

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.



**Caracterización de los riesgos financieros en las empresas productoras de flores en la
sabana de Bogotá.**

Olga Janeth Ardila Pantoja

Erwin Ferney Díaz Vargas

Corporación Universitaria Minuto De Dios

Rectoría Virtual y a Distancia

SEDE / CENTRO TUTORIAL Bogotá D.C. - Sede Principal

PROGRAMA Especialización en Gerencia Financiera

abril de 2021

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

**Caracterización de los Riesgos Financieros en las Empresas Productoras de Flores en
la Sabana de Bogotá.**

Olga Janeth Ardila Pantoja

Erwin Ferney Díaz Vargas

**Trabajo de Grado presentado como requisito para optar al título DE Especialista en
Gerencia Financiera**

Asesor(a)

Miguel Alejandro Espinosa Rodríguez

**Mgs. en administración línea investigación,
administración y gestión de empresas**

Corporación Universitaria Minuto De Dios

Rectoría Virtual y a Distancia

SEDE / CENTRO TUTORIAL Bogotá D.C. - Sede Principal

Especialización en Gerencia Financiera

abril de 2021

Dedicatoria

Dedico este trabajo principalmente a Dios, quien me ha dado la fuerza para superar todas las dificultades. A mi hijo por ser el motor de nuevas metas, a mis padres y hermanos por el apoyo constante y por supuesto a mi compañero de equipo con quien iniciamos este proceso de formación e investigación que hoy concluye.

Olga Janeth Ardila Pantoja

Dedico este trabajo a mi familia,
Con un homenaje especial a mi madre Mariela Vargas.
Quien desde el cielo me acompaña cada día y ayuda a seguir mis metas.

Erwin Ferney Díaz Vargas

Agradecimientos

El trabajo de investigación fue realizado bajo la orientación y acompañamiento de Msc. Campo Elías López Rodríguez y de Miguel Alejandro Espinosa Rodríguez, a quienes queremos expresar nuestro mas profundo agradecimiento, por hacer posible este estudio, por su paciencia, tiempo y dedicación, quienes a pesar de las dificultades actuales siempre estuvieron prestos y son parte fundamental del desarrollo final y de nuestro proceso de formación.

A la Corporación Universitaria Minuto De Dios, por generar espacios de formación que nos permiten crecer personal y profesionalmente, a pesar de los limitantes de la presencialidad.

Contenido

Introducción

1. Problema.....	12
1.1 Descripción del problema	12
1.2 Pregunta de investigación	14
2. Objetivos	15
2.1. Objetivo general.....	15
2.2. Objetivos específicos	15
3. Justificación.....	16
4. Marco de referencia.....	19
4.1. Antecedentes teóricos y empíricos.....	19
4.2. Marco teórico	20
5. Metodología	27
5.1. Alcance de la investigación	27
5.2. Enfoque metodológico.....	27
5.3. Población y muestra.....	28
5.4. Instrumentos.....	28
5.5. Procedimientos.....	29
5.6. Análisis de información.	29
5.7. Consideraciones éticas	30
6. Resultados	31
6.1 Caracterización de las empresas	31
6.2 Caracterización de los riesgos financieros.....	38
6.2.1 Riesgo de Variaciones	38
6.2.2 Riesgo de cambio de interés	40

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

6.2.3	Riesgo de variaciones en el tipo de cambio de divisa extranjera	41
6.2.4	Riesgo de posicionamiento y aceptación del producto.....	42
6.2.5	Riesgo de crédito minorista	44
6.2.6	Riesgo de crédito mayorista	45
6.2.7	Riesgo de mercado o producto	46
6.2.8	Riesgo de Contratación.....	47
6.2.9	Procesos internos	48
6.2.10	Eventos externos.....	49
7.	Conclusiones	52
8.	Recomendaciones.....	55
9.	Referencias bibliográficas	56

Lista de Tablas

Tabla 1. Área sembrada en flores, según reporte Instituto Colombiano Agropecuario ICA, departamentos de mayor influencia 2009.

Tabla 2. Apoyos para financiamiento, según reporte Finagro, 2018.

Tabla 3. Millones US \$ FOB, Incluye esquejes, flor fresca cortada, follajes y plantas vivas, según reporte Finagro, 2018.

Tabla 4. Línea de crédito, según FINAGRO, 2021.

Tabla 5. balanza comercial de las Exportaciones de Flores, según FINAGRO, 2018.

Tabla 6. Las flores colombianas gozan de un buen reconocimiento en ámbito mundial posicionando a Colombia, según FINAGRO, 2018.

Tabla 7. Incentivos para el sector agropecuario, según FINAGRO, 2021.

Tabla 8. Principales variedades de especies exportadas, según Ministerio de agricultura, 2018.

Lista de Figuras

Figura 1. Dólar en pesos Comportamiento de la tasa representativa de mercado en el mes de febrero de 2020

Figura 2. Tamaño de las empresas estudiadas

Figura 3. ¿La empresa hace parte de un grupo outsourcing?

Figura 4. ¿Cuánto tiempo lleva su empresa en el mercado?

Figura 5. ¿A qué tipo de mercado se enfoca su empresa?

Figura 6. ¿Cuál es el trimestre del año en que las ventas internacionales de la empresa son más representativas?

Figura 7. ¿Qué tipo de financiamiento externo utiliza para su empresa?

Figura 8. ¿Qué tipo de moneda en ventas internacionales generalmente recibe la compañía?

Figura 9. ¿Las ventas internacionales de la organización están centradas en mayor número en cual mercado?

Figura 10. ¿Maneja indicadores de cambio de moneda extranjera para hacer sus contratos futuros o sus negociaciones?

Figura 11. ¿La empresa utiliza herramientas que le permitan proyectar posibles Riesgos financieros para su empresa?

Figura 12. Riesgo de Variaciones

Figura 13. Riesgo de Cambio de intereses

Figura 14. Riesgo de variaciones en el tipo de cambio de divisa extranjera

Figura 15. Riesgo de Posicionamiento

Figura 16. Riesgo de Crédito Minorista

Figura 17. Riesgo de Crédito Mayorista

Figura 18. Riesgo de Mercado

Figura 19. Riesgo de Contratación

Figura 20. Riesgo de procesos internos

Figura 21. Riesgos externos

Lista de Anexos

Anexo 1. Instrumento de recolección de la información

Introducción

El sector floricultor en la sabana de Bogota, desconoce el riesgo financiero al que se enfrentan, afectando considerablemente la estabilidad de sus organizaciones desafiando pedidas de difícil reparación, limitando su crecimiento de productividad y manejos de flujo de caja dentro de la organización. Para las exportadoras aumenta el nivel de riesgo, considerando la volatilidad del riego cambiario y este a su vez afectando el riesgo de mercado de acuerdo a la oferta y demanda de cada país comprador. Caracterizar los diferentes riesgos financieros de mayor afectación de las empresas productoras de flores de la sabana de Bogotá, clasificándolos e identificando demarcara el nivel de riesgo.

Las diferentes cifras de entidades asociadas al análisis y reportes del sector floricultor de la sabana de Bogota, reflejan el gran posicionamiento en el mercado internacional a nivel mundial, siendo el principal objetivo de crecimiento de estas compañías, que a su vez busca mejorar y crecer en procesos de producción y comercialización para ser entes competitivos en este mercado. Para ello la economía de escala se ha convertido en la mayor eficiencia para la reducción de costos en los procesos de producción minimizando así los riesgos financieros del mercado, ampliando la expectativa y búsqueda constante de nuevos mercados, enfocando esfuerzos en la mitigación de riesgo cambiario. La caracterización permitirá evaluar estados financieros y negociaciones generando una herramienta que pueda prevenir riesgos financieros.

Contar con la caracterización de los Riesgos Financieros de las empresas productoras de flores en la Sabana de Bogotá, es pertinente para identificar las variables que dan mayor relevancia a la afectación financiera de las compañías que han logrado posicionarse en el mercado tanto nacional como internacional, desde sus inicios han enfrentado diferentes tipos de crisis financieras, antecedentes que han marcado la historia del sector dando un enfoque relevante al esfuerzo financiero para la mitigación perdidas de producción, mano de obra, revaluación de la tasa de cambio y búsqueda constante de nuevos mercados dando un equilibrio a esa economía de escala que ha permitido mayor eficiencia.

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

La oportunidad teórica permite identificar la probabilidad constante del riesgo para las empresas productoras de flores de la sabana de Bogota desde lo más pequeño, la toma de decisiones que genera consecuencias de acciones futuras, sin que esto traduzca una eliminación del riesgo, siendo una estrategia de mitigación. Para los mercados financieros en los que las compañías invierten aun con la amenaza de impacto de perdida.

Fortaleciéndose ante el escenario de ampliar estándares de calidad, diversificación de especies como productoras de mercados de alta exigencia, en búsqueda de la liquidez que satisfaga las obligaciones, como base sólida para el financiamiento en escenarios de crisis y el impacto de deudas o créditos contraídos estén monitoreados.

La investigación planteada de tipo descriptivo, para la caracterización de variables de riesgo financiero que afectan las empresas del sector floricultor de la sabana de Bogotá, estableciendo el impacto de los riesgos financieros a los que se encuentran expuestas, verificar con datos reales una hipótesis teórica de trabajo, es algo habitualmente complejo, cuyas características dependen del objetivo del estudio y suele tener un gran componente multidisciplinar (Moliner, 2002). Centrados en un enfoque cuantitativo desarrollado por medio de una muestra representativa del total de empresas del sector registradas, teniendo en cuenta la encuesta como instrumento para la recolección de información.

La caracterización de los riesgos financieros, permite documentar las afectaciones del sector floricultor y ser una base de análisis para apoyar otras investigaciones, fortalece al área financiera de los diferentes entes económicos afectados por los diferentes riesgos de las productoras de flores de la sabana de Bogota, visualizando las condiciones de manera anticipada, proyectando estrategias más asertivas para la mitigación de riesgos, disminuyendo la inseguridad de la alta gerencia sobre los resultados que busca obtener al ampliar su mercado, diversificar sus productos, garantizar calidad con la comercialización de sus productos tanto a nivel nacional como internacional.

1. Problema

1.1 Descripción del problema

Las cifras y la realidad empresarial en el país evidencian que las empresas del sector floricultor, desconocen en general los diferentes riesgos financieros que las afectan. Lo cual se ve reflejado en posibles pérdidas relacionadas con factores tales como; el mercado, resultados financieros, de flujo de caja y manejo de sus recursos operativos.

Las empresas productoras de flores en la sabana de Bogotá se enfrentan a diferentes riesgos financieros, dentro de los cuales se encuentra el riesgo cambiario, de mercado de crédito y de liquidez. El desconocimiento y el hecho de no considerar dichos riesgos dentro de la gestión financiera de las mencionadas organizaciones, trae consigo graves consecuencias dentro de las que se resaltar; pérdidas de productividad y mercado, reducción de la mano de obra disponible, limitaciones en desarrollo e innovación e impactos en el flujo de caja, entre otros.

Las compañías exportadoras están expuestas al riesgo de manera constante afectando sus flujos de caja a causa de la variación de la unidad monetaria, alterando el costo de los productos ofertados. El riesgo es la posibilidad de pérdidas generadas por cambios en los factores que afectan el valor de un activo (Franco & Murillo, 2008). Dicho movimiento refleja la exposición al riesgo financiero siendo fluctuante a la tasa de cambio según muestra la figura 1. Dólar en pesos, comportamiento de la tasa representativa de mercado en el mes de febrero de 2020, los entes económicos dependen de factores externos para mantener una liquidez constante y proceder al reconocimiento de posibles deterioros en los activos; que van de la mano con las tasas de interés, precios en las materias primas o mano de obra. Lo que compromete la capacidad de la empresa para invertir (Sprčić et al., 2008).

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

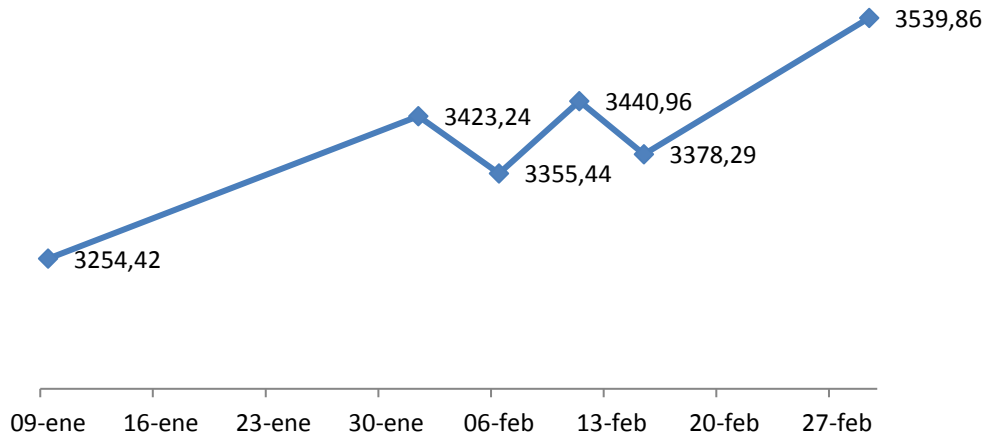


Figura 1. Dólar en pesos. Comportamiento de la tasa representativa de mercado en el mes de febrero de 2020.

Fuente: Elaboración propia adaptado de El País (2020).

El riesgo de mercado se define como la posibilidad de incurrir en pérdidas económicas debido a las fluctuaciones de los precios de mercado de los activos (Superintendencia Financiera de Colombia, 1995). Aumentando la posibilidad de perder el valor o disminución del patrimonio de la organización lo que conlleva tener presentes variables externas en la oferta y demanda proyectada, considerando determinantes el riesgo de crédito, debido a que las dificultades financieras donde se ven elevados sus costos, implementando estrategias para cumplir con la entrega de mercancía, búsqueda activa de reducción de costos bancarios y el aumento de capacidad en endeudamiento, dando la cobertura reduce la variabilidad del valor de la empresa antes de impuestos, reduciendo el pasivo fiscal esperado y a su vez, el costo de la deuda, siempre y cuando el costo de la cobertura no sea demasiado grande (Fok, Carroll, & Chiou, 1997).

Otras investigaciones se enfocan en la insolvencia o riesgo de liquidez, como causa del deterioro del patrimonio generando afectación en los recursos requeridos para la operación

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

misional de la organización (Mayorga & Solarte, 2012), con la herramienta llamada brecha de liquidez propuesta en circular básica contable y financiera en el Numeral 004 de 2008, realizan una medición de riesgo de liquidez con el propósito de evaluar el nivel de exposición, con la metodología de gestión de activos y pasivos estableciendo prioridad en el cumplimiento de obligaciones contractuales para disminuir el nivel de riesgo. Es importante resaltar que este periodo de dificultades ha convertido a los floricultores actuales en expertos coberturitas de los riesgos (Arroyave Agudelo, 2012). Siendo apoyado el sector por la administración gubernamental colombiana, con prácticas financieras que aumenten el recurso ayudando a equilibrar la industria.

