

Valores

Año 2 . Número 2 . Diciembre 2012 . ISSN 2248 / 731X

Aproximación al perfil empresarial del Municipio de Ocaña

Prima por riesgo en el mercado colombiano

Una mirada a la estructura financiera de las empresas de Colombia

Crisis estatal en Europa

El crecimiento de la IUCMC es evidente: 20 años de formación en el área de las Ciencias Sociales y de la Administración



INSTITUCIÓN UNIVERSITARIA
COLEGIO MAYOR DEL CAUCA

Facultad de Ciencias Sociales y de la Administración
Grupo de Investigación en Finanzas - GIFIN

REVISTA VALORES, Finanzas y Administración
Año 2. Número 2. Diciembre 2012. ISSN 2248-
731X

FACULTAD DE CIENCIAS SOCIALES Y DE LA
ADMINISTRACIÓN
GRUPO DE INVESTIGACIÓN EN FINANZAS
GIFIN

Rectora

María Cecilia Vivas de Velasco

Vicerrectora Académica

Paola Andrea Umaña Aedo

**Decano Facultad de Ciencias Sociales y de
la Administración**

Ricardo Riomalo Rivera

Secretaría Académica Facultad

Marly Judith Muñoz

Coordinadora de Investigaciones

Clara Inés Uribe Giraldo

Director Revista

Carlos Hernán Andrade Falla

Colaboradores

Sandra Lorena Zúñiga

Comité Editorial

Mg. Paola Andrea Umaña Aedo

Mg. Carlos Hernán Andrade Falla

Ing. Clara Inés Uribe Giraldo

Revisión y Corrección de Estilo

Sandra Lorena Zúñiga

Impresión

Utilgráficas

Claustro de la Encarnación. Carrera 5 N° 5-
40 - valores@unimayor.edu.co
www.colmayorcauca.edu.co

VALORES, Finanzas y Administración, revista de divulgación académica e investigativa. Los conceptos expresados en los artículos no reflejan necesariamente la opinión de los editores.

INSTITUCIÓN UNIVERSITARIA COLEGIO MAYOR DEL CAUCA

MISIÓN

Somos una Institución Universitaria Pública, fundamentada en principios y valores; contribuimos al desarrollo social formando personas competentes a través de programas tecnológicos, profesionales universitarios y de postgrado, en las áreas del arte, las ingenierías, las ciencias sociales y la administración.

VISIÓN

Consolidarnos como una Institución de Educación Superior Pública, posicionada en la región por su excelencia académica, la calidad en sus procesos y la pertinencia social de sus programas.

POLÍTICA DE CALIDAD

El Colegio Mayor del Cauca tiene el compromiso social de formar personas con competencias intelectuales, éticas y estéticas; implementando programas con pertinencia para la construcción de región, buscando el mejoramiento continuo de los procesos en cumplimiento de su Misión y Visión".

PRINCIPIOS

- Prevalecer el interés colectivo sobre el particular.
- Imparcialidad en el suministro de información actualizada, confiable, útil y precisa.
- Inclusión, concertación y diálogo.
- Correcta administración y cuidado de lo público como bien de calidad.

VALORES

Trabajo en equipo. Equidad. Servicio.
Transparencia. Lealtad. Compromiso



INSTITUCIÓN UNIVERSITARIA
COLEGIO MAYOR DEL CAUCA

Institución Pública del Orden Departamental

FACULTAD DE ARTE Y DISEÑO

ARQUITECTURA

R. C. 7486 de octubre 16 de 2009

DISEÑO VISUAL

R. C. 8745 julio 23 de 2012

TECNOLOGÍA EN DELINEANTE DE ARQUITECTURA E INGENIERÍA

R. C. 7055 de noviembre 10 de 2006

FACULTAD DE INGENIERIA

INGENIERÍA INFORMÁTICA

R. C. 6661 de agosto 02 de 2010

TECNOLOGÍA EN DESARROLLO DE SOFTWARE

R. C. 1153 de marzo 13 de 2007

ESPECIALIZACIÓN EN ADMINISTRACIÓN DE LA INFORMACIÓN Y BASES DE DATOS

R. C. 11030 sept 11 de 2012

FACULTAD DE CIENCIAS SOCIALES Y DE LA ADMINISTRACIÓN

ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

R. C. 7487 de octubre 16 de 2009

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

R. C. 10977 sept 11 de 2012

TECNOLOGÍA EN GESTIÓN EMPRESARIAL

R. C. 457 de febrero 5 de 2008

TECNOLOGÍA EN GESTIÓN COMERCIAL Y DE MERCADOS

R. C. 456 de febrero 5 de 2008

TECNOLOGÍA EN GESTIÓN FINANCIERA

R. C. 10979 sept 11 de 2012

www.colmayorcauca.edu.co

Carrera 5 No. 5 – 40 - (+57 2) 824 1109 - 824 0562
Tel (+57 2) 833 3390 Ext 307 - Fax: (+57 2) 8220022
Popayán - Cauca - Colombia

EDITORIAL

- La enseñanza por ciclos en finanzas **2**
RICARDO RIOMALO RIVERA

INVESTIGACIÓN

- Aproximación al perfil empresarial del municipio de Ocaña (Investigación) **3**
JOSÉ GREGORIO ARÉVALO ASCANIO.
- Prima por riesgo en el mercado colombiano (Investigación) **16**
JOSÉ GABRIEL ASTAIZA
- Una mirada a la estructura financiera de las empresas en Colombia (Revisión **24**
Tema)
HÉCTOR SÁNCHEZ COLLAZOS
- Crisis estatal en Europa (Reflexión) **28**
RODRIGO CERÓN CORONADO

INSTITUCIONAL

- El crecimiento de la IUCMC es evidente: 20 Años de formación en el área de las **31**
Ciencias Sociales y de la Administración
SANDRA LORENA ZUÑIGA
- Administración Financiera el nuevo programa que ofrece la IUCMC **39**
SANDRA LORENA ZUÑIGA
- Ejercicio de control fiscal a través de la herramienta Auditoria Gubernamental **42**
con Enfoque Integral (A.G.E.I.), sobre algunas entidades a cargo de la
Contraloría Municipal de Popayán
CARLOS HERNÁN ANDRADE FALLA
- Facultad de Ciencias Sociales y de la Administración **46**
Institución Universitaria Colegio Mayor del Cauca
- Guía para autores **48**

Editorial

RICARDO RIOMALO RIVERA

La enseñanza por ciclos en Finanzas

La Institución Universitaria Colegio Mayor del Cauca IUCMC, a través de la Facultad de Ciencias Sociales y de la Administración, en su búsqueda por aportar educación de calidad al sur occidente de Colombia y fortalecer el sector empresarial de la región, abre el programa académico en Administración Financiera estructurado por competencias y por ciclos propedéuticos.

La formación por ciclos, distintivo de la oferta académica de la IUCMC, se soporta en el Proyecto Educativo Institucional de acuerdo a lo regulado por la Ley 749 de 2002, que normatiza la formación y las instituciones de educación superior técnicas profesionales y tecnológicas; la Ley 1188 de 2008 que regula los registros calificados de los programas universitarios en su diseño curricular y el Decreto 1295 de 2010 donde se señala la organización de los programas de formación por niveles y ciclos.

En esta modalidad de oferta, el nivel consiste en diferentes etapas de formación de pregrado, que para los efectos son: Técnico Profesional, Tecnólogo y Profesional Universitario, haciendo explícita la orientación, formación y propuesta metodológica de cada nivel en su formación básica y específica.

El Ciclo es la articulación entre los niveles de formación. Es el complemento académico de un nivel que prepara al estudiante para continuar al siguiente, permitiendo la secuencialidad y

profundización del conocimiento en una misma área; además de la articulación entre dichos niveles, siendo ésta una de las ventajas más significativas.

El primer ciclo es el integrado por el nivel técnico profesional y el nivel tecnológico, que permiten la formación de dos figuras profesionales diferentes y complementarias, definidas en términos de las competencias requeridas para lograr un perfil profesional, que en el caso de la oferta de la IUCMC para el área de las Finanzas corresponde al programa Tecnología en Gestión Financiera. El segundo ciclo es el integrado por el nivel tecnológico y el nivel profesional universitario. Este ciclo puede requerir un análisis adicional en torno a las ciencias básicas. Sin perder lo característico de un programa diseñado por competencias, fundamentalmente laborales, se requiere revisar qué fundamentos disciplinares o componentes propedéuticos se requieren como previos a la iniciación de la formación del nivel del profesional universitario. La Institución oferta para la profesionalización de los Tecnólogos en Gestión Financiera como II Ciclo propedéutico El programa de Administración Financiera.

De esta manera, La Institución Universitaria Colegio Mayor del Cauca facilita la preparación profesional continua y permanente, permitiendo un avance importante en la educación superior, alcanzando conocimientos, habilidades y destrezas que facultan a los estudiantes para la vida laboral, en este caso, en las finanzas.

Aproximación al perfil empresarial del municipio de Ocaña

Approximation to the managerial profile of Ocaña's Municipality

José Gregorio Arévalo Ascanio

Administrador de Empresas, Especialista en Gestión para el Desarrollo Empresarial, Especialista en Práctica Docente Universitaria, Magister en Administración de Empresas. Universidad Francisco de Paula Santander Ocaña. Grupo de Investigación en Desarrollo Socio-Empresarial GIDSE. Línea de investigación, Desarrollo Local y Regional

Origen del artículo: El artículo es producto de una investigación terminada, titulada "Caracterización de la actividad económica empresarial de la ciudad de Ocaña, cuya institución ejecutora fue la Universidad Francisco de Paula Santander Ocaña. Dicha investigación fue iniciada en el año 2009 y finalizada en el año 2011.

Resumen: Este artículo presenta los resultados consolidados de la investigación "Caracterización de la actividad económica y empresarial del municipio de Ocaña", llevados a cabo por los autores del presente artículo y dirigidos a apoyar el desarrollo de nuevas actividades productivas en la ciudad de Ocaña.

La investigación recurrió a información primaria mediante encuestas efectuadas por medio de visitas a las empresas puerta a puerta, entrevista con personal directivo y observación directa.

El estudio se concentró en indagar sobre la estructura empresarial, en aspectos como, la actividad económica, tamaño, situación jurídica, financiera, empleo generado, vocación exportadora, entre otros aspectos.

La indagación permitió obtener resultados en cuanto a las condiciones actuales que

enmarcan las áreas de producción, mercadeo, contable, financiera y talento humano de las empresas y a partir de allí, definir los aspectos sobre los cuales la localidad debe emprender acciones en el corto y mediano plazo.

Abstract

This article presents the results consolidated of the investigation "Characterization of the economic and managerial activity of Ocaña's municipality", carried out by the authors of the present article and directed to supporting the development of new productive activities in Ocaña's city.

The investigation appealed to primary information by means of surveys effected by means of visits to the companies door to door, he interviews with managerial personnel and direct observation.

The study centered in investigating on the managerial structure, in aspects as, the economic activity, size, juridical, financial situation, generated employment, exporting vocation, between other aspects.

The investigation allowed to obtain results as for the current conditions that frame the areas of production, marketing, book-keeper, financier

and human talent of the companies and from there, to define the aspects on which the locality must undertake actions in the short and medium term.

Palabras clave

Composición sectorial, perfil empresarial, actividad empresarial, pymes.

Key words

Sectorial composition, managerial profile, managerial activity, SME.

1. INTRODUCCIÓN

Ocaña se ha posicionado en el contexto regional como una de las zonas económicas más importante del departamento Norte de Santander. "De igual forma, Ocaña está organizada administrativamente en 6 comunas"¹ (Arévalo, 2011, p.50), en las cuales no se ha profundizado en la identificación y definición de políticas e instrumentos para promover su desarrollo económico.

A pesar de la realización de estudios locales sobre las empresas de Ocaña, estos no han tenido continuidad con el fin de conocer como es la evolución y cuál es su situación actual, razón por la cual existe un vacío de conocimiento que nos lleva a interrogarnos sobre cuáles son las características que posee la actividad económica empresarial de la ciudad de Ocaña en cuanto a número de empresas de la localidad, las actividades económicas de mayor importancia, el tamaño de las firmas, el empleo generado, entre otros aspectos.

En esta línea de estudios y dado su interés regional, existen algunos trabajos en la literatura. Entre ellos, en el marco colombiano cabe destacar los realizados por la Cámara de Comercio de Bogotá respecto a la temática de estudio de caracterizaciones empresariales en el país, quien a través de su división de estudios e investigaciones ofrece información

y conocimiento sobre las características de los principales aspectos económicos y empresariales que inciden en la calidad de vida de las provincias y municipios de su cobertura.

Para la realización del diagnóstico de las empresas del estudio fue preciso conocer información respecto a la aplicación del proceso administrativo y el manejo de las diferentes áreas funcionales. Esta información permitió dimensionar las prioridades que deben atender las autoridades y las que requieren la participación del sector privado para mejorar el entorno, promover la sostenibilidad del empleo y un mejor nivel de vida para los habitantes.

En el desarrollo de la investigación se aplicó un cuestionario, por medio de visitas a las empresas puerta a puerta, entrevista directa y observación, cuyo objetivo fue caracterizar a las empresas de la Ciudad de Ocaña inscritas en la Cámara de Comercio, con registro mercantil vigente año 2009.

El propósito fijado es mostrar, a modo de carta de presentación, la fotografía de la composición de las empresas activas ocañeras, recalando en aspectos clave tales como la actividad económica, tamaño, situación jurídica, financiera, empleo generado, vocación exportadora, entre otros.

Para mejorar la gestión económica municipal es indispensable contar con dicha información que permitirá dimensionar las prioridades que deben atender las autoridades y las que requieren la participación del sector privado para mejorar el entorno, promover la sostenibilidad del empleo y un mejor nivel de vida para sus habitantes.

Dicho de otra forma, con la caracterización de la actividad empresarial del municipio de Ocaña se les ofrece al sector público y privado una visión más amplia de la estructura productiva de esta localidad y de los factores que determinan el desarrollo empresarial municipal.

2. METODOLOGÍA

Antes de adentrarse en los detalles de la investigación y en sus resultados y conclusiones se presentan los aspectos metodológicos más relevantes sobre los cuales se construyó el presente estudio, basado en la observación y descripción.

El trabajo se desarrolló por medio de una metodología descriptiva, ya que lo que se buscó fue recopilar información acerca de la caracterización empresarial de la ciudad de Ocaña. El universo que se sometió a estudio fue el de 4.270 empresas registradas en la Cámara de Comercio del municipio. La muestra la conformaron 353 empresas, sobre quienes se aplicó el muestreo estratificado con el propósito de que la muestra estuviera conformada en las mismas proporciones que la población.

Mediante visitas de campo se les aplicó a cada empresa una encuesta estructurada para recolección de información, evaluando las variables de características del propietario, información contable y financiera, mercadeo y ventas, administración y organización, operación y producción y recurso humano. Adicionalmente se hizo un recorrido de reconocimiento por las instalaciones de cada organización con el fin de hacer más confiable la información.

Se realizó la validación, tabulación y análisis de la información recolectada en los formularios respectivos y se elaboró el informe final, el cual fue socializado ante los actores y agentes del sector productivo y la comunidad universitaria.

3. RESULTADOS

Aunque la investigación indagó sobre siete categorías integradas en el cuestionario: Información básica, características del propietario, información contable y financiera, mercadeo y ventas, administración y organización, operación y producción y recurso

humano, en este artículo se presentan solamente puntos de relevancia relacionados con:

3.1 Información básica

3.1.1 Composición Sectorial. La ciudad de Ocaña está conformada por tres grandes sectores económicos: (Figura No.1) comercial, manufacturero y de servicios. El sector comercial representa la principal actividad económica con un total de 252 empresas, que participan con el 71%, seguido del sector servicios con un total de 92 empresas, que representa el 26% y las empresas dedicadas a la actividad manufacturera con un total de 9 empresas que participan con el 3%.

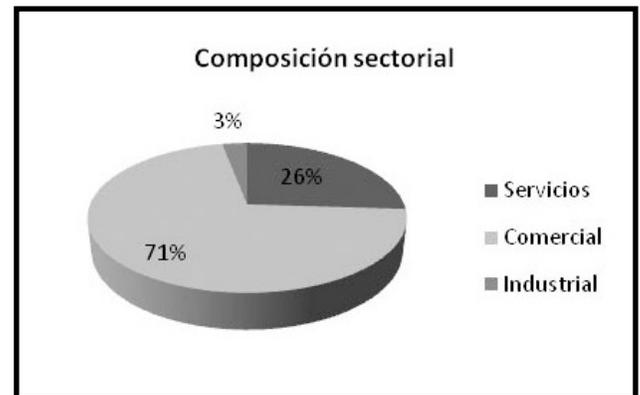


Figura 1 Composición sectorial

3.1.2 Permanencia empresarial. El sector empresarial de Ocaña es relativamente joven (Figura No.2). El 49%, es decir, 171 empresas fueron constituidas en los últimos cinco años. Siguiendo con su antigüedad se estableció que 82 organizaciones fueron constituidas en el periodo comprendido entre 2000 y 2004, lo que equivale al 23%; 57 de ellas fueron creadas entre 1990 y 1999, es decir, el 16%; 39 que equivalen al 11% de ellas se formaron entre 1998 y 1960 y solo 4 de ellas fueron constituidas hace más de 50 años, lo cual corresponde al 1%.

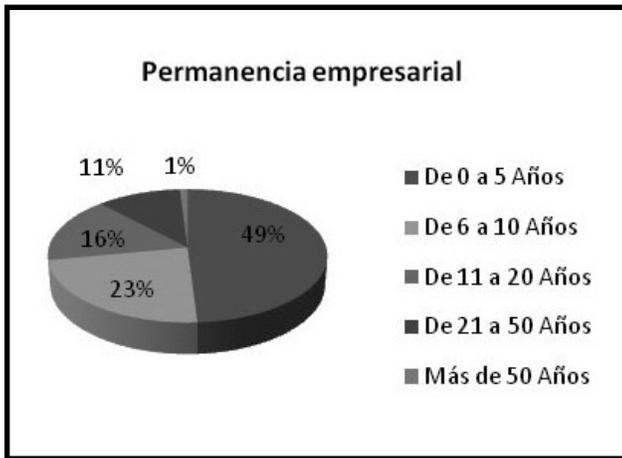


Figura 2. Permanencia empresarial.

