

**COMPORTAMIENTO DE LOS MICROEMPRESARIOS INDUSTRIALES AL
MOMENTO DE INVERTIR EN EL SECTOR FINANCIERO COLOMBIANO**

YINETH MAYERLY VELÁSQUEZ BELLO
JORGE ENRIQUE GUZMÁN CASTILLO

CORPORACIÓN UNIVERSITARIA IBEROAMERICANA
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
PROGRAMA DE ESPECIALIZACIÓN EN GERENCIA FINANCIERA
BOGOTÁ D.C.
NOVIEMBRE DE 2020

**COMPORTAMIENTO DE LOS MICROEMPRESARIOS INDUSTRIALES AL
MOMENTO DE INVERTIR EN EL SECTOR FINANCIERO COLOMBIANO**

YINETH MAYERLY VELÁSQUEZ BELLO
JORGE ENRIQUE GUZMÁN CASTILLO

DOCENTE MARCELA DEVIA

CORPORACIÓN UNIVERSITARIA IBEROAMERICANA
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
PROGRAMA DE ESPECIALIZACIÓN EN GERENCIA FINANCIERA
BOGOTÁ D.C.
NOVIEMBRE DE 2020

Tabla de contenido

Ficha resumen proyecto de investigación	¡Error! Marcador no definido.
Tabla de contenido de tablas	5
Tabla de contenido de graficas.....	6
Introducción	7
Ficha resumen proyecto de investigación	8
8. Cronograma.....	15
9. Presupuesto	16
Marco Teórico.....	17
PERSPECTIVAS DE LOS PORTAFOLIOS DE INVERSION EN COLOMBIA	18
TIPOS DE ACTIVOS EN UN PORTAFOLIO DE INVERSION	18
REFERENTES TEORICOS DE PORTAFOLIOS DE INVERSION	20
Autor: Borgue Guevara Juliana.....	20
Autor: Contreras Orlando E	23
Autor: Paris Mario	23
PARA DONDE VAN LOS PORTAFOLIOS DE INVERSION	25
Marco legal.....	26
Marco conceptual	28
DELIMITACIÓN GEOGRÁFICA	31
AREA DE TRABAJO.....	31
Encuesta	33
Análisis de resultados	37
Conclusiones y Recomendaciones	54
Referencia Bibliográficas.....	56

Tabla de contenido de tablas

Tabla 1. Organizaciones que tienen claramente establecida el área de finanzas.....	35
Tabla 2. Organizaciones que efectúan control periódico de fuentes y usos del efectivo.....	36
Tabla 3. Organizaciones que al final de mes originan excedentes de Tesorería.....	37
Tabla 4. Conocimiento por parte de la administración de los excedentes de Tesorería.....	38
Tabla 5. Excedentes de Tesorería destinados a inversiones en el sector Financiero.....	39
Tabla 6. Excedentes de Tesorería que se mantienen en las cuentas de ahorro y/o corrientes.....	40
Tabla 7. Trabajo en equipo entre la administración de la compañía y el área financiera.....	41
Tabla 8. Formación en el área financiera del encargado de Tesorería.....	42
Tabla 9. Exclusividad por parte de la administración en lo referente a la toma de decisiones de carácter financiero.....	43
Tabla 10. Conocimiento por parte del área de finanzas de los portafolios de inversión.....	44
Tabla 11. Conocimiento de los tipos de inversión ofrecidas por entidades del sector financiero.....	45
Tabla 12. Elaboración detallada del informe de flujo de efectivo mensual.....	46
Tabla 13. Realización de inversiones temporales con los excedentes de Tesorería.....	47
Tabla 14. Capacitación por parte de las entidades financieras con relación a los portafolios de inversión.....	48
Tabla 15. Conocimiento de los beneficios ofrecidos por las entidades del sector financiero en lo referente a portafolios de inversión.....	49
Tabla 16. Factores a tener en cuenta por parte de los microempresarios al momento de realizar una inversión en el sector financiero.....	50
Tabla 17. Motivos por los cuales los microempresarios se abstienen de realizar inversiones en las entidades del sector financiero.....	51

Tabla de contenido de graficas

Grafica 1. Organizaciones que tienen claramente establecida el área de finanzas.....	35
Grafica 2. Organizaciones que efectúan control periódico de fuentes y usos del efectivo.....	36
Grafica 3. Organizaciones que al final de mes originan excedentes de Tesorería.....	37
Grafica 4. Conocimiento por parte de la administración de los excedentes de Tesorería	38
Grafica 5. Excedentes de Tesorería destinados a inversiones en el sector Financiero.....	39
Grafica 6. Excedentes de Tesorería que se mantienen en las cuentas de ahorro y/o corrientes.....	40
Grafica 7. Trabajo en equipo entre la administración de la compañía y el área financiera.....	41
Grafica 8. formación en el área financiera del encargado de Tesorería.....	42
Grafica 9. Exclusividad por parte de la administración en lo referente a la toma de decisiones de carácter financiero....	43
Grafica 10. Conocimiento por parte del área de finanzas de los portafolios de inversión.....	44
Grafica 11. Conocimiento de los tipos de inversión ofrecidas por entidades del sector financiero.....	45
Grafica 12. elaboración detallada del informe de flujo de efectivo mensual.....	46
Grafica 13. realización de inversiones temporales con los excedentes de Tesorería.....	47
Grafica 14. capacitación por parte de las entidades financieras con relación a los portafolios de inversión.....	48
Grafica 15. Conocimiento de los beneficios ofrecidos por las entidades del sector financiero en lo referente a portafolios de inversión.....	49
Grafica 16. Factores a tener en cuenta por parte de los microempresarios al momento de realizar una inversión en el sector financiero.....	50
Grafica 17. Motivos por los cuales los microempresarios se abstienen de realizar inversiones en las entidades del sector financiero.....	51

Introducción

La realización de la presente investigación busca como objetivo principal realizar un estudio lo más detallado posible del comportamiento y de la cultura financiera de los microempresarios del barrio restrepo en Bogotá, puntualmente en la aceptación que tiene en ellos las inversiones temporales y los portafolios de inversión ofrecidos por las entidades del sector financiero. Así mismo, indagar sobre los resultados financieros obtenidos por la muestra objeto de estudio, y los destinos que las mismas le dan a los excedentes de Tesorería

Para tal fin, se hará una indagación referente a las necesidades financieras de este tipo de microempresarios, el grado de conocimiento que los mismos tienen de las inversiones en las entidades del sector financiero, y así mismo, establecer los posibles campos de acción y estrategias a utilizar para crear en ellos la cultura del manejo de los excedentes de Tesorería haciendo uso de los portafolios de inversión que ofrecen las entidades del sector financiero.

Es importante hacer énfasis que en el transcurso de esta investigación se evaluará aspectos tales como las finanzas, el área de Tesorería y las expectativas que los microempresarios tienen con relación al uso del sector financiero

Adicionalmente, y como elemento de evaluación se aplicará una encuesta a la muestra seleccionada, se tablará la información, se evaluará los resultados y se emitirán conclusiones y recomendaciones.

Ficha resumen proyecto de investigación

Título del Proyecto: Estudio sobre el conocimiento y aceptación de los portafolios de inversión que ofrecen las entidades financieras a los microempresarios industriales fabricantes de calzado industrial en el Barrio Restrepo de Bogotá

Tipo de Proyecto (Marque con una "X" una única opción):

INTEGRAL	X	INTERNACIONAL		INTERGRUPOS	
		NACIONAL		DE PROGRAMA	

Grupo(s) de Investigación y línea(s) de investigación a la que se vincularía el proyecto (Ver términos de la convocatoria):

Grupo de Investigación	
Línea de Investigación	
Objetivo(s) del Desarrollo Sostenible	

Estudiantes a vincular como asistentes de investigación:

Yineth Mayerly Velásquez Bello

Jorge Enrique Guzman Castillo

Número de estudiantes 2

Programa Académico

Especialización en Gerencia Financiera

Proponentes Del Proyecto – Docentes De La Iberoamericana (Todos los campos son obligatorios; agregue o retire filas según el número de investigadores)

Nombre Completo	Rol (Registre "Investigador Principal" o "Coinvestigador")	1. Correo electrónico
		2. Link CvLAC
		3. Máximo nivel de formación posgradual finalizado
		1.marcela.devias@ibero.edu.co
Marcela Esperanza Devia	Docente orientador	2.
		3. Magister en Finanzas

Proponentes Del Proyecto – Investigadores Instituciones Externas (Si aplica)

1.		1.
		2.
2.		

1 Resumen de la propuesta:

Desarrollar una investigación de carácter gerencial referente a el tema del conocimiento y aceptación de los portafolios de inversión que ofrecen las diferentes entidades financieras, en un horizonte de tiempo que abarca los últimos Diez (10) años y que tan rentables son para las microempresas industriales que se dedican a la fabricación, producción y comercialización de Dotaciones industriales en el sector sur de la ciudad de Bogotá, específicamente en el Barrio Restrepo y sus alrededores que es donde se concentran este tipo de microempresarios , en lo referente a la producción de Dotaciones y calzado industrial (Dotaciones industriales).

Para así poder tomar decisiones en el momento de optar por realizar una inversión de carácter financiero por parte Es importante dentro de esta propuesta de inversión considerar analíticamente factores que van a ser determinantes en la inversión a realizar, tales como Rentabilidad ofrecida por la entidad financiera, Tiempo que se

piensa hacer la inversión, solidez de la entidad financiera en donde se piensa realizar la inversión y lo más importante, El riesgo financiero que se asume al hacer la inversión en determinada entidad financiera.

Por lo tanto, es fundamental analizar detenidamente los ítems citados anteriormente, y establecer su incidencia con la liquidez de la organización durante el tiempo que se va a tener la inversión, esto con el fin de no tener inconvenientes de flujo de caja, imposibilidad de cumplir obligaciones con las entidades fiscalizadoras, empleados, proveedores y terceros en general.

2. Antecedentes:

Con relación a los portafolios de inversión, y su aceptación por parte de los microempresarios industriales (dedicados a la fabricación, producción, y comercialización de dotaciones y calzado industrial). Se puede establecer que en la actualidad en este tipo de organizaciones no hay un alto grado de preferencia por hacer inversiones en las entidades financieras. ¿Por qué?

Porque estas organizaciones normalmente casi nunca tienen excesos de liquidez en su flujo de caja, y cuando lo tienen prefieren optar por otros destinos para estos dineros

Adicionalmente, no se tiene claridad sobre los beneficios financieros (rentabilidad) que hoy por hoy ofrecen las entidades financieras para que los empresarios decidan hacer inversiones en estas entidades

Existe también temor (por desconocimiento) de los empresarios de hacer inversiones, ya que algunos las consideran muy riesgosas comparadas con la rentabilidad que las entidades financieras ofrecen

Pero las empresas que, si tienen esta cultura, maneja un flujo de caja de tal manera, que se presente la posibilidad de realizar inversiones en las entidades financieras, así mismo, tienen normalmente paquetes financieros en las entidades del sector financiero con las cuales trabajan, y tiene la tranquilidad de obtener una rentabilidad con un riesgo mínimo

Por lo anteriormente plasmado, consideramos que es viable mejorar e incentivar a los empresarios para que creen una cultura de inversión de los excedentes de dinero que se presenten

3. Justificación:

¿Es importante ponerse en el lugar del Microempresario que en algunas ocasiones cuenta con un excedente de dinero, y que no tiene claridad en lo referente en Que invertirlo ?, ya que hoy por hoy no existe un conocimiento claro sobre los beneficios que ofrecen las entidades financieras a través de los portafolios de inversión, para así propender por la posibilidad de optar por realizar una inversión en los citados portafolios que ofrecen las entidades financieras.

Es por esto, que es importante hacer claridad que un **Portafolio de inversiones** es un conjunto de activos o valores en los que un empresario puede invertir su dinero, con el fin de obtener una rentabilidad en el horizonte del tiempo que se decida mantener la inversión

Debido a que hoy en día algunas organizaciones cuentan con un capital disponible o un excedente de liquidez y no sabe qué hacer con él, es aquí en este punto en donde se presenta la evidencia que no existe claridad con relación a las inversiones, ya que en algunas ocasiones los microempresarios prefieren por tener el dinero en las cuentas de ahorro y/ o corriente

En algunas ocasiones, las organizaciones descartan la posibilidad de realizar inversiones, ya que no existe una claridad sobre el manejo y los beneficios de realizar inversiones. Así mismo, los empresarios consideran que el riesgo de las inversiones es alto, y por lo tanto deja de ser una opción viable e interesante para utilizar el excedente de dinero

Adicionalmente, en algunas oportunidades se toman decisiones no muy acertadas con relación a estos dineros, por ejemplo, prestárselo a un socio, cancelar anticipadamente obligaciones y/u otro tipo de decisiones

Es por esto, que decidimos optar por indagar sobre las formas más eficientes de invertir estos dineros y como

se puede mediante el conocimiento de los productos y beneficios que ofrecen las entidades financieras, incentivar en los microempresarios industriales para efectuar inversiones y, por ende, obtener rendimientos de las mismas, con un riesgo mínimo

4. Problema de Investigación: Planteamiento de la pregunta o problema de investigación.

Pregunta general

¿Qué elementos debe tener en cuenta un Microempresario industrial (Productor, fabricante y comercializador de dotaciones y calzado industrial) al momento de realizar una inversión en las entidades del sector financiero?

Subpreguntas (Derivadas de la pregunta general)

¿Qué tipos de inversiones existen en los portafolios de inversión ofrecidos por las entidades del sector financiero, y que beneficios ofrecen los mismos a los posibles inversionistas?

¿Qué Factores debe tener en cuenta un microempresario industrial al momento de realizar una inversión en los portafolios ofrecidos por las entidades del sector financiero (Flujo de caja, conocimiento de las entidades financieras, educación financiera Etc.), y que tanto conocimiento posee del funcionamiento de los mismos?

