969	4,148,722	5,529,570
	MARGEN EBITDA	19.10%	18.66%	20.57%	23.93%
TRANSPORTE	EBITDA	83,063	64,051	79,106	87,046
	MARGEN EBITDA	9.42%	6.68%	7.19%	7.20%

Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

agroindustrial va en decaimiento se realiza un análisis del EBITDA⁸ de las empresas pymes por tamaño el cual lleva a la misma conclusión una disminución en el último año.

⁸ EBITDA(Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization) Mide la capacidad de la empresa para generar beneficios considerando únicamente su actividad productiva.

Tabla 5. Ebitda y margen Ebitda por tamaño-Año 2009-2012.

SECTOR	INDICADOR	2009	2010	2011	2012
BOGOTÁ	EBITDA	7,925,370	9,223,153	10,580,037	11,939,929
	MARGEN EBITDA	10.66%	11.30%	11.50%	12.37%
GRANDE	EBITDA	5,959,716	7,082,871	8,152,608	9,531,454
	MARGEN EBITDA	12.01%	12.75%	12.81%	14.19%
MEDIANA	EBITDA	1,518,319	1,690,697	1,927,259	1,926,635
	MARGEN EBITDA	8.29%	8.60%	8.86%	8.50%
PEQUEÑA	EBITDA	447,335	449,585	500,170	481,840
	MARGEN EBITDA	6.97%	7.00%	7.54%	7.23%

Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

En exportación la región de Bogotá-Cundinamarca es la segunda con más Exportaciones del país en el sector agroindustrial después del departamento de Antioquia, y se debe al espacio floricultor en Colombia ya que está consolidado como el mayor exportador de flores a Estados Unidos y adicionalmente siguen llegando diferentes relaciones comerciales con países europeos y asiáticos. (Pineda Hoyos, 2015)

Las empresas del sector agroindustrial en sector de Bogotá ofrecen productos sembrados o creados dentro del país lo que es de gran ventaja en con el aumento de la tasa de cambio pues es una oportunidad para mejorar su rentabilidad pues el costo del producto no se tiene que ver afectado mientras el precio de venta si se altera significativamente. (Camara de Comercio de Bogota, 2015).

Desventajas de afectación del sector por fenómenos naturales y como afecta es costo del producto.

El sector agroindustrial en la ciudad de Bogotá D.C es fuertemente alterado por los efectos naturales como lo son los fenómenos del niño y de la niña, pues tras de ellos vienen fuertes cambios de temperaturas de aire, generan un déficit hídrico que trae como consecuencia desabastecimiento de agua, aumento de incendios forestales etc. Si hablamos de los agricultores

los efectos como el retraso en las fechas de siembra, menores rendimientos de sus cosechas, cambios en el ciclo de vida de plagas y enfermedades son puntos que hacen cambiar el costo de un producto final y más aún si son cambios que no se pueden medir sin contar la calidad del producto.

Los resultados de fenómenos climáticos anteriores muestran que los cultivos más afectados han sido: cebada, yuca, algodón, palma africana, caña panelera, arroz, cacao, papa, maíz, frijol y plátano. (Camara de Comercio de Bogota, Lo que usted como empresario debe saber del fenomeno del niño., 2015)

A continuación se mostrara información detallada a través de una investigación aportada por la Secretaria de Desarrollo Económico sobre el sector agroindustrial en Bogotá, explicando la incidencia que tiene cada producto en el mercado y su aporte en el crecimiento de la economía, y de que manera las PYMES participan en la producción y procesamiento de dichos productos. (Sector Agroindustrial-Alcaldia Mayor Bogota, 2006-2015)

- Los lácteos y derivados; aceites y grasas vegetales; procesamiento de frutas y verduras; carnes frescas; alimentos balanceados para animales y procesamiento de plátano, papa y yuca, son los de mayor importancia para la Región Bogotá.
- Procesamiento de lácteos y derivados: A nivel nacional, alrededor del 88 por ciento de la producción de leche cruda se absorbe por la industria procesadora y pulverizadora. Es importante resaltar que la mayor parte de la industria de procesamiento de lácteos y derivados se encuentra localizada en la región Bogotá-Cundinamarca. Además, Bogotá emplea aproximadamente 2.730 personas en el sector y Bogotá - Cundinamarca emplearían alrededor de 4.440 personas.

