



**PROPUESTA DE LA ESTRUCTURA PARA LA CREACIÓN  
DE UNA SOCIEDAD AVALISTA Y ADMINISTRADORA  
DE TÍTULOS DE CORTO PLAZO PARA EMISORES PYME'S  
EN EL SECTOR MANUFACTURERO COLOMBIANO.**

**AUTORES:**

**MARÍA ALEJANDRA AMAYA VESGA  
JESSICA LORAINÉ MALDONADO CAMARGO  
EDISSON JULIÁN RANGEL DÍAZ**

**ASESOR:**

**ING. LUZ HELENA CARVAJAL HERRERA**

**UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE BUCARAMANGA  
PROGRAMA DE INGENIERIA FINANCIERA  
BUCARAMANGA, OCTUBRE DE 2014**

# INTRODUCCIÓN



unab



## MANUFACTURAS



# Objetivo General

Proponer la creación y estructura de una sociedad avalista y administradora de títulos de corto plazo para emisores Pymes en el sector manufacturero colombiano.



# OBJETIVOS ESPECIFICOS

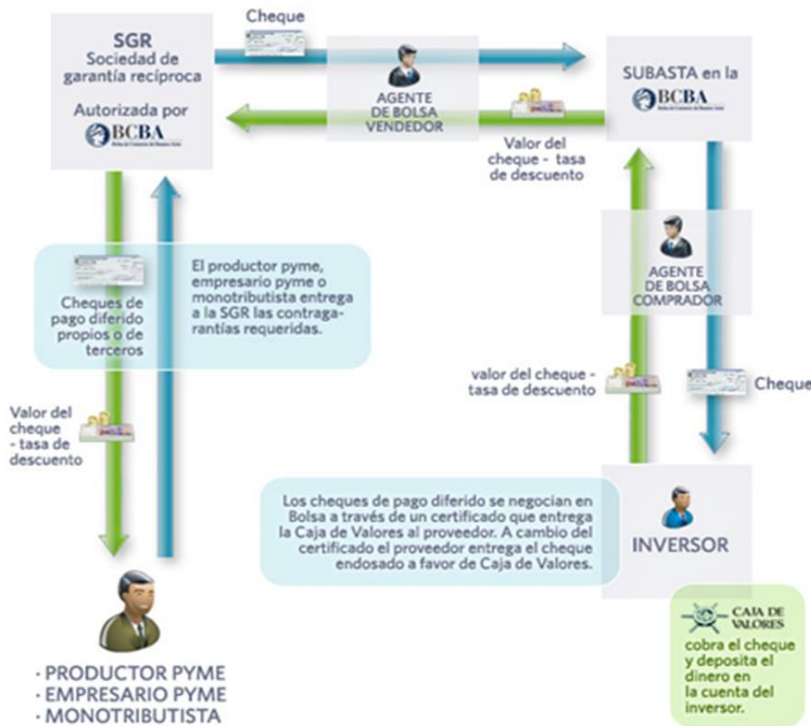


- Identificar las características de la Sociedad de Garantía Recíproca y del cheque de pago diferido que opera en el mercado bursátil Argentino.