3.1.3 Tamaño de las unidades productivas. Las microempresas representan el 96% del total de las empresas; mientras que las empresas pequeñas y medianas representan 3% y 1%, respectivamente. (Figura No.3). En Ocaña, el tejido empresarial se encuentra altamente atomizado, siendo la microempresa su piedra angular.

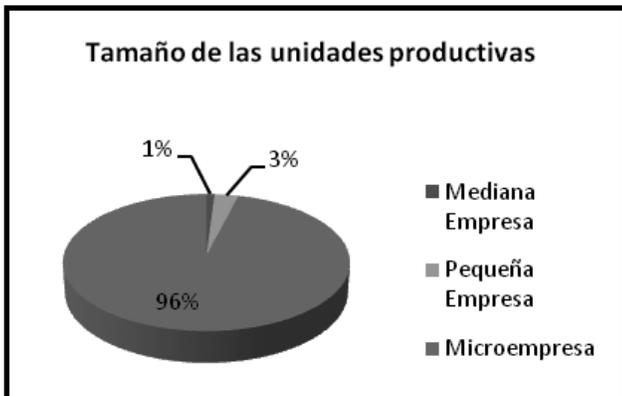


Figura 3. Tamaño de las unidades productivas.

3.1.4 Organización jurídica de las empresas. Según el tipo de empresa, personas naturales o jurídicas, en el 2010 en la localidad el 88% (310) correspondió a personas naturales y el 12% a personas jurídicas (figura No.4). Respecto a quienes adoptan la forma natural la mayoría tenían la consideración de "Empresarios Individuales", muy por encima de las restantes formas jurídicas consideradas.

En las personas jurídicas, el mayor número registrado de este tipo de empresas fue la sociedad limitada 6% (21), seguidas de las empresas unipersonales 2% (8), las EAT 1,7% (6) y las sociedades anónimas 1,3% (4) y las restantes tipologías de empresas suponen el 1% del total del estudio, engloban diferentes tipos como las sociedades Comandita Simple y las Sucursales.

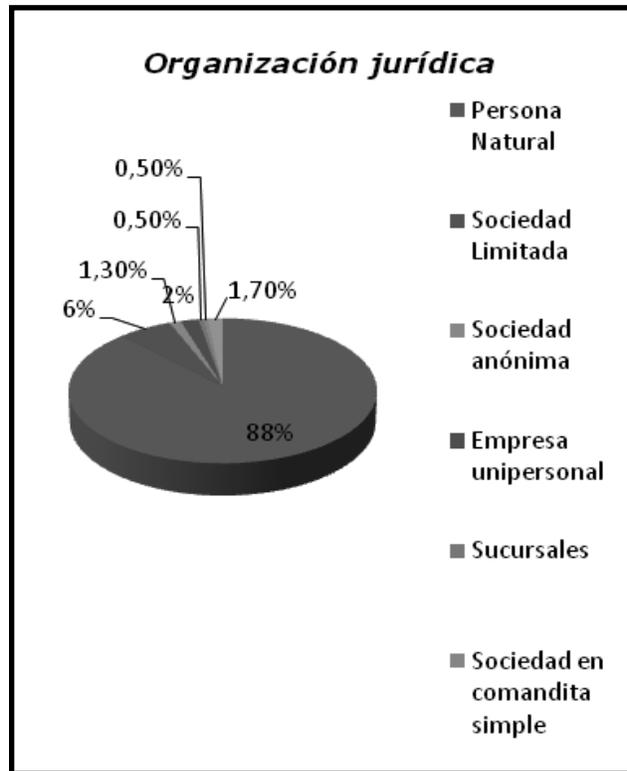


Figura 4. Organización jurídica de las empresas

3.2 Características del propietario

3.2.1 Estado civil. La encuesta encontró que de los 353 propietarios de las empresas 205 son personas casadas, equivalentes a un 58%, cifra que demuestra la estabilidad familiar de los empresarios en el entorno y además refleja que las personas que dirigen a dichas empresas tienden a establecer relaciones maritales estables. (Figura No.5); 80 solteros que corresponde al 22%, que aprovechan las oportunidades que le brinda el mercado para desarrollar su actividad;

45 viven en unión libre que corresponde al 13%; 13 son separados, es decir, el 4% y 10 son personas viudas que pese a sus circunstancias continuaron con sus negocios en un 3%

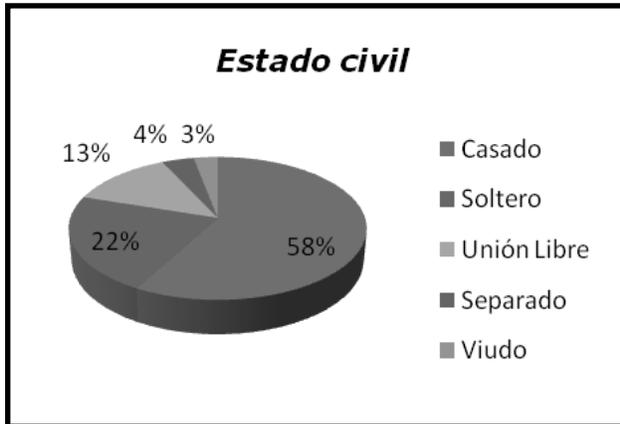


Figura 5. Estado civil

3.2.2 El rango de edad. El rango de edad predominante entre los empresarios está entre los 40 y los 50 años 31%, siendo este el segmento más grande de la población; seguido de las personas entre edades de los 30 y los 40 años 30%; además existe una participación entre las edades de los 50 y los 60 años 16%; posteriormente en un porcentaje inferior personas en edades de los 20 a los 30 años 14% y por último los mayores de 60 años en un 9%. (Figura No.6)

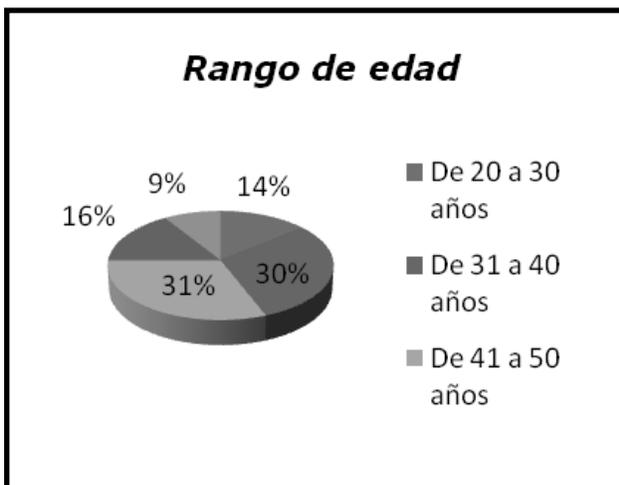


Figura 6. El rango de edad

3.2.3 Género. Tomando en cuenta el universo por sexo (Figura No.7), se encontró que en un 60% (213) la presencia de los hombres como propietarios de negocios es notoriamente más relevante que la de las mujeres, quienes se encuentran en un 40% (140).

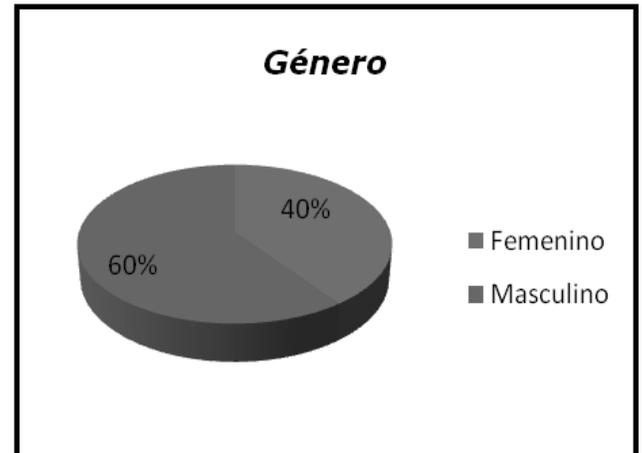


Figura 7. Género

3.2.4 Nivel educativo. En cuanto al nivel educativo el 44% (156) tiene grado de nivel secundario; el 27% (94) ha culminado estudios universitarios; el 21% (73) alcanza nivel de primaria y el 5% (20) de ellos cuenta con postgrado. En su mayoría, su formación académica corresponde al sector de la economía y la administración. Es de resaltar que un 3% (10) se abstuvo de responder la pregunta (Figura No.8).

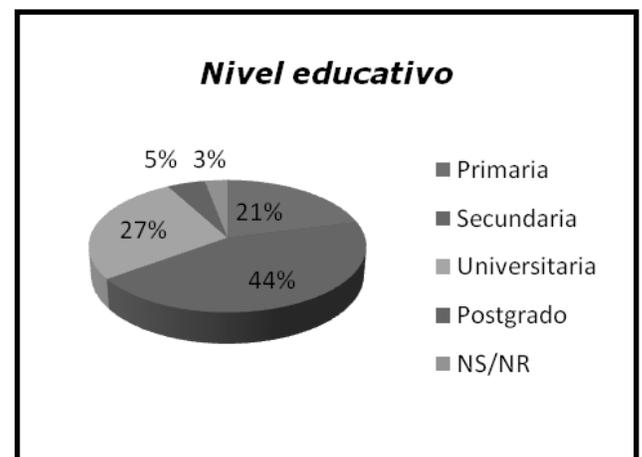


Figura 8. Nivel educativo

3.3 Información contable y financiera

3.3.1 Registros Contables. Del total de las empresas encuestadas, 310 de ellas llevan: registros escritos de las ventas del negocio; 227 de las cuentas de compra de materiales; 203 de las cuentas por cobrar del negocio; 176 de salarios o pagos a los trabajadores (Cuadro No.1).

Tipo	Cantidad	Porcentaje
Registros escritos de las ventas del negocio	310	88%
Registros de las cuentas de compra de los materiales	227	64%
Registros escritos de cuentas por cobrar del negocio	203	58%
Registro de salarios o pagos a los trabajadores	176	50%

Cuadro 1. Registros Contables.

3.3.2 Indicadores de Gerenciales. Solo el 18% (63) utilizan los indicadores financieros para observar el comportamiento del negocio, debido a que estos arrojan cifras reales y confiables que permiten tomar decisiones en la organización (Cuadro No.2). El estudio establece que instrumentos financieros como el flujo de caja son usados en un 32% (114), hecho que muestra poca preocupación por conocer el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación de las empresas. En cuanto a indicadores de producción se encontró que solo el 5% (18) los tienen en cuenta para realizar los procesos de planificación de la producción.

Referente a los indicadores de mercado que reflejan eficacia del marketing se pudo detectar que apenas el 6% (21) los consideran importante, es decir, que indicadores como: calidad reconocida por el cliente, lealtad hacia la marca

y la empresa, número de clientes estables, tasa de retención de clientes, nivel de satisfacción y precio comparado con competencia, no son tenidos en cuenta por la mayoría de las empresas.

Tipo	Cantidad	Porcentaje
Indicadores financieros	63	18%
Flujos de caja	114	32%
Indicadores de producción	18	5%
Indicadores de mercado	21	6%
NS/NR	151	43%

Cuadro 2. Indicadores de Gerenciales.

Finalmente, llama la atención el hecho de que cerca del 43% (151) no conocen de estas herramientas que deben ser consideradas como soporte clave para la toma de decisiones en las empresas analizadas.

3.3.3 Ingresos por ventas. Los ingresos mensuales por ventas para la mayoría de las empresas del estudio se ubica en el rango de 100 mil y un millón con un 28% (98); le sigue 1 y 2 millones en un 19% (67) ya que son empresas que han demostrado obtener un retorno de la inversión y la capacidad de producción les ha generado mayores beneficios. Seguido del rango entre 2 y 4 millones en un 13% (47); posteriormente aparecen las empresas que manejan entre 4 y 10 millones en ventas y aquellas que operan en un nivel superior a los 10 millones con un porcentaje del 10% (34) en ambos casos, estas son empresas que poseen un capital alto, una buena infraestructura y un buen reconocimiento en el mercado (Figura No.9). Por último aquellas empresas que manejan niveles inferiores a los 100 mil en ventas mensuales, cifra poco creíble para permanecer en el mercado.

El resto no suministraron información alguna 17% (63), referente al monto de ventas, aduciendo

que consideran esta información confidencial y no hay autorización para revelar estas cifras, sin embargo aquellas que si lo hicieron permitieron evidenciar que se trata en su mayoría de microempresas desde el punto de vista de las ventas.

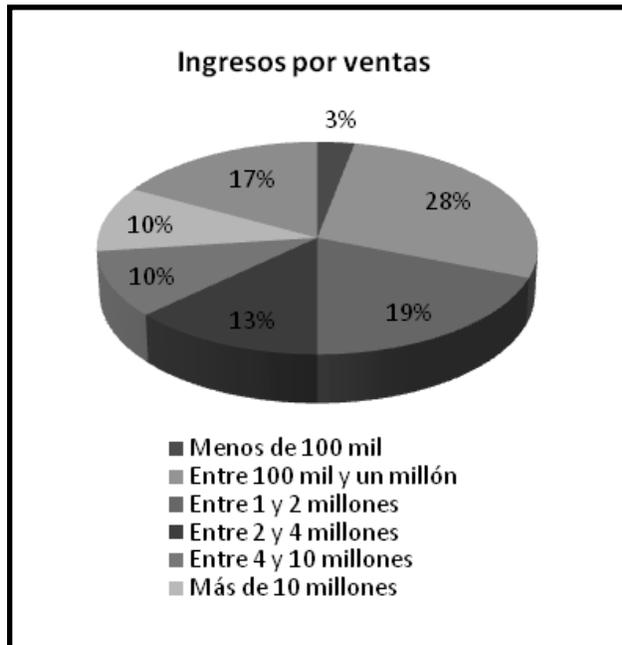


Figura 9. Ingresos por ventas

3.4 Mercadeo y ventas

3.4.1 Acciones para atraer clientes. Las 353 empresas de la ciudad de Ocaña aplican diversas acciones para incursionar en el mercado y lograr una fidelización de su clientela (Cuadro No.3). Las acciones que principalmente realizan para atraer clientes y mantenerlos son en su gran mayoría: la mejor atención en un 73% (256) para lograr que el cliente regrese; le sigue la calidad en el producto o en el servicio en un 65% (230); continua la publicidad y los descuentos con un porcentaje exactamente igual en 38% (134) para cada una; posteriormente el ofrecer un mayor espacio a los clientes en sus instalaciones en un 12% (41).

Tipo	Cantidad	Porcentaje
Publicidad	134	38%
Descuentos	133	38%
Calidad	230	65%
Mejor atención	256	73%
Mayor espacio	41	12%

Cuadro 3. Acciones para atraer clientes

3.4.2 Sistema de distribución. Teniendo en cuenta los sistemas de distribución que se aplican en la ciudad de Ocaña el 29% (101) de ellas ofrecen el servicio en su punto de venta y a través de minoristas y detallistas en un mismo porcentaje (Figura No.10); y los mayoristas los usan el 11% (40).

De otra parte, la presencia de las empresas de la ciudad en la red de redes es aún incipiente, solo el 1,8% de ellas utilizan el internet como un canal a través del cual pueden potencializar sus ventas. Según la encuesta, existe una única empresa en la ciudad que está alineando sus estrategias de mercadeo con sus sistemas de distribución a las tiendas de barrio (TAT) lo cual representa el 0,2%.

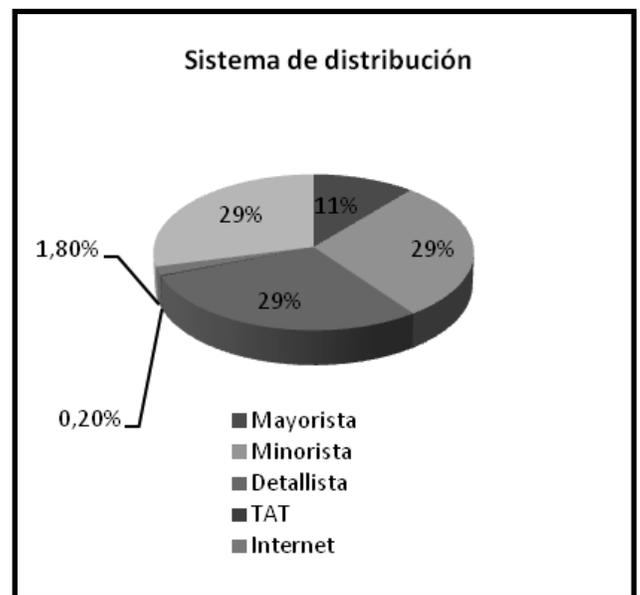


Figura 10. Sistema de distribución

3.4.3 Cobertura geográfica. La encuesta encontró que su cobertura geográfica es (Figura No.11): 261 empresas comparten sus productos o servicios a nivel local, 71 a nivel regional y 21 a nivel nacional.

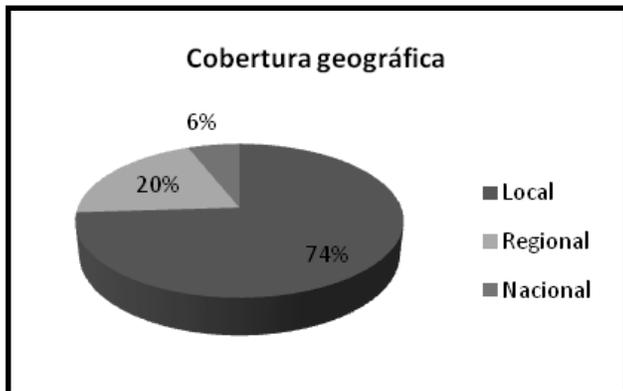


Figura 11. Cobertura geográfica

3.4.4 Mercados externos. En general la localidad registra una baja orientación hacia el mercado externo. De las empresas analizadas se encontró que el 29% (103) de ellas está en capacidad para hacer operaciones de comercio exterior gracias a la gestión que vienen realizando en cuanto a infraestructura, cumplimiento de requisitos, calidad, capacidad profesional para mejorar sus productos y aplicación de nuevas técnicas (Figura No. 12) y en el 71% (250) existe una cierta resistencia a cambiar de mentalidad acerca de los procesos de internacionalización, principalmente debido a la falta de conocimiento de los mercados internacionales, las dificultades con los recursos físicos, técnicos y financieros y con la capacidad de producción, además de que no cuentan con los parámetros de calidad exigidos a nivel internacional.