1.2 Pregunta de investigación

¿Cuáles son las variables más relevantes relacionadas con el riesgo financiero, que afectan a las organizaciones del sector floricultor en la sabana de Bogotá?

2. Objetivos

2.1. Objetivo general

Caracterizar las variables relacionadas con el riesgo financiero, que afectan en mayor medida a las empresas el sector floricultor en la sabana de Bogotá.

2.2. Objetivos específicos

- Desarrollar un acercamiento conceptual respecto a los riesgos financieros relacionados con el sector floricultor.
- Clasificar las variables de riesgo financiero, conforme a su nivel de impacto en la gestión de empresas del sector floricultor.
- Identificar los principales instrumentos que utilizan en las empresas del sector floricultor, relacionándolos con las estrategias pertinentes para la gestión del riesgo financiero en la sabana de Bogotá.

3. Justificación

En la actualidad según cifras registradas en el Instituto Central Agropecuario (2019) en la sabana de Bogotá se encuentran registradas un total 765 empresas del sector floricultor, convirtiéndose en la agroindustria que más genera mano de obra en su entorno con un 80% de contratación de mano de obra no calificada y que proporciona más de 150 mil empleos en la región. La zona de la sabana de Bogotá cuenta con más de 8000 hectáreas sembradas originando el 70% de la producción nacional que es representada en diferentes departamentos de las flores que abastecen el mercado Mundial convirtiendo a Colombia (Tabla 1) en uno de los principales países exportadores de flores con ventas superiores a \$ 1.500 millones de dólares según cifras reportadas por Ceniflores (2019).

Tabla 1. Área sembrada en flores, según reporte Instituto Colombiano Agropecuario ICA, departamentos de mayor influencia 2009.

ICA (2019)	%	Área en flores reportada
Nacional	100	7849
Cundinamarca	70,5	5532
Antioquia	18,5	1450,9
Valle	5,3	417,1
Risaralda	2,4	192
Caldas	1,4	112,3
Boyacá	1	78,6
Otros	0,8	66,1

Fuente: Elaboración propia adaptado de, reporte Instituto Colombiano Agropecuario ICA (2009).

Las empresas productoras de flores de la sabana de Bogotá han logrado posicionarse en el mercado internacional como el segundo exportador de flores a nivel mundial, logrando su principal objetivo y añadiendo en el contexto mejoras en los procesos productivos, comerciales y en sus sistemas de financiación estimulando cada día la cadena de

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

abastecimiento para mantenerse competitivas frente al mercado internacional. La gerencia financiera de dichas organizaciones debe enfocar todos sus esfuerzos en la mitigación de los riesgos financieros presentes en las transacciones cambiarias, de liquidez con el fin de mitigar las pérdidas que causan dichos factores.

Las flores colombianas se exportan a más de 89 países DANE (2020) pero el mayor mercado se concentra en los Estados Unidos, se agrupa el 80% de las exportaciones convirtiendo al país en el principal proveedor de flores donde cada 3 de cuatro flores comercializadas en los mercados Norte Americanos son de origen colombiano, si bien han logrado entrar en otros mercados más exigentes la mayor concentración de sus ventas son el mercado americano convirtiéndose en un riesgo. El total de dichas empresas están concentradas en varios grupos financieros y administrativos que abarcan más del 79% de la producción y la comercialización de toda la zona de la sabana de Bogotá buscando generar Economías de escala, mayor eficiencia y reducción en los costos de producción. Estas empresas buscan aprovechar el sistema económico que producen por su tamaño y minimizar los riesgos financieros en el mercado global.

La exportación de flores de origen colombiano desde su primer envío en los años de 1968 ha venido con un crecimiento sostenido pasando por unas cuantas crisis en virtud de la devaluación del dólar, la agresiva revaluación de una tasa de cambio peso / Dólar y los pocos estímulos que tiene el mercado exportador.

Según Andrés Valencia Pinzón Ministro de Agricultura, “nuestros productores agropecuarios se enfrentan permanentemente a todo tipo de riesgos: climáticos, fitosanitarios, financieros y de mercado. Debido a ello, históricamente el eslabón productivo ha enfrentado múltiples barreras para acceder a un financiamiento más formal” (Agronegocios 2019), teniendo en cuenta estos antecedentes y con el saber que toda actividad tiene un riesgo que es posible controlar, diversificar, trasladar, mitigar o cubrir proyectando los principales factores que ejercen dichos casos.

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

Las operaciones de estas empresas en su diario vivir están rodeadas de incertidumbre y búsqueda de nuevos mercados que acarreen un riesgo según (Gitman-y-Joehnk-2009). Alemán Zamora y Torrez, (2014) consideran en finanzas, el riesgo es la posibilidad de que los rendimientos reales de una inversión difieran de los esperados. Cuanto mayor sea la gama de posibles valores o rendimientos relacionados con una inversión, mayor será el riesgo. Los inversionistas se ven confrontados con una serie de inversiones cuyo riesgo varía de bajo a alto. Cada tipo de instrumento de inversión tiene una característica de riesgo básica, aunque el nivel real de riesgo depende del instrumento específico (López-Rodríguez, et al, 2021).

Este estudio busca que por medio de la caracterización de los riesgos financieros establezca la importancia de generar un manual el cual ayude a los gerentes de las empresas de flores de la sabana de Bogotá a evaluar las partidas de sus estados financieros y negociaciones, generando una herramienta con la cual puedan prevenir los riesgos financieros a futuro. A través de un análisis sistemático que les permita identificar, medir y gestionar las posibles pérdidas por la volatilidad de los diferentes riesgos (Rodríguez, et al, 2020).

4. Marco de referencia

4.1. Antecedentes teóricos y empíricos

Mejía Amaya y Porras, (2012) realizaron el análisis de la estructura financiera de las medianas empresas exportadoras de flores en un ambiente revaloracionista. El estudio se dio bajo un enfoque analítico del comportamiento de la estructura de financiamiento de las medianas empresas productoras y exportadoras de flores en la ciudad de Bogotá en el periodo comprendido entre los años 2003 a 2006. Tiempo en el cual se tomó una muestra uniforme de 54 obtenidos en el estudio argumentan que las empresas con mayor tangibilidad o mayor nivel de activos y más alto nivel de rendimiento se endeudaron menos generando una financiación con sus propios recursos, la tasa de cambio presentada en dicho periodo conocida como revaloracionista se vincula con un resultado negativo en las empresas para el año 2004 en el que se da la mayor revaluación ocasionando un mayor endeudamiento para las empresas por la revaluación de la tasa de cambio.

Ariza, León y Suarez (2019) generaron un estudio de los análisis de los derivados como mecanismo de cobertura para mitigar el riesgo cambiario en el sector floricultor en Colombia buscando generar estrategias para la mitigación del riesgo cambiario y la incertidumbre de dichos empresarios. El estudio se realizó bajo una metodología cuantitativa donde se buscaron datos que les permitieron identificar e interpretar el uso de derivados financieros con el de una estrategia más eficiente buscando disminuir la incertidumbre y los riesgos. Como resultado obtuvieron que las coberturas financieras, es donde se evidencia la tasa en la cual vende los dólares en cada operación donde se espera que el valor de la operación se mantenga constante permitiendo las mayores ganancias a lo largo del año, siendo un plus la realización de un contrato forward o futuros buscando un valor de la operación con equilibrio.

Manjarrez, Granados y Lindado, (2011) realizaron un estudio de la influencia de los instrumentos financieros en la exportación de flores en Colombia teniendo en cuenta el comportamiento de la tasa de cambio, cuyo objetivo es demostrar que los contratos

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

Forward y futuros son herramientas que sirven para cubrir el riesgo cambiario de las exportaciones de flores permitiendo la estabilidad en sus ingresos. El estudio se hizo con una base descriptiva obteniendo como resultado que los contratos Forward y futuros son una herramienta útil para el sostenimiento de la actividad económica que a través de dichas negociaciones logran resultados positivos, buscando un buen análisis de las tendencias de la tasa de cambio y una buena aproximación del comportamiento de las misma se pueden minimizar el riesgo cambiario.

Jiménez, Acevedo y Castaño (2016) realizaron un estudio de la cobertura cambiaria por medio de instrumentos derivados para empresas exportadoras de flores en Colombia, en el cual su objetivo principal es reducir el riesgo cambiario por medio de la cobertura Forward y futuros sobre la TRM en Colombia y opciones financieras sobre la divisa en las empresas exportadoras de flores. Utilizando una técnica cuantitativa en la cual se analiza mensualmente la TRM desde Enero del 2005 hasta Abril del 2016 realizando la simulación de cobertura cambiaria y por medio de la simulación Monte Carlos se determinó el efecto que tiene cada cobertura sobre la empresa exportadora dando como resultado que el riesgo cambiario se relaciona con el efecto de las variaciones de tipo de cambio inesperado, puede generar la perdida de flujo de la caja de la empresa, por consiguiente las coberturas cambiarias como Forward y con la TRM demuestran los beneficios que dan a las empresas de flores dado que los escenarios con cobertura tiene un comportamiento constante.

4.2. Marco teórico

Herrera (2011) considera el riesgo como una combinación probabilística asociada a un evento y sus consecuencias. La probabilidad de sufrir algún tipo de daño, desde el más pequeño hasta el más inimaginable en el futuro, cuyo origen es social. Según, Cruz (2004, p.1) significa “aquello que puede generar un evento no deseado y traer como consecuencias perdidas y daños” el riesgo financiero se define como “la incertidumbre asociada con el valor y/o retorno de una Posición financiera”, la incertidumbre no es más que una situación general de desconocimiento del futuro, mientras que el riesgo, es la probabilidad de que ocurra un evento desfavorable. Por lo cual, el riesgo está ligado a la incertidumbre sobre

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

eventos futuros, lo que hace que resulte imposible eliminarlo por completo, por ello se deben elegir las mejores estrategias para tratar de controlarlo (Montoya, et al, 2006).

La mayor parte de los riesgos financieros están asociados a los productos y servicios que son constituidos en los mercados financieros donde las empresas tienen obligaciones o invierten sus capitales (Lizarzaburu, et al, 2012). Este delimita el estado intermedio entre seguridad y la quiebra, donde la percepción del riesgo amenazante determina el pensamiento y la acción a seguir, la empresa es amenazada pero aún no quiebra, este es el intervalo en el que se mueve el concepto de riesgo (Galindo, 2015). Hincapié (2007) considera evidente, que el valor de la empresa se ve impactado en dependencia del nivel de financiamiento que se decida incorporar.

Ante este escenario la floricultura colombiana y holandesa, son catalogadas como las principales productoras de flores que han actuado de manera coherente con las exigencias del mercado, ofreciendo diversidad de especies con los mejores estándares y en los tiempos solicitados (Cuestas, 2018). Para Díaz (2018) el sector floricultor colombiano se caracteriza por ser uno de los más competitivos dentro de los sectores productivos del mundo, debido a las ventajas con las que cuenta Colombia entre las cuales se encuentran sus diversos climas y su topografía. González (2014) referencia a Colombia en relación con el mercado internacional de flores ocupa el segundo lugar como exportador.

La liquidez de una empresa representa la agilidad que tiene para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas alcancen su vencimiento. La liquidez se refiere a la solvencia de la situación financiera general de la empresa, es decir, la habilidad con la que puede pagar sus cuentas (Gitman & Chad, 2012, p.65). Bernal, Domínguez, & Amat (2012) afirma que la liquidez es la capacidad que tiene la empresa para atender sus compromiso de corto plazo (Juárez, 2013). La disponibilidad de fondos suficientes para satisfacer los compromisos financieros de una entidad a su vencimiento. Por otra parte Córdoba (2012) refiere que la liquidez de una empresa se mide por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo, conforme estas se vencen. Se refiere a la solvencia

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

de posición financiera global de la empresa, es decir, la facilidad con la cual se puede cumplir con la deuda.

Las entidades son sensibles a sufrir alguna variabilidad financiera inesperada, caracterizada por insolvencia y poca liquidez, como fruto de políticas financieras poco efectivas o por insuficiencias en el desempeño estratégico, administrativo, o financiero (Freire, et al, 2016). Por ello, permitir determinar la situación actual de la empresa y predecir el desempeño futuro; refleja el manejo de los recursos financieros disponibles, para el proceso productivo, la cual lleva implícito la detención de las deficiencias y desviaciones ocurridas, durante la gestión empresarial (Sáenz & Sáenz, 2019). De tal forma que una gestión de riesgo de liquidez efectiva deberá contar con un sistema de reglas, prácticas y proceso, con planes de acción y controles internos, que cumplan con el objetivo (Muñoz, Arenas & García 2017).

Para el sector floricultor, las estrategias de cobertura aplicadas en términos de costos de transacción, con el fin de obtener el contrato más rentable para el exportador, que a su vez le permita proyectar la liquidez necesaria para cubrir la posición en dicho contrato. (Ariza-Olarte, León-Ramírez & Suarez- Aguas 2019). Zaldumbide (2018) expone, la falta de análisis, verificación y estudio adecuado de la situación económica, entorno social y político de los acreedores del crédito ha sido uno de los puntos que ha causado la falta de liquidez de la empresa ya que se ha otorgado de manera empírica y la gestión de cobro se ha visto afectada al tratar de recuperar cartera en los plazos acordados. Por ello, la gestión de las cuentas por cobrar, permite disminuir el riesgo de liquidez empresarial, ya que representa la inversión más importante que se transforma en efectivo en corto tiempo (Flórez, 2019).

Muñoz, Arenas & García (2017) consideran fundamental contar con una adecuada gestión de riesgo de financiamiento la cual permita tener una base sólida de financiamiento y una suficiente reserva de activos de buena calidad que permita mitigar la liquidez en un escenario de crisis. Fortaleciendo planes de contingencia, instrumentos formados con ordenamientos alternos para guiar en diferentes circunstancias ante una falta de liquidez, éste debe ser dinámico, puesto que, de lo contrario quedará rápidamente obsoleto

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

(Fernández, 2019). Barón & Cortes (2017) afirman que el riesgo de liquidez se enfoca en la mitigación del dicho riesgo, realizando políticas y lineamientos y realizando controles y monitoreo prácticos que permitan ejecutar una efectiva administración y gestión de este riesgo en la empresa producto para el cumplimiento satisfactorio de sus actividades.