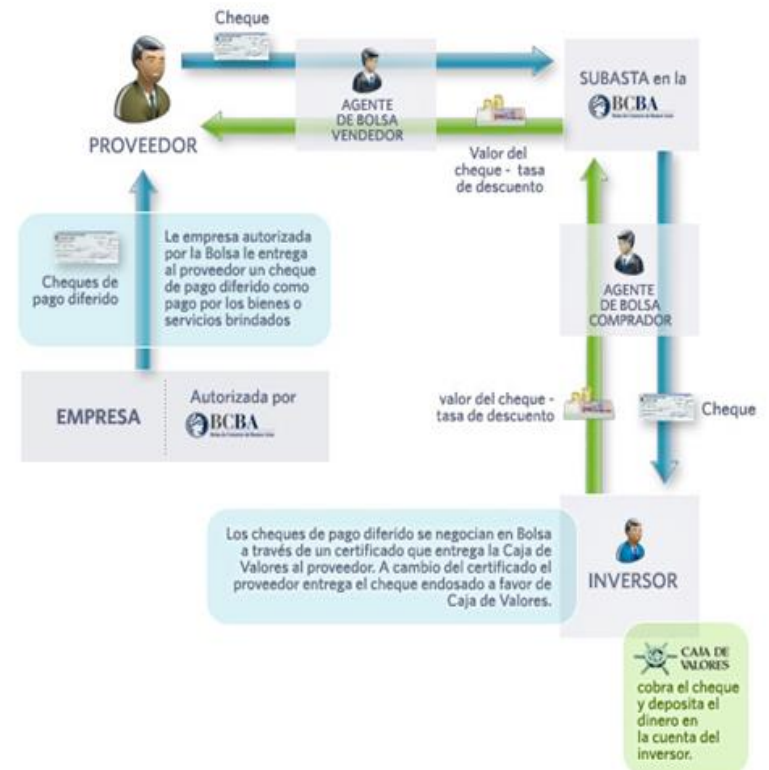
# CHEQUE DE PAGO DIFERIDO



## Cheques de pago diferido avalado



## Cheques de pago diferido patrocinado



Fuente: Bolsa de Comercio de Buenos Aires



# SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCAS



1. Entrega de Cheque



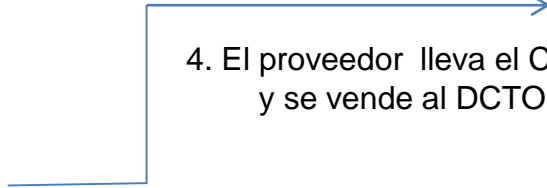
2. Entrega de garantías



3. Entrega del Cheque de Pago diferido al Proveedor



4. El proveedor lleva el CHPD y se vende al DCTO



7. Cobrar al Vto



5. Se tiene el CHDP hasta el vto



6. Compra de CHDP



Fuente: Elaboración propia

# CONCLUSIÓN



- La importancia que tiene la SGR es que actúa como un agente facilitador de apalancamiento en el mercado bursátil y como agente dentro de la cadena productiva de un gremio.





- Identificar el interés de las empresas del sector manufacturero en Colombia por la emisión e inversión de títulos para apalancamiento de corto plazo.

# SECTOR MANUFACTURERO EN COLOMBIA



(PROEXPORT COLOMBIA, 2013)





# RESULTADOS DE ENCUESTA



**Proyecto de investigación: Propuesta de un Título de Pago Diferido emitido por pequeñas y medianas empresas para ser negociado en el mercado público de valores colombiano.**

<b>Objetivo</b>	<b>Conocer las características estructurales, recursos y expectativas de las pequeñas y medianas empresas - Pymes con respecto al Título de Pago Diferido</b>
<b>Síntesis del proceso desarrollado</b>	<p>Para el cumplimiento de esta actividad, se realizó un trabajo presencial de la mano de las Docentes Luz Helena Carvajal Herrera e Isabel Cristina Barragán Arias, la Bolsa de Valores de Colombia y la Cámara de Comercio de Bucaramanga; por medio de una charla dirigida por la Bolsa de Valores de Colombia y la docente Luz Helena.</p> <p>Posterior a este trabajo se hizo contacto con 60 empresas del sector Manufacturero colombiano, enfocándose en el subsector químicos, vía telefónica solicitando la colaboración para responder una encuesta electrónica, la cual fue enviada al gerente financiero de cada empresa.</p>

# FICHA TÉCNICA



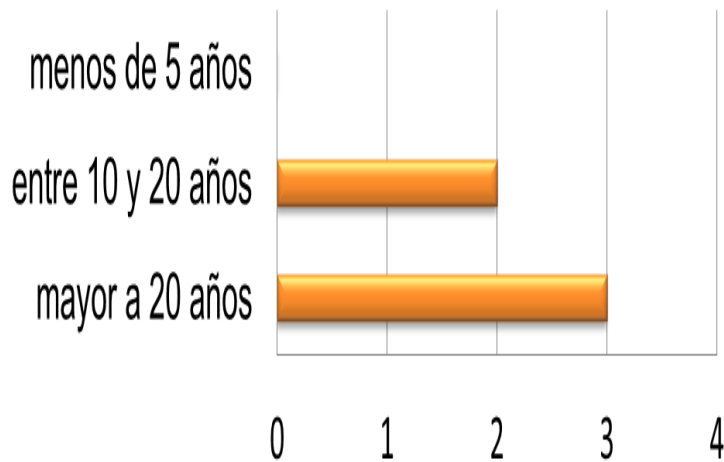
Cantidad de preguntas	23
Medio en el que se aplico la encuesta	Virtual y presencial
Muestra 1	Empresas Asociadas a la Cámara de Comercio de Bucaramanga
Muestra 2	Empresas del sector manufacturero – Químico ( Muestra Benchmark)
Total empresas que respondieron	11
Total empresas sector manufacturero	5