Figura 12. Mercados externos

3.5 Administración y organización

Se observa que el 66% (233) y el 63% (224) de las empresas respectivamente no cuenta con una misión ni con una visión, esto nos muestra una realidad clara de las empresas en general, en donde la función de planeación se deja relegada a actividades de programación de producción, compras, inventarios, entre otros, y no cumple con su despliegue funcional. De otra parte el 82% (289) de ellas no tienen definida una estructura organizacional para su empresa, es decir, no han llegado a formalizar su organización como herramienta estratégica, en general, manejan su estructura organizacional informalmente, piensan que integrarla a sus empresas no es necesario debido a su tamaño.

De forma similar, en el 76% (270) y el 81% (286) de las empresas respectivamente, no han sido definidos los manuales de funciones y procedimientos, por lo tanto su conocimiento es escaso y, en consecuencia, su aplicación es muy poca, lo cual se evidencia en la escasa apropiación por parte de los funcionarios al servicio de la empresa. Con esta situación, es normal que una misma persona haga varias funciones ya que no tienen suficiente personal y presupuesto para tener más recursos humanos que desempeñen esas actividades.

Respecto a la preocupación de las empresas de la ciudad frente al control de riesgos que atenten contra la salud de sus trabajadores y contra sus recursos materiales y financieros, se encontró que solo el 13% (46) de ellas cuenta con un manual de salud ocupacional (Figura No.13), situación que evidencia la necesidad de que las empresas asuman su responsabilidad en buscar y poner en práctica las medidas necesarias que contribuyan a mantener y mejorar los niveles de eficiencia en sus operaciones y brindar a sus trabajadores un medio laboral seguro.

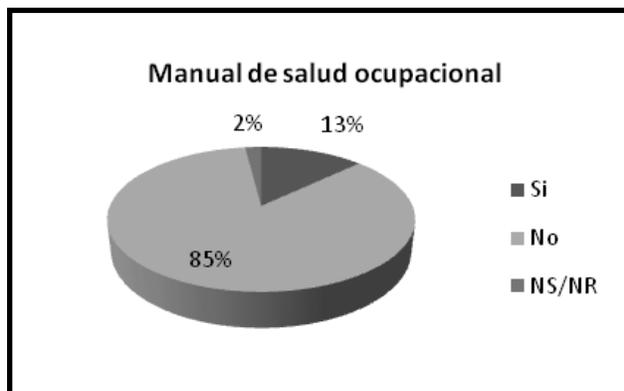


Figura 13. Manual de salud ocupacional

3.6 Operación y producción

3.6.1 Mantenimiento de máquinas y equipos.

En las empresas Ocañeras, se administra el mantenimiento en forma deficiente debido fundamentalmente a la carencia de recursos (tanto materiales como humanos) y a la falta de conciencia, a nivel corporativo, lo anterior lo demuestra el hecho de que solo el 30% (107) y el 18% (64) de las empresas encuestadas siguen planes preventivos o correctivos de mantenimiento (Figura No.14), es decir, lo administran de forma poco apropiada, ya que por lo general, las empresas no cuentan con un departamento o con una sección de mantenimiento.

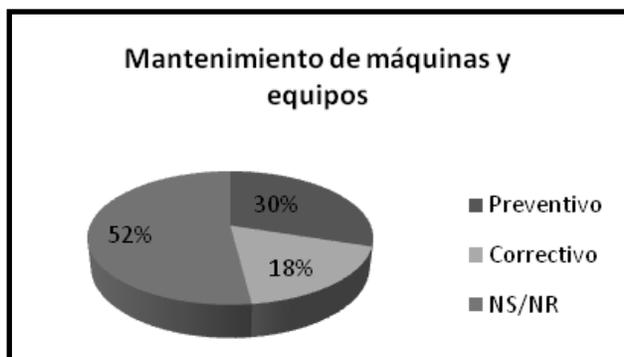


Figura 14. Mantenimiento de maquinas y equipos

3.6.2 Política y objetivos de calidad. A pesar de que el 54% (190) de ellas tienen establecida la política y los objetivos de calidad (Figura No.15), se debe realizar un esfuerzo hacia su gestión orientado a largo plazo; ya que en la mayoría de

las empresas entrevistadas el control de calidad se realiza en el producto final y no desde el comienzo y a lo largo del proceso productivo.



Figura 15. Política y objetivos de calidad

3.6.3 Proveniencia de la materia prima. En cuanto a la proximidad a los proveedores de insumos, se encontró que del total de empresas analizadas, en 210 de ellas (60%), se nota una tendencia de los empresarios a adquirir sus insumos en otras ciudades del país diferentes a las del departamento Norte de Santander (Figura No.16), prefieren lugares tales como: Bogotá, Barranquilla, Bucaramanga, Medellín, Manizales, Ibagué, Cali, Pereira y Cartagena . 90 empresas (25%) se aprovisionan de insumos exclusivamente de proveedores locales y 43 de ellas (12%) se abastecen de otro municipio del departamento, tal es el caso de la ciudad de Cúcuta. La tendencia de las empresas por adquirir insumos fuera del país para proveer sus empresas solo es de 10 de ellas (3%), algunos de los lugares que acuden: Estados Unidos, China, Indonesia, Taiwán, Brasil, Panamá y Venezuela.

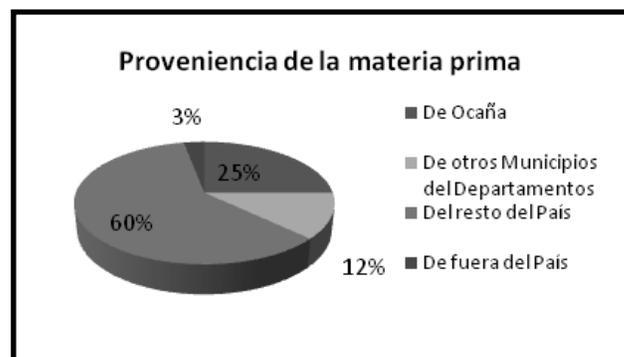


Figura 16. Proveniencia de la materia prima

3.7 Recurso humano

3.7.1 Personal ocupado en las empresas. En el 2010, las unidades productivas tenidas en cuenta reportaron 1.228 personas ocupadas, de las cuales 615 (50%) corresponden al sexo femenino y 613 (50%) al sexo masculino, situación que muestra que se emplea los recursos humanos respecto al sexo en proporciones casi iguales (Cuadro No.4), lo que ratifica que la inclusión de la mujer al sector productivo durante los últimos años ha crecido

Sexo	Cantidad	Porcentaje
Masculino	613	50%
Femenino	615	50%
Total	1228	100%

Cuadro 4. Personal ocupado en las empresas

3.7.2 Empleo generado por la actividad empresarial. Dado que las empresas de la ciudad son mayoritariamente microempresas, el número de empleados no lleva a las 10 personas (85,7% del total de empresas); en el 10% de ellas existen entre 6 a 10 empleados; sólo 3% de ellas tiene entre 11 a 20 empleados; le sigue un 1% que tiene entre 21 a 50 empleados y el 0,3% que tiene más de 50 empleados (Figura No.17).

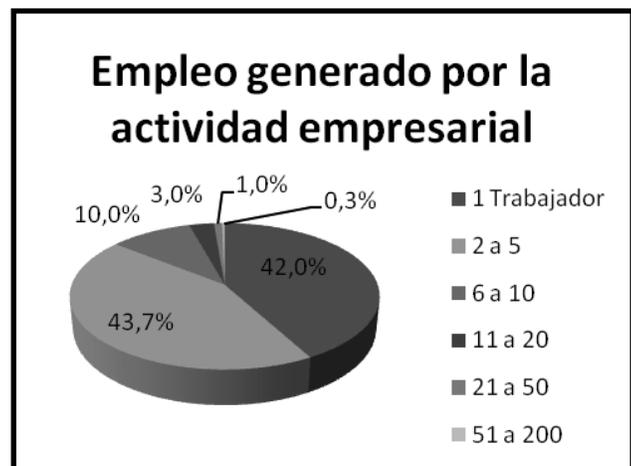


Figura 17. Empleo generado por la actividad empresarial

El promedio de empleados de las empresas de la localidad es de aproximadamente 3 empleados por empresa, también se pudo observar que existen empresas que acogen hasta 63 y 50 empleados respectivamente como máximo, tal es el caso de la Clínica y Droguería Nuestra Señora de la Torcoroma (63) de los cuales 18 son hombres y 45 mujeres y la Organización La Esperanza (50) de los cuales 18 son hombres y 32 mujeres.

3.7.3 Criterios de selección de personal. El criterio que prevalece en la selección es la experiencia en un 69% (243), lo cual significa que se buscan personas con trayectoria laboral comprobable (Figura No.18). Como segundo criterio de selección se encontró el nivel de conocimientos técnicos en un 23% (81), apartado en el que se reflejan los componentes relacionados con los estudios y aprendizajes recibidos por el individuo.

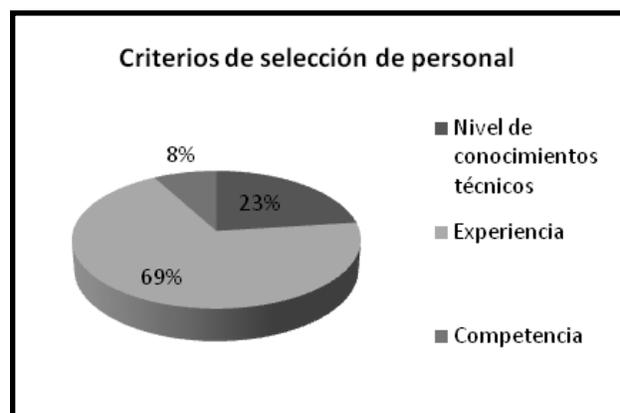


Figura 18. Criterios de selección de personal.

Por último, solo en el 8% (29) de las empresas contratan a una persona con el previo estudio de sus competencias, a pesar de que en Ocaña no es raro encontrar empresas que vinculan personal al ojímetro, por recomendaciones o por simple amistad.

3.7.4 Proveniencia del personal. La mayor parte del personal de las empresas del estudio proviene de la misma localidad 93% (327), viéndolo como un grado de reconocimiento y una oportunidad a los ciudadanos para que demuestren sus habilidades y desarrollen

su potencial; el 5% (19) y el 2% (7) provienen del departamento Norte de Santander y del resto del país respectivamente, situación que refleja que las empresas del estudio también hacen aportes al crecimiento económico de la región y de nuestro país. (Figura No.19)

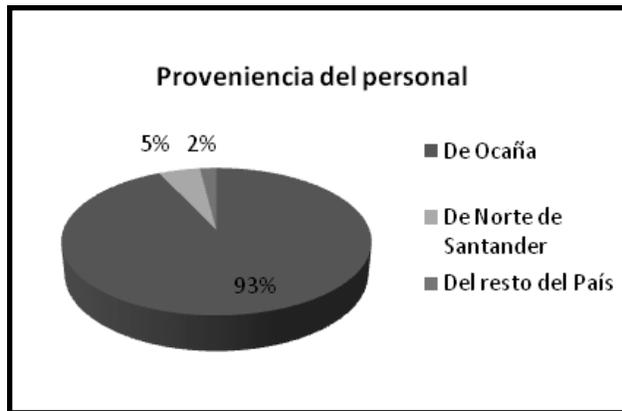


Figura 19. Proveniencia del personal

4. DISCUSIÓN

Cuando se analiza el detalle de los resultados de la investigación, se observa que en el sector comercial las empresas se concentran principalmente en el comercio detallista o al por menor, el cual representa el centro de la economía local. A su vez en este sector se destacan las tiendas de abarrotes, misceláneas, licorerías, ferreterías, carnicerías, papelerías, venta de repuestos, droguerías, tiendas de dulces, vidrieras, entre otras. En el resto de actividades terciarias, en número se destacan los servicios tradicionales prestados a las empresas (asesoría, consultoría, publicidad, etc.), la hostelería, el transporte terrestre (de carga y de pasajeros), salas de belleza, mantenimiento, enseñanza, parqueaderos, monta llantas, remontadoras, sastrería, lavandería, las actividades de telecomunicaciones (servicios telefónicos, telefonía celular), así como las actividades inmobiliarias y de alquiler.

En el sector industrial las empresas se concentran principalmente en las ramas de fabricación de prendas de vestir, elaboración de productos de panadería, muebles, puertas y ventanas y en general fabricación de otros productos.

Es evidente que la mayor parte de las unidades productivas del estudio no alcanzan el nivel de mediana y pequeña empresa, llegando solo a ser consideradas como microempresas, "entendida esta como una actividad que busca retornos de corto plazo, sin desarrollar estrategias que entreguen elementos diferenciadores, ni realizan acciones que los impulsen a salir del mercado local"² (Gómez, 2004, p.78).

Queda claro que aún no existe un núcleo de empresarios de remplazo, igualmente que la gente joven aún no está considerando la carrera empresarial como una opción válida e interesante de desarrollo personal. El sesgo en la distribución de edades hacia el lado de los mayores de 50 años se puede explicar por el hecho de que sólo ellos se han sentido con la misión de ser empresarios.

En cuanto al nivel educativo de los propietarios de las empresas, los datos ponen de manifiesto, el desinterés de los empresarios por la capacitación y el aprendizaje, lo cual limita la proyección de mejoramiento de sus negocios.

Respecto a la planeación financiera, se observa que es una actividad que tiene una importancia baja en la administración de las empresas, ya que el uso de herramientas financieras es mínimo. Estos hechos indican que no existe una política contable suficientemente específica en las empresas estudiadas, lo que hace que enfrenten algunos problemas en el manejo y suministro de su información financiera y contable, es decir, algunas no llevan registros contables adecuados y no saben estructurar adecuadamente los proyectos financieros.

² Gómez, K. (2004). Caracterización socioeconómica y empresarial del barrio La Azucena, localidad de Bosa. Revista Sotavento, 8, 64-78.

Los resultados muestran que las empresas se caracterizan por la escasa visión empresarial y la baja diferenciación, esto implica que su campo de acción se vea limitado a la localidad, con lo cual se les exige una mayor capacidad de respuesta ante los crecientes niveles de competitividad requeridos a nivel mundial.

Teniendo en cuenta las características que presentan las empresas del municipio de Ocaña, se hace apremiante promover el cambio de mentalidad dejando el individualismo y dándole paso a la asociatividad y a la conformación de redes empresariales.

5. CONCLUSIONES

Los principales resultados que se derivan del estudio se pueden resumir en las siguientes conclusiones:

La encuesta permitió detectar puntos claves dentro de la estructura productiva de la Ciudad de Ocaña. Entenderlos puede contribuir a definir nuevas metas y coordinar acciones para crear un escenario productivo local que responda a los requerimientos de la competitividad. La región tiene el reto de alcanzar una senda de crecimiento sostenido y creciente, que le asegure niveles superiores, generación de empleo y mejoramiento de la calidad de vida para sus habitantes.

Las organizaciones del estudio son predominantemente empresas familiares, ya que una alta proporción de ellas son firmas concebidas y administradas por grupos familiares, tanto en cuanto a la propiedad de la empresa como por el tipo de gestión empresarial. De ahí su estructura cerrada en la conformación del capital y reducida dimensión, que opera con un único local y, preferentemente, en actividades de comercio, servicio y manufactura y a su vez

con capacidades económicas, tecnológicas y empresariales aún muy limitadas, centradas en la economía de subsistencia.

En Ocaña, el tejido empresarial se encuentra altamente atomizado, siendo la microempresa su piedra angular, más de nueve de cada diez empresas son micro empresas. Con base en lo anterior, las microempresas representan el 96% del total de las empresas; este hecho debe tenerse muy en cuenta a la hora de definir una política dirigida a fomentar la innovación.

Los datos ponen de manifiesto el desinterés de los empresarios por capacitarse y por aprender, solo el 27% de ellos ha culminado estudios universitarios; situación que puede limitar las perspectivas de mejoramiento de sus negocios.

Las empresas orientan una parte significativa de su producción a atender demandas de su zona de influencia local o regional, siendo relativamente generalizado el hecho de que sus principales clientes se ubiquen en su propia área de localización.

En cuanto a la utilización de herramientas y técnicas administrativas, uno de los aspectos detectados por la investigación como un factor que frena el desarrollo de los negocios, es el relacionado con la falta de planeación a largo plazo, ya que aunque varios empresarios han definido una misión y una visión y una política de calidad; terminan concentrados en los horarios del personal, en las tareas del día a día, y en los pedidos. En este sentido “las actividades de planeación a largo plazo son escasas, las decisiones en su mayoría son encaminadas al bienestar del día a día o de corto plazo”³ (Velásquez, 2003, p.24).

³ Velásquez P., L. (2003). Estudio del alcance de la implantación de tecnologías de información, como apoyo al mejoramiento de los procesos, en las pequeñas y medianas empresas del sector manufacturero en Bogotá. Tesis de Ingeniero Industrial. Universidad Javeriana, Colombia.

Dado que las empresas de la ciudad son mayoritariamente microempresas, el número de empleados no llega ni siquiera a las 10 personas (85,7%) y solo el 0,3% tiene más de 50 empleados. En este sentido en el 2010, las unidades productivas tenidas en cuenta reportaron 1.228 personas ocupadas, de las cuales 615 (50%) corresponden al sexo femenino y 613 (50%) al sexo masculino, situación que muestra que se emplea los recursos humanos respecto al sexo en proporciones casi iguales.

Se concluyó que para enfrentar con éxito la globalización, las empresas Ocañeras requieren fuertes modificaciones en su estilo gerencial y cambios en la gestión de sus factores competitivos. En este sentido es importante realizar talleres de capacitación en gestión empresarial, dirigidos tanto a empresarios como a personas con interés de crear empresas.

6. BIBLIOGRAFÍA

Arévalo Ascanio, J. & Pacheco Carrascal, M. & Peñaranda Peñaranda, M. (2011). Estadísticas Empresariales, Ocaña 2010. Bucaramanga: Sic Editorial.

Gómez, K. (2004). Caracterización socioeconómica y empresarial del barrio La Azucena, localidad de Bosa. Revista Sotavento, 8, 64-78.

Velásquez P., L. (2003). Estudio del alcance de la implantación de tecnologías de información, como apoyo al mejoramiento de los procesos, en las pequeñas y medianas empresas del sector manufacturero en Bogotá. Tesis de Ingeniero Industrial. Universidad Javeriana, Colombia.