Mancilla (2017) dan un enfoque al riesgo de crédito como las variaciones que derivan de la posibilidad de que las contrapartes se nieguen o no puedan cumplir con sus obligaciones contractuales (Chatterjee, 2016). El riesgo de crédito es el asociado al incumplimiento de un pago contratado. Se da por sentado que los mercados le ponen un precio a este riesgo. Por ende, tal precio se incluye en el precio de compra del mercado para un pago contratado. El objeto de crédito debe ser un bien o un servicio real o un producto financiero, y se espera una utilidad desde el punto de vista de la transacción, es la incertidumbre que se le genera al acreedor sobre la pérdida que le puede causar el incumplimiento por parte del deudor (Rivero & Vivas, 2016).

Pava & González (2017) consideran el riesgo de crédito representa la probabilidad de impago de las deudas o créditos contraídos con las entidades financieras, el riesgo crediticio debe ser monitoreado constantemente de tal forma que se pueda identificar, cuantificar y gestionar para evitar posibles quiebras. En general los créditos en mora o créditos problemáticos de acuerdo a los procedimientos y normas contables, comprenden los préstamos vencidos, es decir que no devengan pagos de intereses o principal y cuya probabilidad de recuperación es baja (Urbina, 2017). Condo (2017) lo menciona como una aparente paradoja se produce porque un préstamo puede aportar tanto ingreso a la cuenta de resultados, como puede ocasionar serios problemas de liquidez en caso de impago de los intereses y/o del principal, como proveedor o cliente.

Se conoce riesgo de mercado como la pérdida del valor de la cartera de un producto por movimientos desfavorables en precios del mercado o la volatilidad no esperada (Díaz-Restrepo & Redondo-Ramírez, 2019). Para Ávila (2009) el riesgo financiero se entiende como la volatilidad de los resultados esperados, en particular el riesgo de mercado se refiere a la posibilidad de sufrir pérdidas en los mercados financieros (Mezzadra, 2016). El

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

riesgo de mercado se basa en tener pérdidas originadas en movimientos adversos del mercado, como en las tasas de cambio, tipo de interés, precios de las acciones, bonos y/o commodities. Según Masci, & Dufour (2018) la medición de la incertidumbre es lo que se conoce como riesgo, para tener información se toman los modelos estadísticos tradicionales que miden dicho riesgo teniendo en cuenta la opinión de un experto.

El riesgo de mercado comprende la influencia de múltiples factores externos de acuerdo al comportamiento de los precios de ventas, costos y disponibilidad de los recursos influenciados por las variables de interés y cambio (Rodríguez, et al, 2013). También Mayorga & Solarte (2012) argumentan que el riesgo de mercado mide la capacidad de una entidad para proyectar posiciones sin incurrir en pérdidas inaceptables. Se define como el riesgo de tener pérdidas dentro y fuera del balance de la organización, derivadas del movimiento del precio del mercado de las tasas de cambio, interés y cotización de acciones (Arbeláez & Ceballos, 2005).

El riesgo está ligado a una serie de eventos futuros que generan incertidumbre lo que hace que eliminarlos por completo sea casi imposible ya que las organizaciones lo enmarcan como el retorno de una posición financiera (Altamirano et al, 2018). Ávila (2009) manifiesta que el riesgo del mercado surge por la presencia de las entidades financieras en el mercado de capitales haciendo más sensible la volatilidad de los precios de los instrumentos financieros en sus portafolios de inversión. Los bancos enmarcan el riesgo de mercado de tal manera que satisfagan el requerimiento del capital del momento, cerrando operaciones cada día hábil siendo rigurosos con la gestión de los riesgos (Basilea, 2016). Para García & García (2010) los bancos se han dado a la tarea de cuantificar los riesgos del mercado y operativos usando distribuciones de probabilidad en las que según el acuerdo de Basilea se generan variables estandarizada y de calificaciones.

Para Mezzadra (2016) el riesgo de mercado se mide por medio del valor de riesgo (VAR), el cual define la máxima pérdida que se puede registrar en una cartera de activos financieros en un tiempo determinado y con un nivel de confianza establecido. El VAR es el método más generalizado de medir y cuantificar el riesgo de mercado, busca un único

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

valor, totaliza y engloba mostrando diferentes posiciones en un solo número (Montoya & otros, 2006). Para Arbeláez & Ceballos (2005) el VAR permite satisfacer los requerimientos regulatorios y tener una visión cuantitativa y sistemática del comportamiento de las exponenciales pérdidas, teniendo como esencia la cuantificación de los riesgos. El valor corresponde a la mínima pérdida esperada en el peor de los casos, el valor del riesgo de mercado se da por la posibilidad de obtener pérdidas de un activo por causa de cambio de precios (Melo-Velandia & Granados-Castro, 2011).

El riesgo a la baja del flujo de efectivo es definido como la probabilidad y magnitud caer por debajo de su nivel esperado al ser medido (Biddle & Song, 2013). Jankensgard (2008) considera el riesgo de liquidez corporativa como la capacidad de deuda de la empresa, esto se basa en que déficit de liquidez implica una consecuencia verdaderamente negativa deteriorando el mercado. El estado de flujo de efectivo se utiliza en la planificación financiera, que muestra los recursos en efectivo de la empresa en un período determinado; el flujo de caja en riesgo se calculará a partir del estado de flujo de efectivo (Oral & CenkAkkaya, 2015). Mayorga & Solarte (2012) consideran el riesgo de liquidez como la contingencia que la organización incurra en pérdidas por la venta de sus activos con el fin de disponer rápidamente de los recursos necesarios para cumplir sus obligaciones.

De acuerdo con Andrén, Jankensgard, & Oxelheim, (2005) la medida de flujo de caja en riesgo (CFaR), indican el déficit máximo de efectivo, en relación con un objetivo y asociado a un cierto nivel de confianza estadística, es el equivalente de flujo de efectivo de Value-at-Risk (VaR). La medida CFaR proporciona una estadística del riesgo inherente a la cartera de flujos de efectivo de la empresa, representa el déficit que una empresa podría experimentar durante un cierto período de tiempo (Oral & CenkAkkaya, 2015). Según Kuti, (2011) CFaR es una medida de riesgo que proporciona información sobre las disminuciones en el flujo de caja, que se puede capturar con una cierta probabilidad asociada, y que son experimentados de vez en cuando; los enfoques existentes para calcular el CFaR sólo se centran en el flujo de efectivo condicionado a los cambios del mercado o descuidan por completo las exposiciones al riesgo de mercado (Rodríguez & Gil-Muñoz, 2020).

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

El riesgo cambiario es aquel que nace ante las posibles pérdidas por permanente volatilidad del precio de una moneda frente a una divisa base (USD). Este tipo de riesgo afecta a empresas exportadoras, importadoras, empresas con transacciones en el exterior, agentes del sistema financiero, entre otros (Múnera 2017). Osorio (2017) describe que el riesgo cambiario puede ocurrir debido a las fluctuaciones en el valor de la moneda como consecuencia de operaciones de comercio exterior. Angulo, Gómez & Ramírez (2018) le dan un enfoque a empresas exportadoras e importadoras se afectan por el movimiento del precio de las monedas extranjeras en sus flujos de caja, lo cual se denomina exposición al riesgo de tasas de cambio.

Las argumentaciones sobre la exposición al riesgo cambiario, son convergentes en la idea de la afectación sobre el valor de los activos, y pasivos de las empresas, sin importar el tamaño, giro o ubicación al interior o exterior del país en cuestión (Vizcarra, 2016). Giraldo (2017) expresa que es muy importante tener en cuenta los riesgos cambiarios al momento de realizar una exportación y también deben tener muy presente los diferentes tipos de seguros financieros que existen para minimizarlos. Cuando la operación, queda expuesta al riesgo cambiario, debe comenzar inmediatamente a gestionarlo o administrarlo de manera que se elimine o minimice la incertidumbre del efecto de la tasa de cambio en sus resultados y se pueda garantizar la viabilidad de la organización (Preciado, Caderón & Casella, 2011).

Para Ariza-Olarte, León-Ramírez, & Suarez-Aguas (2019) pese a que es un sector de gran impacto dentro de la oferta exportable colombiana, los floricultores se encuentran expuestos a diferentes problemáticas, especialmente de tipo cambiario. El no tener una visión real de la situación financiera de las empresas, pudiera ser causa de problemas financieros que desembocarían en la búsqueda inmediata de fuentes de financiamiento externas aceptando las condiciones que el mercado propone, con la finalidad de que las empresas no detengan su operación y continúen trabajando de manera normal (Zaldumbide 2018). Tovar, et al, (2012) considera la importancia del desarrollo empresarial sostenible como un instrumento estratégico para promover una floricultura.

5. Metodología

5.1. Alcance de la investigación

La investigación llevada a cabo es de tipo descriptivo, esto porque busca caracterizar las variables relacionadas con el riesgo financiero, que afectan en mayor medida a las empresas del sector floricultor, determinando el impacto desde la gestión de este tipo de riesgos que vienen generando, que afectan el desarrollo financiera de las organizaciones de este sector productivo, específicamente en cuanto a la volatilidad de los flujos de caja, su relación con los tipos de interés, así como el cambio propio de las actividades impidiendo un crecimiento constante.

De acuerdo con Cauas (2015) el estudio descriptivo, buscan especificar las propiedades importantes de personas, grupos, comunidades o cualquier otro fenómeno que se sometido a análisis. Consiste, fundamentalmente, en caracterizar un fenómeno o situación concreta indicando sus rasgos más peculiares o diferenciadores (Morales, 2012). Niño, (2012) plantea que una investigación es descriptiva cuando se ocupa de detallar las características que identifican los diferentes elementos y componentes y su interrelación.

5.2. Enfoque metodológico

El estudio se centrara en un enfoque cuantitativo, el cual se desarrolla por medio de estudios o muestras representativas como entrevistas o cuestionarios utilizando técnicas estadísticas con el fin de analizar datos y cifras que representen los principales riesgos financieros que enfrentan dichas empresas en el día a día de sus labores y movimientos financieros, el análisis cuantitativo permite el uso de métodos matemáticos y estadísticos para evaluar la inversión, con la finalidad de optimizar la toma de decisiones y futuras inversiones con afectación financiera de la compañía.

El enfoque metodológico cuantitativo según Binda & Balbastre (2013) se utiliza cuando se pretende explicar fenómenos de causa y efecto. Este modelo requiere el empleo de un

lenguaje unificado y existe una tendencia a darle mayor credibilidad; en un enfoque financiero descriptivo, cuantitativos son los riesgos en los cuales actualmente existen metodologías y modelos para poder preverlos y estimarlos; mientras que en los riesgos cualitativos todavía no se han creado o no existen maneras de poder cuantificarlos o medirlos, menos preverlos (Álvarez & Abreu, 2008).

5.3.Población y muestra

La población caracterizada en este proceso de investigación son las empresas el sector floricultor de la sabana de Bogotá, región en la cual se da la mayor concentración de fincas productoras y exportadoras de flores donde se concentra el mayor crecimiento y desarrollo de la industria del sector siendo estas las responsables de la mayor producción nacional con un 66% (Ceniflores, 2018). Según el Directorio de Empresas de Colombia (2019) la cual tiene en su base de datos 236 empresas registradas en la Sabana de Bogotá, cifra que representa el marco muestral de la investigación.

El proceso de muestreo es de tipo probabilístico, el cual se caracteriza por la división de la población en subgrupos o estratos debido a que las variables que deben someterse a estudio en la población presentan cierta variabilidad o distribución conocida que es necesario tomar en cuenta para extraer la muestra (López, 2004). Teniendo en cuenta que el universo muestral es de 236 empresas y teniendo en cuenta una población infinita, un nivel de confiabilidad del 95%, un margen de error del 5% y una variabilidad positiva y negativo del 50% para cada una, la muestra fue de 147.

5.4.Instrumentos

El instrumento utilizado para la recolección de la información fue una encuesta. Para Anguita, et al (2003) es una técnica que utiliza un conjunto de procedimientos estandarizados de investigación mediante los cuales se recoge y analiza una serie de datos de una muestra de casos representativa de una población o universo más amplio, del que se pretende explorar, describir, predecir y/o explicar una serie de características. Dicho

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

instrumento está dividido en dos partes: en primera instancia se presentan 10 preguntas de carácter nominal desde la cual se caracterizarán las empresas productoras de flores en la Sabana de Bogotá; en segunda instancia, se presentan 10 ítems que caracterizaran la manera en la cual se conciben los riesgos financieros por parte de estas organizaciones a través de una escala tipo Likert de la siguiente manera: 1: No es importante; 2: Poco importante; 3: Neutral; 4: Importante; 5: Muy importante.

5.5.Procedimientos.

Para la aplicación de la encuesta a empresas productoras de flores en la sabana de Bogotá, se realiza acercamiento vía telefónica con los gerentes y equipo financiero de acuerdo a la base de datos delimitada para la caracterización de los riesgos financieros, solicitando autorización de un espacio virtual para la aplicación del instrumento de investigación que hace parte de la formación académica; para ser aplicado por medio de un link de fácil acceso que se enviara vía correo electrónico o WhatsApp de acuerdo a la preferencia del encuestado.

5.6.Análisis de información.

La herramienta con la que será aplicado el instrumento a los funcionarios de las empresas productoras de flores en la sabana de Bogotá, es Google Forms que brinda facilidades de acceso al generar la URL una vez sean cargada la información requerida, es posible compartir la encuesta a través del medio que se requiera; los datos recolectados estarán almacenados generando acceso a respuestas individuales donde se evidencie el rendimiento de la encuesta en un estadístico total o por pregunta determinando el cumplimiento de la aplicación.

Para el análisis de los datos recolectados se utilizaran hojas de cálculo del programa de Microsoft Excel, siendo una herramienta que ofrece facilidades para el cálculo y representación gráfica. El análisis de datos de esta investigación es de tipo descriptivo

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

basado en la recolección donde se analizará cada una de las preguntas y la relación entre ellas para mostrar sus resultados eficientes por medio de esquemas.

5.7.Consideraciones éticas

Como principio la investigación busca caracterizar las variables relacionadas con el riesgo financiero, que afectan en mayor medida a las empresas del sector floricultor de la sabana de Bogotá, no afectando y respetando la opinión de las persona que participen en el proceso de recolección de datos siendo este un instrumento que hace parte de un proceso formativo y busca aportar al sector una clasificación de los riesgos financieros que generen mayor impacto y las estrategias implementadas para mitigar los riesgos.

La investigación tiene un fin netamente académico acatando todas las consideraciones éticas definidas por la Corporación Universitaria Minuto De Dios, solicitando por medio de comunicado permiso a las compañías para la aplicación la encuesta, la cual cuenta con el consentimiento informado donde se da a conocer el alcance de la investigación y dar su consentimiento voluntario antes de convertirse en participantes de la investigación.