# INFORMACIÓN GENERAL



## Antigüedad

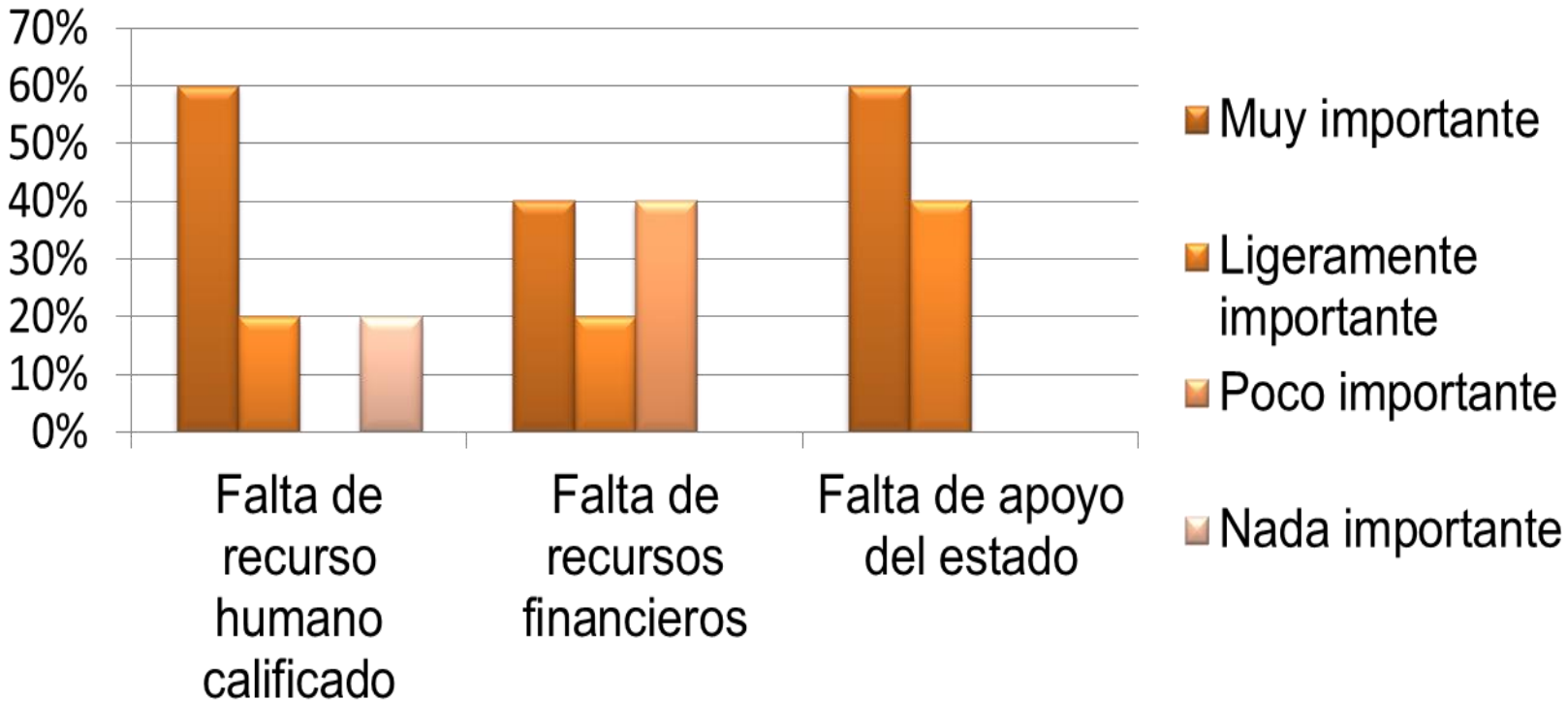


## Actividad En El Exterior



Fuente: Elaboración propia