Prima por riesgo en el mercado colombiano

José Gabriel Astaíza Gómez

Graduado del programa de Economía de la Universidad del Cauca y egresado del programa de Especialización en Finanzas de la Universidad EAFIT sede Pereira. Ponente en el XXIII Congreso Nacional de Estudiantes de Economía en la Universidad del Norte. Ha recibido el premio al mérito académico Jesús Antonio Bejarano y reconocimiento de la Universidad del Cauca mediante resolución, así como el 2º lugar en el Concurso Nacional de Ponencias por el Banco de la República. Docente catedrático de la Universidad del Cauca y la Corporación Universitaria Autónoma del Cauca.

Resumen

El presente artículo muestra una revisión teórica de la Prima por Riesgo, así como una forma de estimación de sus valores históricos en Colombia y su comparación con el comportamiento del PIB. Adicionalmente se hace la estimación de la Prima por Riesgo para ser utilizada en la evaluación del costo de capital de inversiones en Colombia.

Palabras clave: Prima por riesgo, tasa libre de riesgo, mercados bursátiles, CAPM, inversión.

Abstract

This paper presents a theoretical review about the Equity Risk Premium as well as a way to estimate its historical values in Colombia and its comparison with the GDP behavior. Additionally an estimation of the Equity Risk Premium is done to be used in the evaluation of capital cost of investments in Colombia.

Key words: Equity Risk Premium, free risk rate, capital markets, CAPM, investment.

1. Introducción

La prima por riesgo es un elemento fundamental como información, no sólo para la composición

de portafolios en los mercados bursátiles, sino también para el cálculo del costo del capital de nuevas inversiones en las empresas a partir del cual, se mide la generación de valor o lo que en términos microeconómicos sería obtener beneficios. Tal prima refleja el juicio de los mercados acerca de la magnitud del riesgo percibido, en la medida en que constituye el precio asignado al mismo (Damodaran, 2012: 4), y es incorporado en los diferentes modelos de valoración de activos como el Capital Asset Pricing Model (CAPM), el Arbitrage Pricing Model (APM) y el Multi Factor Model, entre otros, siendo el más usado en la práctica financiera el CAPM.

En la formulación del CAPM de Sharpe (1964) y Lintner⁴ (1965), la prima por riesgo es medida como el rendimiento esperado del conjunto de activos que componen el mercado accionario menos la tasa libre de riesgo, de tal forma que el rendimiento requerido ajustado al riesgo de un título i viene establecido por (Fama & French, 2006: 29):

(1)

$$E(R_i) = R_f + [E(R_M) - R_f]\beta_i$$

⁴ El CAPM de Fischer Black difiere en cuanto a la suposición de la tasa libre de riesgo.

Donde $E(R_i)$ es el rendimiento esperado⁵ del título i , R_f es la tasa libre de riesgo, $E(R_M)$ es el rendimiento esperado del mercado en su conjunto y β_i es la pendiente de la función de regresión lineal entre la tasa de rendimiento del activo i y la tasa de rendimiento del mercado en diferentes periodos de tiempo. Dado que la prima por riesgo, o sea, $[E(R_M)-R_f]$ constituye el precio por el riesgo, de la ecuación (1) se puede observar que cuanto más elevado es el riesgo percibido en los mercados, ceteris paribus, el rendimiento requerido de una inversión particular aumenta, conllevando a una disminución del valor presente de los flujos de efectivo futuros de dicha inversión (Koller, Goedhart, & Wessels, 2010: 35).

Así, por ejemplo, si se considera una inversión de la que se espera genere los siguientes flujos libres de efectivo:

Tabla I. Ejemplo de Flujos de Efectivo

PERIODO	FLUJO
0	
1	90
2	105
3	112
4	120

Fuente: Elaboración Propia

Entonces, en un mercado eficiente, ese activo tendría un precio de:

$$Precio = 90(1+r)^{-1} + 105(1+r)^{-2} + 112(1+r)^{-3} + 120(1+r)^{-4}$$

Asúmase un valor de beta constante de 0,7, una tasa libre de riesgo fija en 5% y un rendimiento esperado del mercado del 15%. En ese caso el valor monetario del activo en cuestión es:

$$Precio = 90(1,12)^{-1} + 105(1,12)^{-2} + 112(1,12)^{-3} + 120(1,12)^{-4}$$

Precio=320,04

Si en su conjunto los agentes percibieran más riesgo en el mercado, digamos percibieran una menor certidumbre sobre el comportamiento futuro de la economía, conllevando a un aumento del valor esperado del rendimiento del mercado accionario hasta un 25%, ahora el precio del mismo activo, con los mismos flujos futuros se reduciría a:

$$Precio = 90(1,19)^{-1} + 105(1,19)^{-2} + 112(1,19)^{-3} + 120(1,19)^{-4}$$

Precio=276,08

Tal situación en la que el precio de los activos y por esa vía, la conveniencia de las inversiones se ve afectada por cambios en la prima por riesgo, es de suma importancia para los inversionistas en los mercados bursátiles así como para la asignación de recursos en las empresas, pero al mismo tiempo afecta sin saberlo a la economía en su conjunto vía fondos de pensiones, aseguradoras, bancos e instituciones públicas que arman portafolios financiados con los aportes a pensión, pago de seguros, ahorros e impuestos de familias y empresas.

Así, en las secciones siguientes se revisará el comportamiento de la prima por riesgo histórica u observada en Colombia, así como una aproximación a la prima por riesgo utilizable para el análisis de futuras inversiones.

2. Metodología

La medición de la prima por riesgo requiere de algún índice que refleje el comportamiento de los precios de las acciones de un mercado, que en la práctica debe ser ponderado por capitalización y haber incorporado empresas

⁵ Debe entenderse la palabra "esperado" en su sentido estadístico, es decir, que no corresponde al rendimiento que los inversionistas "esperan" de ese activo sino al primer momento de una distribución de probabilidades.

que en su momento cotizaban sus acciones pero luego quebraron o fueron compradas. Lo anterior debido a que por una parte, los retornos del mercado estarán más inclinados hacia acciones con mayor capitalización, y por otra, calcular los rendimientos únicamente de empresas maduras o de largo recorrido daría retornos especialmente altos (Damodaran, 2012: 24). En ese sentido, el IBC como índice ponderado por capitalización que ha incluido tanto empresas de gran recorrido como aquellas que no sobrevivieron hasta nuestros días es apropiado para estimar los retornos del mercado. Así, la tasa efectiva de rendimiento observada del mercado accionario colombiano, para un periodo determinado se puede calcular de la siguiente manera:

(2)

$$R_M = \frac{IBC_t}{IBC_{t-1}} - 1$$

Por su parte la práctica financiera requiere usar la tasa de rendimiento de bonos del gobierno cupón cero, a un plazo coincidente con el horizonte de inversión. Lo anterior garantiza que el activo en cuestión cumpla con dos requisitos fundamentales para ser considerado libre de riesgo. Primero, que no tenga riesgo de impago y segundo, que su retorno real sea igual a su rendimiento esperado (Damodaran, 2008: 6). De esa forma, la tasa de rendimiento de un bono del gobierno cupón cero, puede definirse como libre de riesgo, al aislar el riesgo de no pago por estar respaldado por el gobierno, el riesgo de reinversión al no tener cupones, así como el riesgo en el cambio del precio del bono al asumir que se mantiene hasta su vencimiento. En esos términos, el gobierno colombiano se ha caracterizado por ser fiscalmente responsable y hoy en día tanto los riesgos soberanos como los riesgos país han disminuido, lo que se ve reflejado en una mejora en la calificación de la deuda colombiana en moneda local, que hoy se encuentra en grado de inversión de acuerdo

a las calificaciones de Fitch Ratings, Moody's y Standard & Poor's⁶. El problema fundamental para el mercado colombiano, llega cuando se requieren las tasas de rendimiento para varios periodos como en este caso, debido al grado de liquidez de dichos bonos en Colombia. De esa forma, la convención del sistema financiero en este país es usar las tasas de expansión del Banco de la República como tasa libre de riesgo (Jara, 2006: 4).

(3)

$R_f = \text{tasa efectiva de expansión del BR}$

Siendo así, la prima por riesgo histórica (ERP)⁷ en el mercado colombiano, se puede calcular como la diferencia entre la tasa de rendimiento efectiva entre el IBC y la tasa de expansión monetaria:

(4)

$ERP \text{ Observada} = R_M - R_f$

Sin embargo, si se quiere calcular la ERP con propósitos de análisis de inversiones futuras, es aceptado utilizar el promedio de la tasa de rendimiento observada del mercado de acciones y de la tasa libre de riesgo. Si los rendimientos históricos están expresados como tasas compuestas, que a su vez se incorporarán en fórmulas de interés compuesto al análisis de inversiones, el promedio debe ser geométrico, en contraste con uno aritmético, así:

(5)

$$\text{Promedio Geométrico} = [(1+r_1)(1+r_2)(1+r_3) \dots (1+r_n)]^{\frac{1}{n}} - 1$$

6 Las calificaciones de Standard & Poor's pueden encontrarse en <http://www.standardandpoors.com/ratings/sovereigns/ratings-list/en/us/?subSectorCode=39§orId=1221186707758&subSectorId=1221187348494>

7 Es usual encontrar en los textos y la cotidianidad financiera, que a la prima por riesgo se le llame ERP por ser las siglas de Equity Risk Premium.

Donde r_n es una tasa observada en el periodo n . Adicionalmente no es apropiado usar promedios aritméticos, útiles cuando las variables no están autocorrelacionadas, debido a que las tasas de retorno de las acciones están correlacionadas de forma negativa a través del tiempo, lo que tiende a sobrevalorar la prima por riesgo (Damodaran, 2012: 25)

Entre las causas en las variaciones de la prima por riesgo, se encuentra la aversión al riesgo del conjunto de inversionistas en los mercados, que a su vez se hace mayor o menor de acuerdo a factores como la edad de los agentes y su propensión a consumir o preferencias sobre el consumo actual. Adicionalmente la cantidad y calidad de la información como el grado de liquidez de los mercados (con sus respectivos costos de transacción) influyen sobre la ERP (Damodaran, 2012: 7-11). También, el nivel de volatilidad en variables de la economía como el crecimiento económico juegan un papel importante en la determinación de la prima por riesgo (Lettau, Ludvigson & Wachter, 2008), que pueden asociarse con el grado de predictibilidad que puedan tener los mercados sobre dichas variables.

En ese sentido, resulta interesante comparar la ERP colombiana con cifras sobre el crecimiento económico del país mediante el coeficiente de correlación de Pearson usando su estimador muestral:

(6)

$$\hat{\rho}_{X,Y} = \frac{Cov_{X,Y}}{\hat{\sigma}_X \hat{\sigma}_Y}$$

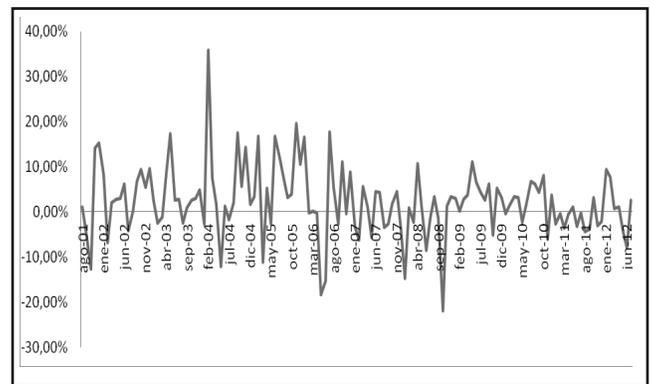
Donde $Cov_{X,Y}$ es la covarianza muestral de las variables X e Y , σ_x corresponde a la desviación muestral de X , y σ_y es la desviación muestral de Y .

3. La Prima por Riesgo Observada en el Mercado Colombiano

Después de que en 2001 se fusionaran las bolsas de Bogotá, Medellín y Occidente en lo que

hoy se llama la Bolsa de Valores de Colombia, se comenzó a construir el IBC, que por tanto es una serie con registros diarios desde julio de 2001 hasta nuestros días. Para obtener los rendimientos del mercado, se utilizaron las tasas de retorno mensuales de dicha serie mediante la expresión (2) incorporando los valores mensuales del IBC con base 1000 el 3 de julio de 2001 hasta el mes de julio de 2012.⁸

Gráfico 1. Comportamiento de los Retornos del IBC



Fuente: Elaboración propia con información del Banco de la República.

Del gráfico 1 se puede observar que el pico más alto en los retornos mensuales que ha tenido el IBC corresponde al mes de febrero de 2004 y el más bajo al mes de octubre de 2008. En este punto es importante recordar que en el inicio de la recesión norteamericana, Colombia todavía contaba con un crecimiento económico alto para sus estándares y un sistema financiero fuerte, y mientras la Reserva Federal hacía recortes en las tasas de interés, el Banco de la República las mantenía altas (con el propósito de controlar la inflación), todo lo cual, tuvo como una de las principales consecuencias, un periodo de apreciación de la moneda nacional. Para el 14 de octubre de 2008 comenzaba a ser efectivo el

⁸ Los valores mensuales del IBC pueden descargarse de http://www.banrep.gov.co/series-estadisticas/see_m_bursatil.htm

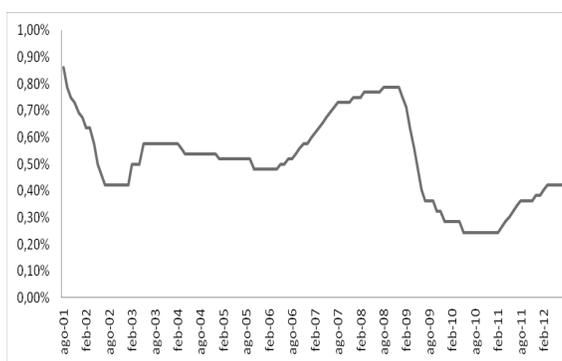
“paquete de rescate” en su primera etapa del gobierno Bush, que originó impactos inmediatos pero pasajeros. Finalmente la recesión económica de los Estados Unidos iniciada en diciembre de 2007 (NBER, 2008) y otros países, comenzó a sentirse en la economía nacional con el paso del tiempo, afectando negativamente las perspectivas de crecimiento (Banco de la República, 2009: 12) y el comportamiento de la bolsa local.

Ahora, como tasa libre de riesgo se tomó la tasa de expansión del Banco de la República vigente para cada mes desde agosto de 2001 a julio de 2012⁹. Dichas tasas están se hacen públicas con una expresión efectiva anual, por lo que, con el propósito de mantener la consistencia con las tasas de retorno del IBC, se convirtieron a efectivas mensuales utilizando meses de 30 días y un año de 365 así:

$$R_f = (1 + i_{ea})^{\frac{30}{365}} - 1$$

Donde i_{ea} corresponde a la tasa de expansión vigente en un mes determinado expresada en su forma efectiva anual.

Gráfico 2. Tasas Mínimas de Expansión Efectivas Mensuales



Fuente: Elaboración propia con información del Banco de la República.

9 Se puede descargar la serie de tasas de intervención del Banco de la República en: http://www.banrep.gov.co/series-estadisticas/see_omas.htm#tasa

En el anterior gráfico es claro que las tasas de intervención del Banco de la República se incrementaron desde el año 2006 en sus intentos por controlar las presiones inflacionarias, y comenzaron a disminuir sólo a partir de 2009 como respuesta del banco central al recrudescimiento de la crisis global (Banco de la República, 2009: 14).

Con esas cifras y utilizando la expresión (4), la prima por riesgo observada mensualmente en el mercado colombiano es la siguiente:

Tabla 2. Prima por Riesgo Mensual Histórica en Colombia

Mes	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Enero		7,62%	2,03%	-3,20%	2,79%	16,15%
Febrero		-7,45%	-3,00%	35,39%	16,19%	-0,61%
Marzo		1,36%	-1,64%	6,93%	-11,72%	-0,35%
Abril		2,17%	7,94%	1,06%	4,70%	-0,65%
Mayo		2,46%	16,85%	-12,62%	-3,23%	-18,84%
Junio		5,74%	2,04%	0,74%	16,28%	-15,79%
Julio		-4,56%	2,32%	-2,23%	11,65%	17,15%
Agosto	0,18%	-0,20%	-3,11%	1,55%	6,97%	4,97%
Septiembre	-6,62%	6,41%	0,40%	17,06%	2,62%	-3,26%
Octubre	-13,38%	8,93%	2,10%	5,02%	3,51%	10,62%
Noviembre	13,41%	5,13%	2,50%	13,72%	19,05%	-0,89%
Diciembre	14,55%	9,23%	4,33%	1,09%	10,13%	8,28%
Mes	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Enero	-3,87%	-15,59%	2,26%	-0,72%	-2,95%	9,07%
Febrero	-6,94%	0,18%	-0,46%	1,22%	-0,70%	7,31%
Marzo	5,03%	-3,14%	2,12%	3,08%	-3,85%	0,28%
Abril	0,48%	9,95%	3,29%	2,97%	-0,87%	0,76%
Mayo	-6,44%	0,31%	10,69%	-2,45%	0,85%	-4,56%
Junio	3,76%	-9,37%	6,26%	1,50%	-3,64%	-8,44%
Julio	3,71%	-2,05%	4,19%	6,45%	-0,54%	2,19%
Agosto	-4,14%	2,68%	2,30%	5,95%	-4,77%	
Septiembre	-3,47%	-2,14%	5,80%	4,05%	-4,13%	
Octubre	1,15%	-22,65%	-5,39%	7,84%	2,79%	
Noviembre	3,84%	0,44%	4,90%	-6,31%	-3,35%	
Diciembre	-4,54%	2,57%	2,89%	3,51%	-2,38%	

Fuente: Elaboración propia con información del Banco de la República.