- Producción de aceites y grasas vegetales: Este segmento agroindustrial está compuesto por una gran cantidad de productos y materias primas. Los productos del sector no sólo atienden la demanda final sino que se emplean como materias primas en otras industrias. Algunos ejemplos son: el aceite crudo de palma, aceites mezclados para mesa y cocina y aceites hidrogenados de origen vegetal. Bogotá participa con el 35 por ciento de las firmas dedicadas a la fabricación de aceites y grasas, con microempresas que se dedican especialmente a la fabricación de mantecas.
- Procesamiento de frutas y verduras: Si bien es un sector muy amplio, hablaremos únicamente del sector de envasado y conservación de frutas, legumbres y vegetales. Esta fracción del mercado comprende la fabricación de conservas, jugos, frutas secas, mermeladas y jaleas, encurtidos y salsas y otros preparados (como concentrados de frutas y verduras congeladas) y representó en el año 2000 el 2 por ciento de la producción bruta de la industria de alimentos.
- Beneficio de carnes frescas: Por otro lado, la actividad ganadera (carne y leche) representa casi el 7 por ciento de la producción básica de la industria de alimentos. Para 2003, en Bogotá se sacrificaba el 23 por ciento del ganado vacuno y el 33 por ciento del ganado porcino a nivel nacional. En términos de plantas de sacrificio, la ciudad participa con el 17 por ciento (19 plantas), y Cundinamarca participa con el 7 por ciento (8 plantas).
- Fabricación de alimentos balanceados para animales: Este sector centra sus ingresos en la cría y engorde de animales, por una parte y con el sector de beneficio de carnes frescas, por la otra, de forma que económicamente debe ser considerado como parte de una gran cadena productiva. Ésta industria es altamente tecnificada y requiere de altos niveles de inversión. El 56 por ciento de las ventas hechas por el sector son realizadas por empresas ubicadas en Cundinamarca, incluida Bogotá.

- Procesamiento de plátano, papa y yuca: Esta industria produce pasa bocas y productos deshidratados, pre cocidos congelados y pre fritos congelados. Se estima que para 2003 había unas 125 empresas dedicadas a la actividad en el país. El 90 por ciento de las firmas son microempresas. El procesamiento de papa, se concentra en Cali, con presencia de algunas firmas de importancia en Bogotá. La situación se invierte para el procesamiento del plátano, en el que las empresas tienden a concentrarse en Bogotá. (Sector Agroindustrial-Alcaldía Mayor Bogotá, 2006-2015)

4.5 Limitaciones que presentan las pymes en Bogotá en el sector agroindustrial frente al acceso de instrumentos de cobertura para la mitigación de riesgos cambiarios.

El desarrollo para las PYMES a nivel agroindustrial en Bogotá, está sujeto a diferentes retos que presenta el sector; según la Alcaldía Mayor de Bogotá en compañía de la Secretaría de Desarrollo Económico, explica: “Ya que muchos de los productos agrícolas son perecederos exige un manejo adecuado, instalaciones especiales (empacadoras, almacenamiento en frío y transporte refrigerado) y de un rápido envío a los centros de consumo. La carencia de infraestructura y servicios adecuados, los tiempos utilizados por las cadenas de mercadeo y los costos de transacción generan deterioro de la calidad de los productos y altas pérdidas, que disminuyen la competitividad. Estos retos plantean necesidades en dos frentes claros de la actividad agroindustrial.

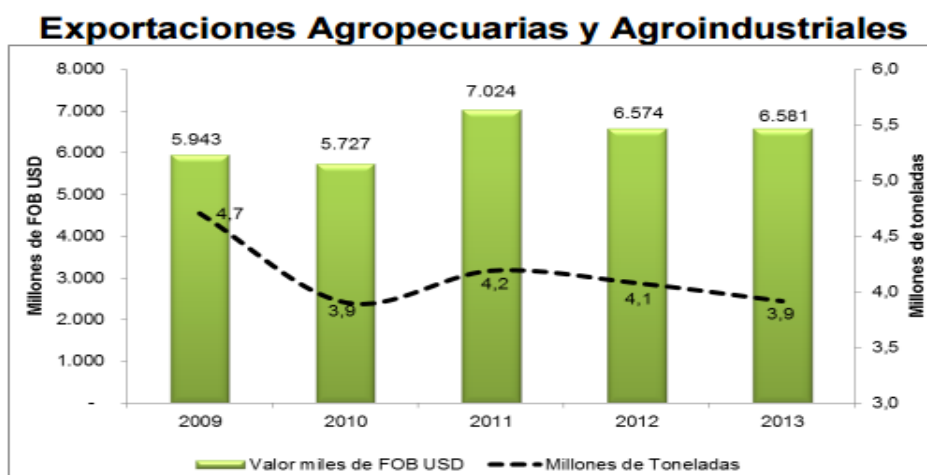
Las opciones de la agroindustria para entrar en mercados internacionales y particularmente mercados de productos especiales (como los orgánicos) requieren de un riguroso control de la calidad, que incluye las prácticas de cultivo y manejo de los bienes primarios. El segundo frente

plantea necesidades tecnológicas para la agroindustria. En ocasiones la posibilidad de penetrar mercados externos depende de contar con tecnologías de procesamiento, empaque y conservación que sean eficientes desde el punto de vista de costos. Además de las oportunidades que para el sector crean las grandes tendencias internacionales, se presenta una coyuntura favorable para un mayor desarrollo como resultado de una iniciativa creada en 2005 en el Consejo Regional de Competitividad Bogotá Cundinamarca, orientada al desarrollo agroindustrial para la exportación. A partir de un estudio adelantado por la Corporación Andina de Fomento y la Cámara de Comercio de Bogotá, se formuló la implementación de un programa de desarrollo agroindustrial en los sectores de frutas, hortalizas y hierbas aromáticas en la región Bogotá Cundinamarca. El programa va a diez años (2006-2015) y está dividido en tres etapas: activación, consolidación y expansión. (Sector Agroindustrial-Alcaldia Mayor Bogota, 2006-2015)