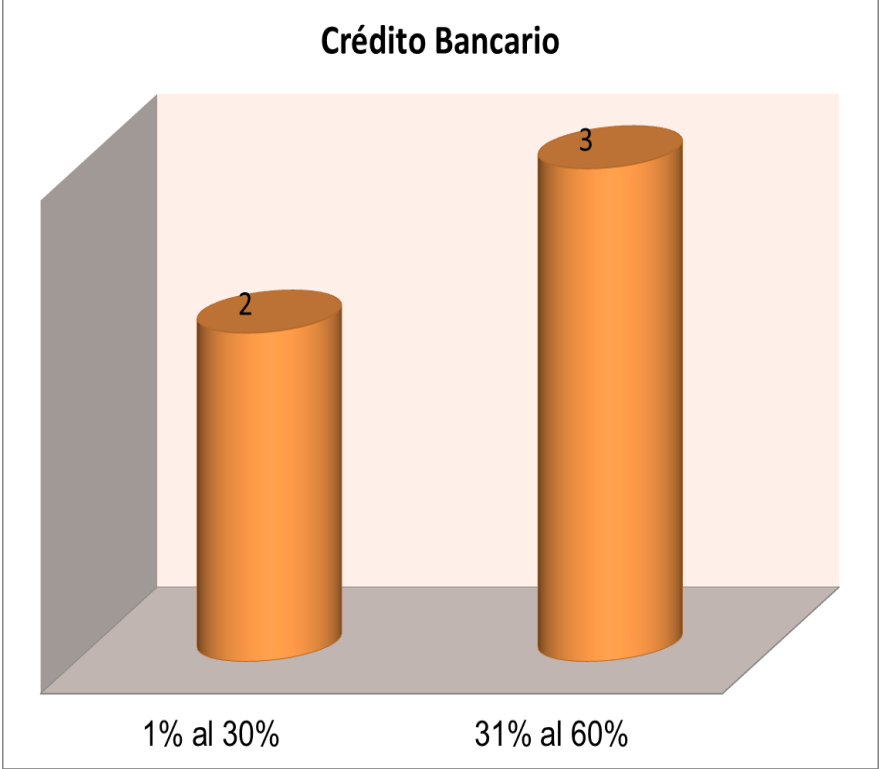
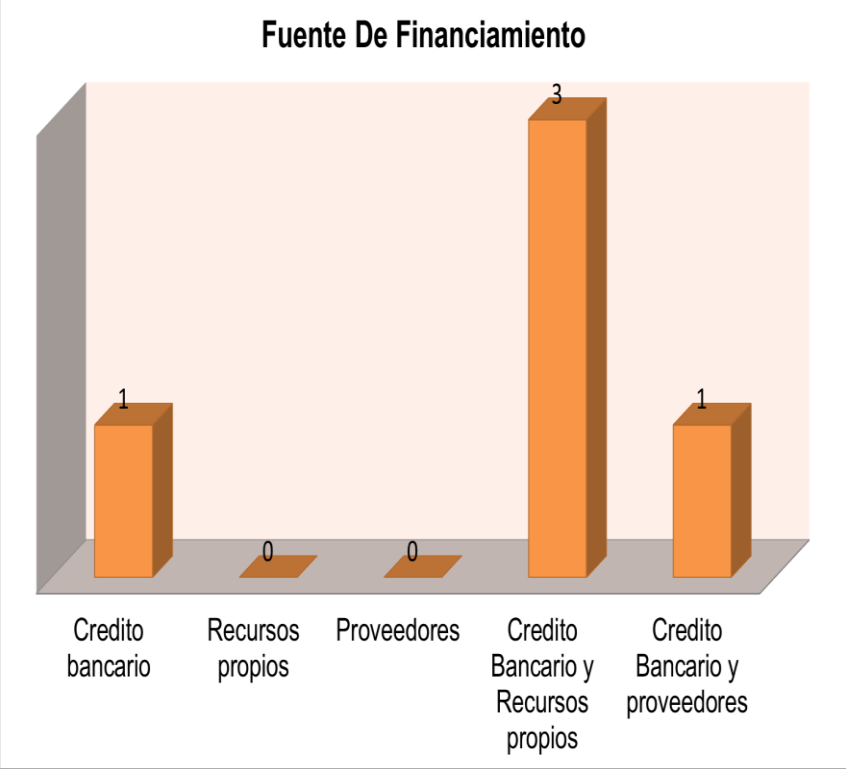
# Principales obstáculos que enfrenta la Pyme para el desarrollo de las actividades empresariales