6. Resultados

6.1 Caracterización de las empresas

Las empresas se pueden clasificar en microempresas, pequeña, mediana y gran empresa según su número de trabajadores. La Figura 2, muestra que el 43% de las empresas productoras de flores en la sabana de Bogotá se clasifican en Medianas Empresas acompañada con un 29% de las Pequeñas empresas, mostrando la importancia de las PYMES en el sector con un 72% y su generación de valor para las economías locales, “MiPymes”, la ministra del Trabajo, Alicia Arango Olmos, recordó la importancia que tienen las MiPymes en el país, debido a que, según cifras del DANE, éstas representan más de 90% del sector productivo nacional y generan el 35% del PIB y el 80% del empleo de toda Colombia (Mintrabajo, 2019).

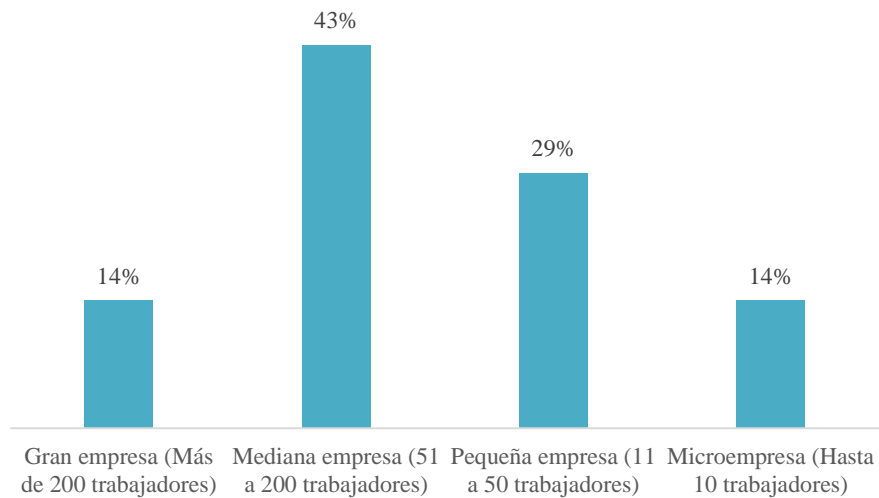


Figura 2. Tamaño de las empresas estudiadas

Fuente: Elaboración propia

En el sector floricultor de Colombia se da la figura de Outsourcing como lo evidencia la figura 3. La que enmarca que en el grupo encuestado de las 147 fincas el 63 % de ella son administradas bajo esta figura, la cual da ventajas en la optimización de los procesos productivos, ahorro en los costos de producción, flexibilidad en los procesos de

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

negociación y de ventas, aumentando las ventajas competitivas con respecto a las demás empresas del medio.

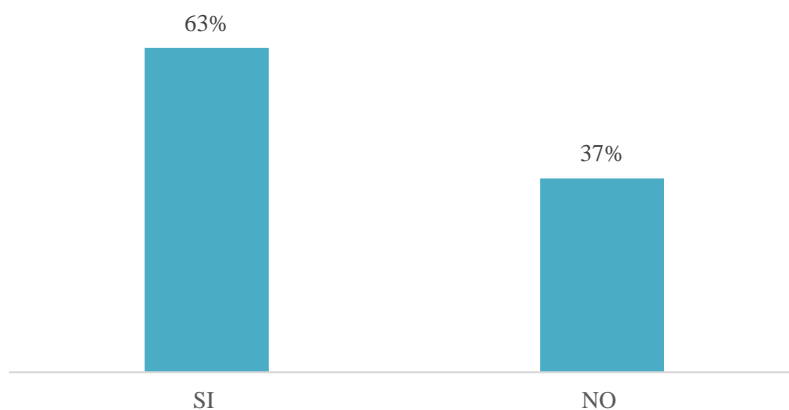


Figura 3. ¿La empresa hace parte de un grupo outsourcing?

Fuente: Elaboración propia

La permanencia en el mercado de las empresas productoras de flores permite identificar la estabilidad de dicha industria y la fiabilidad de este para el sostenimiento a lo largo del tiempo. La figura 4 refleja que el 12 % de las empresas encuestadas han perdurado por más de 15 años, seguida por un grupo del 62 % de compañías encuestadas, van desde los 6 años hasta los 15 años de operaciones. Evidenciando en el análisis que el entorno de estas empresas es confiable y representa uno de los sectores con menos problemas de penetración ya que es una industria que está en crecimiento como también se detalla en la figura 4, donde el total de las empresas encuestadas el 26% llevan menos de 6 años en el mercado lo que evidencia una incursión de inversión.

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

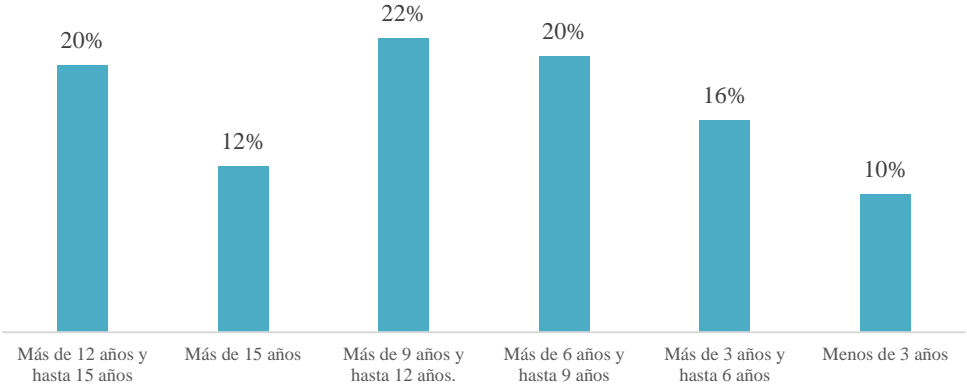


Figura 4. ¿Cuánto tiempo lleva su empresa en el mercado?

Fuente: Elaboración propia

Analizando la figura 5, el 45% de las empresas están enfocadas en un mercado internacional, siendo las flores colombianas una carta de presentación ante el mundo y un referente universal, el tipo de mercado se da con un enfoque Nacional de 38% y un mercado regional para Suramérica del 17 %, con tendencia al incremento según el análisis de las exportaciones de las empresas encuestadas el 62% de ellas se centran en los mercados extranjeros para sus ventas.

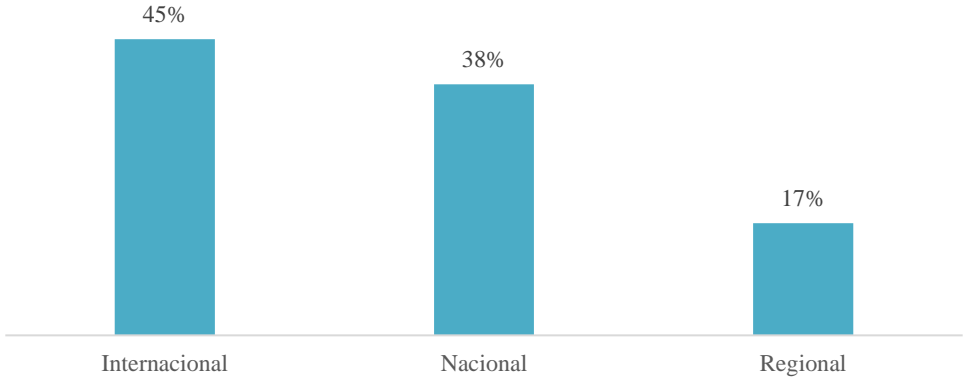


Figura 5. ¿A qué tipo de mercado se enfoca su empresa?

Fuente: Elaboración propia

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

En las empresas de flores es primordial la programación de los tiempos de siembra y de corte de los tallos esto con el fin de no generar perdidas en flores almacenadas y disminución de sus ingresos por no venta de sus producciones. La figura 6 describe que los dos primeros trimestres del año son los de mayor producción y venta, esto debido a que en el mes de febrero se da la celebración en San Valentín, seguida por la conmemoración del día a de la mujer del 8 de marzo los que enmarca unas ventas del 25 % en el primer trimestre del año, la mayor venta se da en el segundo trimestre con un 48 % esto debido a la celebración mundial del día de las madres, otra época del año donde se incrementan las ventas hacia los EEUU es diciembre por la celebración del día de gracias con un 18%.

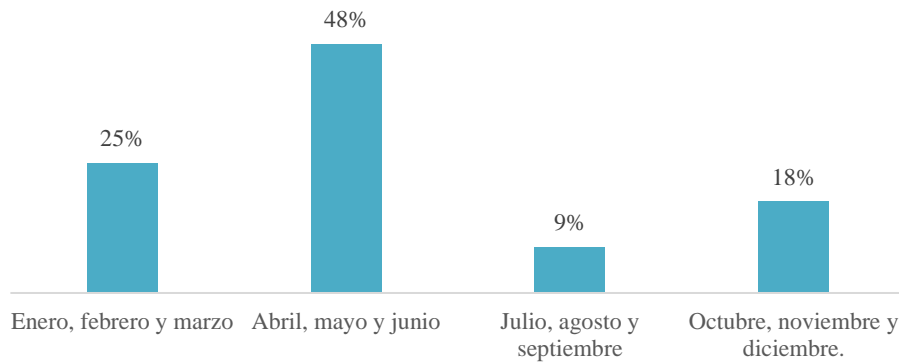


Figura 6. ¿Cuál es el trimestre del año en que las ventas internacionales de la empresa son más representativas?

Fuente: Elaboración propia

El sector floricultor encuestado evidencia en la figura 7, refleja que el 75 % de las empresas encuestadas apuestan a créditos de incentivo rural nacional, tan solo el 25% de las compañías ha optado por financiamiento internacional.

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

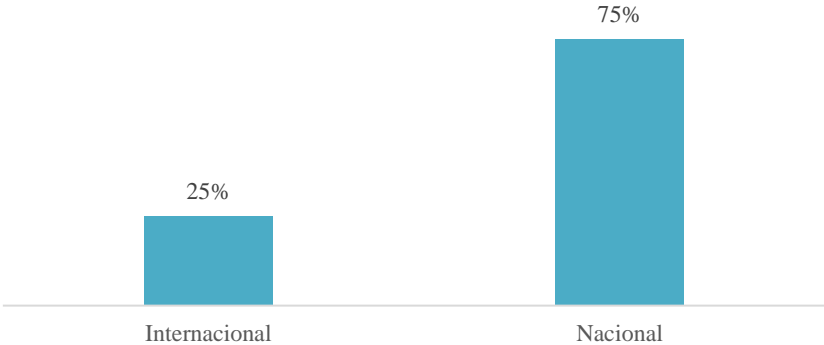


Figura 7. ¿Qué tipo de financiamiento externo utiliza para su empresa?

Fuente: Elaboración propia

Aunque la exportación de flores va en aumento, el sector floricultor presenta una serie de debilidades en cuanto a los volúmenes de ventas, la estacionalidad en las negociaciones, factores climáticos y tipo de moneda en la que se da las negociaciones, una de ellas es el dólar esto debido a que más de la mitad de la producción de flores de Colombia entra al mercado de los EEUU. Generando dependencia y vulnerabilidad frente a la evolución en el tiempo de las tasas de cambio ya que para las empresas de flores sus gastos están denominados en pesos. Muestra de ello es que el 70% hace sus negociaciones en dólares.

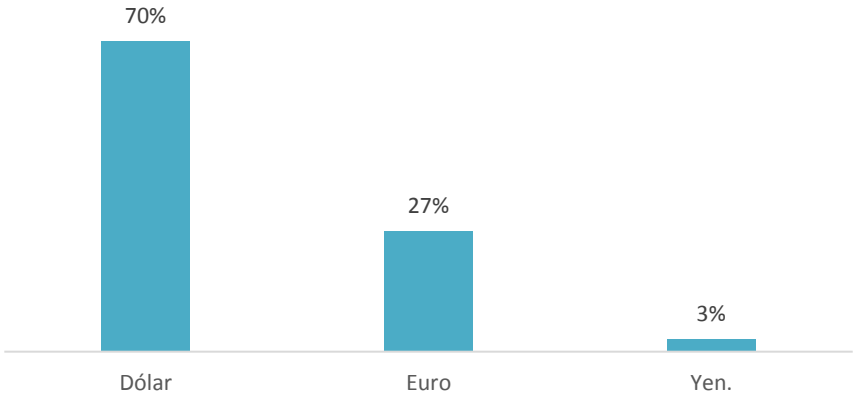


Figura 8. ¿Qué tipo de moneda en ventas internacionales generalmente recibe la compañía?

Fuente: Elaboración propia

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

Las ventas internacionales de las entidades encuestada están centradas en mayor parte en los Estados Unidos como principal destino de las flores colombianas con un 46% seguido de Europa con un 18%, Asia 16% siendo los mercados con mayor porcentaje de ventas fuera del país, América del Sur con un 9%, Centro América con un 7% el mercado con menor posicionamiento con tan solo un 3% de apertura en Oceanía.

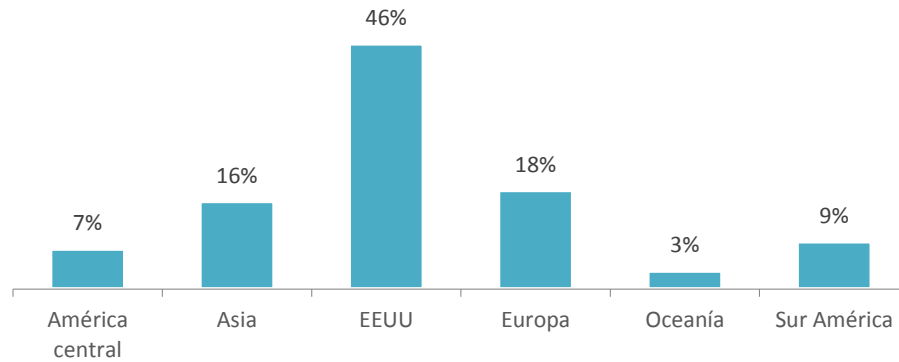


Figura 9. ¿Las ventas internacionales de la organización están centradas en mayor número en cual mercado?

Fuente: Elaboración propia

Los indicadores son herramientas que permiten identificar factores de riesgo y tomar decisiones futuras, permitiendo contar con información técnica frente a numerosas circunstancias del día a día. Siendo una serie estadísticas o cualquier forma de pronóstico que facilita estudiar la situación actual y la visión futura con respecto a determinados objetivos y metas, así como evaluar programas específicos y determinar su impacto (Horn, 1993). En la figura 10 se evidencia que de las 147 empresas encuestadas el 55 % no maneja indicadores a la hora de hacer negociaciones.