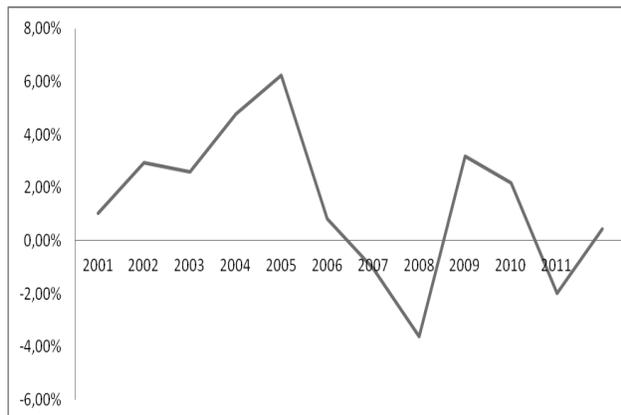
Sin embargo, resulta más interesante observar el promedio geométrico de la prima por riesgo en cada año calculado como en (5):

Tabla 3. Promedio Geométrico de la Prima por Riesgo Observada

Año	2001	2002	2003	2004	2005	2006
ERP	1,03%	2,95%	2,60%	4,77%	6,24%	0,82%
Año	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ERP	-1,04%	-3,62%	3,17%	2,18%	-1,99%	0,46%

Fuente: Elaboración propia con información del Banco de la República.

Gráfico 3. Promedio Geométrico de la Prima por Riesgo Observada

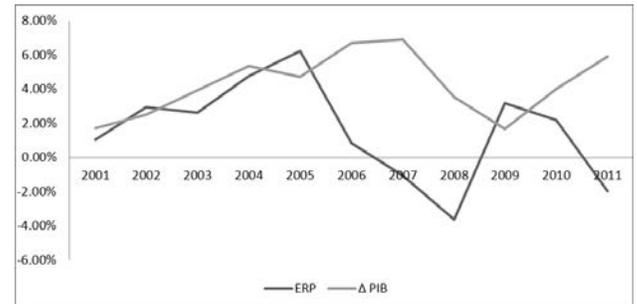


Fuente: Elaboración propia con información del Banco de la República.

De la tabla 3 y el gráfico 3 es posible ver que el promedio de la ERP observada en 2009 aumentó con respecto al año anterior 3,79%, pasando de -3,62% en 2008 a 3,17% en 2009, lo cual coincide con el inicio de la política monetaria expansionista en Colombia ante los efectos negativos evidentes de la crisis económica internacional. Si se compara el comportamiento del crecimiento anual del PIB colombiano a

precios constantes con respecto al promedio del ERP entre los años 2001 a 2011, se puede relacionar un bajo crecimiento económico con un elevado valor del ERP:

Gráfico 4. ERP Observado Promedio y Crecimiento Porcentual del PIB Colombiano



Fuente: Elaboración propia con información del Banco de la República.

De hecho, al calcular la correlación de Pearson como en (6), del valor promedio del ERP con respecto al valor rezagado del crecimiento del PIB entre 2001 y 2011, se obtiene un valor de -0,459 sugiriendo que cuando se ha observado una baja tasa de crecimiento anual el año inmediatamente anterior, ha subido la prima por riesgo de los mercados.

Finalmente, siguiendo con la metodología convencional usada en universidades e instituciones financieras, la prima por riesgo actual que puede usarse para evaluar inversiones hacia futuro, puede calcularse como la diferencia entre el promedio geométrico de las tasas de retorno anual del mercado accionario y el promedio geométrico de la tasa efectiva anual libre de riesgo (Damodaran, 2012: 21). En este caso, con los promedios del IBC sobre una base anula y la tasa de expansión del Banco de la República para los periodos 2002 a 2011 se tiene:

$$ERP = \text{Promedio Geométrico Retorno Anual IBC} - \text{Promedio Geométrico Tasa de Expansión}$$

El problema principal al usar un ERP calculado de esa manera como input en un modelo con flujos de caja futuros, es que el número de observaciones es muy limitado, dado que el mercado colombiano es relativamente nuevo y todavía no es maduro. Pero siendo la única y más larga información disponible en Colombia, puede servir como aproximación.

De esa manera, se utiliza la siguiente información para calcular la prima por riesgo útil en el análisis de inversiones futuras:

Tabla 4. Información Anula de Rendimientos del IBC y Tasas de Expansión

PROMEDIO GEOMÉTRICO TASA EFECTIVA ANUAL BR						
Año	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Tasa BR	3,93%	6,26%	6,83%	6,85%	6,37%	6,48%
Año	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tasa BR	8,69%	9,81%	5,77%	3,17%	3,96%	5,14%
RENDIMIENTO ANUAL DEL IGBC						
Año	2001	2002	2003	2004	2005	2006
R _M Anual	9,35%	38,72%	41,60%	91,24%	111,89%	0,60%
Año	2007	2008	2009	2010	2011	2012
R _M Anual	-0,94%	-16,98%	48,97%	34,15%	-16,00%	-0,68%

Fuente: Elaboración propia con información del Banco de la República.

Finalmente, calculando la diferencia entre los promedios de ambas tasas se obtiene:

Tabla 5. ERP del Mercado Colombiano

Promedio Geométrico Retornos IBC	23,01%	EA
Promedio Geométrico Tasa de Expansión	6,09%	EA
Prima por Riesgo en Colombia	16,92%	EA

Fuente: Elaboración propia con información del Banco de la República.

Así, es posible para los mercados identificar el premio por el riesgo del mercado colombiano utilizable para el 2012, el cual cuenta con un valor del 16,92% anual. El mismo, al ser incorporado a la fórmula del Capital Asset Pricing Model brinda a los inversionistas el costo del capital y una estimación del valor de sus activos en el mercado.

4. Conclusiones

Siendo el costo del patrimonio una variable fundamental en el análisis de proyectos empresariales, valoración de empresas y formación de portafolios por parte de inversionistas institucionales y familias, es importante tener una medida de la prima por riesgo en Colombia que se pueda incorporar a modelos de valoración de activos como el CAPM.

Las dificultades principales en dicha estimación consisten en la juventud del mercado colombiano y así la brevedad de la serie del IGBC, sumado a la información limitada sobre TES cupón cero. Aun así, es posible calcular la ERP mediante el IBC, apropiado por ser un índice ponderado por capitalización, e información sobre las tasas de expansión del Banco de la República, tasas que son ampliamente difundidas y usadas por el sistema financiero como referente de la tasa libre de riesgo.

Al analizar la información histórica de las ERP encontradas, se obtuvo una correlación de Pearson negativa con respecto al valor rezagado del crecimiento porcentual del PIB colombiano, sugiriendo que al registrarse valores bajos o negativos del crecimiento de la economía, los mercados perciben menor certidumbre sobre el futuro, trasladando su percepción del riesgo al ERP.

Finalmente y para efectos prácticos, con los datos obtenidos se logró calcular una prima por riesgo vigente para el año 2012 de 16,92% efectivo anual

que puede ser incorporada en los modelos de valoración de activos para estimar el costo de capital de una inversión particular.

Bibliografía:

Colombia. Banco de la República. 2009, julio. Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República. Disponible en <http://www.banrep.gov.co/informes-economicos/index.html>

Estados Unidos. The National Bureau of Economic Research. 2008, diciembre. Determination of the December 2007 Peak in Economic Activity.

Black, Fischer. 1972. Capital Market Equilibrium with Restricted Borrowing. *Journal of Business*. 45:3, pp. 444–54.

Damodaran, Aswath. 2012, marzo. Equity Risk Premiums (ERP): Determinants, Estimation and Implications – The 2012 Edition. Disponible en SSRN: <http://ssrn.com/abstract=2027211>

Damodaran, Aswath. 2008, diciembre. What is the Riskfree Rate? A Search for the Basic Building Block. Disponible en SSRN: <http://ssrn.com/abstract=1317436> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.1317436>

Fama, Eugene F. & French, Kenneth R. 2004. "The Capital Asset Pricing Model: Theory and Evidence." *Journal of Economic Perspectives*. 18:3, pp. 25–46.

Koller, Goedhart & Wessels. 2010. *Valuation. Measuring and Managing the Value of Companies*. (5ta. Edición). New Jersey. John Wiley & Sons.

Lettau, M., S.C. Ludvigson and J.A. Wachter, 2008. The Declining Equity Risk Premium: What role does macroeconomic risk play? *Review of Financial Studies*, 21, 1653-1687.

Lintner, John. 1965. The Valuation of Risk Assets and the Selection of Risky Investments in Stock Portfolios and Capital Budgets. *Review of Economics and Statistics*. 47:1, pp. 13–37.

Sharpe, William F. 1964. "Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium under Conditions of Risk." *Journal of Finance*. 19:3, pp. 425–42.

Una mirada a la estructura financiera de las empresas en Colombia

Héctor Sánchez Collazos

Candidato a Magister en Administración Financiera de la Universidad EAFIT; Docente Catedrático de la Institución Universitaria Colegio Mayor del Cauca, Universidad Autónoma del Cauca. Consultor Empresarial. Grupo de Investigación en Ciencias Sociales y de la Administración TARGET de la Institución Universitaria Colegio Mayor del Cauca. Línea de Investigación, Administración y de las Organizaciones.

Resumen

En la búsqueda permanente de fuentes de financiación para los proyectos se hacen importantes esfuerzos por determinar la estructura financiera óptima para el modelo de negocio que le permita nacer, crecer y permanecer en el tiempo con una buena salud financiera. Es preocupante ver como hoy el empresario del común no maneja adecuadamente estas decisiones financieras que de tomarlas a tiempo le evitarían fracasos futuros o costos muy altos en sus proyectos. Se hace imperativo hacer los interrogantes necesarios antes de tomar decisiones empresariales donde se pueda determinar con una mayor precisión la necesidad de recursos a invertir en un proyecto y la combinación de fuentes óptimas de financiación.

Palabras Claves

Estructura financiera, costo de capital, fuente de financiación, proyecto, inversión.

Introducción

Con la revisión de este tema se busca despertar la importancia que tiene para la vida de un proyecto conocer la fundamentación

y justificación básica para la aplicación de metodologías necesarias para el desarrollo de un modelo adecuado de financiación. Con esto se busca determinar las inquietudes que debe hacer un inversionista antes de iniciar su emprendimiento, identificando claramente cuáles son las posibles fuentes de financiación que le servirán para determinar una estructura de deuda sólida.

Para trabajar en este propósito se abordaron fuentes de información como artículos de revistas relacionados con el tema y libros fundamentales relacionados con teorías para financiar proyectos y determinar estructuras de capital.

Con el desarrollo de la revisión de este tema tan importante y controvertido se pueden despertar el gran interrogante de las finanzas y que viene en estudio por muchos autores desde hace varios años que es determinar: ¿Cuál es el modelo adecuado de financiación para la empresa?

Revisión de Tema

Se hace necesario definir la estructura financiera para un proyecto particular haciendo referencia en los diferentes postulados propuestos por muchos autores y bajo el concepto de las finanzas corporativas. Vargas (2011, p. 98) afirma: "a pesar de los avances en el estudio de

la estructura de capital, aún no ha sido posible llegar a un consenso con respecto a cuál es la teoría que mejor se acerca a las condiciones financieras tanto externas como internas que enfrenta una firma" y según Myers (2001, p. 87), "porque no existe una teoría universal sobre la estructura financiera y, es más, no hay razones para esperarla".

Tal vez, algunas apreciaciones como estas que encontramos desde los aspectos teóricos y bajo el modelo de administración típico de la mayoría de nuestras empresas, que no salen del día a día y que no permite visualizar un futuro financiero, hacen que este aspecto fundamental para el nacimiento, crecimiento y madurez de una empresa, pase a un segundo plano o ni siquiera se tenga en cuenta, puede ser por desconocimiento o por la falta de herramientas de los empresarios para definir un verdadero modelo financiero que le permita iniciar su proyecto con la mayor tranquilidad, pues tener garantizada la estructura financiera es tener la columna vertebral o el sistema óseo de la empresa y es nacer con una buena salud financiera.

Méndez, (2008, p.236) afirma "Es común en las empresas encontrar situaciones que afectan su normal funcionamiento por deficiencia de capital de trabajo. Aprender a identificar los tipos de inversiones, incluyendo el capital de trabajo, es imprescindible para determinar las necesidades totales del proyecto y examinar alternativas de financiación. En Latinoamérica se pierden importantes recursos para proyectos de desarrollo, muchas veces por el desconocimiento de las convocatorias de organismos nacionales e internacionales y por falta de conocimiento de las metodologías exigidas por los organismos de apoyo". Para esto se hace necesario intervenir la fase de financiación del proyecto y hacer el estudio para desarrollar el modelo adecuado de financiación que se requiere, ya que al no tenerlo definido se estima una inversión con algunas posibles fuentes pero sin determinar

las verdaderas fuentes internas y externas que garanticen la viabilidad del proyecto y los beneficios para los inversionistas.

Hay que tener en cuenta que no existe un modelo estándar o genérico que sirva como herramienta para determinar la estructura financiera óptima de un proyecto de cualquier tipo, pues dependiendo del negocio que se quiera incursionar, se estructurarán sus fuentes y la participación de cada una de ellas, como también, dependiendo del costo y las facilidades de acceso para conseguirlas.

Se presentan fallas desde la academia y en sus programas de formación, cuando se orientan estos temas ya que se busca estandarizar modelos de planes de negocios para definir y estructurar la financiación de un proyecto sin distinguir variables internas y externas de un sector o industria que hacen que los aspectos de estructura corriente y de largo plazo adecuado tengan una gran variación, pues no es lo mismo hacer la estructura financiera para una micro empresa o para una gran empresa, o la estructura financiera de una empresa del sector primario que una del sector secundario, por ejemplo.

El modelo financiero básico define que una empresa debe tener una estructura financiera compuesta de dos pilares fundamentales, por un lado la estructura corriente o de corto plazo integrada por fuentes como los proveedores, créditos del corto plazo e impuestos por pagar; y por otro lado está la estructura de capital o del largo plazo integrada por fuentes como los créditos del largo plazo y el patrimonio, pero el gran interrogante del común nuestro, sería: ¿qué tanto dinero debe aportar cada fuente para convertirse en una estructura financiera óptima para un proyecto?.

Este gran interrogante hace pensar que no hay cifras absolutas para cada fuente y da la razón al reafirmar que no habría lugar a definir una estructura financiera estandarizada para todos los

negocios, pero que se deben hacer estudios más a profundidad referente a este tema y que sirvan como fuentes de información fundamentales para la financiación de proyectos.

El empresario de hoy necesita conocer de antemano esta información para tomar las decisiones financieras acertadas frente a su modelo de negocios que le sirva para lograr el desarrollo de su empresa y garantizar su continuidad. Todo esto para cambiar la apreciación que se tiene hoy sobre este tema y las decisiones financieras tan improvisadas que se toman que causan demasiado daño a la salud financiera de la empresa.

La mayoría de empresarios, se preocupa de qué necesita el mercado y cómo se pueda satisfacer ese mercado, cómo estructura un proyecto para ese mercado y cómo determina su viabilidad, pero pasa a un segundo plano definir con precisión cuánto dinero necesita, de dónde va a salir y cuánto le va a costar, pues no se tiene en cuenta o se cree que esto se definirá en la marcha generando en la mayoría de los casos un error demasiado costoso para un proyecto o simplemente cuando se enfrentan a la realidad financiera, se dan cuenta que ese proyecto no tendrá oportunidad de desarrollarse.

Entonces, ¿qué dinero necesita para su proyecto y de dónde lo obtendrá?, ¿cuánto le va a costar ese dinero?, ¿tiene recursos propios o quién le prestará el dinero necesario?, son algunas de las básicas y simples preguntas que hay que hacerse antes de lanzarse a la ardua tarea de ser empresario.

En consecuencia, es importante identificar las verdaderas fuentes de financiación que el entorno le ofrece para el proyecto y la facilidad para obtenerlas y el costo de cada una, ya que estos aspectos son determinantes fundamentales en la estructura de la deuda de la empresa que impactará directamente en los estados financieros, incrementando los niveles de endeudamiento, el costo de capital y se

puede ver afectada la generación de valor en la empresa.

El inversionista, debe contemplar factores claves para su estructura financiera entendiendo que este concepto se relaciona directamente con la deuda que se busca, como son costo de financiación, retorno de la inversión y costo de oportunidad, como también tener claro el dilema que se presenta siempre frente al riesgo y la rentabilidad.

Estos factores claves al momento de tomar la decisión de asumir deuda para financiar activos, se convierten en una buena medida para determinar si la estructura financiera planteada es la ideal para el modelo de negocio, pues es sencillo determinarlos bajo unos supuestos financieros bien aterrizados a la realidad y haciendo uso de la planificación financiera para la empresa, ya que se debe visualizar el futuro financiero, teniendo claramente definido la vida del proyecto.

Ahora bien, un inversionista estará dispuesto a asumir más riesgo para obtener más rentabilidad y otro hará lo contrario para tener una inversión más segura, esta situación está ligada entonces a otros factores difíciles de medir y donde las herramientas financieras solo sirven como base para la toma de decisiones; podría decir entonces que esta sería una de las razones por las cuales el empresario de hoy casi no hace uso de las herramientas financieras y prefiere tomar las decisiones basado en la intuición y por ende la subjetividad.

Al evaluar la estructura financiera de una empresa, es simple determinar si es viable o no midiendo y comparando dos índices que se relacionan y que son: el costo de tener deuda frente a la rentabilidad neta de los activos. Si al realizar la comparación, el costo de la deuda es inferior a la rentabilidad generada por los activos, se tendría una estructura financiera óptima, pues se entendería que los activos producen por encima de lo que cuesta tenerlos

y deja beneficios al crecimiento de la empresa, si sucede todo lo contrario, la empresa tendría activos improductivos, es decir, su rentabilidad no alcanza a cubrir lo que cuesta tenerlos, destruyendo beneficios para la empresa.

Es importante y recomendable para los gestores de proyectos o ideas de negocios que antes de emprender el arduo camino empresarial, busquen establecer y formular la estructura de la deuda que se requiere y se tengan en cuenta los criterios mínimos de evaluación que les ofrece las finanzas básicas para tomar las mejores decisiones para la vida del proyecto; además que así como se hace énfasis en evaluar proyectos desde la perspectivas de mercado, técnicas, jurídicas y hasta financieras, es importante también orientar a la comunidad académica en definir y evaluar primero la estructura financiera o la deuda que se necesita para que un proyecto inicie y se desarrolle, pues de lo contrario siempre abran proyectos brillantes, bien estructurados y efectivamente evaluados que nunca nacen ya que no contemplaron de donde saldrá el dinero que necesita, quien lo prestara, es viable el costo de la deuda, entre otras consideraciones básicas a tener en cuenta. Hoy vemos muchos proyectos que se quedaron en buenas ideas pues nunca consiguieron los recursos necesarios para arrancar o nunca se supo de donde obtenerlos.

Referencias Bibliográficas

García, O. (2008). Administración Financiera. Medellín: Digital Express Ltda.