Fuente: Elaboración propia

# La fuente de financiamiento de corto plazo que la empresa ha utilizado en los últimos dos años

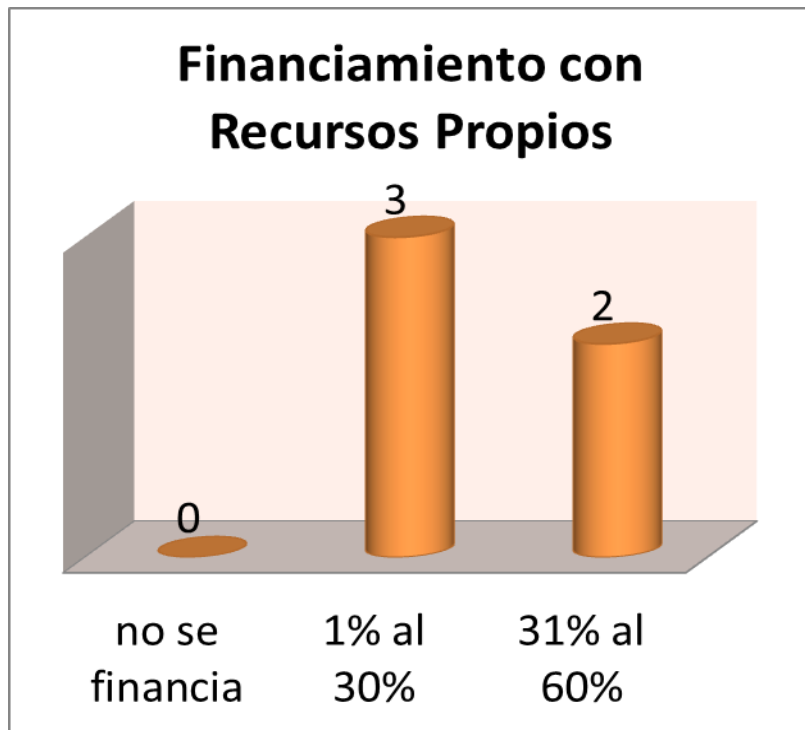
# Porcentaje de financiamiento por medio de crédito bancario con respecto a los Activos Totales