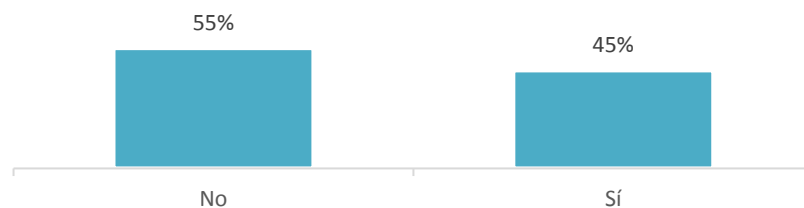


Figura 10. ¿Maneja indicadores de cambio de moneda extranjera para hacer sus contratos futuros o sus negociaciones?

Fuente: Elaboración propia

Las herramientas o métodos para el análisis de riesgos financieros brindan oportunidades para toma de decisiones e implementar estrategias evitando posibles riesgos o minimizar las pérdidas, permitiendo una visión futura de los posibles eventos que se puedan dar en los procesos. Para Álvarez & Abreu (2008) se pueden generar por una serie de factores que son básicos para aplicar estrategias financieras con los estados financieros, las proyecciones y razones financieras. Conociendo lo que cada uno muestra es posible llevar a cabo proyecciones precisas y manejar cualquier situación que se pueda presentar.

La figura 11 refleja un mayor porcentaje no contando con una proyección de posibles riesgos financieros para las empresas encuestadas en un 53% siendo más de la mitad de las empresas que les fue aplicado el instrumento y un 47% utiliza herramientas que permita proyectar el riesgo.

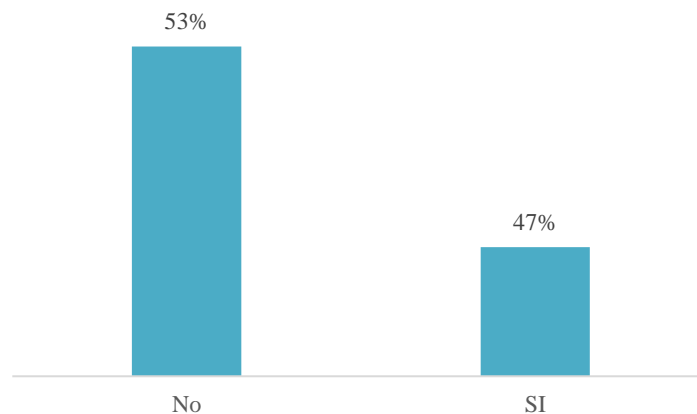


Figura 11. ¿La empresa utiliza herramientas que le permitan proyectar posibles Riesgos financieros para su empresa?

Fuente: Elaboración propia

6.2 Caracterización de los riesgos financieros

Tomando como muestra la población de empresas de flores de la sabana de Bogotá se realiza una encuesta de percepción de los riesgos financieros en dichas empresas, no solo los factores climáticos y sociales representan un riesgo en la industria, otra serie de riesgos como el cambio del valor del mercado y posibles cambios de la moneda de negociación

6.2.1 Riesgo de Variaciones

Se toma como ejemplo el precio promedio de venta anual por tonelada de flores exportada para los años de 2014 al 2018, con el fin de identificar la variación de precios a la cual estuvieron expuestos los productores de flores, tal como se ve en la tabla 4.

Tabla 4. Cadena de Flores Dirección de Cadenas Agrícolas y Forestales, según reporte Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural, 2019.

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

AÑO	T/ AÑO	Precio / Promd Ton	VAR %
2014	224.614	\$ 6.170,59	
2015	222.356	\$ 5.797,01	-6%
2016	236.785	\$ 5.300,17	-9%
2017	246.118	\$ 5.452,67	3%
2018	239.497	\$ 5.858,11	7%
Promedio	233.874	\$ 5.708,20	

Fuente: Elaboración propia adaptado de, Cadena de Flores Dirección de Cadenas Agrícolas y Forestales, reporte Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural (2019).

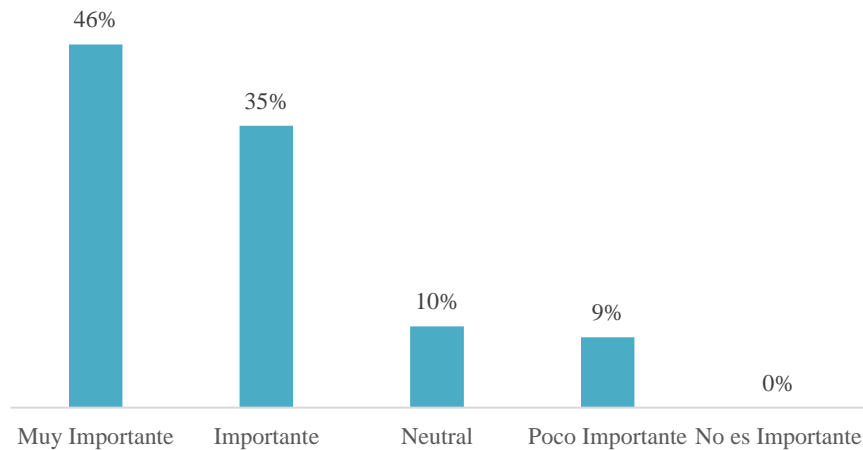


Figura 12. Riesgo de Variaciones

Fuente: Elaboración propia

Las empresas de flores se encuentran expuestas a la variación de precios, lo que trae consigo pérdidas cuando los precios están bajos o aumento de sus ganancias cuando los precios suben, estas variaciones hacen que los precios no sean equilibrados y como lo muestra la Figura 12, para el 81% de los encuestados denota la afectación en la variación de precios de los productos.

6.2.2 Riesgo de cambio de interés

De acuerdo con los créditos que brinda Finagro para la producción agropecuaria la cual es abalada por el Sistema Nacional de Crédito Agropecuario, se presentan las siguientes variaciones de acuerdo con el tipo de productor.

Tabla 4. Línea de crédito, según FINAGRO, 2021.

Banco	Tipo de Productor	Tasa de Redescuento	Tasa de Interés	Subsidio a la tasa
FINAGRO	Pequeño	DTF - 3.5 % e.a	Hasta DTF + 2% e.a	1% e.a
	Mediano	DTF e.a	Hasta DTF + 3% e.a	1% e.a
	Grande	DTF +1% e.a	Hasta DTF + 4 % e.a	1% e.a

Fuente: Elaboración propia adaptado de, Líneas de Crédito, FINAGRO (2021).

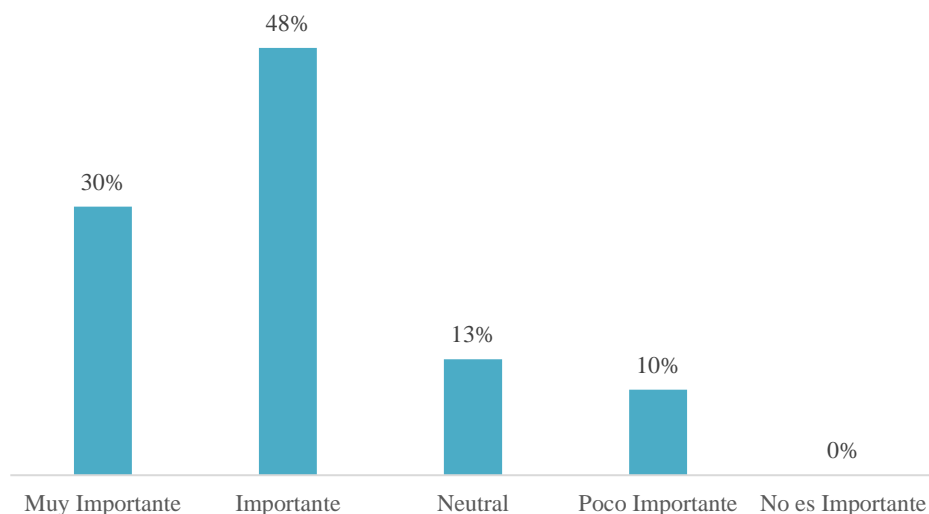


Figura 13. Riesgo de Cambio de intereses

Fuente: Elaboración propia

El sector agrícola en Colombia durante los últimos años ha enfrentado un riesgo económico alto, disminuyendo la inversión debido a factores como la incertidumbre, el comportamiento externo del clima y la disminución de las exportaciones que contraen los

mercados y dificulta el acceso a líneas de créditos, repercutiendo en los cambios del tipo de interés, la disminución de la oferta. La figura 13 detalla que para el 78% de los encuestados es de vital importancia el riesgo de cambio de interés.

6.2.3 Riesgo de variaciones en el tipo de cambio de divisa extranjera

Tomando como referencia la balanza comercial de las Exportaciones de Flores desde el año 2014 hasta el año 2018 y restándoles las importaciones donde se observa el potencial de Colombia al momento de vender sus flores en el extranjero como lo muestra la tabla 5

Tabla 5. Balanza comercial de las Exportaciones de Flores, según FINAGRO, 2018.

AÑO	2014	2015	2016	2017	2018
Exportaciones valor millones USD FOB	1.386	1.289	1.255	1.342	1.403
Importaciones valor millones USD CIF	29	28	31	35	35
Balanza Comercial	1.357	1.261	1.224	1.307	1.368

Fuente: Elaboración propia adaptado de, Balanza comercial de las Exportaciones de Flores, reporte FINAGRO (2018).

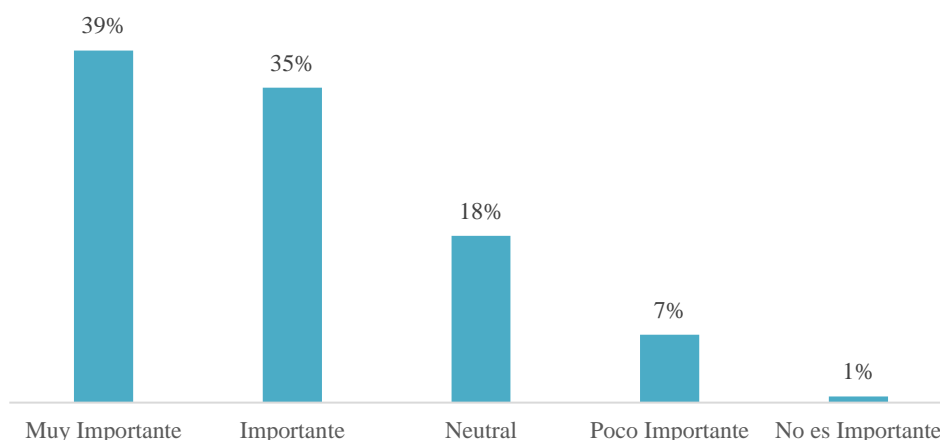


Figura 14. Riesgo de variaciones en el tipo de cambio de divisa extranjera

Fuente: Elaboración propia

El riesgo de variación de cambio de divisa extranjera, es el instrumento de política cambiaria más importante que puede generar factores de incertidumbre en las empresas del sector floricultor, esto debido a las alteraciones del precio en las exportaciones e importaciones de materias primas para la producción sufriendo continua volatilidad de las tasas de cambio, aumentando los costos de producción y generando pérdidas. El cambio de divisa representa uno de los factores más limitantes a la hora de vender y comprar con otro tipo de moneda. Como lo demuestran la figura 14, para el 74% de los encuestados resulta muy importante e importante la variación de la tasa de cambios para las agroindustrias del sector floricultor.

6.2.4 Riesgo de posicionamiento y aceptación del producto

Las flores colombianas gozan de un buen reconocimiento en ámbito mundial posicionando a Colombia como el segundo productor de flores del mundo con más de 200 variedades de flores que se exportan a varias partes del mundo como lo demuestra la tabla 6.

Tabla 6. Las flores colombianas gozan de un buen reconocimiento en ámbito mundial posicionando a Colombia, según FINAGRO, 2018.

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

País	Holanda	Colombia	Ecuador	Etiopía	Kenya	Otros	Total
2014	3.869	1.374	918	553	174	1.622	8.510
2015	3.390	1.295	820	673	195	1.313	7.686
2016	3.530	1.312	802	676	191	1.358	7.869
2017	4.389	1.400	881	541	197	1.369	8.777

Fuente: Elaboración propia adaptado de, Las flores colombianas gozan de un buen reconocimiento en ámbito mundial posicionando a Colombia, reporte FINAGRO (2018).

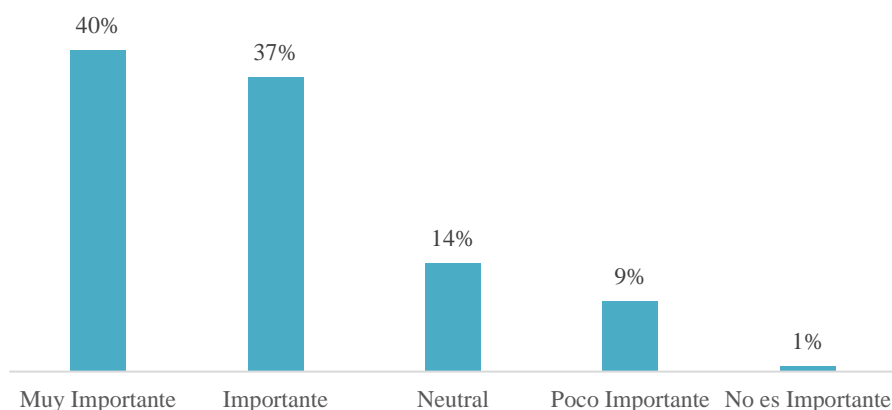


Figura 15. Riesgo de Posicionamiento

Fuente: Elaboración propia (2021).

Pese a que en el mercado mundial de las flores se ha situado a Colombia como uno de los principales productores con ventajas competitivas como la variedad pisos térmicos del país y el bajo costo de mano de obra permitiendo cultivar flores en todas las épocas del año, no obstante se genera un factor de incertidumbre a la hora de penetrar nuevos mercados, esto debido a la escasa tecnología a la hora de realizar los cultivos, las restricciones de algunos países por plagas cuarentenarias autóctonas de nuestro país que restringen las operaciones y generan pérdidas, también la incursión de otros países con mejores precios en el mercado. Tal como lo muestra la figura 15, para el 40% de los encuestados es muy importante el posicionamiento y aceptación del producto en otros mercados.

6.2.5 Riesgo de crédito minorista

En Colombia existen incentivos para el sector agropecuario denominados créditos de fomento agropecuarios que se destinan para constitución, compra o capitalización de empresas que desarrollen transformación y siembra de productos agropecuarios, los cuales deben ser utilizados dentro del territorio nacional. En la siguiente tabla 7 se muestra los montos entregados para distintos tipos de productores.