¿Cuál es el nivel de riesgo asociado con cada tipo de inversión, y dependiendo del mismo, que tan atractivas es cada una para el futuro inversionista?

5. Objetivo General y Objetivos Específicos:

Objetivo general

Establecer los factores y elementos claves que determinan la rentabilidad de los portafolios ofrecidos por las entidades financieras, y su aporte a la toma de decisiones de inversión para los microempresarios industriales que se dedican a la fabricación venta y comercialización de calzado industrial y dotaciones industriales ubicados en el Barrio restrepo en Bogotá

Objetivos específicos

Identificar los portafolios de inversión ofrecidos por las entidades financieras a los microempresarios industriales, determinando las bondades y beneficios que los mismos brindan a los posibles inversionistas

Contextualizar sobre los tipos de inversión que existen en los portafolios de las entidades financieras para poder obtener criterios claros de los en el momento que los microempresarios opten por efectuar una inversión

Relacionar las variables que tienen incidencia con la rentabilidad de los portafolios de inversión ofrecidos por las entidades financieras, e identificar los factores de riesgo de inversión de los citados portafolios.

6. Metodología: La metodología que se va a utilizar dentro del desarrollo de la presente investigación es el método inductivo, ya que este permite recopilar información con el fin de analizarla e interpretar los resultados obtenidos. El desarrollo de la investigación se realizará con el método Inductivo, de tipo cualitativo, ya que el mismo utiliza la recolección de información, tabularla, obtener resultados e interpretarlos. Para tal fin se hará uso de encuestas.

A continuación, se realiza una descripción de los diferentes elementos (Etapas para el cumplimiento de los objetivos) que forman parte integral de desarrollo metodológico establecido para el desarrollo de la presente investigación. Delimitación de la investigación.

La presente investigación se realiza enfocada a microempresarios que se dedican a la producción y comercialización de calzado industrial ubicados en el barrio restrepo de Bogotá.

Tipo de investigación

La presente investigación es de tipo DESCRIPTIVA. por cuanto a través de los datos suministrados por Los Microempresarios industriales que se dedican a la fabricación, producción y comercialización de calzado y dotaciones industriales, se busca medir el nivel de conocimiento que ellas tienen acerca de los productos y servicios ofrecidos por las diferentes entidades bancarias, teniendo en cuenta el grado de conocimiento por parte de los microempresarios. sus características, requisitos, ventajas, desventajas y beneficios ofrecidos por las entidades del sector financiero

Es importante hacer énfasis y tener en cuenta que se busca recolectar información acerca de la percepción que tiene los citados microempresarios de los portafolios de inversión ofrecidos por las entidades del sector financiero

Adicionalmente, en el desarrollo de la investigación se hará uso del tipo de investigación exploratoria, la cual busca identificar el grado de conocimiento de los portafolios de inversión de las entidades del sector financiero, la percepción que tienen los microempresarios sobre los mismos , para así mismo, con la interpretación de resultados identificar los factores y puntos claves en el conocimiento y experiencia de los citados microempresarios en el uso de este tipo de portafolios de inversión.

Es muy relevante tener en cuenta que La fuente principal para el desarrollo de esta investigación es la aplicación de una encuesta dirigida a microempresarios ubicados en el barrio restrepo de Bogotá.

Población y Muestra

población: La población está constituida por la cantidad de microempresarios situados en el barrio Restrepo de Bogotá, y que se dedican a la producción de calzado y dotaciones industriales actualmente existen 198 microempresas que se dedican a esta actividad comercial

(Fuente: Base de datos de empresarios Cámara de comercio)

Muestra: La muestra se determinó luego de hacer una revisión y establecer las microempresas que cumplen con la característica de interés para el presente estudio, la misma está constituida por 20 microempresas

El método utilizado fue el inductivo, ya que el mismo permite recopilar información con el fin de analizarla y construir una conclusión al respecto, se eligió este tipo de metodología ya que el objetivo es evaluar el comportamiento de los microempresarios de la muestra objeto de estudio, para así poder establecer una conclusión sobre la cultura de estos con relación a los portafolios de inversión ofrecidos por las entidades del sector financiero

Paradigma de la investigación.

El desarrollo de la investigación es, de tipo cualitativo ya que este tipo de investigación se basa y se centra en una metodología tal que se apoya en la recolección de datos e información sin tener en cuenta la medición numérica. Y su objetivo principal es establecer conclusiones valederas sobre el comportamiento de la muestra ante una conducta determinada. (en el caso de la presente investigación es determinar la aceptación y uso de las inversiones de los portafolios de inversión ofrecidos por las entidades del sector financiero a los microempresarios que fabrican calzado y dotaciones industriales en el barrio restrepo de Bogotá)

Es importante tener en cuenta que, en forma simultánea, existen factores de estudio que, si son cuantificables y de carácter numérico, por lo que la presente investigación tiene carácter cuantitativo, dichos factores sirven como punto de partida para establecer los ítems de carácter cualitativo tales como

-Rendimiento mínimo esperado (% sobre la inversión)

-Excedente de efectivo que se puede invertir

Determinación de variables

Para realizar la presente investigación, se hace necesario tener en cuenta diferentes variables, las cuales son importantes para el cumplimiento del objetivo principal de la presente investigación, a saber

-Riesgos: (Variable independiente) El nivel de riesgo es una de las características asociadas a la palabra inversión, en el campo de portafolios de inversión se convierte en una variable destacada que marca la diferencia entre el éxito de una estrategia u otra.

-Inversores: Es importante tener en cuenta la diferenciación entre inversionistas a la hora de plantear el uso de portafolios de inversión, pues de la capacidad, actitud y objetivo dependerá en gran medida el tipo de activos en los que debe invertirse

-Conocimiento sobre portafolios de inversión ofrecidas por las entidades del sector financiero

-educación financiera de Microempresarios objeto de estudio

-hábitos de ahorro y /o uso de excedentes de Tesorería

-Manejo y conocimiento de lo que es una inversión, y/o los beneficios económicos que se pueden adquirir como

resultado del buen manejo de estas

Técnicas de recolección y análisis de información

La principal fuente de información en el desarrollo de la presente investigación es la aplicación de una encuesta, la cual va dirigida a los microempresarios del barrio Restrepo en Bogotá, y se basa en el conocimiento que los mismos tienen sobre los portafolios de inversión que ofrecen las entidades financieras y los beneficios de estos.

Adicionalmente, se busca hacer un análisis del comportamiento y la tendencia que se presenta en lo que se refiere al manejo de los excedentes de Tesorería, los excesos de liquidez y así mismo, encaminar a estos empresarios a que consideren otras opciones en el momento de decidir sobre los destinos que se van a dar a estos excedentes.

De igual forma, se hace uso de la herramienta de Entrevista, en la cual se obtiene información de primera fuente en lo referente al conocimiento y manejo de temas tales como Rendimiento, inversión, portafolios bancarios, y así mismo establecer de manera puntual las causas o motivos por las cuales en ocasiones los microempresarios objeto de estudio optan por otras alternativas al momento de utilizar los excedentes de liquidez, tales como, Depositarlos en las cuentas de ahorro, pagar anticipadamente obligaciones, prestarle el dinero a un socio etc.

Desarrollo del trabajo de investigación

El presente trabajo de investigación y cuyo objetivo principal es Establecer los factores y elementos claves que determinan la rentabilidad de los portafolios ofrecidos por las entidades financieras, y como los mismos sirvan de apoyo a los microempresarios industriales para tomar la decisión de invertir en los citados portafolios, se va a desarrollar en cinco (5) fases o etapas. A continuación, se desagrega cada una de estas

Fase 1 Portafolios de inversión de las entidades financieras

En esta fase el fin primordial es Efectuar un análisis reflexivo de los portafolios ofrecidos por las entidades financieras a los microempresarios industriales, determinando las bondades y beneficios ofrecidos a los posibles inversionistas, y así mismo hacer un diagnóstico del porque los microempresarios objetos de estudio de esta investigación, no tienen la cultura de hacer inversiones con los excedentes de Tesorería, y por el contrario optan por depositar estos remanentes en las cuentas de ahorro y/o corrientes de la organización, o en otros casos darle otros destinos, tales como prestarlo a un socio por ejemplo. (Actividad que es muy común en este tipo de microempresarios), sin obtener ningún beneficio ni económico ni de ninguna índole, y si corriendo riesgos innecesarios.

Para tal fin, y con el ánimo de despertar en los microempresarios el interés de hacer inversiones en los portafolios de inversión ofrecidos por las entidades del sector financiero, se presentará un ejemplo puntual con cifras y valores de las posibles inversiones a realizar por los microempresarios y así mismo, dar a conocer las bondades y beneficios tanto económicos como de otra índole (Volverse cliente preferencial de la entidad) a los que se hace participe el microempresario al momento de realizar la inversión.

Así mismo, luego de dar a conocer las bondades ofrecidas por los portafolios, guiar mediante un claro instructivo a los microempresarios sobre la forma de hacer una inversión en los portafolios ofrecidos por las entidades del sector financiero.

El objetivo principal de esta fase es e Analizar los qué tipos de inversiones existen en los portafolios de las entidades financieras para obtener claridad y tener criterios sólidos al momento que los microempresarios opten por efectuar una inversión.

Fase 2. Tipos de inversiones existentes en los portafolios de inversión

El objetivo principal de esta fase es e Analizar los qué tipos de inversiones existen en los portafolios de las entidades financieras para obtener claridad y tener criterios sólidos al momento que los microempresarios opten por efectuar una inversión.

Se debe especificar claramente a los posibles inversionistas los pros y los contras de optar por una u otra alternativa. En esta fase es fundamental hacer un paralelo entre dos (2) o más entidades del sector financiero en lo referente a los portafolios de inversión, para tal fin consideramos prudente indagar sobre las inversiones ofrecidas por las entidades, así como los beneficios ofrecidos, los pros y los contras de una inversión en X entidad, que beneficio ofrece la entidad X que la Y no. Y en general dar una visualización lo más detallada posible a los posibles inversionistas sobre los beneficios a obtener.

Aquí es muy importante citar y tener en cuenta, que el tipo de microempresarios en los cuales se centra la presente investigación, normalmente manejan cantidades significativas de dinero, por lo tanto, es fundamental el conocimiento que se aporte a los mismos en esta fase de la investigación.

Fase 3 Evaluación de variables de las inversiones en las entidades Financieras

En esta fase es importante destacar que, una vez perfeccionadas las dos (2) fases anteriores, y habiendo dado claridad y creado la posibilidad de inversión en los microempresarios seleccionados en la muestra de esta investigación, se deben evaluar detenidamente las variables que se encuentran relacionadas con la rentabilidad de los portafolios de inversión ofrecidos por las entidades financieras

Es muy relevante hacer claridad sobre la imperiosa necesidad de instruir a los microempresarios en lo referente a las variables que se encuentran relacionadas con los portafolios de inversión.

Así mismo se deben evaluar las mismas y optar por la mejor alternativa para la posible realización de una inversión en los portafolios ofrecidos por las entidades del sector financiero. Dentro de esta variable las más importantes son

Riesgo: Es el grado de variabilidad o contingencia del retorno de una inversión. En términos generales se puede esperar que, a mayor riesgo, mayor rentabilidad de la inversión. Existen varias clases de riesgos: de mercado, solvencia, jurídico, de liquidez, de tasa de cambio, riesgo de tasa de interés. **Tiempo de inversión:** Cantidad de días que se debe tener la inversión en los portafolios del sector financiero, es clave tener presente que, a mayor tiempo de la inversión, mayor es la rentabilidad

Riesgo de Mercado: Es el riesgo que se genera frente a la inversión por cambios en las condiciones generales del mercado.

Riesgo del Emisor: Es la capacidad o percepción que tiene el mercado de que los emisores paguen sus títulos de deuda.

Solvencia: Capacidad de pago de deudas.

Tasa de rendimiento libre de riesgo: Es la tasa de rendimiento sobre un activo en la cual no hay riesgo.

Tasa de rendimiento real: Es la tasa mínima de retorno que exige un inversionista por la cesión del uso del dinero aportado, puesto que está renunciando a consumirlo en el presente, esta tasa se ubica históricamente en un 2% o 3%.

Tasa de rendimiento requerida: Tasa de retorno que espera el inversionista de una inversión como compensación por la cantidad de riesgo que corre con rentabilidades, emisores, modalidades de pago de intereses y riesgos diferentes. Es muy relevante explicar claramente y con ejemplos numérico las anteriores variables, para así crear en los microempresarios la cultura de inversión y del manejo de los excedentes de efectivo

Fase 4 Objetivos y Beneficios a obtener al realizar una inversión

En esta fase, se busca como objetivo principal dar una explicación lo más detallada posible de los objetivos que se persiguen al momento que un microempresario se decida a hacer una inversión en los portafolios ofrecidas por las entidades del sector financiero

Al hablar de estos objetivos nos referimos a la cultura y educación financiera, la cual va a enseñar a los mismos la cultura de adecuado manejo de dineros. Ya que en algunas ocasiones los microempresarios tienen un excedente de efectivo y no saben qué hacer con el mismo, por efectos de desconocimiento de las inversiones que se pueden hacer, las cuales van a traer en un horizonte de tiempo determinado beneficios tales como Rentabilidad, rendimientos de inversión, Así mismo convertirse de una u otra manera en un cliente especial de la entidad financiera donde se realiza la inversión, lo cual se va a ver reflejado en beneficios tácitos tales como facilidad en créditos, preferencia en el momento de manejos de excedentes de dinero (tasas preferenciales de interés Etc.)

En esta fase se tiene como punto de apoyo, la capacitación de los microempresarios mediante el uso de simuladores de inversiones que ofrecen las diferentes entidades del sector financiero, dando a conocer los altos beneficios que se obtienen al tomar la decisión de hacer una inversión con los remanentes de Tesorería.