García, O. (2003). Valoración de Empresas, Gerencia del Valor y EVA. Medellín: Digital Express Ltda.

Hitt, M., Hoskisson, R. (2004). Administración Estratégica. México: International

Méndez, R. (2008). Formulación y evaluación de proyectos. Bogotá: Icontec

Ross, S., Westerfield, R. (2008). Fundamentos de Finanzas Corporativas. Mexica: Mc Graw Hill.

Félix, N., Palacín, M.J. (2005). La estructura financiera de las empresas. Un análisis descriptivo. Revista Electrónica de Ciencia Administrativa, 4, 1-24.

Zuluaga, B., Mejía, A., Salazar, J.H. (2006). La financiación de nuevas empresas en Colombia.

Varela, Rodrigo. (2010). Evaluación económica de proyectos de inversión. Bogotá. Mc Graw Hill.

Vargas, S.M., Corredor, G.A. (2011). Estructura de capital. Evolución teórica. Revista Criterio Libre, 9, 82-102.

Crisis estatal en Europa: El papel del control

Reflexión acerca del papel de las instituciones de control en la actual crisis europea.

Rodrigo Cerón Coronado

Docente Facultad de Administración IUCMC. Auditor Contraloría General de la República, Master en Auditoría Financiera y Riesgos, Especialista en Banca Privada, Especialista en Renta Fija, Especialista en Valoración de Empresas, Instituto de Estudios Bursátiles - Madrid, España. Especialista en Finanzas, Universidad EAFIT - Antioquia. Administrador de Empresas, Universidad del Cauca.

Corría el 2007 cuando, por cuestión de estudios, me vi en España. La economía de ese país, era una de las mas prosperas de Europa y, contrario a lo que sucedía en América Latina, los índices de desempleo se mantenían en un digito. El gobierno español -cuyas riendas recuperó la izquierda representada por el PSOE de manos de un Partido Popular que dirigía José María Aznar, a quien se le cobró en las urnas su participación en las campañas estadounidenses de Afganistán e Irak (la administración Bush, en ese entonces, pidió a sus aliados que apoyaran una guerra sin poder demostrar que era necesaria)- establecía un gasto cada vez mas alto para intentar demostrarle a los españoles que era cierto que la izquierda gobierna para la gente, a través de subsidios inverosímiles como el del llamado "cheque bebé" que consistía en girar a cargo de las arcas del Estado unos cinco mil euros por tener un hijo, o la subida en las mesadas de los pensionados, o el aumento de los sueldos de los funcionarios. Me recuerdo boquiabierto mirando el diminuto tamaño de un apartamento de dos cuartos, un baño, sala-cocina-comedor y un balcón de dos metros cuadrados que costaba 300 mil euros; me recuerdo impresionado al hablar con personas que trabajaban como camareros o cocineros en negocios prósperos

basados en el incesante ir y venir de turistas, diciéndome cuanto ganaban en propinas y en sueldos; me recuerdo frente a una tasa de café árabe, africano o marroquí de tres euros, tratando de encontrarle sentido al agrio sabor de una bebida cara pero mala.

Burbuja Inmobiliaria - hipoteca

No era difícil suponer entonces que la burbuja inmobiliaria y el gasto estatal creciente deviene en lo que todos sabemos: Una fuerte desaceleración de la economía. Pero lo que vino fue un frenazo que puso a todos con la frente en el parabrisas y algunos no tenían el cinturón de seguridad puesto. La crisis de 2007, cuyos efectos devastadores fueron encajados en 2008, generada por las hipotecas Subprime (la crisis, se desencadena cuando, debido a los excesos de liquidez de los bancos, se empiezan a prestar cuantiosas sumas de dinero a personas que no poseen el perfil mínimo de riesgo requerido para

acceder a los créditos. Cuando sobrevienen los impagos, los bancos han liberado riesgo de sus activos transfiriéndolos en bonos con rendimientos superiores a los del mercado, que a su vez se subdividen en cuantiosos trozos de ellos a los que acceden bancos europeos) en los Estados Unidos, son factor determinante en la estabilidad de una economía española que se preciaba de su calificación de riesgo.

Un gasto creciente estatal financiado mediante la emisión de deuda pública (bonos del Estado) genera aumentos en la prima de riesgo. A diferencia de nuestro endeudamiento, por el cual debemos pagar un interés superior en un spread relacionado con el bono de la Reserva Federal de los Estados Unidos, los bonos españoles toman como referencia el Bund alemán, por ser este el de menor riesgo en el mercado. Pero la real incidencia de dicho spread, se da por la percepción del riesgo que tengan los analistas basados en los mecanismos de control que ha instaurado el mismo mercado. En la crisis Subprime, por ejemplo, las calificadoras de riesgo resultaron afectadas en su reputación en un suceso en el cual tenían una participación tan fundamental, que es, en última instancia, su misma razón de ser. Estas empresas otorgan una calificación al riesgo que una entidad específica (un banco por ejemplo) tiene en un momento determinado o, por ejemplo, califican el riesgo – país, mediante el cual se asigna el spread para conocer cuánto es lo mínimo que los adquirentes de la deuda estatal esperan obtener para poner en riesgo su dinero. Esas calificadoras de riesgo (Fisch, Moody's, Standar and Poor's, etc), no anticiparon las intensas movidas de capitales puestos en riesgo por parte de los bancos estadounidenses, dejando incólumes sus calificaciones, ocasionando que los inversionistas no pudieran despojarse a tiempo de los denominados activos tóxicos. Situación similar se vivió a principios del nuevo milenio, cuando las cuestionadas (incluso Arthur Andersen desapareció del escenario mundial) firmas de auditoría no expusieron los reparos a las cifras presentadas por ENRON en

sus estados financieros. Por ello, el papel del control establecido en y para los mercados, correspondientes a las mencionadas empresas, no cumplieron sus objetivos en los puntos neurálgicos de la economía mundial, al no haber anticipado, por ejemplo, la debacle de Grecia el año pasado, la de Portugal o, por ejemplo, la crisis de la deuda de las comunidades autónomas en España y del Estado español mismo.

La situación actual de la deuda en España, que en las últimas semanas ha alcanzado niveles históricos debido a la desconfianza de los mercados y los movimientos de los vendedores cortos a las acciones de las empresas (los vendedores cortos esperan que las acciones bajen de precio, tomando "prestadas acciones" de una empresa que, por ejemplo, cotiza en el mercado a un valor de 20 por acción. Se comprometen a entregarla al día siguiente a ese precio y la consiguen en el mercado a un precio menor. Esto genera, si se encuentran muchas posiciones en este sentido, que las acciones caigan en su precio, debido a que el mercado entiende que la acción va a verse reducida en su valor y, por ende, el valor total de la empresa), se ha visto aunada con la situación de la banca española que ha solicitado "rescate" al gobierno con el fin de sanear sus cuentas. Ahora los vientos de la decadencia económica sopla en dirección de Italia e, incluso, las calificadoras tienen en su mira a Francia. Todo ello redundando en la desconfianza que produce la moneda unificada, a la cual Alemania y Francia (bajo el mandato de Sarkozy) tratan (trataron) de mantener viva, teniendo en cuenta los nefastos efectos que una salida masiva de naciones de la Unión desencadenaría en sus economías. Muchas situaciones se vivieron en ese sentido: Mientras Alemania daba respaldo a Grecia (de quien su primer ministro Papandreu abandonara el cargo mientras se sabía que la crisis fiscal había sido maquillada durante los últimos años) para, a través de un compromiso de medidas de ajuste, mantenerla unida al Euro, las voces ponían en duda la situación real de Portugal, Irlanda y España, lo que en últimas instancias

desencadenó la debacle de la península, a quién hoy, el Banco Central Europeo –BCE- , ha impuesto, como condición del rescate a la banca, medidas que han sido atendidas con apremio por Mariano Rajoy, reduciendo el gasto en salud (desbordado durante los gobiernos de Aznar y Rodríguez Zapatero), el sueldo de los funcionarios (que habían sido aumentados bajo los dos mandatos del PSOE) y los giros a las comunidades autónomas. Las consecuencias las mismas de siempre: Población indignada con sus gobernantes tratando de entender cómo se pasó de la prosperidad al pesimismo en un santiamén y un gobierno maniatado.

Por todo lo anterior, la labor de las instituciones de control (no solo en Europa, como se mencionaba, en Estados Unidos la situación ha sido vergonzosa, incluso con el gobierno Obama quien prometió mano dura al “apetito voraz” de los banqueros, sin que hasta ahora –diez años después del SOX act- se haya recuperado la confianza en los mecanismos de control instaurados) está en el ojo del huracán, aun cuando la tinta de los medios de comunicación y las palabras de los periodistas sigan versando sobre la actuación de los gobiernos y la desfachatez de la banca. Una mirada autocrítica de las labores de las instituciones que tienen a su cargo la aplicación de las medidas de control, una legislación dura y represiva contra los movimientos agresivos en el mercado que no se rigen por los cánones del tecnicismo del riesgo y un compromiso vital unificado, puede ser, si bien no la solución, si un método preventivo eficaz para evitar que, después de lo vivido, retorne a las pantallas la curva ascendente de los mercados y, en seis años más, veamos un nuevo acto de esta tragicomedia universal, que afecta el nivel de vida de unos ciudadanos que, ante el populismo gritan de alegría y, en las vacas flacas, sorben los trozos del hueso.

El crecimiento de la IUCMC es evidente:

20 Años de formación en el área de las ciencias sociales y de la administración

Sandra Lorena Zuñiga. Comunicadora Social.

El programa de la Institución Universitaria Colegio mayor del Cauca, Tecnología en Gestión Empresarial, cumple 20 años de trayectoria formativa en la ciudad de Popayán, con un impacto positivo en la región.

La Institución Universitaria Colegio Mayor del Cauca celebra los 20 años de la creación del programa Tecnología en Gestión Empresarial. Tal como lo refiere la historia institucional "en el año 1991 el Colegio Mayor del Cauca siempre atento a dar respuesta a la solución de necesidades de la región, carente en su momento de un desarrollo empresarial, y especialmente realizando una prospectiva en relación con la crisis laboral que se vendría en los años posteriores, decide incursionar académicamente con nuevas oportunidades de formación universitaria pensando en el ofrecimiento de carreras que correspondan a las necesidades productivas, organización de recursos, la capacidad de gestión y liderazgo empresarial, las técnicas de producción y especialmente la interacción con el entorno mediante la solución de los problemas de la comunidad regional", reflexión que soporta la creación del programa Técnica Profesional en Gestión empresarial y acogiendo postulados de la Ley 30 de 1992, el Consejo Directivo Consejo Directivo del Colegio Mayor del Cauca aprueba el Acuerdo # 004 de Marzo 25 de 1.994 por medio del cual se autoriza la extensión de la carrera a Tecnología en Gestión Empresarial.



Desde 1992, el programa en Gestión Empresarial abrió un largo camino en el área académica de la Institución Universitaria Colegio Mayor del Cauca en el campo empresarial, generando nuevas ideas, nuevos programas que hoy benefician a la región. Fue tal su impacto, que permitió en 1998 crear la Facultad de Ciencias Sociales y de la Administración, como columna vertebral de los procesos formativos en el área de su nombre.

1992: Programa Técnico en Gestión Empresarial.

1994: Tecnología en Gestión Empresarial.

1.998 Facultad de Ciencias Sociales y de la Administración.

La Facultad, no ha parado de crecer, respondiendo a las necesidades de formación de la región, lo que hoy permite contar con el ofrecimiento de los programas de: Tecnología en Gestión Empresarial en jornada diurna y nocturna, Tecnología en, Gestión Comercial y de Mercados, Tecnología en Gestión Financiera y los programas profesionales por ciclo propedéutico en Administración de empresas y Administración Financiera.



La Rectora de la Institución, Dra. María Cecilia Vivas de Velasco, resalta que “la oferta académica de esta Facultad es la más amplia que tiene la Institución, y además ha sido muy dinámica en el sentido de crear programas de pregrado. Durante todo este tiempo ha sido notable un crecimiento en cuanto a docentes, quienes tienen un alto nivel académico, con estudios de maestría, además de contar con un personal administrativo completo. Sus procesos y reformas curriculares han sido muy interesantes porque nos han llevado a estar acordes con las necesidades del entorno. Así, podemos ver cómo la Facultad de Administración ha evolucionado en la medida de las posibilidades de la Institución.”

La Facultad de Ciencias Sociales y de la Administración ha sufrido cambios importantes durante sus 14 años de funcionamiento, antes de ser Institución Universitaria, se fortaleció todo el proceso de formación tecnológica del primer programa y de los nacientes, y con el cambio de carácter académico, se tomaron espacios de las leyes de la educación que permitieron enlazar el proceso de formación tecnológica con el universitario con el sistema de formación por ciclos propedéuticos.

En esta Facultad se reúne más o menos el 60% de la Institución Universitaria Colegio Mayor del Cauca, donde el estudiante tiene la oportunidad de seleccionar la jornada diurna o nocturna, según se adapte a sus necesidades, de manera que muchos trabajadores o colaboradores de las empresas se vinculan más fácil a un proceso de formación serio y de buena calidad.

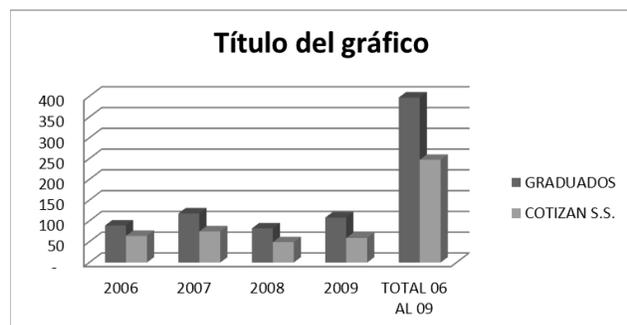
La Facultad de Ciencias Sociales y de la Administración brinda programas que se caracterizan por su modalidad de estudio, lo cual la hace eficaz, como afirma el Decano de esta Facultad, Ricardo Riomalo, “las demás ofertas que hay en el medio son terminales. En el caso del Colegio Mayor del Cauca, se conserva la formación tecnológica y se fortalece hacia arriba en el nivel

profesional. Eso lo hace pertinente, que sea una oferta diferente. Prueba de ello es el volumen de inscritos a programas de diversos niveles, que hace que haya una aceptación en el medio”.

De acuerdo a los datos del Observatorio Laboral del Ministerio de Educación, a los que ha recurrido el Decano Riomalo para estudiar el impacto de la Facultad, en un lapso del 2005 al 2009, hay un promedio de 62 % de empleados de la formación tecnológica de la Institución. Esto demuestra que hay una aceptación del medio y de vinculación de profesionales de la Institución Universitaria a las diferentes empresas.

Con relación a los egresados de la Institución Universitaria Colegio Mayor del Cauca, en el período 2006 a 2009, los resultados son los siguientes:

ITEM	2006	2007	2008	2009	TOTAL
GRADUADOS	89	118	82	108	397
COTIZAN S.S.	64	75	49	59	247
% COTIZANTES	71,91%	63,56%	59,76%	54,63%	62,22%
PROMEDIO ING.	1.632.045	894.929	846.552	876.146	1.062.418



Fuente: Observatorio Laboral MEN

Es importante el desempeño de los profesionales de la Facultad en diferentes áreas. Los encontramos en el sector industrial, en el sector salud, en el sector de servicios, en el sector financiero, y demás, y el concepto general del empleador es que son jóvenes de muy buenos conocimientos, pero particularmente de muy buena calidad humana.

La Rectora de la Institución y el Decano de la Facultad concuerdan en que esta es una Facultad que se ha ido organizando muy bien académica y administrativamente. A lo largo de estos veinte años se ha logrado posicionar y ser reconocida, tiene un buen nombre, y garantiza responsabilidad, respeto, y calidad, siendo esto un respaldo muy grande para los estudiantes y la comunidad donde trabaja. “La calidad de la formación y el desarrollo de ciclos propedéuticos, son vitales para una Facultad como la nuestra”, afirma la Rectora de la Institución, siendo características de una Facultad a la que pertenecer es todo un privilegio.

20 AÑOS DE FORMACIÓN

Tomado de documento elaborado por Ricardo Riomalo Rivera, Decano de la Facultad de Ciencias Sociales y de la Administración.

Conocer nos hace apropiarnos un poco más de lo que nos rodea, conocer nos genera identidad, conocer nos recuerda los buenos momentos de crecimiento, conocer nos hace reconocer lo nuestro.

En octubre 8 de 1.998, según Decreto 2046 de Estructura Interna del Colegio Mayor del Cauca, se establecieron las diferentes Facultades que cubren cada uno de los programas académicos de la Institución. Así, se creó la Facultad de Ciencias Sociales y de la Administración, con su Programa de Gestión Empresarial, que venía funcionando desde 1992.

Al programa de Gestión Empresarial se le concedió licencia de funcionamiento mediante el Acuerdo 106 del 18 de Junio de 1992, expedido por el ICFES, licencia que tenía vigencia hasta el 31 de Julio de 1995.

Objetivo principal: Formar un profesional integrado con la realidad empresarial (lo académico v/s entorno).

Con fundamento en la Ley 30 de 1.992, que otorga autonomía para que las instituciones de educación superior puedan crear y desarrollar sus programas académicos, el Consejo Directivo del Colegio Mayor del Cauca aprobó el Acuerdo # 004 de Marzo 25 de 1.994, por medio del cual se autorizó la extensión de la carrera Técnica profesional en Gestión Empresarial a Tecnología en Gestión Empresarial. El ICFES fue notificado de esta transformación, la cual fue aceptada mediante remisión de oficio 001275 de Junio de 1994.

La Tecnología en Gestión Empresarial, en cumplimiento de las funciones atribuidas por el decreto 2662 de 1999, la identificó en el Sistema de Educación Superior del ICFES bajo el Código 31042658000190011140.

En 1993 durante el segundo semestre se inició el proceso de inscripción para el Programa de Gestión Empresarial con 62 inscritos para la jornada diurna y el total de matriculados fue de 40 estudiantes. Para 1995 se abrió la jornada nocturna en el primer período con un total de 50 alumnos inscritos y 40 matriculados.

La parte administrativa del programa se manejó mediante una Secretaría Académica, quien se encargaba también de la labor administrativa, posteriormente se creó una Jefatura de Unidad para el Programa con el fin de independizar las labores del mismo. En octubre de 1.998 se estableció la Facultad de Ciencias Sociales y de la Administración, introduciendo áreas de índole eminentemente humanista, si se entiende la administración como la ciencia del Gobierno de un Estado o la Gerencia de lo privado.