Tabla 7. Incentivos para el sector agropecuario, según FINAGRO, 2021.

Productor	2020		2021	
	Cantidad	Valor	Cantidad	Valor
Grande	2.307	2.712.771	1.909	2.680.436
Mediano	7.652	466.341	8.804	502.468
Pequeño	58.294	418.753	59.799	531.869
Total G	68.253	3.597.865	70.512	3.714.773

Fuente: Elaboración propia adaptado de, Incentivos para el sector agropecuario, reporte créditos de fomento agropecuarios FINAGRO (2021).

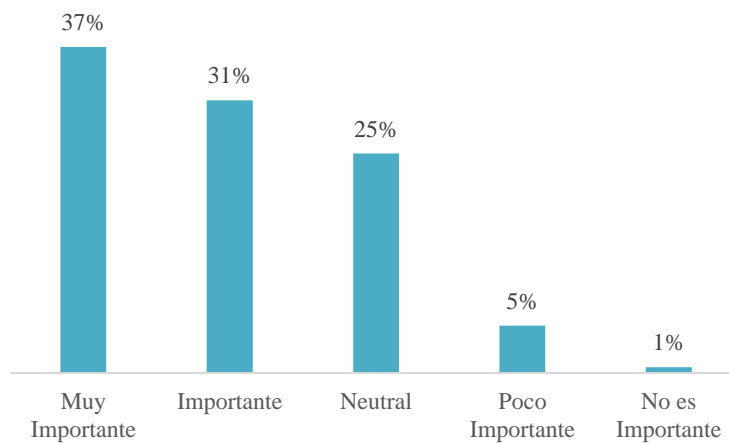


Figura 16. Riesgo de Crédito Minorista

Fuente: Elaboración propia

El sector agropecuario en Colombia se ha enfrentado a una difícil situación de financiación la cual trae consigo el deterioro de proyectos productivos, esto debido a la incertidumbre generada por factores sociales, geográficos y climáticos que generan pérdidas a los productores, La restricción de entidades para la entrega de créditos las cuales solo entregan el 70% de capital social de la empresa. Tal como se visualiza en la figura 16, para el 68% de los encuestados es importante y muy importante el riesgo de crédito minorista.

6.2.6 Riesgo de crédito mayorista

Existe una gran probabilidad de que las entidades colombianas incumplan en su obligación es por eso que los mapas de riesgo han sido empleados para el análisis de riesgo de crédito en el sector financiero, como también existe el riesgo que los usuarios incumplan con sus obligaciones convirtiendo en un riesgo para dichas entidades para FINAGRO y BANCOLDEX el riesgo es alto ya que el sector agropecuario es el más afectado por factores externos y de mercado.

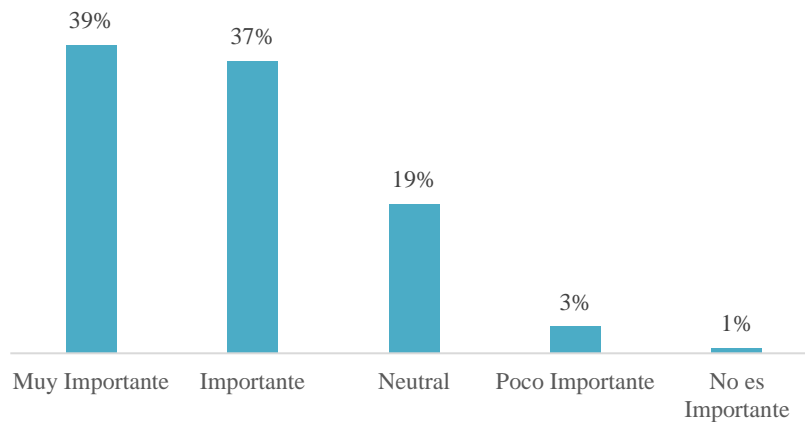


Figura 17. Riesgo de Crédito Mayorista

Fuente: Elaboración propia

De acuerdo con la gráfica en la figura 17, para el 76% de los encuestados el riesgo de crédito mayorista es un factor muy importante e importante a la hora de crear sus proyectos.

6.2.7 Riesgo de mercado o producto

El sector floricultor en Colombia ha contado con un crecimiento significativo en la última década, actualmente se enfrenta a retos importantes y con miras a un futuro prometedor, aunque Colombia es uno de los productores más importantes tiene sus limitantes como lo son la cadena de distribución, es por esto, que para mantenerse en el mercado mundial las empresas deben contar con una excelente calidad, una alta gama de variedades de flores y seguir todas las Normas aplicables. La tabla 8, detalla las principales variedades exportadas en cifras estimadas en millones de dólares

Tabla 8. Principales variedades de especies exportadas, según Ministerio de agricultura, 2018.

ESPECIE	2015	2016	2017	2018
Rosa	315	304	309	333
Clavel	213	212	225	226
Crisantemo	147	146	152	152
Otros	613	592	655	690
Total - Ministerio de agricultura	1.288	1.254	1.341	1.401

Fuente: Elaboración propia adaptado de, Principales variedades de especies exportadas, reporte cifras estimadas en millones de dólares por el Ministerio de agricultura (2018).

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

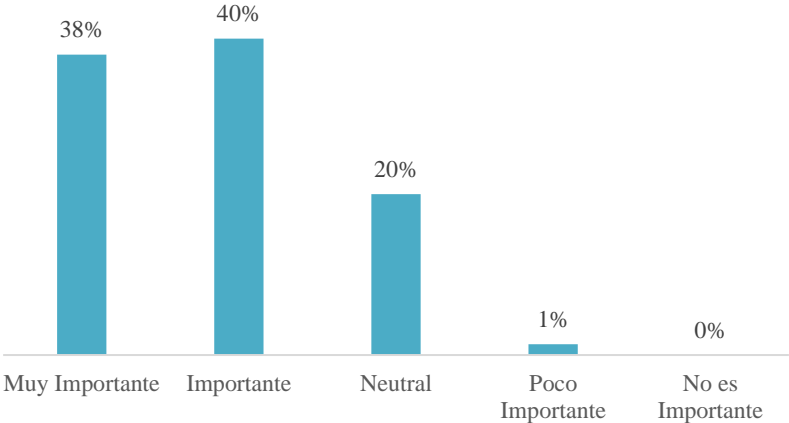


Figura 18. Riesgo de Mercado

Fuente: Elaboración propia

Como se observa en la figura 18, el 78 % de los encuestados considera un factor importante los riesgos de mercado en dicho sector.

6.2.8 Riesgo de Contratación

Es característico de mercados de oferta y demanda directas, como son los mercados no organizados

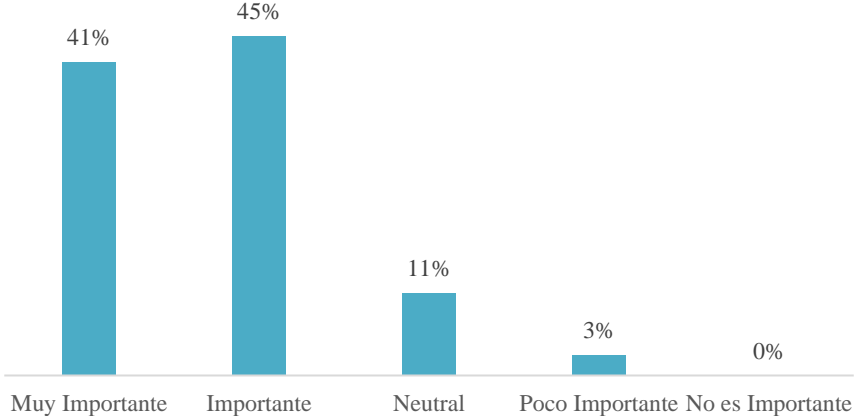


Figura 19. Riesgo de Contratación

Fuente: Elaboración propia

El optar por conseguir nuevos mecanismos de contratación que permitan a las empresas del sector floricultor inversiones más eficientes, es una de las premisas de la parte administrativa como se observa en la figura 19, donde para el 45% de los encuestados es muy importante la mitigación del riesgo de liquidez o de contratación.

6.2.9 Procesos internos

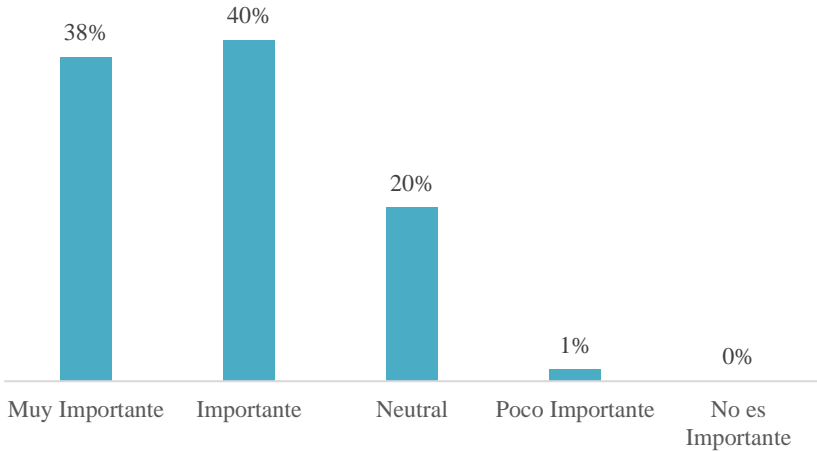


Figura 20. Riesgo de procesos internos

Fuente: Elaboración propia

La gestión administrativa de los riesgos que afectan al sector agrícola en el ámbito operativo es fundamental; desde el análisis los procesos productivos, la gestión del recurso humano, el manejo y uso de las tecnologías de producción, así como, los factores ambientales que generan vulnerabilidad en los cultivos. Se define de manera amplia que factores dentro de estos aspectos de la producción pueden integrarse para evaluar sus riesgos (Badilla, 2019). Estos generan el correcto funcionamiento que deben seguir las empresas productoras, pero a la vez generan un factor de incertidumbre en las operaciones diarias tal como lo muestra la figura 20, para el 78% de las empresas encuestadas es de suma importancia el riesgo de los procesos internos.

6.2.10 Eventos externos

Son aquellos que son provocadas por una acción externa mediante la vulnerabilidad de la integridad de los sistemas informáticos como hurto, fraude y seguridad de los sistemas, esto quiere decir daños sufridos por cajero automáticos, sustracción de soportes magnéticos y robo base de datos.

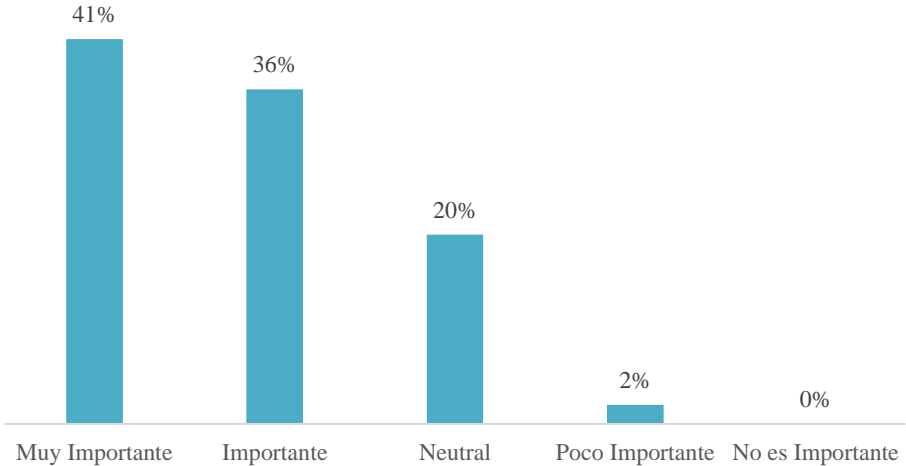


Figura 21. Riesgos externos

Fuente: Elaboración propia

Para Colmenero & Azcarate (2009) la agricultura es una actividad económica sometida a riesgos específicos, derivados de su dependencia del medio natural y de las particulares condiciones de los mercados agrarios. Su exposición al clima, enfermedades y plagas, volatilidad de los mercados y precios, da lugar a situaciones que los propios agricultores no pueden afrontar de manera individual, es por esto que una buena labor proporciona de manera directa la mitigación de dichos riesgos permitiendo la mitigación de las amenazas.

Como lo proyecta la figura 21 para el 77% de los encuestados es muy importante e importante los riesgos ocasionados por los eventos externos, porque de este depende la volatilidad del mercado.

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

Al analizar las variables por medio del sistema Jamovi, que permite realizar cálculos estadísticos y la correlación entre varias variables, se evidencian riesgos con un alto nivel de asociación con el tiempo de operación de las empresas productoras de flores y con la administración por medio de un grupo outsourcing, destacando, en los riesgos de mercado, variación de precios, cambio, y de contratación.

La interpretación del coeficiente del Spearman; entre dos variables se cuantifica con un número, que varía entre -1 y +1. Donde cero significa que no hay relación, 1 significa una relación completa y -1 significa una relación inversa, las fuerzas de la relación aumentan de 0 a +1 y de 0 a -1. Encontrando un nivel de relación con un 95% de confiabilidad y un error del 5% (Akoglu, 2018) la tabla 9 evidencia la correlación entre la variable y los riesgos financiero que afectan en mayor parte al sector floricultor de la sabana de Bogota analizados al aplicar el instrumentó.

Tabla 9. Correlación entre la variable y los riesgos financiero

VARIABLE	RIESGO	SIGNIFICACIÓN
Administración por Outsourcing	Riesgo de contrato	0,046
	Riesgo de Mercado	0,026
Tiempo de la empresa en el mercado	Riesgo de Precios	0,029
	Riesgo de Variación de cambio de divisa	0,051

Fuente: Elaboración propia.

De acuerdo con los resultados los riesgos de cambio de divisa extranjera, presentan mayor importancia de acuerdo con el tiempo que llevan las empresas en el mercado y el riesgo de contratación el cual es característico de mercados de oferta y demanda directas, representan mayor relevancia en las empresas productora de flores de la sabana de Bogotá que son administradas bajo la figura de outsourcing.

Por mas que las empresas de flores de la sabana de Bogotá, traten de mitigar los riesgo en sus operaciones diarias se ven expuestas a un sin números de variables y de factores que no

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

pueden controlar como la variación de los precios internacionales de los insumos, factores climáticos que son difíciles de controlar y generan pérdidas, competencia en mercados internacionales de otros países con mejores sistemas de producción, menores costos y disminución en su rentabilidad por la devaluación del peso colombiano frente a las divisas extranjeras con las cuales hacen contratos. La exposición al riesgo de transacción, que proviene de la propia operación comercial de adquirir o vender bienes o servicios a cambio de una moneda extranjera en una fecha determinada (Arteaga, 2015).