De igual manera, se busca que los microempresarios objeto de esta investigación pierdan el miedo al uso del sector financiero (Algunos hacen todos sus pagos en efectivo), y que se den cuenta que el sector financiero se puede convertir en un aliado para el desarrollo de las operaciones, ofreciendo rentabilidad, disponibilidad y oportunidad de los dineros

en el momento que se necesiten, convirtiéndose así en un ente participe del crecimiento de las organizaciones objeto de esta investigación

Fase 5 Cultura de conocimiento de inversiones

En esta fase se busca como fin primordial, crear en los microempresarios la cultura de la investigación de las inversiones en portafolios de inversión e las entidades del sector financiero

Para este fin, consideramos que un punto de apoyo importante para los microempresarios objeto de este estudio es dar a conocer el manejo del flujo de caja, los excedentes de tesorerías y los beneficios de hacer inversiones

Aquí es importante hacer claridad que una vez que los microempresarios adquieran cultura de manejo de flujo de caja, van a aprender el mecanismo y manejo de las inversiones, obteniendo rentabilidad y mejorando los ingresos de la

compañía

Es importante tener en cuenta que este tipo de empresarios normalmente son incrédulos, tienen resistencia al cambio, y normalmente prefieren hacer sus pagos de contado y manejar solo efectivo, sin invertir ni utilizar el sector financiero. De ahí que sea un reto conseguir que los microempresarios acepten y vean a las entidades del sector financiero como aliados para el crecimiento económico y no como limitantes.

¿Pero cómo lograrlo?

Mediante capacitaciones, ejercicios prácticos y visitas de los asesores comerciales de las entidades del sector financiero, simulaciones y ejemplos de manejo de las posibles inversiones de los excedentes de Tesorería en las entidades financieras.

Por lo tanto, y de acuerdo con lo anteriormente plasmado, se debe crear una invitación a la cultura del cambio, a la aceptación de la bancarización y el manejo óptimo de los recursos disponibles.

7. Consideraciones Éticas

Se Declare según el Artículo 11 de la Res. 008430 de 1993 del Ministerio de Salud colombiano, la clasificación de la investigación según las categorías - Investigación Sin Riesgo.

8. Cronograma

Opcion de grado

Cronograma de Actividades

Tema : Analisis de rentabilidad de portafolios de inversion que ofrecen las entidades financieras a microempresarios

MES	FEBRERO				MARZO				ABRIL				MAYO				JUNIO				JULIO				AGOSTO				SEPTIEMBRE			
ACTIVIDAD	SEMANAS				SEMANAS				SEMANAS				SEMANAS				SEMANAS				SEMANAS				SEMANAS				SEMANAS			
	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
Importancia de la investigación	■	■																														
selección Tema de investigación			■	■																												
Planteamiento del problema					■	■																										
Justificación							■	■																								
Determinación de Objetivos									■	■																						
Elaboración del marco teórico											■	■																				
Determinación de las variables a evaluar													■	■																		
Desarrollo de encuestas															■	■	■															
Tabulación de información de encuestas																	■	■														
Generación e interpretación de resultados																				■	■											
Conclusiones e interpretación de resultados del tema de investigación																					■	■										
evaluación de resultados y aplicación de correctivos																							■	■	■							
Actividades finales de trabajo de grado																									■	■	■					
Análisis y sustentación de trabajo de grado																													■	■	■	

9. Presupuesto

Opcion de grado	
Presupuesto trabajo de investigacion	
Concepto	Valor
Honorarios investigacion	\$ 350.000
Fotocopias	\$ 25.000
Diseño de material encuestas	\$ 100.000
Servicio internet	\$ 35.000
Transportes	\$ 50.000
Papeleria	\$ 25.000
Gastos de Cafeteria	\$ 50.000
Otros costos de investigacion	\$ 50.000
Subtotal presupuesto	\$ 685.000
Imprevistos (10%) del subtotal del presupuesto	\$ 68.500
Total presupuesto	\$ 753.500

Marco Teórico

Antecedentes:

Con relación a los portafolios de inversión, y su aceptación por parte de los microempresarios industriales objeto de la presente investigación (dedicados a la fabricación, producción, y comercialización de dotaciones y calzado industrial). Se puede establecer que en la actualidad en este tipo de organizaciones no hay un alto grado de preferencia por hacer inversiones en las entidades financieras. ¿Por qué?

Porque estas organizaciones normalmente casi nunca tienen excesos de liquidez en su flujo de caja, y cuando lo tienen prefieren optar por otros destinos para estos dineros

Adicionalmente, no se tiene claridad sobre los beneficios financieros (rentabilidad) que hoy por hoy ofrecen las entidades financieras para que los empresarios decidan hacer inversiones en estas entidades

Existe también temor (por desconocimiento) de los empresarios de hacer inversiones, ya que algunos las consideran muy riesgosas comparadas con la rentabilidad que las entidades financieras ofrecen

Pero las empresas que, si tienen esta cultura, maneja un flujo de caja de tal manera, que se presente la posibilidad de realizar inversiones en las entidades financiera, así mismo, tienen normalmente paquetes financieros en las entidades del sector financiero con las cuales trabajan, y tiene la tranquilidad de obtener una rentabilidad con un riesgo mínimo

Por lo anteriormente plasmado, consideramos que es viable mejorar e incentivar a los empresarios para que creen una cultura de inversión de los excedentes de dinero que se presenten

Es importante hacer claridad qué dentro de las investigaciones que se han realizado referente al tema que nos ocupa, no existe ninguna similar a la que estamos desarrollando

PERSPECTIVAS DE LOS PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN EN COLOMBIA

El propósito de esta investigación es la de compilar una guía para que posibles inversores con poco conocimiento académico consigan entender los pasos a seguir para tener una estrategia exitosa de portafolio de inversión.

Para ello, se procedió a revisar la bibliografía pertinente y relacionada con los portafolios de inversión, específicamente con el fin de aplicarlo en un contexto colombiano y principalmente en los microempresarios que se dedican a producción y comercialización de calzado y dotaciones industriales en el barrio restrepo de Bogotá.

Así, primero daremos un recorrido por algunas definiciones condensadas sobre qué activos pueden estar presentes en un Portafolio de inversión, luego analizaremos las metodologías aplicadas a la creación de Portafolios de inversiones y, por último, haremos un recorrido por los pasos necesarios y recomendaciones generales que permitan tomar decisiones de forma correcta y enfocada en los objetivos del inversor.

TIPOS DE ACTIVOS EN UN PORTAFOLIO DE INVERSIÓN

Los activos más conocidos dentro de los portafolios de inversiones son las acciones, las acciones preferidas (que son las acciones que permiten al comprador ser “dueño” de la empresa de quien compra acciones, y recibe dividendos de las ganancias de la misma), los bonos, que están subdivididos en bonos con interés, cupón fijo (La tasa de interés que paga el bono, se mantiene constante a través de la vida útil del mismo), cupón variable (se recalcula la tasa con cierta periodicidad, adicionalmente para el caso colombiano,

Existen otro tipo de activos que son viables, como los fondos de pensiones voluntarias y los fondos de inversión colectiva: Los fondos de inversión colectiva son opciones viables, sin embargo, en el análisis estadístico ejecutado por Monsalve, J. D., & Toro, N. A. (2016) ⁽¹⁾ dan cuenta de que los retornos a la

inversión en este tipo de activo en específico están alejados de ser representativos como para considerarse como una opción de alto rendimiento, adicionalmente, pudieron confirmar que “la información disponible para los inversores de estos fondos es dispersa y, por lo tanto, puede generar problemas para que los inversores tomen las mejores decisiones dada la asimetría en información que puede existir con respecto a los administradores de estos fondos” (2016:109), por lo que se recomendaría para inversores con más experiencia en el campo, capaces de crear sus propias analíticas ante la ausencia de las mismas por parte del Fondo de inversión colectiva (FIC) en Colombia.

Otra opción son los fondos de pensiones voluntarias, Berggrun Preciado, L., & Camacho Roger, V. (2009) (2) en su estudio advierten que existen una gran cantidad de posibilidades de inversión, sin embargo, concluyen que no todas las opciones permiten rentabilidades interesantes, sino que por el contrario, deben ser estudiadas con cuidado según el perfil de cada inversor, además, propone un modelo estadístico que aplicado puede servir de base para la consecución de una base firma a la hora de utilizar un portafolio de servicios basado en los fondos de pensiones voluntarias. Para ello, es necesario utilizar el programa matemático MATLAB, en caso de que el lector desee profundizar en estos pasos, dirigirse a la bibliografía, donde se encuentra el vínculo a la herramienta que desarrollaron.

Ante este panorama, la inversión en acciones siempre se ha considerado como una opción clásica y de buenos rendimientos ante un inversor inteligente, Contreras, O. E., Bronfman, R. S., & Arenas, C. V. (2015) (3) dan cuenta que, ante una perspectiva de inversión con estrategias definidas, la inversión en el mercado de valores sí es una opción con buenas

(1) Monsalve JD & Toro (2016) Crean valor los fondos de inversión colectiva colombianos en acciones? Pp 91-110

(2) Bergrun Preciado, Como crear un portafolio de inversión con las opciones que ofrecen los fondos de pensiones en Colombia. Pp 229-245

(3) Contreras O E, Bronfman RS y Arenas 2015, Estrategias de inversión optimizando la relación Rentabilidad-riesgo evidencia en el mercado accionario colombiano, Estudios gerenciales 31(137), 383-392.

perspectivas económicas, generando un promedio superior al del panorama de portafolio de inversiones.

Aun así, la inversión en la bolsa es una opción que requiere de cuidado y que cuenta, como es sabido, con un riesgo alto, que puede ser relevante a la hora de decidir cómo invertir, adicionalmente a esto, es necesario que el inversor estudie de cerca las acciones que compra.

REFERENTES TEORICOS DE PORTAFOLIOS DE INVERSION

A continuación, se hace un desglose de los autores que han hecho escritos y aportes al tema de portafolios de inversión ofrecidos por las entidades financieras a los microempresarios

Autor: Borgue Guevara Juliana

Texto: PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN: UNA ALTERNATIVA PARA EL

APROVECHAMIENTO DE LOS RECURSOS REMANENTES DE TESORERIA, Bogotá 2.012

Definición, historia y conceptos generales de portafolios de inversión

Los orígenes se remontan al año de 1952 cuando apareció una publicación de Harry M. Markowitz donde en ella condicionaba la composición de un portafolio al concepto de minimización de riesgo. Al analizar un portafolio involucramos directamente las diferentes alternativas de inversión que satisfacen las necesidades de un inversionista y que maximizan su inversión. (Gyzel Amezcua & Samano Celorio, 2004) Las decisiones tomadas por las diferentes empresas, deben estar basadas en la optimización del manejo de un portafolio en el que se determina la distribución óptima de sus inversiones, teniendo en cuenta la rentabilidad esperada y el riesgo de las diferentes alternativas de decisión. Estas empresas deben manejar sus portafolios, teniendo en cuenta sus limitaciones financieras y su posición con

respecto al manejo del riesgo. (París & Zuluaga, 1994) La relación que existe entre la rentabilidad y el riesgo en un portafolio de inversión es estrecha y se puede simplificar en el hecho de que, a mayor rentabilidad del portafolio, mayor es el riesgo asumido por la empresa, por lo tanto, una empresa al definir su portafolio de inversiones se enfrenta a dos opciones: éxito o fracaso. La rentabilidad esperada de las opciones tomadas se determina haciendo el promedio de los ingresos/egresos y el riesgo depende de la estructura de correlación entre los rendimientos. (León, 2003) En el proceso de construcción de un portafolio el agente comprador o vendedor debe conocer la información correspondiente a las características probabilísticas del precio de la acción en el mercado spot, que es afectado por los impactos económicos, la recesión económica, el conflicto armado del país, entre otros. (Gyzel Amezcua & Samano Celorio, 2004) Dentro de los aspectos fundamentales e indispensables de las empresas es el de generar rendimientos económicos capaces de atender su crecimiento y retornar la inversión a sus socios. De ahí, la importancia de familiarizar al público con los portafolios de inversión, con el objetivo que sea útil y se convierta en una herramienta fundamental para la toma de decisiones al configurar un portafolio de acciones. Cuando se presentan excedentes de tesorería en una empresa se deben invertir a corto y mediano plazo, con el fin de obtener algún tipo de rentabilidad que le permita destinarla al pago de obligaciones financieras de la empresa, priorizándola por los vencimientos de las mismas. No obstante, estas inversiones se ven perturbadas por los riesgos que existen y se presentan a diario en el mercado, para tal fin, deben ser gerenciados y administrados de manera adecuada y coherente con las prácticas desarrolladas para tal fin. De esta manera, debe existir dentro de las empresas un apropiado sistema de gestión de riesgo, que identifique y permita predecir con mayor exactitud y establecer un valor realista de los pagos futuros a realizar de manera que no se vean afectados por las fluctuaciones de los beneficios. (París & Zuluaga, 1994)

2.2 Concepto de portafolios de inversión

Los portafolios de inversión son vehículos jurídicos mediante los cuales se canalizan y

administran recursos de uno o más sujetos económicos para la realización de inversión. (Varon J. C., Fundamentos Portafolios de Inversión, 1998) Por otro lado, se encuentra que un portafolio de inversión es una colección de bienes de propiedad de un individuo o una institución. Un portafolio puede incluir bienes inmuebles o barras en oro. Pero la mayoría de los portafolios de inversión se componen principalmente en valores como los bonos, las acciones, 17 los fondos mutuos, los fondos de mercado monetario y los fondos cotizados en la bolsa. Los mejores portafolios de inversiones son aquellos en los que no se utiliza la diversificación o la combinación de diferentes tipos de inversión. Esta diversificación en el portafolio de inversión reduce el riesgo de pérdidas y maximiza las potenciales ganancias. (Gyzel Amezcua & Samano Celorio, 2004) Heriberto Escobar y Vicente Cuartas también se acercaron explicando que es una combinación de activos financieros poseídos por una misma persona, natural o jurídica. Un portafolio de inversión es diversificado cuando en el conjunto de activos se combinan especies con rentabilidad, emisores, modalidad de pago de intereses y riesgo diferentes. (Gyzel Amezcua & Samano Celorio, 2004) Un concepto más coloquial de los portafolios de inversión es carteras de inversión, que se define como un conjunto de activos o valores en los que una persona escoge para invertir su dinero. Es importante para realizar la elección de los activos, es imperioso conocer los instrumentos que existen en el mercado, así como definir cuál es el riesgo máximo que está dispuesto a correr y los rendimientos que la personas desean obtener. (Pearson, 2003) Para tal objeto se identificaron 4 categorías de activos: 1. Instrumento de deuda o renta fija: son aquellos en los que se conoce el rendimiento, ya que éste ha sido fijado con anterioridad. Estos instrumentos pueden encontrarse a corto, mediano y largo plazo. 2. Instrumentos de renta variable: Son aquellos que el rendimiento obtenido depende de muchos factores tanto internos de la compañía como externos, un caso ejemplificado es el de las acciones en donde, de antemano no conocemos el rendimiento.