Para junio de 2002, la Facultad de Ciencias Sociales y de la Administración realizó un diagnóstico para analizar el proceso evolutivo que el programa había tenido, con el finalidad de establecer estrategias de posicionamiento del programa a nivel regional y de conocer los requerimientos de formación que demandaba el sector productivo, egresados, estudiantes y aspirantes a ingresar al programa, dando así respuesta a las necesidades del medio.

“El concepto general del empleador es que los estudiantes y egresados son jóvenes de muy buenos conocimientos, pero particularmente de muy buena calidad humana.”



Los resultados apuntaron a:

- El estudiante está capacitado competitiva y profesionalmente para enfrentar el medio ambiente externo.
- El programa de la Tecnología en Gestión Empresarial tiene gran aceptación en el medio ya que los resultados de las prácticas a título de trabajo de grado ha aportado al desarrollo de las empresas.
- Debe fortalecerse la formación en administración pública, control interno, auditoría interna, contabilidad, finanzas, administración en mercadeo y uso de herramientas informáticas (paquetes de software).
- Los egresados desean continuar su ciclo profesional con el Colegio Mayor del Cauca.

De este diagnóstico resultó la propuesta de dos nuevos programas tecnológicos: Gestión Comercial y de Mercados y Finanzas y Auditoría Sistemática.

En el 2003 se obtuvo el aval respectivo para la apertura de los programas de:

1. Programa de Especialización Tecnológica en Proyectos de Inversión: código 310436584041900111100. Inició el 7 de marzo de 2003.
2. Programa Tecnología en Gestión Comercial y de Mercados. Presentado y aprobado por el ICFES mediante el código 310426580821900111101.
3. Programa Tecnología en Finanzas y Auditoría Sistemática. Presentado al ICFES y pendiente de asignación de código.

En los años 2004 y 2005 se efectuó la revisión de los planes de estudios vigentes incorporando el tema de créditos académicos y la flexibilización curricular a través de seminarios, al igual que, unificando asignaturas comunes en los programas que posibilitara a los estudiantes

ajustar el horario a sus posibilidades y necesidades de formación, ya que la Facultad ofertaba las jornadas diurna y nocturna.

Dando aplicación al Decreto 2566 de 2003, por el cual se establecen las condiciones mínimas de calidad y demás requisitos para el ofrecimiento y desarrollo de programas académicos de educación superior, la Facultad, preparó el registro calificado del programa de Finanzas y Auditoría Sistemática y lo presentó al Ministerio de Educación Nacional. El 11 de febrero de 2005 el Ministerio de Educación Nacional envió a un Par Académico con el fin de realizar la vista de requisitos del Programa; posteriormente entregó la primera resolución de Registro Calificado para el Colegio Mayor del Cauca # 2226 de 10 de junio de 2005, por siete años.

Para 2006 presentó los documentos para la obtención del Registro Calificado; para el caso de la Facultad, lo hace para la Tecnología en Gestión Empresarial obteniendo el Registro Calificado # 4576 del 10 de agosto de 2006 y de Gestión Comercial y de Mercados # 4513 del 10 de agosto de 2006.



LOS CICLOS PROPEDÉUTICOS

Los jóvenes que estudian Administración de Empresas en otras instituciones, por lo general deben esperar cinco años para poder ejercer, los estudiantes de la Institución Universitaria Colegio Mayor del Cauca a los tres años se gradúan con muy buenas bases y muy buenos conocimientos, de manera que pueden ejercer y desempeñarse laboralmente y en este momento eso es absolutamente importante para la gente. Debido a la modalidad educativa de ciclos propedéuticos, pueden continuar sus estudios y obtener título de profesionales.

En el 2007, el Colegio Mayor del Cauca, conjuntamente con otras universidades, sector productivo, el estado y otros actores, presentó un proyecto de la Bolsa Concursable del MEN para el fortalecimiento de la Educación Técnica y Tecnológica, el cual fue adjudicado.

“La calidad de la formación y el desarrollo de ciclos propedéuticos, son vitales para una Facultad como la nuestra”.

El propósito de este trabajo era incorporar la formación por competencias, aplicación de los ciclos propedéuticos de formación y créditos académicos reconociendo las necesidades de formación de los distintos sectores incorporados al desarrollo de este proyecto; para lo cual la Facultad, a través de la Directiva # 20 del MEN, presentó la solicitud de modificación de carreras tecnológicas terminales por carreras tecnológicas por ciclos propedéuticos, generando modificaciones curriculares importantes que las tomó la institución incorporándolas al PEI; el MEN otorgó las resoluciones # 457 del 5 de febrero de 2008 para Gestión Empresarial por ciclos propedéuticos y la # 456 de la misma fecha para Gestión Comercial y de Mercados.

“Cuando una institución crea un buen nombre, de responsabilidad, de respeto, de calidad, eso es un respaldo muy grande para los estudiantes y la gente lo percibe en el medio”.

CAMBIO DE CARÁCTER

Para el 2008 la institución cambió su carácter académico de Tecnológica a Institución Universitaria, lo que permitió a las facultades ofrecer programas profesionales. La Facultad, teniendo presente los registros por ciclos propedéuticos, presentó el registro calificado al MEN en nivel profesional en Administración de Empresas de 4 semestres, obteniendo el Registro Calificado # 7487 del 16 de octubre de 2009. Para el primer semestre de 2010 recibió 4 cursos con 130 estudiantes en diferentes jornadas, cuya primera promoción se terminó en diciembre de 2011.

Lo último

En agosto de 2011 se presentó la primera solicitud de renovación de registro calificado



de la Institución Universitaria, correspondiente al programa de Gestión Financiera por ciclos propedéuticos y se puso a consideración un nuevo programa profesional en Administración Financiera. El 11 de septiembre de 2012 se obtuvo el registro calificado para la Tecnología en Gestión Financiera # 10979 y para el nuevo programa académico de Administración Financiera # 10977.

La renovación

La tecnología de Gestión Financiera, en la renovación del registro calificado, incorporó la formación por competencias y por ciclos propedéuticos de formación que llevará a los tecnólogos al siguiente nivel de formación; es así como se elaboró el nuevo programa de formación en el nivel profesional de Administración Financiera.

Tanto el programa tecnológico, como el programa profesional de Administración Financiera, se fundamentan en unas competencias de formación, genéricas y específicas, que se explicitan en la estructura curricular del programa y se desarrollan en los componentes de módulo del programa.

Investigación

En su estrategia docente e investigativa: los programas de la Facultad de Ciencias Sociales y de la Administración y la Institución Universitaria Colegio Mayor del Cauca, favorecen estrategias pedagógicas y curriculares flexibles, orientadas a garantizar una formación integral de calidad. Igualmente, los programas de la Facultad de Ciencias Sociales y de la Administración incentivan la investigación independiente y crítica, y ofrece oportunidades para que sus estudiantes ganen autonomía intelectual, desarrollen su espíritu crítico y conviertan la

investigación en el referente por excelencia para su desarrollo académico y profesional.

La Facultad cuenta con tres grupos de investigación: Historeo, con la temática de base en emprendimiento; Target, con la temática de base en administración y mercadeo; y GIFIN, con la temática de base en Administración Financiera. Estos grupos vienen adelantando proyectos de investigación en diferentes áreas, que aportan a la generación de nuevos conocimientos y desarrollo social.

Otras ofertas

En educación continua la Facultad ha ofrecido diplomados en: Plan de Negocios (2003-2005), Gerencia del Talento Humano por Resultados y Desarrollo Organizacional (2004), Implementación del Sistema de Gestión de la Calidad basados requerimientos de la norma 9001:2000 (2005), En Gerencia del Servicio (2007), Plan de Marketing (2007 y 2008), Finanzas Empresariales (2008, 2010, 2011 y 2012), en ISO 9001- certificación de auditores internos por BUREAU VERITAS (2012).



Desde 2009 la Institución Universitaria Colegio Mayor del Cauca, a través de la Facultad, viene desarrollando el programa de Articulación con la educación media, vinculándose a través de convenios interinstitucionales con instituciones de educación media, insertando dentro de los grados 10 y 11 los componentes de módulo de primer semestre de los programas de la Tecnología en Gestión Empresarial y de la Tecnología en Gestión Comercial y de Mercados.

Con la debida supervisión de la Institución Universitaria a través de trabajos académicos entre los docentes de ambas instituciones garantiza el cumplimiento de las competencias de formación universitaria. Una vez los estudiantes de estas instituciones en convenio, titulan

como bachilleres y cumplen con el proceso de admisión, homologan los componentes vistos y avanzan en la formación universitaria.

Lo que viene

El reto de la Facultad de Administración, según la Rectora María Cecilia Vivas de Velasco, "es hacer acreditación de alta calidad, tanto de sus programas tecnológicos, este momento Gestión Empresarial y Gestión Comercial, como en el Programa de Administración de Empresas. Este es un proceso que empezará en el próximo año, y que se espera que en diez años tanto los programas como la Institución estén acreditados".

Una de las apuestas de la Institución es ampliar, cada vez más, la oferta educativa de excelente calidad, así que se espera que antes de terminar el año 2012 se pueda presentar la propuesta de creación de una especialización en Administración, y que en los próximos diez años se hayan consolidado los procesos referentes a la academia y la investigación, contando con ponencias en congresos y publicaciones en revistas académicas y científicas de circulación nacional e internacional; con docentes en grado de maestría y doctorado; hacer más alianzas estratégicas que permita ofrecer maestría y nuevos programas necesarios para la región.

La invitación

Formar parte de la Institución Universitaria Colegio Mayor del Cauca y a la Facultad de Ciencias Sociales y de la Administración, garantiza una excelente calidad educativa, pero sobre todo, una excelente formación humana. Esta es una Institución que ha logrado gran aceptación en el medio, las empresas animan a sus empleados a que se formen en la Institución, porque la Facultad se visualiza aportando de manera positiva en el campo local y regional.



Administración Financiera el nuevo programa que ofrece la IUCMC

Sandra Lorena Zuñiga – Comunicadora Social

La Institución Universitaria Colegio Mayor del Cauca abre un nuevo programa académico en Administración Financiera, con miras a fortalecer la región.

En agosto del 2011, la Institución Universitaria Colegio Mayor del Cauca adelantó la gestión ante el Ministerio de Educación para la renovación de registro calificado del programa de Finanzas y Auditoría Sistemizada, el cual, por disposiciones en las resoluciones ministeriales sobre los nombre de los programas, se presentó como Tecnología en Gestión Financiera por ciclos propedéuticos y se puso a consideración un nuevo programa en el nivel profesional en Administración Financiera, obteniendo los registros calificados de la Tecnología en Gestión Financiera # 10979 de 11 de septiembre de 2012 y Administración Financiera # 10977 de la misma fecha.

De esta manera la Tecnología se mantiene. “Con este cambio se modifican algunos componentes de módulo en el Plan de Estudios para que el estudiante pueda continuar su ciclo profesional”, dice la Vicerrectora Académica, Paola Umaña Aedo, quien en entrevista relató cómo fue el proceso de apertura de este ciclo de profesionalización.

Considerando las necesidades y el contexto de la región en el área financiera, ¿Qué se tuvo en cuenta para la modificación y creación de este nuevo ciclo de profesionalización?

La Facultad de Administración tiene la particularidad de trabajar con ciclos propedéuticos, de tecnología y de programa profesional, los estudiantes de tecnología de Gestión Empresarial y Gestión Comercial

tienen la posibilidad de hacer Administración de Empresas en ciclo profesional, pero los de Tecnología en Finanzas no contaban con esta modalidad de estudio, y tampoco era viable que se profesionalizaran en Administración de Empresas, ya que no encajan fácilmente en los componentes. Entonces se pensó en hacer un programa profesional que les diera continuidad a sus estudios y terminar su etapa profesional como administradores financieros. Los estudiantes que se graduaron de la Tecnología en Gestión Financiera están esperando ansiosos poder continuar con sus estudios de profesionalización.

A partir de esta modificación se ha hecho necesaria una reorganización en la planta docente, ya que en las materias se hicieron algunos cambios, como adicionar el componente administrativo, y se vincularon a la Facultad expertos en el sector bancario y de riesgos.



Al momento de presentar al Ministerio de Educación un nuevo programa es necesario hacer una justificación del mismo. Coméntenos al respecto, las consideraciones tenidas en cuenta para el programa de Administración Financiera.

Aunque Popayán sea una ciudad de pequeñas empresas, siempre vamos a necesitar la parte financiera, que en cualquier tipo de empresas es primordial para saber qué riesgos tiene, cómo manejar el presupuesto y manejar temas de inversión.

En esta región del país no hay este programa académico, y es tan necesario ya que el rol del financiero lo está haciendo el contador, y no debe ser así, porque el financiero es realmente el que sabe cómo va a invertir el dinero para que le de rentabilidad a una empresa o cualquier tipo de organización.

Los estudiantes que se graduaron de la Tecnología en Gestión Financiera están esperando ansiosos poder continuar con sus estudios de profesionalización.



Para justificar el programa se hicieron encuestas a empresarios del sector, egresados, estudiantes de la tecnología, a los estudiantes de colegios de últimos años, quienes vieron de gran importancia la profesionalización del programa y de dónde se obtuvieron resultados positivos de la necesidad de un programa como estos.

Los estudiantes de tecnología en finanzas trabajan en el sector bancario inicialmente, y ven la necesidad de fundamentarse al estar inmersos en ese mundo y ese rol financiero.

Con esta modificación en la Tecnología de Gestión Financiera y la implementación de ciclos propedéuticos ¿Qué titulación otorga este nuevo programa académico?

El nuevo profesional obtiene el título de Tecnólogo en Gestión Financiera, en el primer ciclo formativo, de tres años, y con dos años más de estudio, en el ciclo profesional, el tecnólogo obtiene el título de Administrador Financiero.

Dra. Paola, explíquenos un poco cómo funciona la modalidad de Ciclos Propedéuticos y cuál es el beneficio para los estudiantes?

La Ley 749 de 2002 introdujo en el sistema educativo la formación por ciclos con carácter propedéutico, específicamente en las áreas de ingenierías, la tecnología de la información y la administración.

Según el Ministerio de Educación Nacional, "un ciclo propedéutico se puede definir como una fase de la educación que le permite al estudiante desarrollarse en su formación profesional siguiendo sus intereses y capacidades."

Los ciclos propedéuticos, en la formación de pregrado, organizan la Educación Superior en tres etapas: flexibles, secuenciales y complementarias. Esto se refiere a que el

estudiante puede iniciar sus estudios de pregrado con un programa técnico profesional (2 ó 3 años) y transitar hacia la formación tecnológica (3 años), para luego alcanzar el nivel de profesional universitario (5 años).

De esta manera, los estudiantes pueden ajustar su formación educativa con su vida laboral, para quienes trabajan, y pueden ejercer desde el tercer año de estudio, ya que es ahí cuando obtienen el título de tecnólogo. Los estudiantes tienen la oportunidad de continuar sus estudios en la etapa de profesionalización en la medida de sus necesidades, tanto en la jornada diurna como en la nocturna.

Gestión Financiera y Administración en Finanzas

El rol del financiero lo está haciendo el contador, y no debe ser así, porque el financiero es realmente el que sabe cómo va a invertir el dinero para que le de rentabilidad a una empresa o cualquier tipo de organización.

El programa de Tecnología en Gestión Financiera establece como objetivo de formación ofrecer a la región y al país Tecnólogos en Gestión Financiera dotados de la percepción y sensibilidad social, así como una gran capacidad de discernimiento y síntesis con base en el conocimiento recibido, conocedores con amplitud del área Financiera, así como de los recursos técnicos y humanos que atañen al campo del saber en Finanzas.

Se fundamenta en unas competencias de formación, genéricas y específicas, que se explicitan en la estructura curricular del programa y se desarrollan en los componentes de módulo del programa.

El programa de Administración Financiera establece como objetivo de formación formar profesionales integrales con una visión estratégica y sistémica para administrar con eficacia los procesos financieros de las empresas; capaces de aplicar conocimientos científicos, técnicos y humanos, logrando incidir en el desarrollo socioeconómico regional y nacional, permitiendo afrontar exitosamente los retos de la globalización con la acertada toma de decisiones financieras que contribuyan a la generación de valor de las organizaciones.



Ejercicio de control fiscal a través de la herramienta auditoría gubernamental con enfoque integral (A.G.E.I.), sobre algunas entidades a cargo de la contraloría municipal de Popayán

Carlos Hernán Andrade Falla. Docente IUCMC

El desarrollo del trabajo de grado en modalidad práctica empresarial (servicio de apoyo a los funcionarios de la Contraloría Municipal de Popayán), a cargo de estudiantes de Tecnología en Finanzas y Auditoría Sistemática, se llevó a cabo en la Contraloría Municipal de Popayán, aplicando la herramienta Auditoría Gubernamental con enfoque Integral adoptada u adaptada por este ente de control. El trabajo se desarrolló con el propósito de emitir un concepto sobre la gestión, estableciendo el manejo eficiente, eficaz y económico de los recursos, y el cumplimiento de la normatividad o reglamentación en el desarrollo de sus actividades.

Todo esto con el fin de promover el mejoramiento continuo de las organizaciones, informar a la comunidad y establecer la transparencia y el buen uso de los recursos públicos y dar herramientas a la contraloría para planear una auditoría más objetiva en el caso de los estados financieros, la gestión contractual y la gestión presupuestal.

La filosofía donde se fundamenta la Contraloría Municipal de Popayán es básicamente, vigilar que los recursos de la comunidad sean manejados de una forma más eficiente, eficaz y económicamente rentable para todos.

Hospital Universitario San José y Acueducto y Alcantarillado de Popayán, Plan General de Auditoría Vigencia 2010.

Estudiantes: Jaime Horacio Daza - Ana Lucia Navarro

Considerando que el ejercicio de control fiscal se orienta a evaluar sistemática e integralmente una entidad, la práctica se enfoca en la evaluación de la gestión contractual en las entidades Hospital Universitario San José y Acueducto y Alcantarillado de Popayán.

Contraloría Municipal en La Alcaldía Municipal de Popayán, Plan General de Auditoría vigencia 2011

Estudiantes: Laura Marcela Enríquez Hoyos - Luz Dey Fernández Orozco - Magda Cristina Gómez Escobar.