7. Conclusiones

Este trabajo investigativo se enfocó en mostrar la caracterización de riesgo financiero en las variables más relevantes de las organizaciones del sector floricultor de la sabana de Bogotá, su impacto en el mercado y su aporte a la economía local, revisando estudios científicos del gremio financiero y de las flores. Su principal enfoque comercial, estudios de mercado del sector, la historia de las empresas en el medio, políticas de desarrollo del ministerio de agricultura y políticas de incentivo agropecuario por medio de la banca Finagro, se puede concluir que los principales riesgos a los que se ven inmersas las empresas floricultoras de la sabana de Bogotá son de origen externo.

Para Díaz (2018) el sector floricultor colombiano se caracteriza por ser uno de los más competitivos dentro de los sectores productivos del mundo, debido a las ventajas con las que cuenta Colombia entre las cuales se encuentran sus diversos climas y su topografía es por ello por lo que no miden riesgo como una combinación probabilística asociada a un evento no deseado que trae como consecuencias pérdidas y daños. (Herrera ,2011) Dado que las entidades son sensibles a sufrir alguna variabilidad financiera inesperada, caracterizada por insolvencia y poca liquidez, como fruto de políticas financieras poco efectivas o por insuficiencias en el desempeño estratégico, administrativo, o financiero según (Freire, et al, 2016)

El no tener una visión real de la situación financiera de las empresas, pudiera ser causa de problemas financieros que desembocarían en la búsqueda inmediata de fuentes de financiamiento externas aceptando las condiciones que el mercado propone, con la finalidad de que las empresas no detengan su operación y continúen trabajando de manera normal (Zaldumbide, 2018). Para Ariza-Olarte, León-Ramírez, & Suarez-Aguas (2019) y Vizcarra (2016) pese a ser un sector de gran impacto dentro de la oferta exportable colombiana, la exposición al riesgo cambiario como limitante afectando sobre el valor de los activos, y pasivos de las empresas, sin importar el tamaño, giro o ubicación al interior o exterior del país en cuestión.

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

Los resultados de esta investigación dan respuesta a la pregunta del problema planteado ¿Cuáles son las variables más relevantes relacionadas con el riesgo financiero, que afectan a las organizaciones del sector floricultor en la sabana de Bogotá?, encontrando que para el sector floricultor de acuerdo al análisis estadístico e interpretación del coeficiente de Spearman, entre las variables analizadas los principales riesgos que afectan a los productores de flores de la sabana esta determinados por la administración Outsourcing de las empresas donde se da un coeficiente positivo del 0.046 para riesgo de contratación, dándose en mercados no estructurados como una señal de alarma financiera que puede llegar a afectar el patrimonio organizacional al no ser identificados, manejados y administrados.

Las compañías del sector floricultor de acuerdo al tiempo que llevan de operación en el mercado según la correlación positiva, del 0.051 refleja un riesgo de alto impacto para la importación, impidiendo garantizar una óptima producción y a su vez contar con productos de la calidad exigida para la exportación; afectando a las compañías en las tasas de interés, el precio de las divisas, acciones y commodities, generando variación en sus cotizaciones o precios reflejados en los estados financieros como pérdidas o ganancias de acuerdo a la fluctuación.

De la misma forma fue evidenciado en el instrumento aplicado a las empresas floricultoras en el cual los resultados son acorde a la correlación determinada en el análisis estadístico, donde el riesgo de contratación representara una importancia del 86% y un 74% en el riesgo de variaciones. Determinar las variables analizadas anteriormente aporta a las empresas herramientas para mitigar los posibles riesgos y pérdidas futuras que se le puedan presentar en su operación.

Para las empresas del sector floricultor de la sabana de Bogotá fuera de los riesgos antes mencionados es de suma importancia el riesgo de mercado el cual va asociado al cambio de divisas, dada la condición de los mercados a los cuales se enfocan las empresas con un 46% de sus ventas en el mercado Norte Americano y la poca penetración de otros tipos de mercados emergentes, como también la dependencia de la divisa del DÓLAR el cual

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

representa un 70% de las negociaciones realizadas de sus ventas, trayendo con sigo un riesgo alto en cuanto al cambio de divisa extranjera.

8. Recomendaciones

Se recomienda a las organizaciones pertenecientes al sector floricultor tener en cuenta estas posibles estrategias de mitigación de los riesgos mas relevantes en su operación, con el cambio de divisa extranjera, mercado y contratación se describen una serie de estrategias que permiten cubrir las posibles fluctuaciones o afectaciones externas en el tiempo:

- Compra de divisa.
- Inversiones en divisa extranjera.
- Prestamos en divisa extranjera.
- Seguro de Cambio o Forward de Divisas.
- Cash Option – manteniendo tasas
- Forward Periódico
- Opciones – derecho de venta.
- Forward Plus
- Forward KO
- Túnel de Divisas
- Acumulador

Es de anotar que esta serie de estrategias permiten mitigar el impacto y tienen como objetivo la obtención de un beneficio el cual se alcanza mediante la realización de la operación que trae consigo una serie de ventajas y desventajas.

Uno de los principales fundamentos en la gerencia de una empresa es la educación financiera la cual da un conjunto de estrategias administrativas y de planificación que permiten el control de la empresa, realizando una administración eficiente y alcanzar la visión planteada generando una rentabilidad y flujo de efectivo de forma eficiente y competitiva.

9. Referencias bibliográficas

- Akoglu, H. (2018). User's guide to correlation coefficients. *Turkish journal of emergency medicine*, 18(3), 91-93
- Altamirano, K. L., Sarmiento, W. H., & Arandes, J. T. (2018). Estudio del riesgo financiero (5c) bajo el enfoque difuso. *Revista Economía y Política*, (28), 47-58.
- Aleman Zamora, K. A., & Torrez, J. R. (2014). Finanzas Empresariales: Análisis del riesgo y rendimiento de la empresa Carioquita, SA en el periodo 2011-2013 (Doctoral dissertation, Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, UNAN-MANAGUA).
- Álvarez, M., & Abreu, J. L. (2008). Estrategias financieras en la pequeña y mediana empresa. *Revista Daena (International Journal of Good Conscience)*, 3(2).
- Amaya, A. F. M., & Porras, T. H. P. (2012). Análisis de la estructura financiera en las medianas empresas exportadoras de flores en un ambiente revaluacionista. *Desarrollo, economía y sociedad*, 1(1), 15-26.
- Andrén, N., Jankensgård, H., & Oxelheim, L. (2005). Exposure-based cash-flow-at-risk under macroeconomic uncertainty. *Journal of Applied Corporate Finance*, 17(3).
- Anguita, J. C., Labrador, J. R., Campos, J. D., Casas Anguita, J., Repullo Labrador, J., & Donado Campos, J. (2003). La encuesta como técnica de investigación. Elaboración de cuestionarios y tratamiento estadístico de los datos (I). *Atención primaria*, 31(8), 527-538.
- Angulo Castro, A. A., Gómez Brito, D. C., & Ramírez Sarmiento, D. C. (2018). Estrategias de cobertura para mitigar el riesgo cambiario en el sector cafetero colombiano.
- Arbeláez, L. C. F., & Ceballos, L. E. F. (2005). El valor en riesgo condicional CVaR como medida coherente de riesgo. *Revista Ingenierías Universidad de Medellín*, 4(6), 43-54.
- Arias-Gómez, J., Villasís-Keever, M. Á., & Novales, M. G. M. (2016). El protocolo de investigación III: la población de estudio. *Revista Alergia México*, 63(2), 201-206.
- Ariza Olarte, Y. P., León Ramírez, L. N., & Suarez Aguas, D. A. (2019). Análisis de los derivados como mecanismo de cobertura para mitigar el riesgo cambiario en el sector

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

- floricultor en Colombia. (Tesis de pregrado) Universidad de La Salle, Bogotá, Colombia.
- Arteaga, L. N. (2015). Métodos para cubrirse del riesgo de cambio en operaciones de importación y exportación en Canarias.
- Ávila, J. J. S. (2009). Metodologías de medición del riesgo de mercado. INNOVAR. Revista de Ciencias Administrativas y Sociales, 19(34), 187-199.
- Badilla, D. F. Q. (2019). Riesgo operativo en sistemas de producción agrícola. Propuesta base para su evaluación. e-Agronegocios, 5(2).
- Bernal, D.; Domínguez, L. & Amat, O. (2012). Anuarios de ratios financieros sectoriales en México para análisis comparativo empresarial, Ra Ximhai. Recuperado de http://uaim.edu.mx/webraximhai/Ej-24articulosPDF/ARTICULO_06.pdf
- Biddle, G. C., Ma, M. L., & Song, F. M. (2013). The risk management role of accounting conservatism for operating cash flows (Tesis de maestría) Universidad de Hong Kong, Hong Kong, China.
- Binda, N. U., & Balbastre-Benavent, F. (2013). Investigación cuantitativa e investigación cualitativa: buscando las ventajas de las diferentes metodologías de investigación. Revista de Ciencias económicas, 31(2), 179-187
- Cauas, D. (2015). Definición de las variables, enfoque y tipo de investigación. Bogotá: biblioteca electrónica de la universidad Nacional de Colombia, 2, 1-11.
- Ceniflores (2019). Cifras de floricultura Colombiana. Recuperado de <https://ceniflores.org/cifras-de-floricultura-colombiana/>
- Chatterjee, S. (2016). Modelos del riesgo de crédito. Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, 273.
- Colmenero, A., & Azcarate, I. B. (2009). Estrategias para la gestión de riesgos y crisis en la agricultura española (No. 1102-2016-90906, pp. 175-205).
- Córdoba, M. (2012). Gestión Financiera. Bogotá, Colombia: Eco Ediciones.
- Cuestas, E. (2018). Análisis de las ventajas competitivas del sector floricultor de Colombia y Holanda en el periodo 2012-2017. Fundación universidad de américa. Obtenido de <http://repository.uamerica.edu.co/handle/20.500.11839/7171>

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

- DANE (2020). Censo de fincas productoras de flores – Informe de resultados. Recuperado de <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/agropecuario/censo-de-fincas-productoras-de-flores>
- De Basilea, C. D. S. B. (2016). Requerimientos mínimos de capital por riesgo de mercado. Bank for International Settlements (BIS). Recuperado de: <http://www.asbaweb.org/E-News/enews-44/Docs/banksup/06ESPbanksup.pdf>.
- Díaz Restrepo, C. A., & Redondo Ramírez, M. I. (2019). Eficiencia del forward como instrumento de cobertura del riesgo cambiario en las empresas que realizan operaciones de comercio exterior, 2011-2017. Semestre Económico, Recuperado de <http://www.scielo.org.co/pdf/seec/v22n51/0120-6346-seec-22-51-45.pdf>.
- Díaz, W. (2018). Análisis de las oportunidades del sector floricultor exportador colombiano frente a las condiciones del mercado en Costa Rica (Tesis de especialización) Fundación universidad de América, Bogotá, Colombia.
- Duran Manjarrés, E., & Granados Vega, D. (2011). Influencia de los instrumentos financieros en la exportación de flores en Colombia teniendo en cuenta el comportamiento de la tasa de cambio (Tesis de pregrado). Universidad del Magdalena, Santa Marta, Colombia.
- El País (2020). ¿Seguirá subiendo el dólar a causa del temor por el coronavirus? Recuperado de <https://www.elpais.com.co/economia/seguira-subiendo-el-dolar-a-causa-del-temor-por-el-coronavirus.html>
- Fernández Torres, C. A. (2019). Plan de contingencia para el riesgo de liquidez en la Cooperativa San Antonio Ltda. (Tesis de pregrado). Universidad Regional Autónoma De Los Andes, Babahoyo, Ecuador.
- Florez Sarco, J. (2019). Gestión de las cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez en la Estación de Servicios Petrolcenter SAC-Arequipa 2017.
- Fok, R. C. W., Carroll, C., & Chiou, M. C. (1997). Determinants of Corporate Hedging and Derivatives: A Revisit. *Journal of Economics and Business*, 49, 569–585.
- Franco, L., & Murillo, J. (2008). Loss distribution approach (LDA): metodología actuarial aplicada al riesgo operacional. *Ingenierías Universidad de Medellín*, 7(13), 143–156.

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

- Freire, A. G. H., Gonzaga, V. A. B., Freire, A. H. H., Rodríguez, S. R. V., & Granda, E. C. V. (2016). Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones. *Quipukamayoc*, 24(46), 153-162.
- Galindo, J (2015). El concepto riesgo en las teorías de Ulrich Beck y Niklas Luhmann. *Acta sociológica*, núm. 67, mayo-agosto de 2015, pp. 141-164.
- García, M. L. S., & García, M. J. S. (2010). Modelos para medir el riesgo de crédito de la banca. *Cuadernos de administración*, 23(40).
- Gitman, L. & Chad J, Z. (2012). *Principios de Administración Financiera* (Décimosegunda Edición ed.). México: Pearson Educación.
- Gómez, L. M. J., Prins, N. M. A., & Giraldo, N. E. C. (2016). Cobertura cambiaria por medio de instrumentos derivados para empresa exportadora de flores en Colombia. *Revista En-contexto/ISSN: 2346-3279*, (5), 119-138.
- Gonzalez, E. (2014). Las mujeres en la industria colombiana de flores. *El Observatorio de Multinacionales en América Latina* (03) Informe OMAL n° 11.
- Herrera Soler, M (2011). *El origen de los riesgos*. La Habana. Cuba: Editorial INSTEC.
- Hincapié, J (2007). *Análisis de riesgo financiero para la micro, pequeña y mediana empresa del sector metalmecánico de la ciudad de Manizales*. (Tesis de maestría). Universidad Nacional de Colombia, Sede Manizales, Facultad de Administración, Manizales, Colombia.
- Horn, RV (1993). *Indicadores estadísticos: para las ciencias económicas y sociales*. Prensa de la Universidad de Cambridge.
- Instituto colombiano agropecuario- ICA (2020). El ICA, fundamental en la demanda mundial por las flores colombianas. Recuperado de <https://www.ica.gov.co/noticias/ica-respaldo-fitosanitario-crece-demanda>
- Jankensgard, H. (2008). Flujo de caja en riesgo y capacidad de endeudamiento. Hans Landström & Ulf Elg. Recuperado de [file:///C:/Users/oardilapantoja/Downloads/SSRN-id1304108%20\(1\).pdf](file:///C:/Users/oardilapantoja/Downloads/SSRN-id1304108%20(1).pdf).
- Jiménez, I. M., Acevedo, n. M., & rojas, m. D. (2017). Coberturas con futuros y opciones para disminuir el riesgo cambiario en empresa exportadora en Colombia. *Revista Espacios*, 38(37).