Generalmente, estos instrumentos se adquieren a mediano y largo plazo aun cuando no tienen una fecha de vencimiento establecida.

Autor: Contreras Orlando E

Texto Estrategia de inversión optimizando la relación rentabilidad-riesgo

En este texto se hace una evaluación detallada de un símil o comparación de la rentabilidad observada del portafolio de mercado respecto a la que se obtendría mediante un modelo de optimización que maximiza el ratio de Sharpe, usando retornos diarios del mercado bursátil colombiano. A partir de lo anterior, se obtienen 12 portafolios semestrales recomendados para el periodo 2007-2012 que se comparan con los valores reales del Índice de la Bolsa de Valores de Colombia. Los resultados alcanzados evidencian la efectividad del modelo formulado y la no eficiencia del portafolio de mercado observado, toda vez que sus recomendaciones demuestran un desempeño superior al del mercado. Los aportes de este estudio apuntan hacia el potencial de profundización de su análisis para otros escenarios y en la eventual posibilidad de adopción del modelo en decisiones reales de inversión.

Autor: Paris Mario

Texto Que es el modelo de David Swensen en las finanzas

En este texto se hace un análisis detallado del Modelo de Swensen, quien es un inversor Americano, y además es el director de inversiones en la universidad de Yale

En este texto se plantea que Su modelo que lleva su apellido "El modelo de Swensen" muestra que invertir en 6 diferentes clases de activos es la mejor forma crear un portafolio equilibrado y rentable a largo plazo.

La palabra clave es diversificar tu portafolio de inversión para aminorar los riesgos y las pérdidas ya que si en una clase de activos hay pérdidas, estas se podrán compensar con

con las otras clases de activos que tienen ganancias.

Este modelo, toma importancia en el porcentaje de cada clase de activos de tal forma que un portafolio de inversiones será equilibrado tomando en cuenta lo siguiente:

Tener invertido el 30% en acciones en EEUU, invertir el 15% en economías desarrolladas, un 5% en economías emergentes, un 20% en bienes raíces, un 15% en bonos del tesoro y un 15% en protección contra la inflación.

Banco BBVA Mercados de commodities: inversión más allá de la bolsa

Artículo por demás interesante, en el cual se plantea que en el momento de invertir un Dinero, uno de los primeros destinos que se piensas es la Bolsa de valores, pero aquí se plantea que existen otros mercados de inversión tales como Mercados de Commodities o materias primas

Que Son los Mercados de Comoodites

La bolsas de materias primas o commodities son mercados en los que se compran y venden productos como maíz, gas natural, petróleo, cuero, tripas de cerdo, oro, etc. **Cada producto tiene su propio mercado** formado por compradores y vendedores. Varios productos pueden agruparse en una bolsa, como por ejemplo en el Comex, el Nymex o, en nuestro país, tenemos una bolsa del aceite de oliva.

Cómo se negocia en los mercados de commodities

En las bolsas de commodities se negocian los productos mediante contratos de futuros. Un contrato equivale a una cantidad prefijada de una materia prima en concreto, su tamaño es diferente dependiendo del producto en cuestión y constituyen estándares de negociación internacional. En el caso de la plata, por ejemplo, un contrato equivale a 5.000 onzas Troy (31'1 gramos). Si hablamos de maíz, un contrato equivale a 1000 bushel de trigo (1 bushel (maíz) = 25.40 kg). En ciertos casos, existen contratos “mini” que suelen negociar 1/10 del

contrato estándar.

La negociación propiamente dicha es similar a la compra-venta de acciones. Al igual que en la bolsa, existen brokers de futuros. Una vez un contrato es adquirido, puede ser revendido (o recomprado según la estrategia) o se puede esperar su vencimiento para obtener la materia prima que representa. Los precios de los contratos incluyen almacenaje, transporte, etc...

PARA DONDE VAN LOS PORTAFOLIOS DE INVERSION

Debido a la situación actual de la economía colombiana, por efectos del covid -19. Los expertos en el tema recomiendan no perder la calma, y asesorarse muy bien en lo referente a la toma de decisiones por parte de los empresarios en lo referente a las inversiones y a los portafolios que ofrecen las entidades financieras en Colombia, para que así al momento de tomar una decisión se minimice al máximo el riesgo de los rendimientos de las inversiones

Es por ello que es recomendable tener un portafolio bien diversificado y evitar movimientos -compra o venta- de pánico.

Cuando estamos ante un riesgo que afecta el tema económico global, (como el caso que estamos viviendo hoy en Colombia y en el mundo entero por efectos del Covid -19). Es muy relevante evaluar las alternativas existentes en el mercado financiero y bursátil existente, y salvo mejor opinión optar por invertir en acciones, ya que a pesar de que son generalmente de los activos que mayor riesgo conllevan en los mercados. También es importante tener presente que la recuperación de la economía trae consigo un repunte en el valor de las acciones. Una crisis también representa oportunidades y, en el caso de las inversiones, estas oportunidades pueden encontrarse en las llamadas inversiones de refugio, ya que estos ayudan a tener algún rendimiento en este tipo de eventos (Covid -19)

Aunque se esperan un par de meses con incertidumbre y volatilidad en los mercados de acciones, una vez que el Covid-19 esté controlado, se verán oportunidades en algunas acciones

Lo principal es tener un portafolio bien diversificado, así como no realizar entradas o salidas de pánico, sino bien informadas y razonadas para atenuar el impacto de esta pandemia en tus inversiones. Sin embargo, cuando las apuestas son a largo plazo –más de 5 años-, los especialistas recomiendan no moverse de los instrumentos de renta variable, pues no dudan en que las bolsas se recuperarán de esta caída.

En caso de que las **metas de inversión se tengan más hacia el corto y mediano plazos** –entre tres y cinco años-, es recomendable mover algún porcentaje del portafolio hacia las “inversiones refugio”, como instrumentos de renta fija y metales como el oro o “monedas duras”, pues las emergentes se consideran activos de alto riesgo.

Aunque hay quienes consideran que con la incertidumbre reinante lo mejor es mantener los dineros seguros en una cuenta de ahorros o en un CDT –el saldo de los depósitos de ahorro creció 8,9 por ciento a finales de marzo– otros siguen viendo oportunidades. (Diario portafolio, mayo 05 de 2.020)

Marco legal

Con el ánimo de tener claridad sobre las normas legales que rigen en la actualidad para los portafolios de inversión, a continuación, se presenta un anexo de las normas vigentes, observando que el ente regulador es la superintendencia financiera de Colombia

Marco legal

Colombia (SFC), a continuación, se describe el marco legal vigente que rige para Colombia en materia de Portafolios de inversión condensado por la SFC (2017): Boletín Jurídico Superintendencia Financiera de Colombia	Conceptos jurídicos y artículos varios.
Boletín Min-hacienda Capítulo Superintendencia Financiera	Normatividad de carácter general.
Circular Básica Contable y Financiera (C.E. 100 de 1995)	Circular Básica Contable y Financiera y remisión de información.
Circular Básica Jurídica (C.E. 029 de 2014)	Circular Básica Jurídica
Constitución Política de 1991	Constitución Política de la República de Colombia. Artículos relacionados con las

	funciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.
Constitución Política de la República de Colombia. Artículos relacionados con las funciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.	Normas aplicables a la administración y gestión de Fondos de Inversión Colectivas (Artículos 3.1.1.1.1 a 3.5.1.1.7)
Decreto 2555 de 2010, Parte 3, Libro I	Normas aplicables a los Fondos Mutuos de Inversión – Régimen de Inversión
Decreto 2555 de 2010, Libro 19 de la Parte 2	Facultad de inspección y vigilancia respecto de los Fondo Mutuos de Inversión.
Ley 510 de 1999, artículo 75	Normas aplicables a Fondos Mutuos de inversión - Constitución, Órganos, Funcionamiento, Liquidación.
Decreto 958 de 1961: Artículos 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 11, 13, 14, 20, 22, 23, 28	

Marco conceptual

Con el objetivo de formarnos una idea lo más clara posible de los conceptos utilizados en la presente investigación, adjunto se relacionan los conceptos más importantes a utilizar a lo largo de la presente investigación

Activos: Todos aquellos bienes y derechos propiedad de la empresa, y de los cuales se espera obtener un beneficio

Pasivos: Todas las obligaciones contraídas con terceros tales como impuestos, proveedores etc.

Apalancamiento: Relación entre deudas y fondos propios, este es financiero cuando se aumentan las deudas y con estas se genera un aumento en la rentabilidad de los fondos propios.

Aporte de capital: Dinero o recursos entregados por los socios a la empresa. □ Balance general:

Estado financiero de una empresa en un momento determinado, que enseña los activos que posee una empresa, la forma en que estos se financiaron, la situación del patrimonio.

Capitalización: Inversiones y reinversiones que hacen los socios para la financiación de las operaciones futuras de la empresa.

CAPM: Instrumento financiero que determina la tasa de retorno requerida para un activo según su nivel de riesgo.

Estado de resultados: Estado financiero que mide la rentabilidad de una empresa a lo largo de un periodo. (en Colombia el Año) Se calcula tomando las ventas y restándole todos costos y gastos del periodo, dando como resultado la utilidad de los ejercicios.

Indicador Beta: Es un indicador del riesgo sistémico o del mercado de la inversión en acciones, que permite establecer que tan sensible es el comportamiento de la rentabilidad de una acción cuando se presentan movimientos en la rentabilidad del mercado accionario. Si el valor de BETA para una acción es igual a uno (1), significan que los rendimientos de ésta varían de manera proporcional a los rendimientos del mercado, es decir que las acciones tienen el mismo rendimiento que el mercado. De otra parte, un BETA mayor que uno (1) significa que el rendimiento de la acción varía de manera más que proporcional al rendimiento del mercado. Y un BETA menor que uno (1) significa que la acción varía de manera menos que proporcional al mercado.

Inversión: Es la aplicación de recursos económicos al objetivo de obtener ganancias en un determinado período.

Patrimonio: Bienes, derechos y obligaciones de una empresa con los cuales busca cumplir sus objetivos.

Patrimonio neto: Residuo de los activos de la empresa en donde se deducen los pasivos e incluye todos los aportes de los socios.

Portafolios de inversión: Es una combinación de activos financieros poseídos por una misma persona, natural o jurídica. Un portafolio de inversión es diversificado cuando en el conjunto de activos se combinan especies

Rentabilidad económica o rendimiento: Relación entre el beneficio antes de intereses e impuestos y el total del activo.

Rentabilidad financiera: Relación entre el beneficio neto y patrimonio.

Riesgo: Es el grado de variabilidad o contingencia del retorno de una inversión. En términos generales se puede esperar que, a mayor riesgo, mayor rentabilidad de la inversión. Existen varias clases de riesgos: de mercado, solvencia, jurídico, de liquidez, de tasa de cambio, riesgo de tasa de interés.

Riesgo de Mercado: Es el riesgo que se genera frente a la inversión por cambios en las condiciones generales del mercado.

Riesgo del Emisor: Es la capacidad o percepción que tiene el mercado de que los emisores paguen sus títulos de deuda.

Riesgo financiero: Posibilidad de una empresa de no poder no poder cumplir con sus obligaciones financieras.