4.5.1 Comportamiento de las Exportaciones a nivel nacional y la participación del sector agroindustrial a nivel Bogotá.

En 2013, el valor de las exportaciones del sector agroindustrial y agroindustrial alcanzó USD 6.581 millones FOB, participando con el 12,1% del total de las ventas al exterior, lo que representó un incremento del 0,11% respecto a 2012, comportamiento marcado por las mayores ventas externas de carne de ganado bovino congelada (356,4%) y flores y follaje cortados (5,0%), y la reducción de las ventas de otros azúcares y mieles de caña (-33,0%). (Lizarralde,Ruben Dario., 2014)

Grafico 7. Exportaciones Agroindustriales y Agroindustriales 2009-2013.



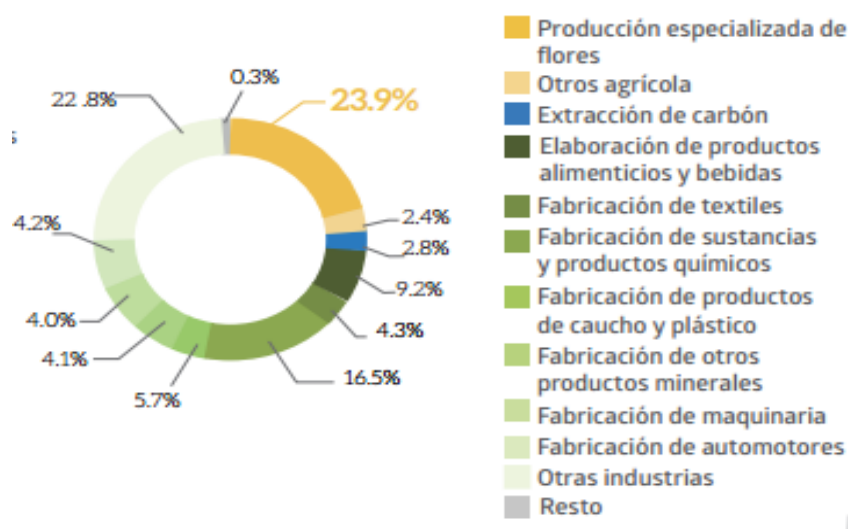
Fuente. DIAN-DANE

Las ventas al exterior del sector agroindustrial y agroindustrial han venido con tendencia a la baja desde 2009, debido a factores como la caída del precio internacional del café, la apreciación del peso Colombiano frente al dólar Estadounidense, el impacto de la ola invernal sobre la producción agropecuaria y el incremento de los fletes internacionales por cuenta del aumento de los precios del petróleo.

Al examinar el comportamiento de las exportaciones tradicionales y no tradicionales del sector agroindustrial y agroindustrial colombiano entre 2012 y 2013, se observaron caídas en el volumen de ventas al exterior en dos de los principales productos exportables: Bananas o plátanos (-10,4%) y Azúcar (-17,9%). Consecuentemente, las ventas de estos productos bajaron en valor en -7,1% y - 33,0% respectivamente. Los productos exportables con mayor crecimiento en 2013 frente a 2012, fueron la Carne de Bovino (296,1% en volumen y 356,4% en valor, por el incremento en las exportaciones a Venezuela y Hong Kong) y las 50 flores (5,0% en volumen y valor). Aunque las exportaciones de café aumentaron en un 36,7% en volumen, disminuyeron en -1,7% en valor como consecuencia del comportamiento del precio internacional.

Los principales mercados de destino de los productos agroindustriales de Colombia fueron la Unión Europea concentrando en promedio el 39% del volumen exportado, seguido por Estados Unidos con el 25%, Chile y Venezuela con el 5% y 4% respectivamente. Colombia exportó en 2013 aproximadamente 3,9 millones de toneladas de productos agroindustriales, de los cuales el 87% se enviaron por vía marítima, 7% por vía terrestre y el 6% por vía aérea. En lo corrido del primer trimestre de 2014, las exportaciones sectoriales aumentaron en 6% en valor y 44,6% en volumen frente a lo registrado en igual periodo de 2013, alcanzando 1,13 millones de toneladas. Este comportamiento fue influenciado principalmente por el incremento de las ventas externas de azúcar, café y frutas como banano, piña y aguacate” (Lizarralde, 2014)

Grafico 8. Exportaciones Bogotá-Cundinamarca según actividad económica 2014



Fuente: Observatorio de la Región Bogotá-Cundinamarca.

En Bogotá los costos de transporte y la inestabilidad cambiaria fueron los factores que más afectaron sus exportaciones (Fedesarrollo, 2014).