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

- Juárez, F. (2013). Razones Financieras. Recuperado de <https://administracionoriental.wordpress.com>
- Kuti, M.(2011). Cash flow at risk financial flexibility and financing constraint. *Public Finance Quarterly*, 56(4), 505.
- Lizarzaburu, E. R., Berggrun, L., & Quispe, J. (2012). Gestión de riesgos financieros. Experiencia en un banco latinoamericano1. *Estudios Gerenciales*, 28(125), 96-103.
- López, M. R., Piñeiro-Sánchez, C., & de Llano Monelos, P. (2013). Mapa de riesgos: Identificación y gestión de riesgos. *Atlantic Review of Economics: Revista Atlántica de Economía*, 2(1), 2-29.
- López, P. L. (2004). Población muestra y muestreo. *Punto cero*, 9(08), 69-74.
- López-Rodríguez, C. E., Tique-Muñoz, L. D., Sánchez-Méndez, J. V., Ramírez-Duque, L. F., & Mosquera-Martinez, D. A. (2021). Realidades del transporte de carga aérea en Bogotá y su incidencia en el comercio internacional. *Revista Investigación, Desarrollo, Educación, Servicio y Trabajo*, 1(1), 74-92.
- Mancilla, M. E. (2017). Riesgos Financieros. Evidencia de las grandes empresas de la Ciudad de México. C. Mejía, & M. Nuñez, *Administración de Riesgos Empresariales en Colombia, México y Argentina*, 117-137.
- Masci, M. E., & Dufour, L. A. (2018). Gestión del riesgo de mercado en organizaciones bancarias. *Revista de Investigación en Modelos Financieros*, 1, 87-108.
- Mayorga, X. S., & Solarte, J. C. M. (2012). Medición del riesgo de liquidez. Una aplicación en el sector cooperativo. *Entramado*, 8(1), 90-98.
- Mejía Calderón, D. (2005). Estrategias de gestión del riesgo cambiario para PYME'S (Tesis de pregrado) Universidad de los Andes, Bogotá, Colombia.
- Melo-Velandia, L. F., Granados-Castro, J. C., & Melo-Velandia, L. F. (2011). Regulación y valor en riesgo, *Revista Ensayos Sobre Política Económica*, Recuperado de <https://www.banrep.gov.co/es/node/6788>
- Mezzadra, M. R. (2016). Implicancias de la restricción de capital por riesgo de mercado en la elección de la cartera de inversión. (Tesis de maestría). Universidad de San Andres, Provincia de Buenos Aires, Argentina.
- Mintrabajo (2019). “MiPymes representan más de 90% del sector productivo nacional y generan el 80% del empleo en Colombia”: ministra Alicia Arango

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

<https://www.mintrabajo.gov.co/prensa/comunicados/2019/septiembre/mipymes-representan-mas-de-90-del-sector-productivo-nacional-y-generan-el-80-del-empleo-en-colombia-ministra-alicia-arango>.

- Molinero L.M. Algunas consideraciones sobre el diseño del protocolo de investigación. 2002. Recuperado de <http://www.seh-lelha.org/stat1.htm>
- Montoya, L. A., Arias, S. N. R., & Benjumea, J. C. C. (2006). Metodologías para la medición del riesgo financiero en inversiones. *Scientia et technica*, 12(32), 275-278.
- Morales, F. (2012). Conozca 3 tipos de investigación: Descriptiva, Exploratoria y Explicativa. Recuperado el, 11, 2018.
- Múnera Acevedo, J. (2017). Utilización de los derivados financieros en empresas pymes Colombianas para mitigar el riesgo cambiario (Tesis de maestría). Institución Universitaria Esumer, Medellín, Colombia.
- Muñoz, M. A., Arenas, L. G., & García, C. (2017). Riesgo financiero: una aproximación cualitativa al interior de las mipymes en Colombia. *Aglala*, 8(1), 139-160.
- Niño, O. G. (2012). Costo, volumen, precio y utilidad: dinámica del desempeño financiero industria confecciones infantiles. *Cuadernos de Administración*, 28(47), 53-64.
- Oral, C., & CenkAkkaya, G. (2015). Cash flow at risk: A tool for financial planning. *Procedia economics and finance*, 23, 262-266.
- Osorio Córdoba, V. S. (2017). Comportamiento del mercado de derivados financieros en el sector real colombiano entre los años 2008–2015 (Tesis de pregrado). Universidad Autónoma de Occidente, Cali, Colombia
- Páez Mortigo, J. L., Perdomo Luengas, J. F., & Rocha Quiñones, S. A. (2015). Rediseño de la política de cobertura cambiaria para la empresa Ocati SA (Tesis de pregrado). Universidad de la Salle, Bogotá, Colombia.
- Pava Torres, T. C., & González Burgos, H. G. (2017). Análisis comparativo de los riesgos financieros de las pymes familiares y no familiares en Colombia durante el periodo 2005–2015.
- Portafolio (2012). ¿Hay futuro para el sector floricultor? Recuperado de <https://www.portafolio.co/opinion/redaccion-portafolio/hay-futuro-sector-floricultor-112584>.

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

- Preciado, L. B., Caderón, L. F. E., & Casella, J. A. L. (2011). Gestión del riesgo cambiario en una compañía exportadora. *Estudios Gerenciales*, 27(121), 219-238.
- Ramírez Roldán, J. M. (2011). Determinantes de la utilización de instrumentos de cobertura cambiaria en empresas exportadoras del sector agropecuario colombiano. (Tesis de maestría). Universidad de los Andes, Bogotá, Colombia.
- Rivero, F., & Vivas, F. (2016). Análisis de los mecanismos de promoción de exportación de especies acuícolas: camarones (*palaemon serratus*) en la República Bolivariana de Venezuela durante el periodo 2005-2009. *Conocimiento Global*, 1(1), 55-77.
- Rodríguez, C. E. L., & Gil-Muñoz, M. D. (2020). Finanzas corporativas en las Empresas de Servicios Públicos de Subachoque y El Rosal Cundinamarca. *Semestre Económico*, 23(55), 25-46.
- Rodríguez, C. E. L., Suarez, L. M. P., Quiroga, F. J. A., & Areiza, Y. C. (2020). Indicadores de rentabilidad, endeudamiento y ebitda en el entorno de la inversión en las plataformas tecnológicas. Un estudio en administradoras de fondos de pensiones. *FACE: Revista de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales*, 20(1), 61-75.
- Sáenz, L., & Sáenz, L. (2019). Razones financieras de liquidez: un indicador tradicional del estado financiero de las empresas. *Orbis Cognita*, 3(1), 81-90.
- Sprčić, D. M., Tekavcic, M., & Sevic, Z. (2008). A review of the rationales for corporate risk management: fashion or the need? *International Journal of Economic Sciences and Applied Research*, 1, 71–99.
- Superintendencia Financiera de Colombia (1995). Circular básica contable y financiera (circular externa 100), capítulo XXI: reglas relativas al sistema de administración de riesgo de mercado. Bogotá: Superintendencia Financiera de Colombia. Recuperado el 5 de Noviembre de 2014, de: <https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=15466>
- Tovar Silva, L., Alvarez, J. H., Perea, D., & Imbet Otero, N. (2012). Planeamiento estratégico para el sector floricultor de Colombia (Tesis de maestría). Pontificia Universidad Católica del Perú, Lima, Perú.

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

Urbina, M. A. (2017). Determinantes del riesgo de crédito bancario: Evidencia en Latinoamérica (Tesis de maestría). Universidad de Chile, Santiago, Chile.

Valencia Pinzón A. (2019). Plan para mitigación del riesgo del Agro. Agronegocios. Recuperado de <https://www.agronegocios.co/analisis/andres-valencia-pinzon-509885/plan-para-la-mitigacion-de-riesgos-en-el-agro-2847819>

Vizcarra, G. A. El riesgo cambiario en las PYMES manufactureras”“The exchange rate risk in manufacturing SMEs.

Zaldumbide Villalba, M. B. (2018). La gestión de cartera extranjera y la perspectiva financiera en las empresas familiares del sector floricultor de la provincia de Cotopaxi (Tesis de maestría). Universidad Técnica de Ambato, Ambato, Ecuador.

ANEXOS

Anexo 1. Instrumento de recolección de la información

CONSENTIMIENTO INFORMADO

Un cordial saludo empresarios, esta encuesta se realiza con el fin obtener información para el desarrollo de la investigación Caracterización de los Riesgos Financieros en las Empresas Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá liderada por Olga Janeth Ardila Pantoja y Erwin Ferney Diaz Vargas estudiantes del programa de Especialización en Gerencia Financiera de la Corporación Universitaria Minuto De Dios – UNIMINUTO.

Me ha sido informado que las respuestas de la presente encuesta son de carácter estrictamente académico e investigativo. En tal sentido consiento que la información contribuirá para la construcción de información del sector floricultor de la sabana de Bogotá y dar cumplimiento al objetivo planteado en la investigación.

Para el consentimiento usted diligenciará y aceptará que:

- He sido informado de los objetivos de la investigación.
- Corresponde a la sección en donde se firma el Consentimiento.
- Incluye información clara y precisa de la investigación, relativa al propósito del estudio, modalidad de participación, beneficios, voluntariedad, derecho a conocer los resultados, derecho a retirarse del estudio en cualquier momento, voluntariedad, confidencialidad, información del IR, del Patrocinante y del Comité Ético Científico.

ACEPTO Sí____ No____

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

Caracterización de los Riesgos Financieros en las Empresas Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

Buen día. Somos estudiantes del programa de Especialización en Gerencia Financiera de la Corporación Universitaria Minuto De Dios – UNIMINUTO, estamos llevando a cabo una investigación denominada Caracterización de los Riesgos Financieros en las Empresas Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá, para lo cual solicitamos amablemente su colaboración con la respuesta a la presente encuesta.

Su participación es voluntaria y la información suministrada por Ud. será completamente confidencial siendo esta utilizada únicamente para fines estadísticos y académicos. Por tanto le solicitamos amablemente que responda con total tranquilidad y sinceridad.

Las preguntas a continuación relacionadas deben ser contestadas con una sola respuesta:

CARACTERIZACIÓN DE LAS EMPRESAS

1. De acuerdo con su tamaño, ¿su empresa es?
 - a. Microempresa (Hasta 10 trabajadores)
 - b. Pequeña empresa (11 a 50 trabajadores)
 - c. Mediana empresa (51 a 200 trabajadores)
 - d. Gran empresa (Más de 200 trabajadores)

2. ¿La empresa hace parte de un grupo outsourcing?
 - a. Si
 - b. No

3. ¿Cuánto tiempo lleva su empresa en el mercado?
 - a. Menos de 3 años
 - b. Más de 3 años y hasta 6 años

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

- c. Más de 6 años y hasta 9 años
 - d. Más de 9 años y hasta 12 años.
 - e. Más de 12 años y hasta 15 años f. Más de 15 años
4. ¿A qué tipo de mercado se enfoca su empresa?
- a. Regional
 - b. Nacional
 - c. Internacional
5. ¿Cuál es el trimestre del año en que las ventas internacionales de la empresa son más representativas?
- a. Enero, febrero y marzo
 - b. Abril, mayo y junio
 - c. Julio, agosto y septiembre
 - d. Octubre, noviembre y diciembre.
6. ¿Qué tipo de financiamiento externo utiliza para su empresa?
- a. Nacional
 - b. Internacional
7. ¿Qué tipo de moneda en ventas internacionales generalmente recibe la compañía?
- a. Euro
 - b. Dólar
 - c. Yen.
8. ¿Las ventas internacionales de la organización están centradas en mayor número en cual mercado?
- a. EEUU
 - b. Asia
 - c. Europa
 - d. Oceanía

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

e. América central

f. Sur América

9. ¿Maneja indicadores de cambio de moneda extranjera para hacer sus contratos futuros o sus negociaciones?

a. SI

b. No

10. ¿La empresa utiliza herramientas que le permitan proyectar posibles Riesgos financieros para su empresa?

a. Sí

b. No

CARACETRIZACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Se le solicita evaluar la siguiente afirmación en términos del nivel de importancia que usted le asigna a cada ítem respecto de la gestión y resultados de su empresa. Para ello se utilizará una escala que va desde 1: No es importante; 2: Poco importante; 3: Neutral; 4: Importante; 5: Muy importante.

Riesgo de Mercado					
Riesgo de variaciones del precio: es el riesgo sobre el comportamiento del valor de mercado en el futuro, así como de determinados activos y/o pasivos (o de una cartera de ellos), por variaciones de precios de mercancías o títulos.	1	2	3	4	5
Riesgo de cambios en el tipo de interés: Está dado por la variación de los tipos de interés en los mercados de dinero y puede ofertar el margen financiero de las entidades de crédito.	1	2	3	4	5
Riesgo de variaciones en el tipo de cambio de divisa extranjera: Esta variación es cuando el tipo de cambio afecta los ingresos de una operación.	1	2	3	4	5

Caracterización Riesgos Financieros Productoras de Flores en la Sabana de Bogotá.

Riesgo de posicionamiento y aceptación del producto: Esta variación de riesgo es relevante para aquellas empresas que producen o consumen grandes cantidades de dicho producto	1	2	3	4	5
Riesgo de Crédito					
Riesgo de crédito minorista: Es aquel riesgo que se toma en la financiación a personas naturales, pymes, préstamos hipotecarios y tarjetas de crédito.	1	2	3	4	5
Riesgo de crédito mayorista: Este riesgo viene de las actividades de over the counter, interest rate swaps, credit default swapso actividades de fusión y adquisiciones derivado del segmento interbancario.	1	2	3	4	5
Riesgo de Liquidez					
Riesgo de mercado o producto: Se materializa en una pérdida ante la inexistencia de una contrapartida para deshacer una posición de mercado.	1	2	3	4	5
Riesgo de Contratación: Es característico de mercados de oferta y demanda directas, como son los mercados no organizados	1	2	3	4	5
Riesgo Operacional					
Procesos internos: Son aquellos que se generan por el personal de la empresa, fallo de los controles dentro de la entidad como operaciones no autorizadas, fraude en las operaciones o en las funciones del back- office	1	2	3	4	5
Eventos externos: son aquellas que son provocadas por una acción externa mediante la vulnerabilidad de la integridad de los sistemas informáticos como hurto, fraude y seguridad de los sistemas, esto quiere decir daños sufridos por cajero automáticos, sustracción de soportes magnéticos y robo base de datos.	1	2	3	4	5

GRACIAS POR SU COLABORACIÓN