Delimitación

La presente investigación se centra en los microempresarios industriales que se dedican a la producción, comercialización y venta de calzado y dotaciones industriales en el Sur de la ciudad de Bogotá Específicamente en el barrio restrepo

Delimitación del área geográfica (Barrio restrepo en Bogotá)

Localidad:	Antonio Nariño
Sector de ubicación	Sur de Bogotá
Características principales	A nivel Comercial se destaca por la gran cantidad de tiendas de Calzado y varias fábricas de Calzado industrial y dotaciones
Estrato	3
Sector	Comercial 77% vivienda 23%
Habitantes	77.554
Personas promedio por hogar	3

DELIMITACIÓN GEOGRÁFICA

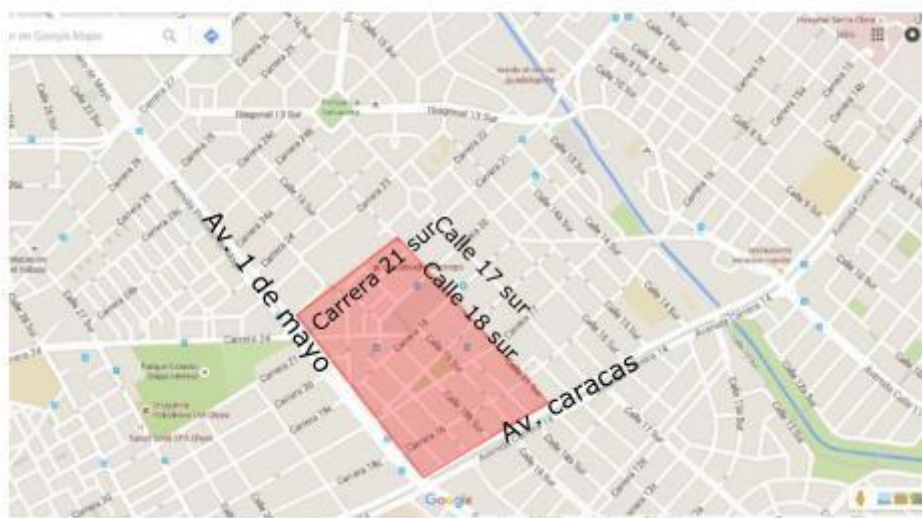
La presente investigación se delimita teniendo en cuenta los siguientes ítems

ÁREA DE ESTUDIO Está ubicado en Colombia, en la ciudad de Bogotá en la localidad Antonio Nariño más exactamente en el sector del barrio Restrepo delimitado por: • Al norte calle 17 Sur con caracas • Al sur por la av. 1ro de mayo • Al este av. caracas • Al oeste av. mariscal sucre

AREA DE TRABAJO

La delimitación del área de trabajo es al norte cale 16 al este con la avenida caracas, al oeste la carrera 21 y al sur con la av. 1 de mayo.

 IBEROAMERICANA CORPORACIÓN UNIVERSITARIA	ANEXO A - FICHA RESUMEN DE PROYECTO DE INVESTIGACIÓN
 IBEROAMERICANA CORPORACIÓN UNIVERSITARIA	ANEXO A - FICHA RESUMEN DE PROYECTO DE INVESTIGACIÓN



Fuente Google earth pro 2018 escala 1/2000

AREA ACADEMICA: Investigación referente a un Estudio de rentabilidad que ofrecen los portafolios de las principales entidades financieras y que tan rentables son para las microempresas industriales que se dedican a la fabricación, producción y comercialización de calzado y dotaciones industriales, ubicadas en el barrio restrepo (sur de Bogotá)

DELIMITACION CRONOLOGICA: La presente investigación se delimita a un periodo de los últimos Diez (10) años, es decir desde 2011 hasta 2020, estableciendo como tema central los portafolios de inversión que ofrecen las entidades del sector financiero, y que tan rentables son para los microempresarios objeto de estudio de la presente investigación

Encuesta

Estudio de rentabilidad que ofrecen los portafolios de las principales entidades financieras y que tan rentables son para las microempresas industriales fabricantes y comercializadoras de dotaciones industriales (calzado industrial) y dotaciones en general

1.Generalidades

1.1 En la empresa está claramente definida y establecida el área de finanzas y Tesorería?

Si ____

No ____

1.2. ¿La organización elabora y controla periódicamente las fuentes y usos de los dineros provenientes del desarrollo de las operaciones?

Si ____

No ____

2.Manejo de los excedentes de Tesorería

Por favor califique cada una de las siguientes afirmaciones de acuerdo con su opinión, marcando con una equis (x) como una única opción siendo (1) totalmente en desacuerdo y (5) totalmente de acuerdo:

- 1 - Totalmente en desacuerdo
- 2 - En desacuerdo
- 3 - De acuerdo
- 4 - Totalmente de acuerdo

2.1 La empresa normalmente a final de mes genera excedentes de Tesorería

- 1 - Totalmente en desacuerdo
- 2 - En desacuerdo
- 3 - De acuerdo
- 4 - Totalmente de acuerdo

2.2 La administración de la compañía conoce de estos excedentes de tesorería ?

- 1 - Totalmente en desacuerdo
- 2 - En desacuerdo
- 3 - De acuerdo
- 4 - Totalmente de acuerdo

2.3 Si la respuesta a la anterior pregunta fue afirmativa, estos excedentes se destinan a inversiones temporales

- 1 - Totalmente en desacuerdo

- 2 - En desacuerdo
- 3 - De acuerdo
- 4 - Totalmente de acuerdo

2.4 En caso de no hacer uso de inversiones temporales, generalmente la administración de la compañía opta por depositar estos dineros en las cuentas bancarias y /u darle otro destino?

- 1 - Totalmente en desacuerdo
- 2 - En desacuerdo
- 3 - De acuerdo
- 4 - Totalmente de acuerdo

2.5 ¿La administración de la compañía trabaja en equipo con el área financiera, realizando consensos y evaluando las opciones para usar esos excedentes de Tesorería?

- 1 - Totalmente en desacuerdo
- 2 - En desacuerdo
- 3 - De acuerdo
- 4 - Totalmente de acuerdo

3. Conocimiento de los productos ofrecidos en los portafolios de inversión por las entidades financieras

Teniendo en cuenta el manejo de los dineros de la organización, y sabiendo que de este depende en gran parte el éxito en el desarrollo de las operaciones, y de tener un nivel aceptable de rentabilidad y un adecuado margen de solvencia, tal que permita atender oportunamente el pago de las obligaciones y generar excedentes de tesorería.

A continuación, solicitamos dar respuesta a los siguientes interrogantes (Por favor sea honesto en sus respuestas)

3.1 La persona encargada del área de tesorería tiene formación en el área financiera?

Si ____

No ____

3.2 Las Decisiones del manejo y destino de los excedentes de Tesorería, son exclusivas de la Administración

Si ____

No ____

3.3 La persona responsable del área financiera de la organización tiene conocimiento de los portafolios de inversión ofrecidos por las entidades financieras?

Si ____

No ____

3.4 En caso de que la respuesta a la pregunta anterior sea afirmativa, por favor cite cuales conoce

1 _____

2 _____

3 _____

3.5 ¿De los Productos ofrecidos por las entidades financieras que se desglosan a continuación, por favor mencione cual prefiere y por qué?

1.CDT

2.Acciones

3.Bonos

4.Otros (por favor especifique cual)

4 uso y Aceptación de los productos ofrecidos por los portafolios de inversión de las entidades financieras

A continuación, solicitamos dar respuesta a las preguntas planteadas, con el fin de establecer la aceptación de los portafolios de inversión

4.1. ¿La empresa elabora informes detallados sobre el comportamiento del flujo de efectivo periódicamente?

Si ____

No ____

4.2 Como resultados de estos informes, cuando se originan excedentes de tesorería, la organización realiza inversiones temporales

Si ____ Cuales _____

¿No ____ Por qué? _____

4.3 ¿Las entidades financieras brindan a la organización y particularmente a la persona responsable de las finanzas capacitación sobre los portafolios de inversión?

Si ____

No ____

4.4 El área financiera conoce de los beneficios ofrecidos por las entidades financieras en sus portafolios de inversión?

Si ____

No____

4.5 En el momento de optar por realizar una inversión, la empresa se basa en los factores en el siguiente orden

1. Disponibilidad de los fondos _ Rendimientos ofrecidos_ Riesgo de la inversión_ Solidez y tradición de la entidad financiera
2. Solidez y tradición de la entidad financiera, Disponibilidad de los fondos _ Rendimientos ofrecidos_ Riesgo de la inversión_
3. Riesgo de la inversión, Solidez y tradición de la entidad financiera Rendimientos ofrecidos, Riesgo de la inversión
4. ¿Otro orden? Cual

4.6. Si la empresa no acostumbra a realizar inversiones temporales, por favor explique por cual de estos motivos es

1. Desconocimiento de los portafolios de inversión
2. Desconfianza en lo referente a los beneficios ofrecidos
3. Falta de cultura financiera
4. Preferencia por dar otros destinos a los dineros de los excedentes de tesorería
5. No existe interés por el uso de las inversiones
6. Otro Cual _____

4.7 Si la empresa normalmente no hace inversiones en los portafolios de inversión, Por favor especifique los destinos que normalmente se dan a estos fondos

- Se mantienen en las cuentas de ahorro y/ corrientes de la organización
- Se opta por Pagar anticipadamente proveedores
- Se adquieren inventarios de materia primas con descuento por pronto pago
- Se dan otros destinos, por ejemplo, prestarle ese dinero a un socio
- Diversificación de las operaciones
- Otros. ____ Por favor explique

4.8 Si existiese una campaña por parte de las entidades financieras en lo referente a los portafolios de inversión, la cual incluye capacitación en los mismos y los beneficios, la persona encargada de finanzas participaría?

Si ____

¿No____

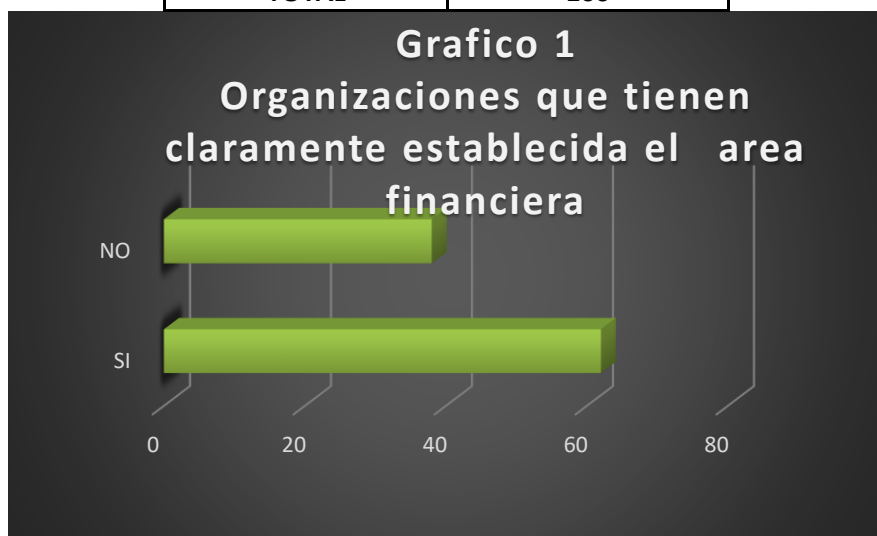
Por qué? _____

Mil gracias por su colaboración

Análisis de resultados

Tabla 1

AREA DE FINANZAS Y TESORERIA	
valor	porcentaje
SI	62
NO	38
TOTAL	100



Fuente: Elaboración propia a partir de la información consultada

Interpretación

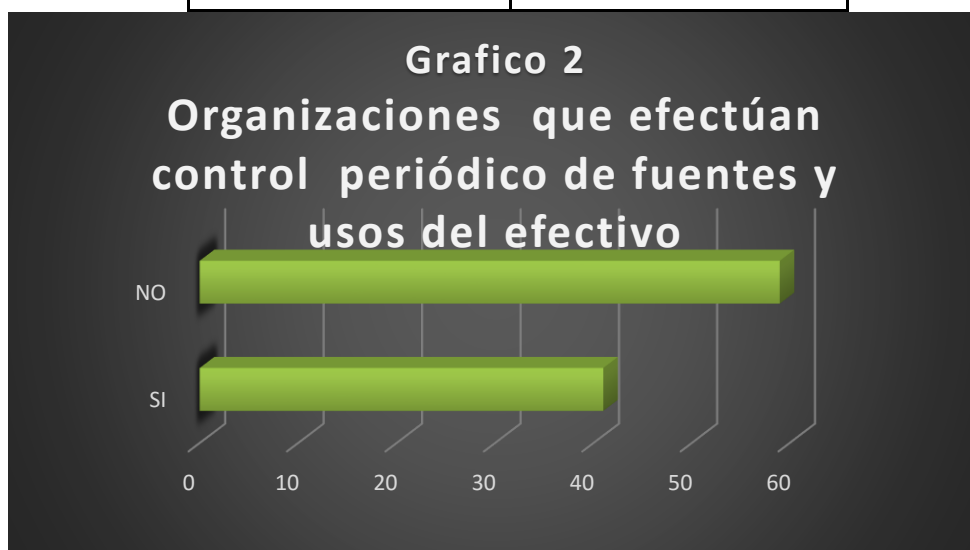
De acuerdo con los resultados obtenidos en este punto de la encuesta, Es claro que en este tipo de microempresas (Industriales que se dedican a la producción y comercialización de calzado industrial y dotaciones en general) Se inquietan por definir claramente el área de finanzas, sus funciones, y tareas a desarrollar.

La mayoría de los empresarios dentro de su rol normal de operaciones da especial cuidado al área financiera, lo cual se ve reflejado en el oportuno cumplimiento de las obligaciones de la compañía, Proveedores, Dian ETC.