El sector agroindustrial en Colombia a pesar de su gran importancia, no se ha estudiado lo suficiente en Colombia y se considera uno de los sectores menos conocidos de la economía. De acuerdo con PROEXPORT, el sector agroindustrial es el más importante dentro de la industria manufacturera. En conjunto, el sector representa el 10,2 por ciento del Producto Interno Bruto y genera 110.000 empleos directos. Entre 1994 y 2004 el sector agroindustrial se consolidó como el segundo sector de mayor inversión extranjera en el país, con 1.300 millones de dólares registrados. Según el Observatorio de Agro cadenas, la pequeña industria y las microempresas conforman la mayor parte de establecimientos en Colombia. (Sector Agroindustrial-Alcaldía Mayor Bogotá, 2006-2015)

4.6 Instrumentos de cobertura de riesgos financieros que pueden ser aplicados a pymes.

El Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural, a través del programa de Coberturas Cambiarias (Resolución 0393 de 2010), otorga a los productores un incentivo destinado a la compra de instrumentos de cobertura, que les permita mitigar las pérdidas económicas ocasionadas por variaciones adversas de la tasa de cambio. El Programa reconoce un apoyo directo entre 50% y 90% del costo de la prima sobre las opciones PUT Europeas tomadas por los agentes exportadores (productores primarios exportadores agrícolas, pecuarios y acuícolas, definidos en el Ámbito Agrícola de la Organización Mundial del Comercio (OMC) + Pesca, excluyendo al subsector cafetero), porcentaje que se determina en función del tipo de productor. Desde 2013 y lo que va corrido de 2014 (a junio), se han entregado \$49.231 millones en apoyos para la

adquisición de instrumentos de cobertura de tasa de cambio. (Ministerio de agricultura, Rendición de cuentas, 2013-2014)

Tabla 6. Programa de Coberturas Cambiarias 2013-2014

Programa de Coberturas Cambiarias

Tipo de Productor	Producto	2013		2014*	
		Apoyo MADR (Millones \$)	Ventas Cubiertas (Millones USD)	Apoyo MADR (Millones \$)	Ventas Cubiertas (Millones USD)
Grandes y Medianos Tipo 2	Flores	32.177	560	5.966	117
	Banano	3.306	61	107	2
	Frutales	783	13	240	5
	Azucares y Artículos Confitería	3.277	58	705	14
	Pescados y Crustáceos, Moluscos	484	10	108	3
	Carnes y Despojos Comestibles	245	5	113	2
	Cueros y Pieles	297	6	78	2
	Hortalizas	322	5	21	1
	Tabaco	104	3	-	-
	Hierbas Aromaticas	90	2	-	-
	Palma Africana	23	1	-	-
	Algodón	-	-	-	-
	Plátano	3	0	-	-
	Animales Vivos	186	4	149	3
	Total	41.297	726	7.489	147
Pequeños y Medianos Tipo 1	Banano	85	1	12	0,1
	Flores	173	2	24	0,3
	Frutales	149	2	-	-
	Hierbas Aromaticas	-	-	3	0,0
	Total	407	5	38	0,5
Total Programa		41.704	731	7.527	147,5

* Informe con corte al 30 de junio de 2014

Fuente: Finagro

4.6.1 Programa de Coberturas Cambiarias

¿En qué consiste el Programa de Coberturas Cambiarias?

Dado el riesgo que enfrentan los productores del sector agroindustrial, por cuenta de la apreciación del peso frente al dólar, la cual produce inestabilidad e incertidumbre en los ingresos de los productores del sector agroexportador y pone en peligro la generación del empleo otorgado por dicho sector, el MADR ofrece un apoyo a los productores agroindustriales para la adquisición de instrumentos denominados “Opciones Put Europeas”, mediante las cuales el derecho de compra sólo se puede ejercer hasta el vencimiento del instrumento. Estas le otorgan

al beneficiario el derecho de vender dólares en una fecha determinada a un precio establecido a cambio de una prima.

¿Quiénes pueden acceder al Programa?

El MADR definió como beneficiarios todos los subsectores primarios exportadores agrícolas, pecuarios y acuícolas, definidos en el Ámbito Agrícola de la Organización Mundial del Comercio (OMC) + Pesca, excluyendo al subsector cafetero, ya que este cuenta con un Programa de Protección de Precio, el cual es financiado a través del Fondo Nacional del Café.

Adicionalmente, se incluyen los sectores agroindustriales que utilicen como materias primas productos primarios del sector agrícola, pecuario o acuícola.

¿Cómo y a través de qué medio funciona el programa?

El programa es manejado por FINAGRO mediante el Sistema Electrónico del Programa de Coberturas - SEPC, el cual es un aplicativo WEB que agiliza la inscripción de los participantes, toma de coberturas, registro de facturas y compensación de las mismas.

A partir del 8 de marzo de 2013, se publicó en las páginas web del MADR y FINAGRO el Instructivo Técnico del Programa de Coberturas Cambiarias para el sector Agroindustrial 2013, el cual tendrá un presupuesto de \$37.995 millones.

