

Título de pago diferido como instrumento de financiación para las PyMES y base para la formulación de un sistema de negociación en el mercado bursátil de Colombia

Propuesta de Investigación

Alfonso Javier Molina Carrillo
Ingeniería Financiera, Ingenierías
Administrativa
amolina58@unab.edu.co

Lizeth Andrea Palencia
Cañas
Ingeniería Financiera, Ingenierías
Administrativa
lpalencia4@unab.edu.co

Camilo Arnulfo Sierra
Carreño
Ingeniería Financiera, Ingenierías
Administrativa
csierra3@unab.edu.co

Universidad Autónoma de Bucaramanga

RESUMEN

Una dificultad permanente de las PyMES es la falta de acceso al financiamiento, lo que lleva a este tipo de entidades a acudir a diversos productos en el mercado intermediado o al mercado extra bancario, que no son suficientes para atender la demanda de crédito de las PyMES. Por ello es necesario diseñar productos financieros acordes con las necesidades de financiamiento de las PyMES para lograr un crecimiento de estas contribuyendo también al desarrollo económico del país. Se propone un producto financiero que permitirá que las PyMES puedan acudir al mercado de valores colombiano con un instrumento de financiación de corto plazo de renta fija.

ABSTRACT

A permanent difficulty for SMEs is the lack of access to financing leading, which leads to this type of entities turn to various products in the market intermediated or market extra banking, which aren't sufficient to attend the credit demand of SMEs. So, it is necessary to design financial products in line with the financing needs of SMEs to achieve an increase in the economic development of the country. We propose a financial product that will allow SMEs go to the Colombian stock market with a financing instrument for short-term fixed income.

Área de Conocimiento

Finanzas corporativas e inversiones.

Palabras Clave

Instrumento de financiación de corto plazo para PyMES, Cheque de pago diferido, instrumento de inversión, Firma Comisionista de Bolsa, mercado bursátil.

Este material es presentado al *VI Encuentro Institucional de Semilleros de Investigación UNAB*, una actividad carácter formativo. La Universidad Autónoma de Bucaramanga se reserva los derechos de divulgación con fines académicos, respetando en todo caso los derechos morales de los autores y bajo discrecionalidad del grupo de investigación que respalda cada trabajo para definir los derechos de autor.

1. INTRODUCCIÓN

La presente propuesta de investigación se llevará a cabo a través de un trabajo conjunto entre estudiantes del Semillero de Investigación Risk Net y docentes pertenecientes al Grupo de Investigación en Ingeniería Financiera (GIF) y Grupo de Investigación de Derecho (HERMENEÚTICA).

Se analizará la experiencia de Argentina con el instrumento Cheque de Pago Diferido Chpd y se evaluará la aceptación de un título similar por parte de las PyMES como instrumentos de inclusión al mercado bursátil colombiano.

2. OBJETIVOS

- Explorar literatura relacionada con el instrumento CHpd y la experiencia de Argentina para identificar las formas de estructuración, aplicación y beneficios de este instrumento de financiación de corto plazo para el mercado bursátil y las PyMES.
- Identificar el interés y la aceptación de las PyMES en el tema de inclusión al mercado bursátil colombiano con el instrumento de Título de pago diferido y la creación de una Sociedad de Garantías que avale y respalde la emisión de dicho título.

3. METODOLOGÍA PROPUESTA

La investigación se desarrolla en dos etapas:

Etapa 1. Exploración de información secundaria para profundizar en el tema de Cheque de Pago Diferido tomando como referente la experiencia en Argentina

Etapa 2. Exploración de información primaria para identificar el interés de las PyMES en Colombia por este mecanismo de financiación. En esta etapa se establece alianza con la Asociación Colombiana de Pequeños Industriales ACOPI.

4. REFERENTES TEÓRICOS

- Ley MiPyme, Ley 590/2000, enmendada mediante la Ley 905/2004).
- Brealey / Myers - Principios de Finanzas Corporativas -
- Weston / Coppeland - Finanzas en Administración

Las PyMES no logran tener acceso a préstamos de largo plazo que sean suficientes para permitirles modernizar sus operaciones y no cuentan con fuentes de financiamiento no bancario alternativas. En parte, como resultado de las limitaciones en el acceso al crédito formal, algunas Pymes recurren a fuentes de financiamiento informales, bien sea a la familia del propietario o al llamado mercado extra bancario, para financiar sus actividades. Según la encuesta de Acopi, este último mecanismo de financiamiento es utilizado por alrededor de una cuarta parte de las PyMES en Colombia. Informe No. 41610-CO. “Colombia. Financiamiento bancario para las pequeñas y medianas empresas (Pyme)” publicado en enero de 2008 por el Banco Mundial.

El referente internacional utilizado para la definición de esta investigación es el Cheque de pago diferido CPD, instrumento que fue introducido en el mercado de capitales de Buenos Aires mediante el Decreto N° 386/03 especialmente para que las PyMES pudieran acceder a una fuente de financiamiento diferente de las existentes hasta el momento.

La Comisión Nacional de Valores de Buenos Aires, en la publicación educación Mercado de Capitales de diciembre de 2007, define el Cheque de pago diferido como Son órdenes de pago libradas a una fecha determinada, posterior a la fecha de su libramiento, contra una entidad autorizada, en la cual el librador a la fecha de vencimiento debe tener fondos suficientes depositados a su orden en cuenta corriente o autorización para girar en descubierto. El plazo máximo admitido para la emisión de un cheque de esta naturaleza es de 360 días. Las modalidades autorizadas son: Patrocinados y Avalados.

5. CRONOGRAMA

A continuación se relacionan las actividades que se realizarán en función de tiempo (meses), en el periodo de ejecución del proyecto.

Actividad	Meses				
	1	2	3	4	5
Etapa 1					

Etapa 2					
---------	--	--	--	--	--

6. RESULTADOS ESPERADOS

Con esta investigación se espera obtener información teórica del Cheque de Pago Diferido ChPD, estadísticas de interés y aceptación de un título similar por parte de las PyMES en Colombia que servirán de base para investigaciones tanto de Proyectos de Grado de estudiantes pertenecientes al Semillero de investigación Risk Net, como del Grupo de Investigación en Ingeniería Financiera GIF.

Establecer cuáles son los instrumentos de financiación utilizados por los empresarios, las limitaciones y características de los productos actualmente utilizados, entre otros.

Identificar aspectos relevantes a considerar en el diseño del instrumento TPD (características, condiciones jurídicas, condiciones del mercado), de forma tal que sea viable su negociabilidad en el mercado público de valores Colombiano.

Contribuir a la formalización de la pyme considerando como alternativa de financiación el mercado bursátil colombiano con la emisión de un título de corto plazo y la creación de una Entidad Garante orientada a fortalecer la negociación en el mercado bursátil colombiano.

7. IDENTIFICACIÓN DEL PROYECTO

Nombre del Semillero	Semillero Risk Net
Tutor del Proyecto	Isabel Cristina Barragán Arias
Grupo de Investigación	Grupo de Investigación en Ingeniería Financiera (GIF)
Línea de Investigación	Finanzas corporativas e inversiones.
Fecha de Presentación	19 de marzo de 2013