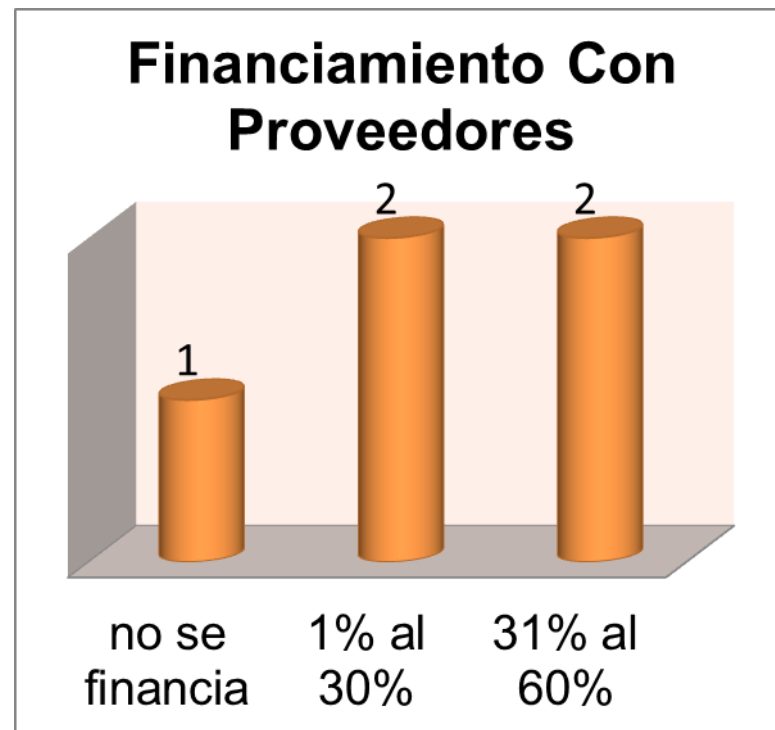
Fuente: Elaboración propia



## Porcentaje de financiamiento por medio de recursos propios con respecto a los Activos Totales

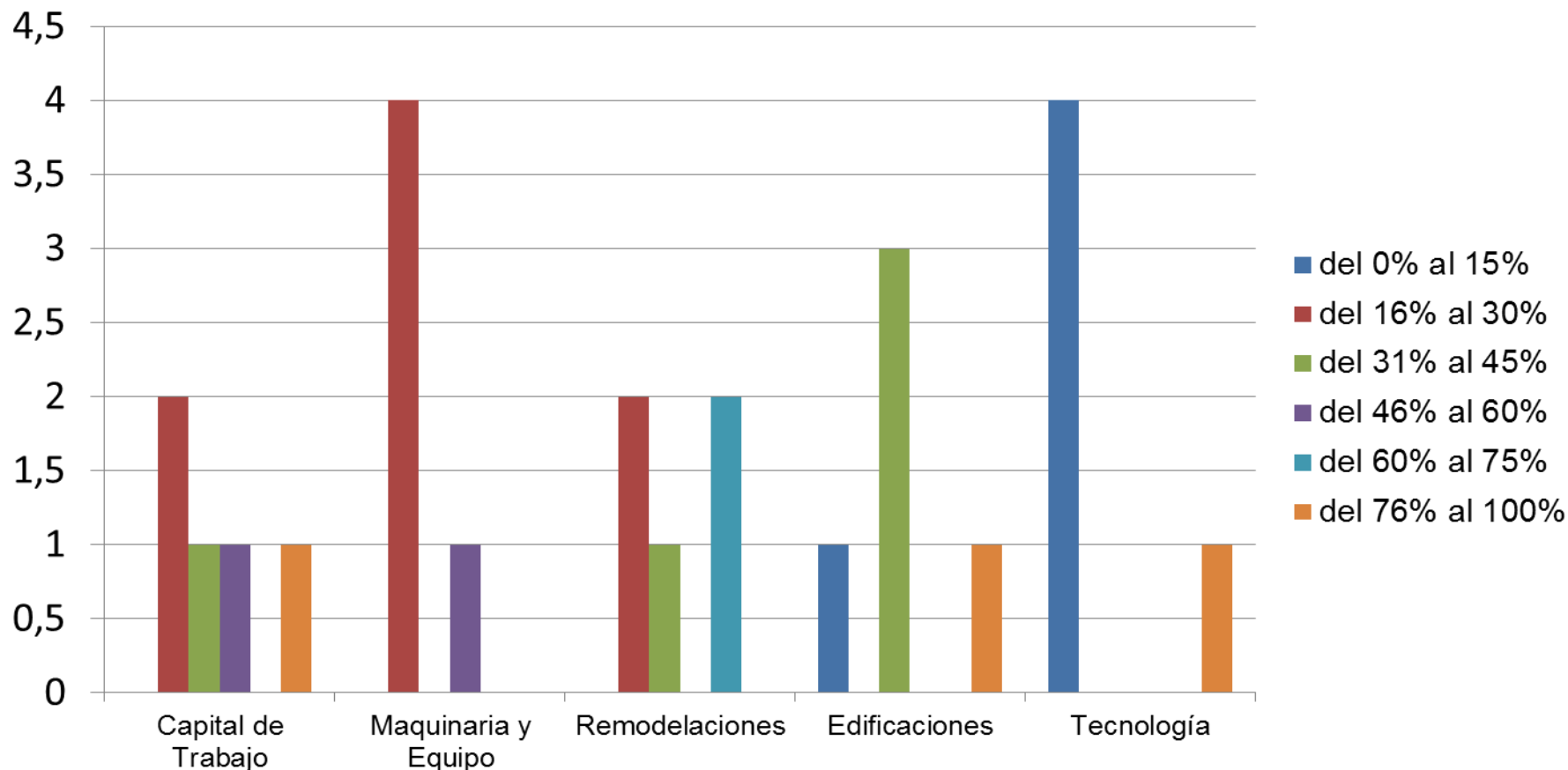


## Porcentaje de financiamiento por medio de proveedores con respecto