¿Quiénes pueden participar en el Programa?

El MADR definió dos grupos que podrán participar en el Programa de Coberturas Cambiarias de manera independiente, en donde se registran y podrán acceder al mismo. Para esto FINAGRO cuenta con el SEPC para garantizar y atender eficientemente los siguientes Tipos de Productor:

Grupo 1

- Pequeños Productores: Personas naturales o jurídicas, cuyo total de activos sea inferior o igual a \$85.447.500 según balance a diciembre 31 de 2012.
- Medianos Productores – Tipo 1: Personas naturales o jurídicas, cuyo total de activos sea superior a \$85.447.500 e inferior o igual a \$360.000.000 según balance a diciembre 31 de 2012.

Grupo 2

- Medianos Productores – Tipo 2: Personas naturales o jurídicas, cuyo total de activos sea superior a \$360.000.000 e inferior a \$2.833.500.000 según balance a diciembre 31 de 2012.
- Grandes Productores: Personas naturales o jurídicas, cuyo total de activos sea superior o igual a \$2.833.500.000 según balance a diciembre 31 de 2012.

¿Cuál es el monto del apoyo para la adquisición de la cobertura?

Los productores agroindustriales con vocación exportadora, contarán con un apoyo económico directo entre el 60% y 80% sobre el valor de la prima de la cobertura, dependiendo del tipo de productor y el vencimiento de la cobertura. (Ministerio de agricultura de desarrollo rural., 2013)

Cobertura Cambiaria recomendada que puede ser aplicada a las Pymes Agroindustriales en la ciudad de Bogotá.

4.6.2 Cobertura Forward

Un Forward de monedas es un contrato mediante el cual una entidad financiera y un cliente, que puede ser un empresario importador o exportador, se comprometen a vender o comprar una

cantidad específica de divisas (generalmente dólares o euros) en una fecha futura y a un precio establecido desde el inicio. En el contrato quedan pactadas todas las condiciones del negocio, que son:

- El plazo o fecha de vencimiento(Días o meses).En Colombia, los plazos cotizados están entre tres (3) días y un año.¹³
- El monto. Es la cantidad de divisas que el banco se compromete a venderle o a comprarle al cliente. Actualmente existe flexibilidad en los montos de negociación, los cuales se ajustan a las necesidades de los clientes.
- La tasa de cambio a la que se va a negociar el Forward.

Es la tasa pactada desde hoy, a la cual se van a comprar o vender las divisas en la fecha de vencimiento.Para el cálculo de la tasa forward se deben tener en cuenta dos variables del mercado:

El Precio Spot: es el precio de la divisa en el momento de negociar el Forward y la Devaluación Implícita: es una variable que calcula el banco, producto de la diferencia que existe entre las tasas de interés locales y las tasas de interés externa

Requisitos Forward

Los empresarios que deseen adquirir un Forward deben cumplir unos requisitos mínimos:

- Ser cliente de un establecimiento de crédito.
- Tener firmado el contrato marco con la entidad financiera.
- Disponer de un cupo de crédito con dicha entidad.
- Presentar los documentos de la operación de comercio exterior a su entidad financiera para poder realizar el Forward con Entrega, habilitando el canal cambiario para el reintegro o el giro de las divisas.

- Cumplir los requisitos de prevención y control de lavado de activos.
- Negociar con la mesa de dinero de la entidad respectiva las condiciones del Forward (el monto, la tasa, la fecha vencimiento, entre otras).

Beneficios de los forward

Los principales beneficios o ventajas de los contratos Forward son:

- Eliminan la incertidumbre que genera la volatilidad del mercado y permiten contar con un flujo de efectivo fijo en una fecha futura, garantizándose de esta manera la rentabilidad del negocio. Esto le facilita al empresario la toma de decisiones en inversión o en programas de desarrollo comercial.
- Se ajustan a las necesidades del empresario, debido a que son operaciones diseñadas a su medida en cuanto a fechas de vencimiento, montos negociados y modalidad de cumplimiento.
- Actualmente el empresario tiene fácil acceso a este producto, pues cualquier establecimiento de crédito puede ofrecerlo.
- No implica para el cliente costos adicionales como comisiones o garantías.
- La liquidación de la operación es flexible, es decir, el empresario puede manejar cualquiera de las modalidades: Forward con entrega (Delivery) o Forward sin entrega (Non Delivery), dependiendo de la situación del negocio. (Bancóldex S.A. Banco de Comercio Exterior de Colom, 2013).

4.6.3 Requisitos mínimos para iniciar un proceso de internacionalización.

Para que una empresa Pyme del sector agroindustrial en Bogotá quiera crecer internacionalmente y buscar nuevos canales de negocio, a continuación presentamos el proceso para incursionar en negocios fuera del país:

1. Para iniciar un proceso de exportación, se debe analizar si la empresa está en capacidad de responder ante una demanda internacional de sus productos, garantizando, entre otras cosas, disponibilidad continua del producto o productos a exportar, contar con estándares de calidad exigidos por el mercado, tener clara su propuesta de valor, ofrecer precios competitivos y contar con la disposición y los recursos que le permitan adaptarse a las condiciones del mercado externo.