Vale la pena resaltar que las organizaciones que, si tienen establecida claramente esta área, tuene un mayor control de los dineros, y por ende una mayor educación financiera, la cual se ve reflejada en el flujo de caja y los excedentes de Tesorería

Tabla 2

Organizaciones que efectúan control periódico de fuentes y usos del efectivo	
Valor	Porcentaje
SI	41
NO	59
TOTAL	100



Fuente: Elaboración propia a partir de la información consultada

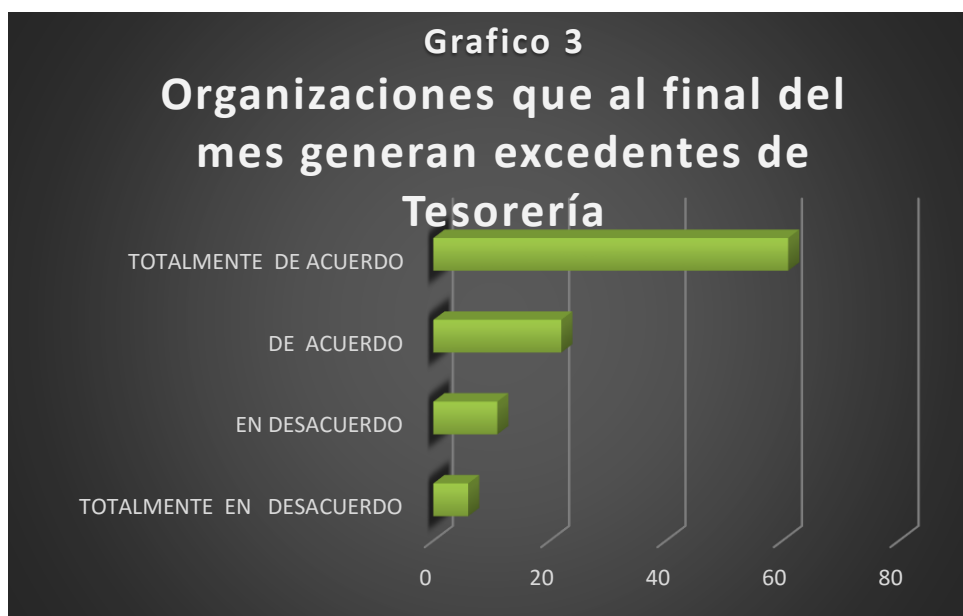
Interpretación:

De acuerdo con los resultados obtenidos, se evidencia que la mayoría de las organizaciones objeto de este estudio, no hacen un control periódico a las fuentes y usos del efectivo que entra a la organización.

Este resultado puede presentarse debido a que este tipo de microempresarios está en proceso de adquirir la cultura del uso de las herramientas financieras con el fin obtener una guía para optimizar el uso de los recursos.

Tabla 3

Organizaciones que al final del mes generan excedentes de Tesorería	
Valor	Porcentaje
TOTALMENTE EN DESACUERDO	6
EN DESACUERDO	11
DE ACUERDO	22
TOTALMENTE DE ACUERDO	61
TOTAL	100



Fuente: Elaboración propia a partir de la información consultada

Interpretación:

Como se puede evidenciar, de acuerdo con los resultados obtenidos, el 83 % de las empresas encuestadas generan excedentes de tesorería

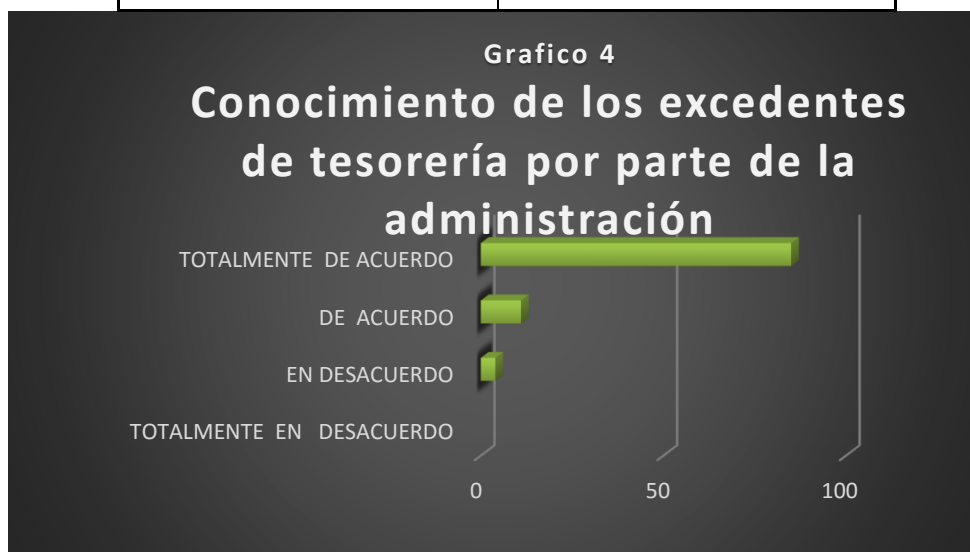
Este resultado se origina principalmente debido a que en el al proceso de producción de las empresas encuestadas, el costo de ventas no es alto con relación a los ingresos, esto conlleva a que se genere una mayor utilidad.

Adicionalmente, es importante hacer énfasis que la mayoría de estas microempresas trabajan sobre orden

de producción, y los clientes realizan el pago observando los protocolos de la cartera comercial (es decir de contado y/o máximo a treinta días). Razón por la cual no existen cifras significativas en Cartera, y todo esto se ve reflejado en los excedentes de Tesorería al fin de mes

Tabla 4

Conocimiento de los excedentes de tesorería por parte de la administración	
Valor	Porcentaje
TOTALMENTE EN DESACUERDO	
EN DESACUERDO	4
DE ACUERDO	11
TOTALMENTE DE ACUERDO	85
TOTAL	100



Fuente: Elaboración propia a partir de la información consultada

Interpretación:

De acuerdo con los resultados obtenidos, y teniendo en cuenta que en el 96 % de las entidades encuestadas, la administración conoce de estos excedentes de tesorería

Este resultado se presenta debido a que normalmente la administración ejerce un control del flujo de efectivo.

Es aquí, en este punto y momento, en donde las empresas necesitan de una guía, un andamiaje por parte de las entidades financieras, para que se pueda adquirir la cultura de hacer inversiones de carácter financiero, haciendo uso de los portafolios que para tal fin ofrecen las citadas entidades

Tabla 5

Excedentes de tesorería destinados a realizar inversiones en el sector financiero	
Valor	Porcentaje
TOTALMENTE EN DESACUERDO	81
EN DESACUERDO	9
DE ACUERDO	6
TOTALMENTE DE ACUERDO	4
TOTAL	100



Fuente: Elaboración propia a partir de la información consultada

Interpretación:

Teniendo en cuenta los resultados obtenidos, Es claro, que hoy por hoy, este tipo de microempresarios no tienen la cultura de invertir, ni de hacer uso de los portafolios de inversión ofrecidos por las entidades financieras.

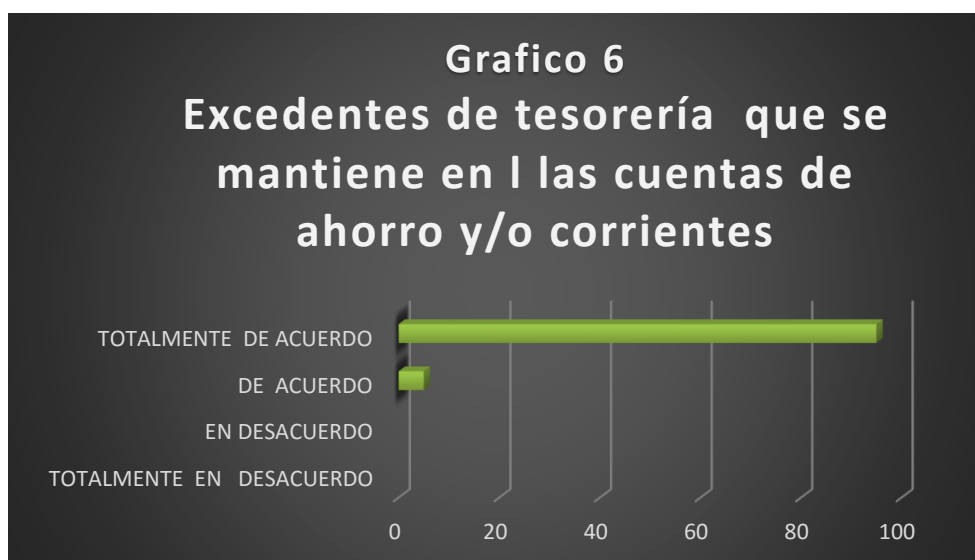
Este tipo de resultados se origina porque no existe una cultura financiera, ni orientación por parte de las entidades del sector financiero en lo referente a los beneficios que estas ofrecen dentro de los portafolios

de inversión. Razón por la cual, este tipo de empresarios centran sus objetivos en producir con calidad y al menor costo posible y la máxima satisfacción del cliente, para así mantener los mercados actuales y conquistar nuevos.

Es por esto por lo que dentro de las prioridades de estos microempresarios no se encuentra la realización de inversiones temporales, ni hacer uso de los portafolios de inversión ofrecidos por las entidades del sector financiero

Tabla 6

Excedentes de tesorería que se mantiene en las cuentas de ahorro y/o corrientes	
Valor	Porcentaje
TOTALMENTE EN DESACUERDO	
EN DESACUERDO	
DE ACUERDO	5
TOTALMENTE DE ACUERDO	95
TOTAL	100



Fuente: Elaboración propia a partir de la información consultada

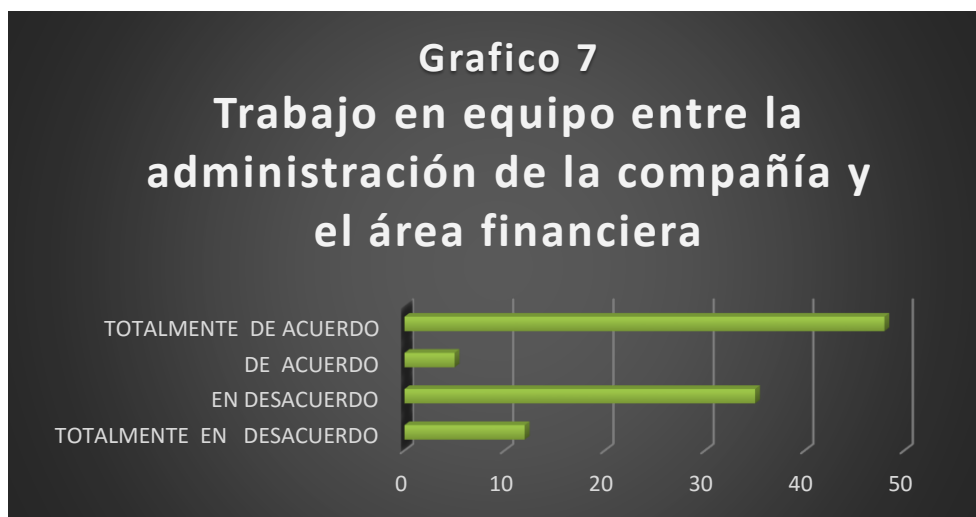
Interpretación:

Como se puede observar en los resultados de este ítem, las entidades prefieren tener los dineros en las cuentas de ahorro y/o corriente,

Este resultado se origina Porque que no existe una empatía por las inversiones en las entidades del sector financiero, ya sea por desconocimiento de estas, o que los beneficios ofrecidos no son llamativos para estos microempresarios.

Tabla 7

Trabajo en equipo entre la administración de la compañía y el área financiera	
valor	porcentaje
TOTALMENTE EN DESACUERDO	12
EN DESACUERDO	35
DE ACUERDO	5
TOTALMENTE DE ACUERDO	48
TOTAL	100



Fuente: Elaboración propia a partir de la información consultada

Interpretación:

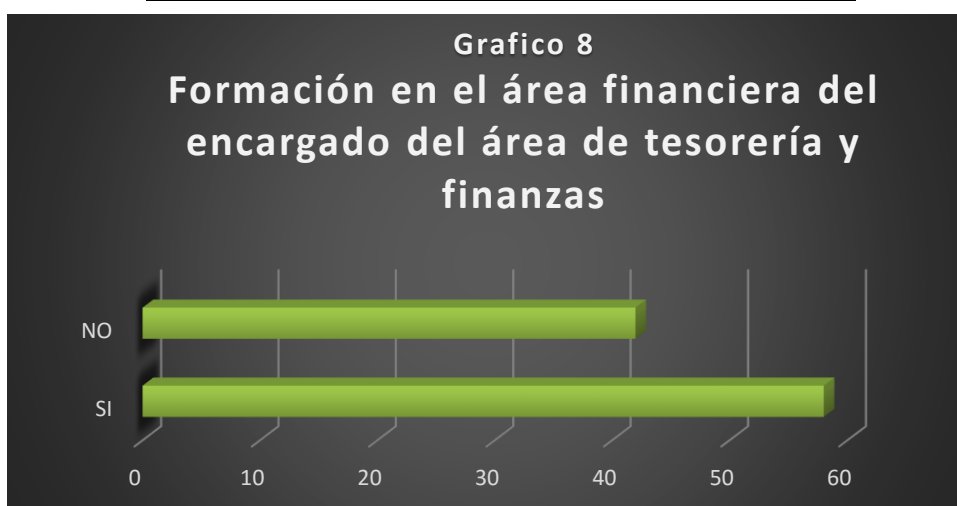
Es evidente que, en aproximadamente la mitad de las organizaciones encuestadas, la administración de la compañía va de la mano con el área financiera de la organización, de ahí que el trabajo en equipo se ve reflejado en los resultados financieros obtenidos

Este tipo de resultados se origina como respuesta al trabajo en equipo y la constante comunicación entre estas tareas de la organización

Es muy relevante capacitar tanto a los funcionarios del área financiera, así como a la administración de la compañía, de las formas más eficientes de manejar los recursos obtenidos por el resultado de las operaciones, y evitar al máximo los dineros ociosos y o que generan costos financieros