a los Activos Totales



Fuente: Elaboración propia

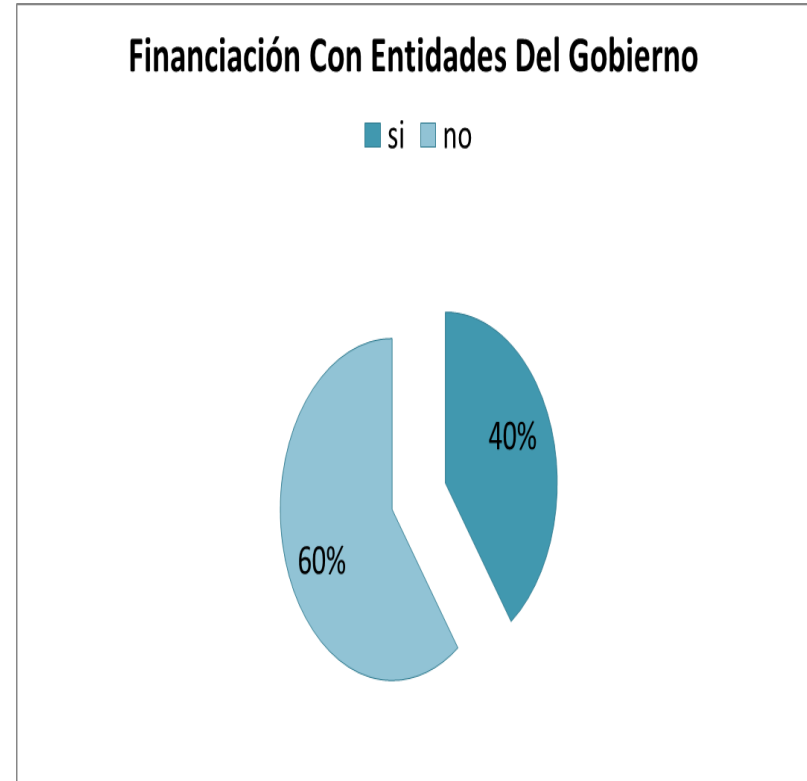
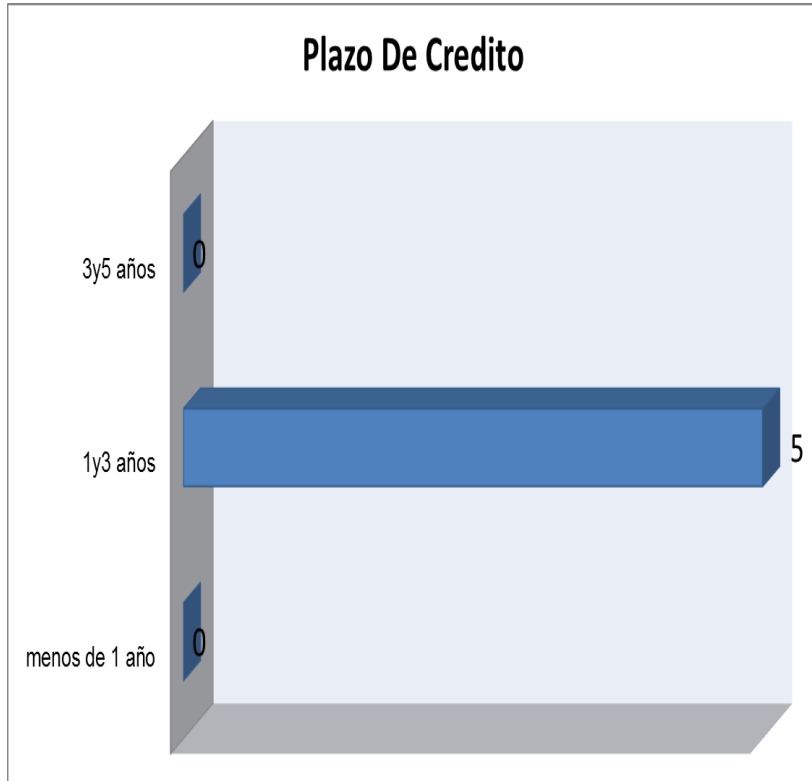
**De acuerdo a la necesidad de inversión de la empresa, el porcentaje de destino de los recursos financieros obtenidos se ha utilizado así:**