2. Registrar la empresa ante la Cámara de Comercio de Bogotá, bien sea como persona natural o jurídica, y habilitarla como exportadora en su objeto social.

3. Registro como exportador ante la DIAN:

Según las disposiciones legales vigentes (Decreto 2788 y Resolución 8346 de 2004), para efectuar actividades de exportación, cualquier empresa o persona natural debe obtener un RUT que lo habilite para tal efecto ante la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN). Las empresas habilitadas en el RUT para efectuar exportaciones estarán obligadas a operar bajo Régimen Común, por adquirir la condición de exportador y/o usuario aduanero. El RUT se puede tramitar en la página web de la DIAN: www.dian.gov.co o en cualquier oficina de la DIAN o SuperCADE.

4. Ubicación de la posición arancelaria del producto:

La posición arancelaria es un código de 6 dígitos que identifica un producto en cualquier país, permite conocer su comportamiento en el mercado internacional y las condiciones de acceso a los mercados de interés. Las posiciones se encuentran en el Arancel de Aduanas, el cual se puede consultar de manera virtual en la página web de la DIAN: www.dian.gov.co ingresando a *Servicios en línea/Otros servicios/Consulta de arancel*.

Se aclara que la DIAN, a través de la División de Arancel, es el único ente oficial autorizado para definir la posición arancelaria en virtud del Decreto 2685 de 1999, el Decreto 2685/99 art. 236 y la Resolución 4240/00 art. 154 al 157 de la DIAN. El costo de esta clasificación certificada es de medio Salario Mínimo Mensual Legal Vigente por producto.

5. Identificación de mercados potenciales:

Al tomar la decisión de dar un paso hacia la exportación, se hace necesario realizar una selección de mercado que permita determinar los mercados potenciales para sus productos y las respectivas características de los mismos. Es así como la selección de mercado abarca la investigación y análisis de aspectos como: estadísticas de importación de productos similares al que se desea exportar por parte de otros países, canales de distribución, precio de exportación, condiciones de acceso, los tratados o preferencias comerciales vigentes, la operación logística y la competencia.

Para realizar una selección de mercados con fuentes secundarias, se cuenta con algunas herramientas como la página web de Procolombia: www.procolombia.co en la pestaña *Exportadores*, donde se puede encontrar información como oportunidades de mercado, productos con potencial para exportar, montos de exportaciones e importaciones, condiciones de acceso, logística internacional, simulador de costos y lista de chequeo.

También se pueden tener en cuenta datos estadísticos como exportaciones, importaciones, balanza comercial, indicador de aranceles, entre otros datos, que ofrecen bases como SICEX, BACEX y Trade map, siendo este último una herramienta gratuita cuyo enlace es <http://www.trademap.org/>. Específicamente para el caso del sector agrícola y agroindustrial, se puede obtener información sobre estadísticas en <http://www.agronet.gov.co/Paginas/default.aspx>.

6. Certificación de origen:

El certificado de origen es un documento requerido únicamente cuando la mercancía que se va a exportar está cobijada por una preferencia arancelaria otorgada por el país de destino, a través de un acuerdo comercial, como lo son los TLC con Estados Unidos, Costa Rica, Canadá, Chile, México, entre otros.

La entidad encargada de expedir este documento para productos de origen colombiano, de acuerdo con el Decreto 4176 de 2011, es la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN)^[1]. Por lo anterior, aquí podrá conocer aspectos importantes al momento de realizar el proceso a través de la plataforma de la entidad.

7. Condiciones logísticas:

En un negocio de exportación es importante contar con términos de negociación claros para las partes (INCOTERMS - Términos de Comercio Internacional). Estos términos deben definir las responsabilidades, los costos y los riesgos que asumen tanto el vendedor como el comprador. El término de negociación seleccionado por las partes permitirá determinar puntos de entrega, tiempo, condiciones de la carga y características del transporte.

Para contar con términos de negociación similares y que faciliten las operaciones de comercio exterior, la Cámara de Comercio Internacional ha estandarizado, a través de los INCOTERMS, 11 formas de negociación que representan un lenguaje universal. Aquí podrá conocerlos, identificando las responsabilidades que atañen al comprador y al vendedor en cada término.

8. Solicitud de vistos buenos:

Algunos productos requieren un visto bueno adicional emitido por otras entidades relacionadas con el sector económico específico al cual pertenecen. Las frutas, vegetales, hortalizas y demás

productos agrícolas frescos se regulan a través del Instituto Colombiano Agroindustrial (ICA) y los alimentos procesados, farmacéuticos y cosméticos a través del Instituto Nacional de Vigilancia de Medicamentos y Alimentos (Invima).