Tabla 8

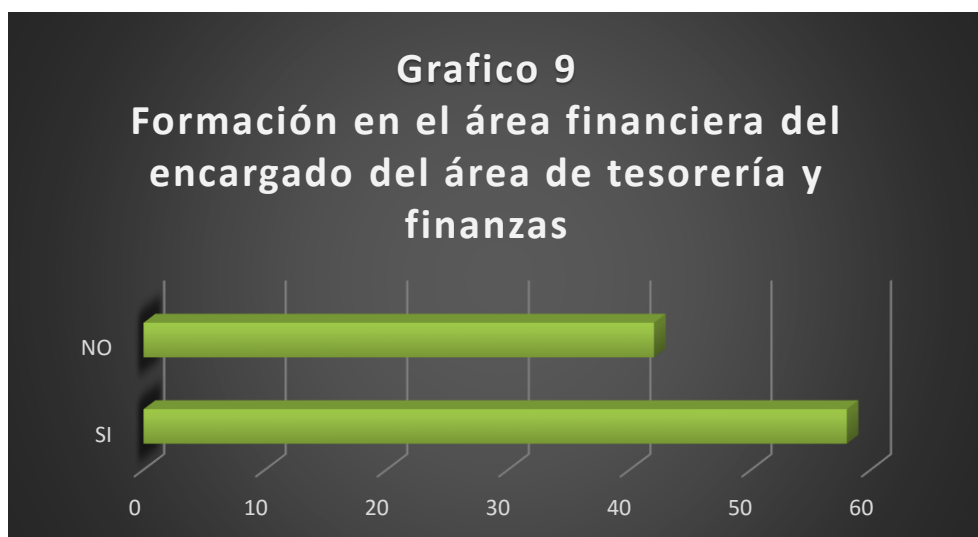
Formación en el área financiera del encargado del área de tesorería y finanzas	
valor	Porcentaje
SI	58
NO	42
TOTAL	100



Fuente: Elaboración propia a partir de la información consultada

Tabla 9

Formación en el área financiera del encargado del área de tesorería y finanzas	
valor	Porcentaje
SI	58
NO	42
TOTAL	100



Fuente: Elaboración propia a partir de la información consultada

Interpretación:

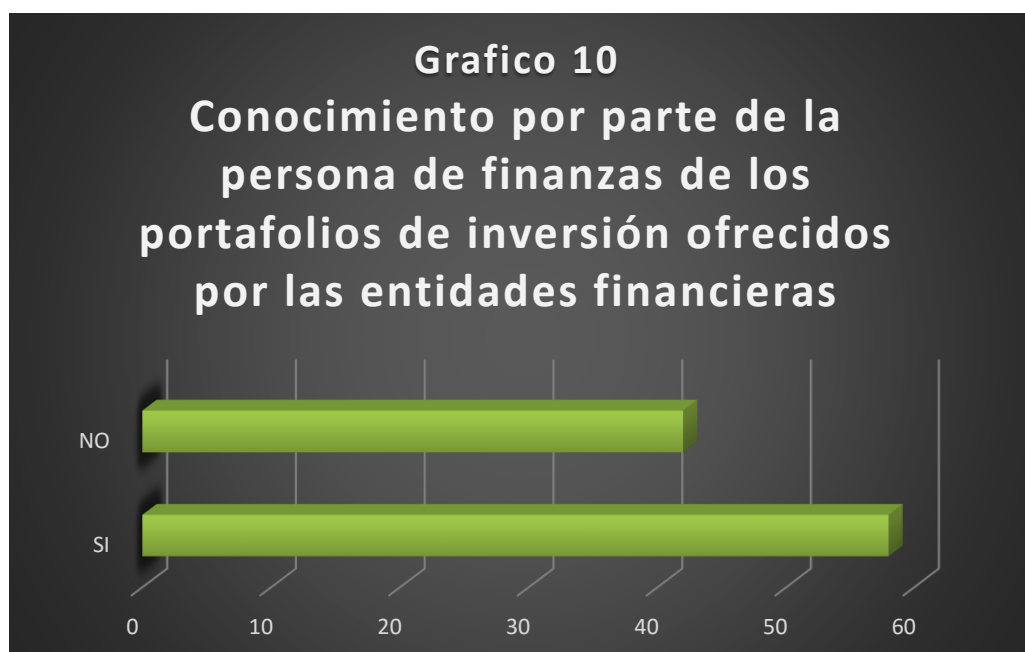
De acuerdo con los resultados obtenidos en este ítem, en el 58% de las organizaciones encuestadas, el encargado del área de finanzas y tesorería tiene formación en el área financiera

Este resultado se puede originar debido a que las empresas objeto de estudio, están en continuo crecimiento, y las mismas optan por tener personal idóneo y capacitado

Es muy relevante que la persona que maneje el área de Tesorería de la organización tenga conocimientos y formación en el área financiera, ya que es en este punto en donde se convierte en un asesor de la gerencia de la organización en lo referente al manejo de los dineros, de los excedentes de Tesorería y de los posibles usos de estos.

Tabla 10

Conocimiento por parte de la persona de finanzas de los portafolios de inversión ofrecidos por las entidades financieras	
Valor	Porcentaje
SI	58
NO	42
TOTAL	100



Fuente: Elaboración propia a partir de la información consultada

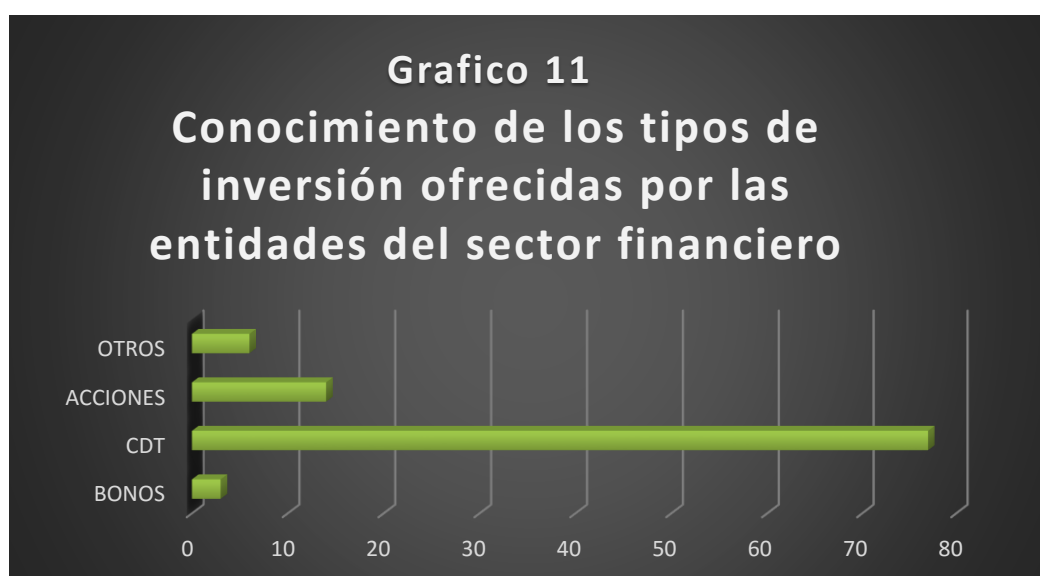
Interpretación:

Aunque si existe un conocimiento de la existencia de los portafolios de inversión ofrecidos por las entidades financieras, no existe un conocimiento profundo de los mismos, de sus beneficios y de otras opciones más rentables de hacer uso de los excedentes de Tesorería

De ahí, que surja la imperiosa necesidad por parte de las entidades financieras de dar a conocer por medio de capacitaciones las diferentes opciones de inversión y manejo de excedentes de Tesorería disponibles en el mercado financiero

Tabla 11

Conocimiento de los tipos de inversión ofrecidas por las entidades del sector financiero	
Valor	Porcentaje
BONOS	3
CDT	77
ACCIONES	14
OTROS	6
TOTAL	100



Fuente: Elaboración propia a partir de la información consultada

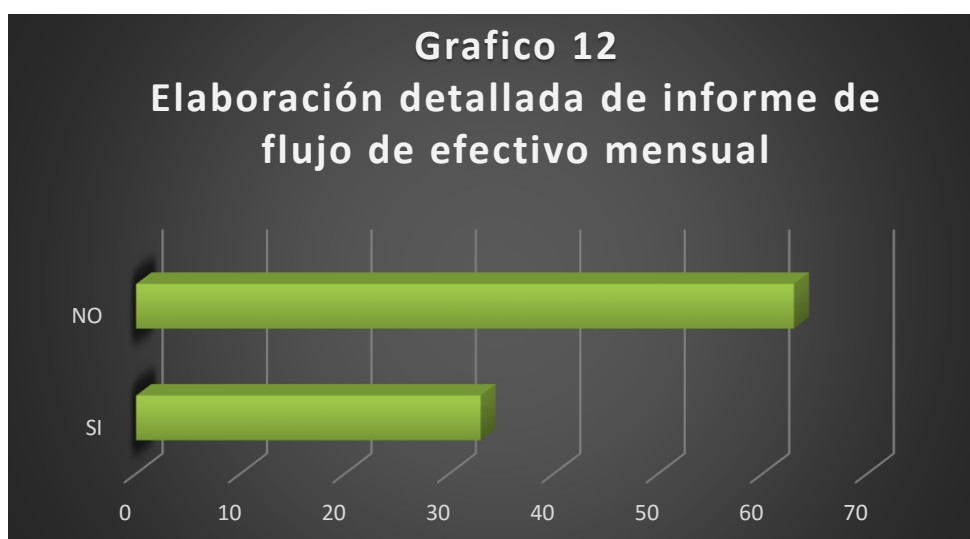
Interpretación:

De acuerdo con los resultados obtenidos en este ítem, Como se puede observar, La inversión más conocida es el Certificado de Depósito a término (CDT), más por tradición que por el real conocimiento de los beneficios ofrecidos por los mismos

Es aquí donde surge la necesidad de capacitar a los empresarios y a los encargados del área financiera de las posibilidades de inversión de los portafolios ofrecidos por las entidades del sector financiero, dando a conocer las clases, los elementos puntuales de las mismas y los beneficios ofrecidos

Tabla 12

Elaboración detallada de informe de flujo de efectivo mensual	
Valor	Porcentaje
SI	33
NO	63
TOTAL	96



Fuente: Elaboración propia a partir de la información consultada

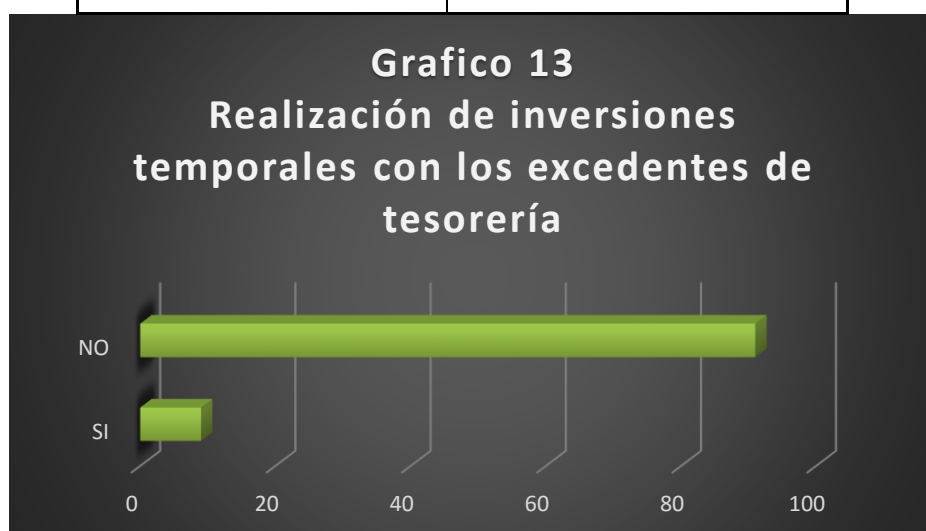
Interpretación:

De acuerdo con los resultados obtenidos, es latente que la mayoría de los empresarios encuestados (el 66%) no prestan atención al detalle de los flujos de efectivo, lo que permite establecer que no existe una educación financiera tal que permita a los empresarios estar enterados en forma detallada del origen de los fondos y los destinos de estos.

Es en este punto, en donde se deben establecer estrategias para crear en los microempresarios la cultura del manejo del flujo de efectivo y de los informes adicionales que permiten tener un horizonte claro de la situación financiera de la organización, y así mismo, contemplar las posibilidades de hacer inversiones temporales, haciendo uso de los portafolios de inversión ofrecidos por las entidades financieras.

Tabla 13

Realización de inversiones temporales con los excedentes de tesorería	
Valor	Porcentaje
SI	9
NO	91
TOTAL	100



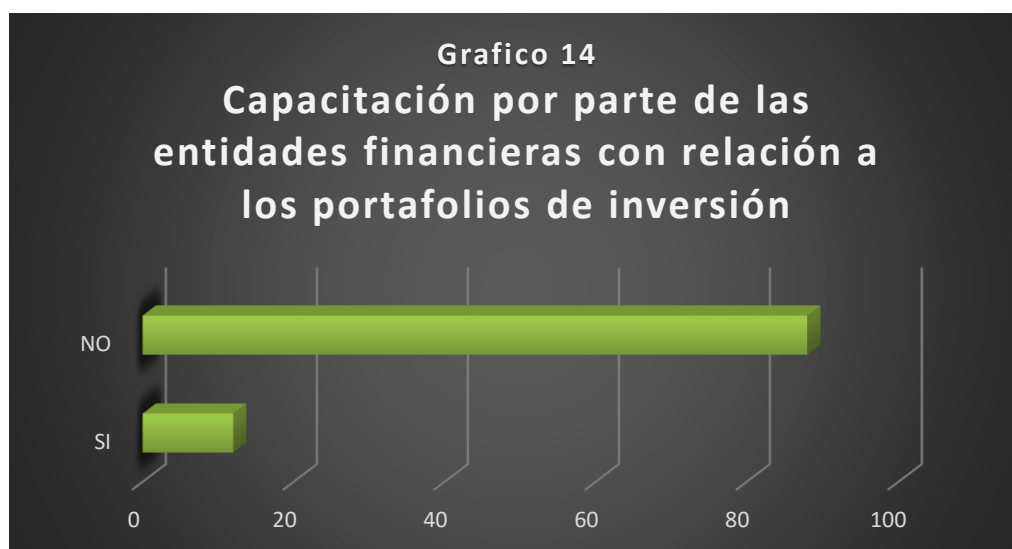
Fuente: Elaboración propia a partir de la información consultada

Interpretación:

De acuerdo con los resultados obtenidos en este ítem, podemos establecer claramente que este tipo de microempresarios no tienen a cultura y educación financiera tal que permita con argumentos sólidos, determinar los destinos que se puedan dar a los excedentes de Tesorería (cuando existan). De tal forma, que se considere la posibilidad de hacer uso de los productos ofrecidos por las entidades financieras por medio de los portafolios de inversión

Tabla 14

Capacitación por parte de las entidades financieras con relación a los portafolios de inversión	
Valor	Porcentaje
SI	12
NO	88
TOTAL	100



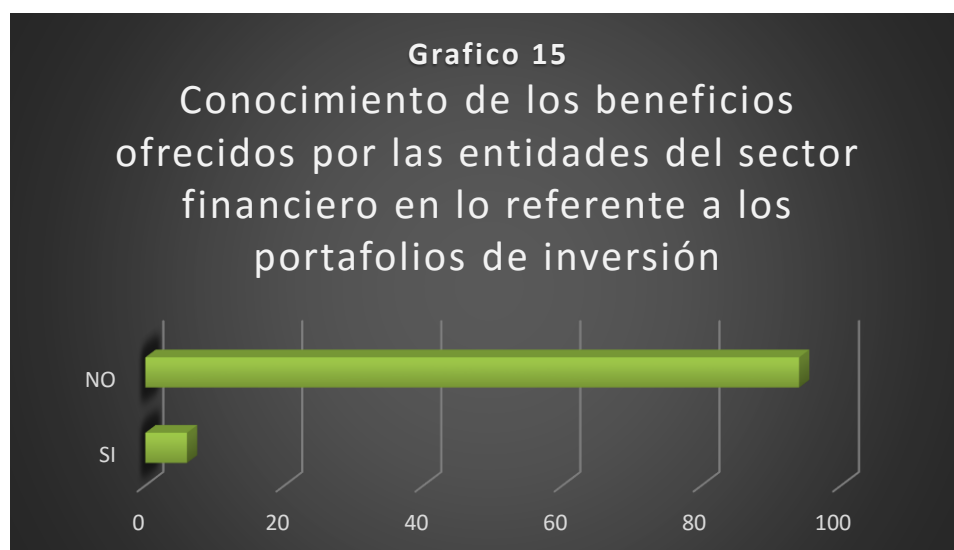
Fuente: Elaboración propia a partir de la información consultada

Interpretación:

Teniendo en cuenta los resultados obtenidos en este ítem, es claro que la gran mayoría de los encuestados (88%) no reciben ningún tipo de capacitación de parte de las entidades financieras, en lo referente a los beneficios de realizar inversiones haciendo uso de los portafolios que para este fin ofrecen las citadas entidades. Razón por la cual, y como consecuencia de la poca o nula orientación recibida por los empresarios, la cultura de inversión es mínima.

Tabla 15

Conocimiento de los beneficios ofrecidos por las entidades del sector financiero en lo referente a los portafolios de inversión	
Valor	Porcentaje
SI	6
NO	94
TOTAL	100



Fuente: Elaboración propia a partir de la información consultada

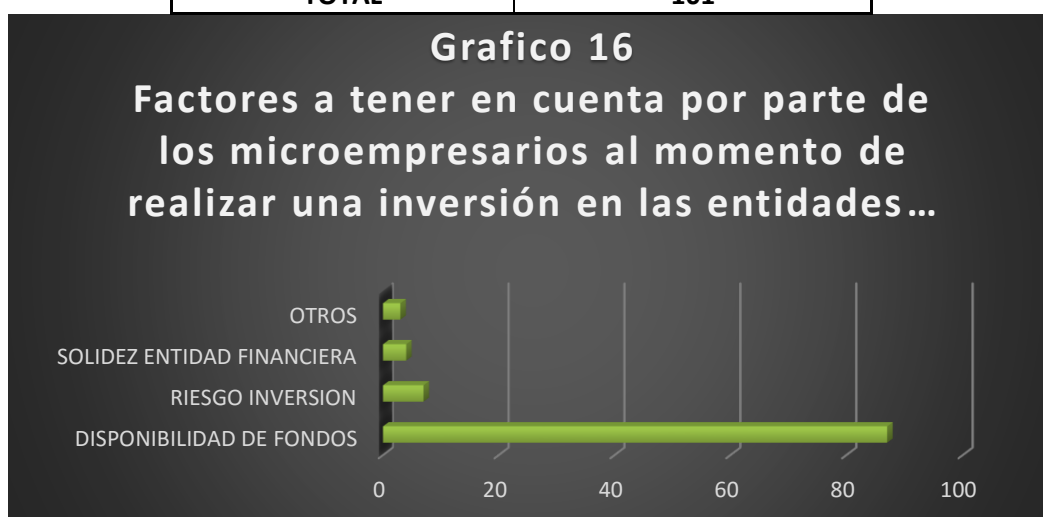
Interpretación:

Existe un desconocimiento casi que absoluto de los beneficios que pueden recibir los microempresarios objeto de este estudio, en lo referente a los portafolios de inversión ofrecidos por las entidades del sector financiero.

En este punto, es fundamental crear centros de capacitación por parte de las entidades financieras, con el fin de incentivar el uso de los productos financieros de inversión

Tabla 16

Factores para tener en cuenta por parte de los microempresarios al momento de realizar una inversión en las entidades del sector financiero	
Valor	Porcentaje
DISPONIBILIDAD DE FONDOS	87
RIESGO INVERSION	7
SOLIDEZ ENTIDAD FINANCIERA	4
OTROS	3
TOTAL	101



Fuente: Elaboración propia a partir de la información consultada

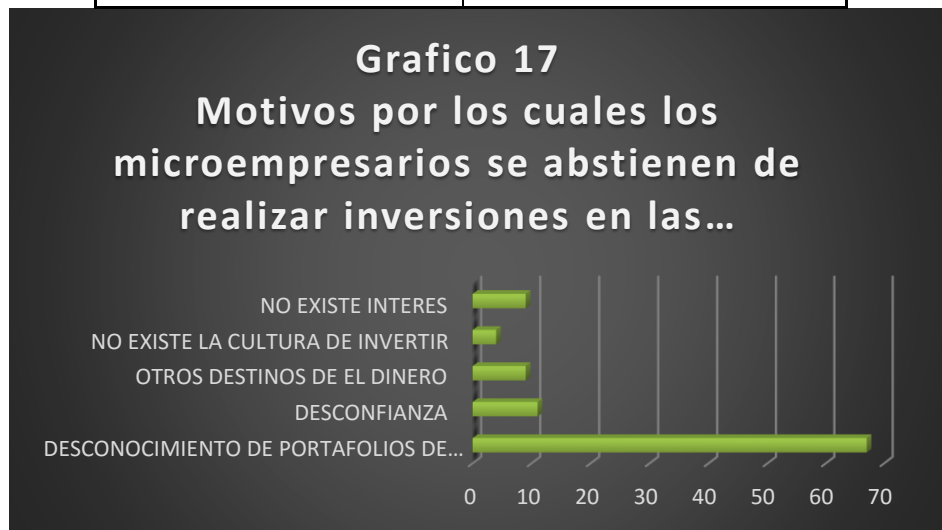
Interpretación:

Como se puede entender en este ítem, en el momento de contemplar la posibilidad de realizar una inversión temporal, los microempresarios objeto de este estudio, se centran en la disponibilidad de fondos, dejando a un lado factores como el riesgo que se asume y otros factores.

Es importante tomar este concepto como punto de partida para propender por que nazca entre los microempresarios objeto de estudio, la cultura de inversión. Para tal fin se debe trabajar en forma estratégica por parte de las entidades financieras (área comercial) y los empresarios.

Tabla 17

Motivos por los cuales los microempresarios se abstienen de realizar inversiones en las entidades del sector financiero	
Valor	Porcentaje
DESCONOCIMIENTO DE PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN	67
DESCONFIANZA	11
OTROS DESTINOS DE EL DINERO	9
NO EXISTE LA CULTURA DE INVERTIR	4
NO EXISTE INTERÉS	9
TOTAL	100



Fuente: Elaboración propia a partir de la información consultada

Interpretación:

Es claro que las microempresas no realizan inversiones temporales haciendo uso de los productos ofrecidos por los portafolios de inversión ya que el conocimiento de estos, sus bondades y beneficios son prácticamente desconocidos.

Conclusiones y Recomendaciones

De acuerdo a los resultados obtenidos, es innegable que este tipo de microempresarios (Fabricantes de calzado industrial y dotaciones en general) no posee educación financiera y por ende, dentro del manejo de los excedentes de Tesorería, no está contemplada la posibilidad de realizar inversiones en las entidades del sector financiero, ya que prefieren tener los dineros en las cuentas corrientes y/o de ahorro, pagar obligaciones en forma anticipada, o simplemente darle otro destino a los dineros provenientes de los resultados de las operaciones

¿Pero Por qué? Porque este tipo de empresarios no tiene conocimiento de los portafolios de inversión ofrecidos por las entidades del sector financiero, ni de los beneficios que los mismos ofrecen, por tal razón existe una apatía a realizar inversiones

Es en este punto y momento, en que se deben centrar los esfuerzos en forma conjunta para que las personas encargadas del área financiera de las compañías hagan campañas para crear en la administración la cultura de inversión, explicando y contemplando los beneficios que ofrecen las entidades del sector financiero a estos posibles inversionistas

Adicionalmente, es recomendable transmitir a las entidades financieras esta inquietud, para que las mismas realicen brigadas de capacitación financiera a los empresarios, las cuales deben incluir explicación detallada y con ejemplos puntuales referentes a los beneficios que estas entidades ofrecen a los microempresarios tanto a nivel financiero, (rendimientos), como seguridad de los dineros, y lo más importante la educación financiera de los microempresarios objeto del este estudio

Es muy relevante hacer énfasis en que los microempresarios con una adecuada formación y capacitación financiera, y con un seguimiento por parte del área financiera, son clientes potenciales del sector financiero, ya que, por este tipo de actividad, normalmente generan excedentes de efectivo. Ya que este tipo de

organizaciones trabajan sobre orden de producción, los clientes pagan de contado, y normalmente no existe cartera, razón por la cual el dinero disponible en cuentas de ahorro y corriente normalmente es significativo

Referencia Bibliográficas

- Guerrero Dávila, G. (2014). Metodología de investigación. (págs. 56 - 71). México: Grupo Editorial Patria.
- Hernández Sampieri, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). Metodología de investigación (págs. 2 - 31). McGraw-Hill Interamericana.
- Aragonés, J.R. & Blanco, C. (2000). Valor en Riesgo: Aplicación a la Gestión Empresarial, Ediciones Pirámide.
- Banco de la República. (2013). El sistema financiero colombiano: estructura y evolución reciente: revista del Banco de la República # 1023, en línea en:
www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/rbr_nota_1023.pdf
- Banco de la república (2013). Consulta JDS-25842 sobre el régimen de Inversiones en Colombia, disponible en línea en: www.banrep.gov.co/es/node/34004
- Banco Interamericano de Desarrollo y Grupo Santander (1999). Gestión de Riesgos Financieros: Un enfoque práctico para países latinoamericanos: Banco Interamericano de Desarrollo.
- Berggrun Preciado, L., & Camacho Roger, V. (2009). Cómo crear un portafolio de inversión con las opciones que ofrecen los fondos de pensión voluntarias en Colombia: el caso de Skandia. Estudios Gerenciales, 25(113), 229-245.
- Borger J. & Cervantes M.N. (2012). Portafolios de inversión: una alternativa para el Aprovechamiento de los recursos remanentes de tesorería. Universidad del Rosario.
- Contreras, O. E., Bronfman, R. S., & Arenas, C. V. (2015). Estrategia de inversión optimizando la relación rentabilidad-riesgo: evidencia en el mercado accionario colombiano. Estudios Gerenciales, 31(137), 383-392.

- Jiménez-Gómez, L. M., Restrepo-Giraldo, F., & Acevedo-Prins, N. M. (2016). Diversificación Internacional de Portafolios en Colombia por Medio de ETF. Lámpsakos, (15), 30-42.
- Cámara de Comercio de Bogotá, Estudio de microempresarios barrio Restrepo de Bogotá, año 2.019
- Monsalve, J. D., & Toro, N. A. (2016). ¿Crean valor los fondos de inversión colectiva colombianos enfocados en acciones? Ecos De Economía, 20(42), 91-110.
- Superintendencia financiera de Colombia (2017). Normativa General sobre Portafolios de Inversión: normativas, disponible en línea: <https://Función=loadContenidoPublicacion&id=19171>
- Zapata Oscar Oswaldo, Diario Portafolio, Hacia donde van los Fondos de inversión, abril 2020
- Lerma González, H.D. Metodología de investigación: Propuesta, Anteproyecto y proyecto, Ecoe ediciones
- Pérez Álvarez Ramiro, Cronograma y presupuesto, Metodología de la investigación, Medellín 2012
- Flores Uribe Juan Antonio, Proyectos de inversión para las PYME, Ecoe ediciones
- Guerrero Dávila, G. (2014). Metodología de investigación. (págs. 56 - 71). México: Grupo Editorial Patria.
- Hernández Sampieri, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). Capítulo 1. Similitudes y diferencias entre los enfoques cualitativo y cuantitativo.
- Ruiz Olabuénaga, J. I. (2012). Primera parte. La oportunidad de investigar cualitativamente. Metodología de la Investigación Cualitativa (págs. 51 - 125). Bilbao, España: Universidad de Deusto.
- Orión seguridad industrial, Departamento financiero, manejo de dineros y remanentes de Tesorería

- Banco BBVA, Tutor como invertir, Bogotá 2.019.
- Corporación universitaria Iberoamericana, Devia Marcela, Docente catedra opción de grado I, sesiones de apoyo académico abril, mayo, agosto y septiembre de 2020.