Considerando que el ejercicio de control fiscal se orienta a evaluar sistemática e integralmente una entidad, la práctica se enfoca en la evaluación de la gestión presupuestal, contable y financiera de La Alcaldía Municipal De Popayán.

Concejo Municipal de Popayán y la Empresa de Telecomunicaciones EMTEL S.A E.S.P., Plan General de Auditoría vigencia 2011

Estudiantes: Anggie Marcela Botero Reyes - Eladio Flor Salazar

Considerando que el ejercicio de control fiscal se orienta a evaluar sistemática e integralmente una entidad, la práctica se enfoca en la evaluación integral a los estados financieros del Concejo Municipal de Popayán y la Empresa de Telecomunicaciones EMTEL S.A E.S.P.

Facultad de Ciencias Sociales y de la Administración

Institución Universitaria Colegio Mayor del Cauca

GRUPOS DE INVESTIGACIÓN

GRUPO	CLASIFICACIÓN COLCIENCIAS	LINEAS	INVESTIGADORES
HISTOREO COL0024875	C	<ul style="list-style-type: none"> Emprendimiento Plan de Negocios Calidad de la Educación 	<ul style="list-style-type: none"> María Eugenia Saldarriaga VíctorHugo Posso Néstor Andrés Reyes María Fernanda Guzmán
TARGET COL0090638	D	<ul style="list-style-type: none"> Desarrollo Económico Desarrollo Comercial y de Mercados Desarrollo y Gestión del Talento Humano 	<ul style="list-style-type: none"> Narda Patricia Vergara Adriana Diago Jorge Giraldo Caiza
Grupo de Investigación en Finanzas GIFIN COL0104902	Reconocido	<ul style="list-style-type: none"> Valoración de Empresas Finanzas Corporativas Básicas Finanzas Públicas Expectativas y Confianza del Empresario con el Entorno Historia Financiera 	<ul style="list-style-type: none"> Carlos Hernán Andrade Ricardo Riomalo Paola Andrea Umaña

Las líneas de investigación erigidas por la Comunidad académica de la Institución Universitaria Colegio Mayor del Cauca nacen desde de la filosofía institucional buscando congruencia con la Misión, la Visión y sus áreas de formación. Adicionalmente, se consideraron las necesidades y problemas del entorno, las fortalezas de los programas académicos, las oportunidades tecnológicas que presenta la región en un mundo globalizado y las dinámicas de los grupos de investigación.

Líneas de Investigación en el Área de Ciencias Sociales y Administrativas.

- **Línea de investigación en Administración y de las Organizaciones.** El objetivo de esta línea es incluir todas las partes que forman la organización para ofrecer propuestas de solución frente al problema estudiado. En esta línea se podrán abordar temas relacionados con la administración, la comunicación, el mercadeo, la economía y las finanzas.

- **Línea de investigación en Ciencias Sociales.** El objetivo de esta línea es generar investigación a partir de problemáticas sociales. Esta línea estudiará temas concernientes a la sociología, la psicología, las legislaciones, la antropología,

la ética, las relaciones humanas, la historia, la geografía y la política.

Grupo de Investigación en Finanzas GIFIN

Finanzas Corporativas Básicas. Comprende la investigación de los resultados financieros en el ámbito de las PYMES, indagar sobre los procesos de toma de decisiones en el manejo del contexto de las mismas, con sentido ético y responsabilidad social.

Valoración de Empresas. Mostar como lo con el valor de una entidad sirve de orientación para las decisiones empresariales y a nivel personal. Comprende la investigación de procesos de medición de la creación de valor. Los análisis que de allí se obtengan orientarán las decisiones que deban tomarse con una mínima incertidumbre posible.

Finanzas Públicas. Comprende la investigación de los resultados financieros en el ámbito de las administraciones territoriales, indagar sobre los procesos de toma de decisiones en el manejo del contexto de las mismas, con sentido ético y responsabilidad social, así como tratar de medir el impacto del gasto público en la economía local y regional.

Expectativas y Confianza de los Empresarios en el Entorno. Indagar sobre diferentes componentes que hacen parte de este determinante de la inversión para ponerlos al servicio de los empresarios que quieren instalarse en la región.

Historia Financiera. Comprende la investigación sobre una visión descriptiva de las finanzas empresariales en la segunda mitad del siglo XX y su prospectiva para el siglo XXI, con el fin de responder: ¿Por qué no se ha desarrollado gran empresa en el departamento del Cauca?

Grupo de Investigación TARGET

Desarrollo Económico. Comprende la investigación sobre los factores claves de crecimiento económico e identificación, construcción y aplicación de indicadores de desempeño económico así como aquellas que permitan identificar, promover y desarrollar mecanismos que contribuyan al crecimiento regional y local (Cluster, Cadenas Productivas, Alianzas Estratégicas, etc.) Identificar, construir y aplicar indicadores de desempeño económico para la región.

Desarrollo Comercial y de Mercados. Comprende investigaciones sobre el marketing, las nuevas tecnologías, la logística, la cultura de consumo y la gestión de las relaciones con los clientes (CRM).

Desarrollo y Gestión del Talento Humano. El Grupo de Investigación centra sus estudios en la identificación de los pilares básicos del desarrollo humano en el ámbito empresarial, la promoción y desarrollo de habilidades y competencias laborales y comportamentales, elaboración de indicadores que permitan medir el capital humano empresarial.

Grupo de Investigación HISTOREO

Emprendimiento. La intencionalidad es tratar el emprendimiento empresarial como un proceso humano y no como el reflejo de una dinámica económica marcada por la aparición de una moda. Los estudios al interior del grupo apuntan a la construcción colectiva de conocimiento, al aprovechamiento de las vivencias y conocimiento empírico de quienes durante toda una vida o parte de ella se han esforzado por generar empresa.

Plan de Negocios. Desarrollo de los instrumentos y metodologías para la elaboración de Planes de Negocios.

GUÍA PARA AUTORES

VALORES, Finanzas y Administración
ISSN 2248-731X

VALORES, Finanzas y Administración, es la publicación de la Facultad de Ciencias Sociales y de Administración de la Institución Universitaria Colegio Mayor Del Cauca, coordinada y dirigida por el Grupo de Investigación en Finanzas GIFIN y tiene por objetivo el fortalecimiento del conocimiento mediante la publicación de artículos de diferente tipología en las áreas de finanzas, administración y contabilidad.

La revista se orienta a la construcción de conceptos teóricos y prácticos de las finanzas y la administración de empresas en sus diferentes campos. Y hace énfasis en las líneas declaradas por el Grupo de Investigación que la Coordina.

TEMATICAS

- Finanzas corporativas básicas. Comprende la investigación de los resultados financieros en el ámbito de las PYMES.
- Valoración de empresas. Mostar como lo con el valor de una entidad sirve de orientación para las decisiones empresariales y a nivel personal. Comprende la investigación de procesos de medición de la creación de valor.
- Finanzas públicas. Comprende la investigación de los resultados financieros en el ámbito de las administraciones territoriales, así como la medición del impacto del gasto público en la economía local y regional.
- Componentes determinantes de la inversión. Estudia el entorno y sus componentes para brindar información a inversionistas.
- Historia financiera. Comprende la investigación sobre una visión descriptiva de las finanzas empresariales en la segunda mitad del siglo XX y su prospectiva para el siglo XXI.

1. CARACTERÍSTICAS DEL DOCUMENTO:

Originalidad: el documento debe ser original, es decir, producido directamente por su autor(es), sin imitación de otros documentos.

Inéditos: Los artículos deben ser inéditos.

Claridad y precisión en la escritura: la redacción del documento debe proporcionar coherencia al contenido y claridad al lector.

Definición de original e inédito: Siguiendo el concepto del Diccionario de la Real Academia Española, original se refiere a "Una obra científica, artística, literaria o de cualquier otro género: que resulta de la inventiva de su autor". Por lo tanto, si un artículo o trabajo no cumpliera con la condición de original sería considerado como plagio será rechazado. El concepto de inédito presenta un significado unívoco: no publicado, por lo cual si un trabajo ya publicado se publica nuevamente, la segunda versión será considerada como un duplicado.

Del autor: Se identifica al autor con su apellido y nombre, formación académica, cargo actual e instituciones en las que está vinculado, así como datos de contacto electrónicos.

El autor debe aceptar que en ningún caso recibirá pago por la inclusión de su documento en la publicación.

Con el envío de artículos a la dirección de la revista, el autor adquiere el compromiso de no someterlo simultáneamente a la consideración de otras publicaciones.

Los artículos se deben enviar a **valores@unimayor.edu.co** con una carta remisoría firmada por el autor, al director de la revista indicando que somete el artículo con las condiciones expresadas en esta Guía.

El que un documento haya sido sometido a evaluación de la revista no supone un compromiso de publicarlo. VALORES, Finanzas y Administración, busca fortalecer el conocimiento mediante la publicación de artículos de diferente tipología en los diversos campos de las Finanzas y la Administración.

2. INFORMACIÓN GENERAL

Todo artículo sometido debe incluir la siguiente información:

Fecha de entrega.

Título del artículo: este debe describir el contenido del artículo en forma clara y precisa, de tal forma que el lector pueda identificar el tema fácilmente. Debe aparecer en español. Los subtítulos deben reflejar la organización de los temas que aborda el artículo y sus respectivas secciones.

Clasificación del artículo: investigación, revisión, reflexión, etc., ver tipologías aceptadas.

Autor (es): es indispensable incluir nombres y apellidos completos del autor o autores, en el orden en que se desea que los mismos aparezcan.

Datos por cada autor: se debe incluir una tabla con la siguiente información de cada autor: cédula, fecha nacimiento, títulos de pregrado y posgrado, correo electrónico, teléfono, Institución y vínculo laboral, cargo, de cada uno. En un archivo adicional, hoja de vida actualizada.

Breve reseña biográfica: nombre, título más alto obtenido y la universidad, vinculación institucional con cargo actual, Grupo de investigación al que pertenece, participación en investigación y libros publicados (máximo 120 palabras).

Grupo de investigación: nombre, institución. Línea de investigación.

Origen del artículo: se debe especificar si el artículo es producto de una investigación, trabajo de grado, etc. Si es resultado de una investigación, deben señalarse: el título del proyecto, la institución ejecutora, fase del proyecto, fecha de inicio y finalización.

Resumen: resumen de tipo analítico, que incluya brevemente el objetivo, metodología empleada y conclusiones principales (máximo 150 palabras). Para artículo de investigación científica o tecnológica el resumen debe contemplar los siguientes aspectos, breve descripción del objeto de estudio, objetivos o propósitos de la investigación, breve reseña de

las teorías que sustentan la investigación, aspectos metodológicos (tipo de investigación, procedimiento utilizado, técnicas e instrumentos) y resultados generales.

Palabras claves: es necesario incluir las palabras claves (máximo 10). Utilizar términos internacionalmente reconocidos para ello, es conveniente revisar el "THESAURO de la UNESCO".

3. TIPOLOGÍA DE LOS ARTÍCULOS

Se considera las siguientes tipologías de artículos para ser publicados en la revista VALORES, Finanzas y Administración:

Artículo de investigación científica y tecnológica. Documento que presenta, de manera detallada, los resultados originales de proyectos terminados de investigación. La estructura generalmente utilizada contiene cuatro apartes importantes: introducción, metodología, resultados y conclusiones.

Artículo de reflexión. Documento que presenta resultados de investigación terminada desde una perspectiva analítica, interpretativa o crítica del autor, sobre un tema específico, recurriendo a fuentes originales.

Artículo de revisión. Documento resultado de una investigación terminada donde se analizan, sistematizan e integran los resultados de investigaciones publicadas o no publicadas, sobre un campo en ciencia o tecnología, con el fin de dar cuenta de los avances y las tendencias de desarrollo. Se caracteriza por presentar una cuidadosa revisión bibliográfica de por lo menos 50 referencias.

Artículo corto. Documento breve que presenta resultados originales preliminares o parciales de una investigación científica o tecnológica, que por lo general requieren de una pronta difusión.

Reporte de caso. Documento que presenta los resultados de un estudio sobre una situación particular con el fin de dar a conocer las experiencias técnicas y metodológicas consideradas en un caso específico. Incluye una revisión sistemática comentada de la literatura sobre casos análogos.

Revisión de tema. Documento resultado de la revisión crítica de la literatura sobre un tema en particular.

Cartas al editor. Posiciones críticas, analíticas o interpretativas sobre los documentos publicados en la revista, que a juicio del Comité editorial constituyen un aporte importante a la discusión del tema por parte de la comunidad científica de referencia.

Traducción. Traducciones de textos clásicos o de actualidad o transcripciones de documentos históricos o de interés particular en el dominio de publicación de la revista.

Documento de reflexión no derivado de investigación: posiciones o manifestaciones sobre puntos particulares o resultados publicados por un autor.

Reseña bibliográfica: Presentaciones críticas sobre la literatura de interés en el dominio de publicación de la revista.

Nota: Estas categorías y sus respectivas definiciones fueron tomadas del Servicio Permanente de Indexación de Revistas CT+I Colombianas, en su "Documento soporte" publicado en el mes de febrero de 2010 (<http://scienti.colciencias.gov.co:8084/publindex/docs/informacionCompleta.pdf>)

4. ESTRUCTURA DE ARTÍCULO DE INVESTIGACIÓN CIENTÍFICA Y TECNOLÓGICA

Introducción: El artículo debe contar con una introducción que explique el problema partiendo de lo general a lo específico en la que se enuncie claramente el objetivo, la hipótesis central del artículo (si la tiene), resumen del enfoque teórico, la metodología empleada, antecedentes de la investigación y descripción de la estructura organizativa del artículo.

Desarrollo: En el desarrollo del artículo, los cuadros, tablas y gráficos, deben tener un encabezamiento corto y descriptivo, con numeración consecutiva. Las abreviaturas y símbolos deben estar definidos al pie de la tabla, cuadro o gráfico respectivo.

Todas las tablas y gráficos incluirán la especificación de la fuente de donde provienen los datos y el año en que fueron recolectados, en la parte inferior del cuadro, tabla o gráfico. Si los cuadros, tablas o gráficos son elaborados por el mismo autor deben decir: "Fuente: elaboración propia". En el caso del uso de ecuaciones, éstas deberán tener también una numeración consecutiva.

Metodología. Se describe el diseño de la investigación y se explica cómo se llevó a la práctica, justificando la elección de métodos, técnicas e instrumentos (si los hubiera). Teniendo en cuenta la secuencia que siguió la investigación.

Resultados. Se mencionan los resultados del estudio, resaltando los hallazgos relevantes (incluso los resultados contrarios a los objetivos propuestos, si es el caso). Los resultados se deben presentar utilizando texto, tablas e ilustraciones.

Conclusiones. Para cerrar el artículo es necesario examinar las implicaciones de los hallazgos, sus limitaciones y sus proyecciones en futuras investigaciones. Se requiere enlazar las conclusiones con los objetivos planteados en la parte introductoria, evitando declaraciones vagas y no relacionadas con los resultados de la investigación.

Referencias Bibliográficas. Los autores son responsables de la exactitud e integridad de las referencias citadas. Todas las referencias citadas en el texto deben ser incluidos en la bibliografía deben estar citadas en el texto. La bibliografía se lista en orden alfabético por el apellido del autor. Normas APA.

5. FORMATO DE PRESENTACIÓN

Aspectos formales para la presentación de artículos:
Formato: hoja tamaño carta (21,5 x 28 cm.).

Fuente: letra Arial 12.

Interlineado: sencillo

Procesador: Word.

Extensión máxima de 25 páginas.

Codificar figuras, tablas y gráficos con título y numeración consecutiva en la parte superior o inferior de cada uno, de tal manera que al hacer mención de estos dentro del texto, la relación entre el escrito y el respectivo esquema sea coherente. Los dibujos,

gráficos y tablas deben presentarse en el cuerpo del texto. y adicionalmente en archivo adjunto en el formato de origen en el que fue creado (Excel, Power point, Word, etc.).

Las imágenes, gráficas y fotografías deben incluir permisos de uso y publicación. Deben remitirse en formatos JPG o MPG en resolución mínima de 300 pixeles.

Las gráficas, cuadros, tablas y ecuaciones deberán entregarse en un archivo adjunto en el formato de origen en el que fue creado (Excel, Power point, Publisher, etc.) para facilitar la diagramación de la revista y homogenización de las tablas o gráficos, en lo posible. Los gráficos y figuras serán presentados en blanco y negro o escala de grises, para que se diferencien claramente sus elementos.

Las figuras, gráficos o imágenes deben ser tituladas o bien ir con un pie de foto. Si se trata de figuras consecutivas se nombrarán como corresponda (Figura 1, Figura 2).

Los autores deben garantizar que sus artículos sean remitidos con las normas editoriales de la revista y sin errores de ortografía y redacción porque la revista no asume la corrección de estilo.

Las referencias se presentarán ceñidas a las normas APA .

6. NORMAS DE REFERENCIACIÓN, PRESENTACIÓN Y CITACIÓN

Normas APA para citas y referencias.

Notas de autor (pie de página) breves con numeración correlativa al texto.

Información completa en las referencias bibliográficas. Bibliografía por orden alfabético.

Todas las referencias citadas en el texto deben ser incluidos en la bibliografía, y todas las referencias de la bibliografía deben estar citadas en el texto.

7. CRITERIOS PARA LA EVALUACIÓN DE ARTÍCULOS

Los documentos se revisan inicialmente por el Director de la Revista para evaluar si se ajustan a la política editorial e instrucciones para autores. Los trabajos se someterán a la evaluación ciega de dos pares que pueden ser miembros del Comité Editorial de la revista o pares externos expertos en la temática. Se tendrán en cuenta en la evaluación la pertinencia, la claridad y facilidad de lectura.

Facultad de Ciencias Sociales y de la Administración

Administración de Empresas

Administración Financiera

Tecnología en Gestión Empresarial

Tecnología en Gestión Comercial y de Mercados

Tecnología en Gestión Financiera



INSTITUCIÓN UNIVERSITARIA
COLEGIO MAYOR DEL CAUCA

www.colmayorcauca.edu.co

Institución Universitaria de carácter público del orden departamental

Cra. 5 No. 5 - 40 Claustro de la Encarnación Tel: (+57 2) 8241109 - Fax: (+57 2) 8220022

Popayán - Cauca - Colombia