Para productos como vegetales o aquellos de origen vegetal, el permiso de exportación solicitado ante el ICA debe ser requerido por el interesado, el cual debe presentar la solicitud de inspección a la oficina del ICA en el puerto, aeropuerto, paso fronterizo o en el lugar de salida, adjuntando el permiso fitosanitario del país importador^[2]. Para alimentos procesados, el interesado deberá presentar ante la oficina del Invima, localizada en el sitio de control (puerto, aeropuerto o paso de frontera), el documento con el pago electrónico de la tarifa correspondiente, la solicitud de expedición del certificado, copia de la factura comercial y de la lista de empaque^[3].

9. Proceso aduanero:

Con el fin de dar inicio al proceso aduanero se debe tener en cuenta que si el valor de la operación de comercio exterior es superior a USD 10.000 se requiere realizar el proceso a través de una agencia de aduanas. Si el valor de la operación es menor al mencionado, la empresa podrá realizar por sí misma la operación.

La declaración de exportación derivada de este proceso debe presentarse ante la Administración de Aduanas y debe ir acompañada por la factura comercial, certificado de origen (si se requiere), vistos buenos de exportación (si se requieren), documento de transporte y otros documentos que exija la entidad en el momento de la operación.

10. Proceso cambiario:

En cuanto al procedimiento cambiario, se requiere pactar con el comprador el medio de pago a utilizar, entre los cuales se puede mencionar las cartas de crédito, cobranza documentaria, letras avaladas, compromisos de pago, cheque, transferencia o giro, entre otros^[4]. Entre los medios mencionados, el más utilizado es la carta de crédito, el cual es un instrumento de pago que es emitido por el banco del comprador y de acuerdo con las condiciones establecidas por el cliente, en este caso el comprador se obliga a pagar al vendedor la suma pactada contra entrega de los documentos que evidencien el embarque de la mercancía.

Una vez el vendedor cuente con el pago de la exportación y tal como lo indica la circular reglamentaria (DCIN 83 – capítulo 4) del Banco de la República, se deberá diligenciar la declaración de cambio por exportaciones de bienes (formulario nro. 2) en el momento de reintegrar las divisas, mediante su venta a los Intermediarios del Mercado Cambiario (IMC). Cuando la operación se canalice a través de cuentas de compensación, se deberá reflejar el ingreso en el formulario nro. 10 con el numeral cambiario que corresponda^[5]. Los formularios mencionados se encuentran en la página web del Banco de la República. (Camara de Comercio de Bogota, Requisitos Minimos para iniciar un proceso de internacionalizacion., 2015)

Capítulo 5

Conclusiones

De acuerdo a la evaluación del uso de las coberturas cambiarias como estrategia de administración de riesgos de las Pymes en la ciudad de Bogotá, se encontraron varios factores que ayudan con nuestra investigación pues van por un camino de comercio ideal, pero por el contrario existen factores que no permiten que se tome como estrategia.

Algunas empresas que acceden a esta oportunidad financiera como por ejemplo las floricultoras dan buena referencia de su uso pues han ayudado a que sus rentabilidades se mantenga a pesar de la fluctuación del dólar referente al peso en los últimos años, ellos han utilizado un 78% de las coberturas ofrecidas las cuales cubren más del 50% de sus exportaciones.

La ciudad de Bogotá tiene más de 11 productos evaluados con cualidades competitivas en el mercado exterior diferentes al café y las flores, lo que nos lleva a pensar que tenemos oportunidades de negociaciones nuevas con productos diferentes y además de esto contamos con planes y ayudas del gobierno para lograr este objetivo y llegar a una rentabilidad apropiada con las coberturas cambiarias. Es un sector al que poco se ha estudiado o se le ha dado importancia dentro del país, a pesar que es un sector que aporta un 10.2% el producto interno bruto y genera más de 2.730 empleos en la ciudad de Bogotá y 110.000 en el resto del país, es de los menos conocidos en la economía, pero por el contrario es el segundo a nivel nacional en inversión extranjera.

Algo que si afecta este sector de manera sustancial son las empresas ilegales que no están inscritas debido a abstención de pago de impuestos, seguridad social y otros, a pesar de que

pueden generar excelentes rentabilidades accediendo a un programa del gobierno o asociarse con otros lo que hacen es trabajar por precios un poco inferiores sin dar incentivos a sus empleados y a ellos mismos, lo que hace que una empresa de estas caiga de manera rápida nunca se legalice y por lo tanto nunca pueda acceder a un trámite para exportación con coberturas cambiarias.

Las ventas al exterior del sector agroindustrial han tenido bajas en ventas en los últimos años y se deben a la caída del precio del café internacional, el impacto de los cambios climáticos como por ejemplo la ola invernal de última década y al aumento de fletes internacionales por cuenta del aumento del precio del petróleo y restricciones políticas frente a países hermanos como Venezuela. Para el año 2014 aumentaron de nuevo tanto las nacionales como la ciudad de Bogotá, de nuevo estamos progresando en exportaciones de este sector con lo que las empresas Pymes en Bogotá tendrían oportunidad de crecimiento hacia el exterior y con lo cual si utilizaran coberturas cambiarias asegurarían parte de este riesgo.

El ministerio de agricultura y desarrollo rural, realiza incentivos a empresas Pymes todo con el fin de mitigar pérdidas económicas ocasionadas por el cambio de tasa el programa reconoce de un 50% a un 90% del costo de la prima o comisión cobrada por la entidad financiera todo con el fin de que estas empresas se informen, pierdan el miedo y crean en esta estrategia para disminuir el riesgo de pérdida.

Existen muchos tipos de coberturas cambiarias nosotros en especial recomendamos que las empresas se vayan por el lado de los FORWARD pues es un contrato con la entidad financiera que nos provea, en el cual se pactara una tasa con un porcentaje de prima en acuerdo mutuo y además de estos ofrece desde un plazo de 3 días que se puede extender a más de un año,

además de esto incluimos los requisitos que debe tener una empresa para poder acceder a una cobertura y los cuales no son de alta exigencia.

Bibliografía

- altman, e. (1968). Financial ratios, discriminant analysis and the prediction of corporate bankruptcy. *The Journal of Finance*.
- Banco de la Republica-Mecanismos e Intervencion*. (s.f.). Obtenido de http://www.banrep.gov.co/economia/pli/resumen_mecanismos_intervencion_BR.pdf
- Bancóldex S.A. Banco de Comercio Exterior de Colom. (2013). www.bancoldex.com/documentos/5139_PDF_Publicación_-_Reducida_16.08.2013.pdf.
- Black, F. S. (1973). *The pricing of options and corporate liabilities*. Journal of Political Economy 81.
- Bodie, R. C. (1998). FINANZAS. Boston: Pearson.
- Cámara de Comercio de Bogotá . (Abril de 2015). [file:///C:/Users/computo14/Downloads/descarga%20\(1\).pdf](file:///C:/Users/computo14/Downloads/descarga%20(1).pdf).
- Camara de Comercio de Bogota. (2015). *¿Genera Volatilidad del dolar cambios en el contexto empresarial actual?* Bogota.
- Camara de Comercio de Bogota. (2015). Lo que usted como empresario debe saber del fenomeno del niño.
- Camara de Comercio de Bogota. (2015). Requisitos Minimios para iniciar un proceso de internacionalizacion.
- Comercio exterior - importaciones y balanza comercial*. (16 de marzp de 2010). Obtenido de <https://www.dane.gov.co>
- DANE, D. A. (2014). *Cuentas Trimestrales - Colombia*. Bogota D.C.
- Dinero. (13 de 10 de 2013). Obtenido de <http://www.dinero.com/edicion-impresia/informe-especial/articulo/las-empresas-que-mas-exportan-en-colombia-en-2016/234858>
- Dinero Desconocido. (2012). ¿Qué tanto han funcionado las coberturas cambiarias? *Revista Dinero*.
- Dinero, D. (2015). ¿Por qué fracasan las pymes en Colombia? *Revista Dinero*.
- Fedesarrollo. (2014). *Encuesta de Opinion Empresarial* . Bogota: Calculos de Direccion de Gestion de Conocimiento.

- Giraldo, C. (2012). El acuerdo con el Fondo Monetario Internacional: un ajuste que llevara al colapso. *Deslinde* .
- Hull, J. C. (2002). Introduccion a los mercados de futuros y opciones. En J. C. Hull, *Introduccion a los mercados de futuros y opciones*. (pág. 5). Madrid: Prentice Hall.
- Lizarralde, Ruben Dario. (JULIO de 2014). *Ministerio de Agricultura y desarrollo rural*.
Obtenido de
https://www.minagricultura.gov.co/Documents/Informe_2013_2014_Final.pdf
- Lozano, R. (05 de Septiembre de 2013). Grandes firmas duran 18 años, según un estudio. *Portafolio*.
- Ministerio de agricultura. (2014-2015). *Informe Rendicion De Cuentas*. Bogota.
- Ministerio de agricultura de desarrollo rural., P. (2013). *Programa de Coberturas Cambiarias*.
- Ministerio de agricultura, Rendición de cuentas. (2013-2014). *Informe Rendicion de cuentas 2013-2014*. Bogota.
- Pineda Hoyos, S. (2015). *Estructura y Dinamica de las exportaciones No Minero-Energeticas de Colombia y sus departamentos 2005-2014*. Bogota: Universidad del Rosario.
- Portafolio. (01 de Junio de 2013). Informalidad y financiación, los retos de las pymes latinas.
- Portafolio. (2014). Floricultores, los que más usan la cobertura cambiaria.
- Sector Agroindustrial-Alcaldia Mayor Bogota. (2006-2015). *Ubikate-Sector Agroindustrial*. Bogota.
- Sierra, A. M. (2010).
https://bibliotecadigital.icesi.edu.co/biblioteca_digital/bitstream/item/5404/1/093625.pdf.
Obtenido de
https://bibliotecadigital.icesi.edu.co/biblioteca_digital/bitstream/item/5404/1/093625.pdf.