Fuente: Elaboración propia

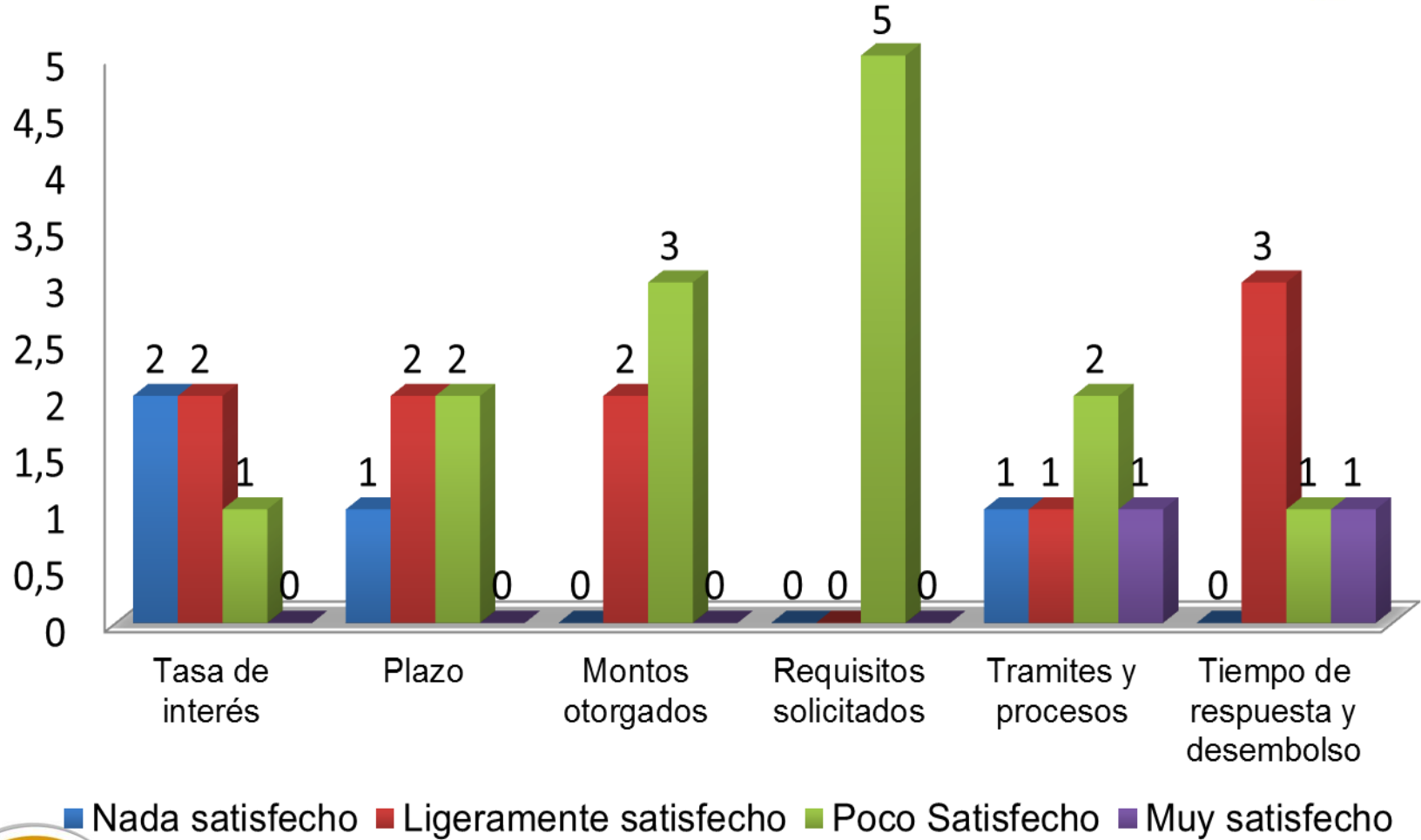
## ¿Cuál fue el plazo del último crédito tomado con el sistema financiero?

## Ha utilizado la financiación de líneas de fomento/ redescuento ofrecidas por Entidades del Gobierno?



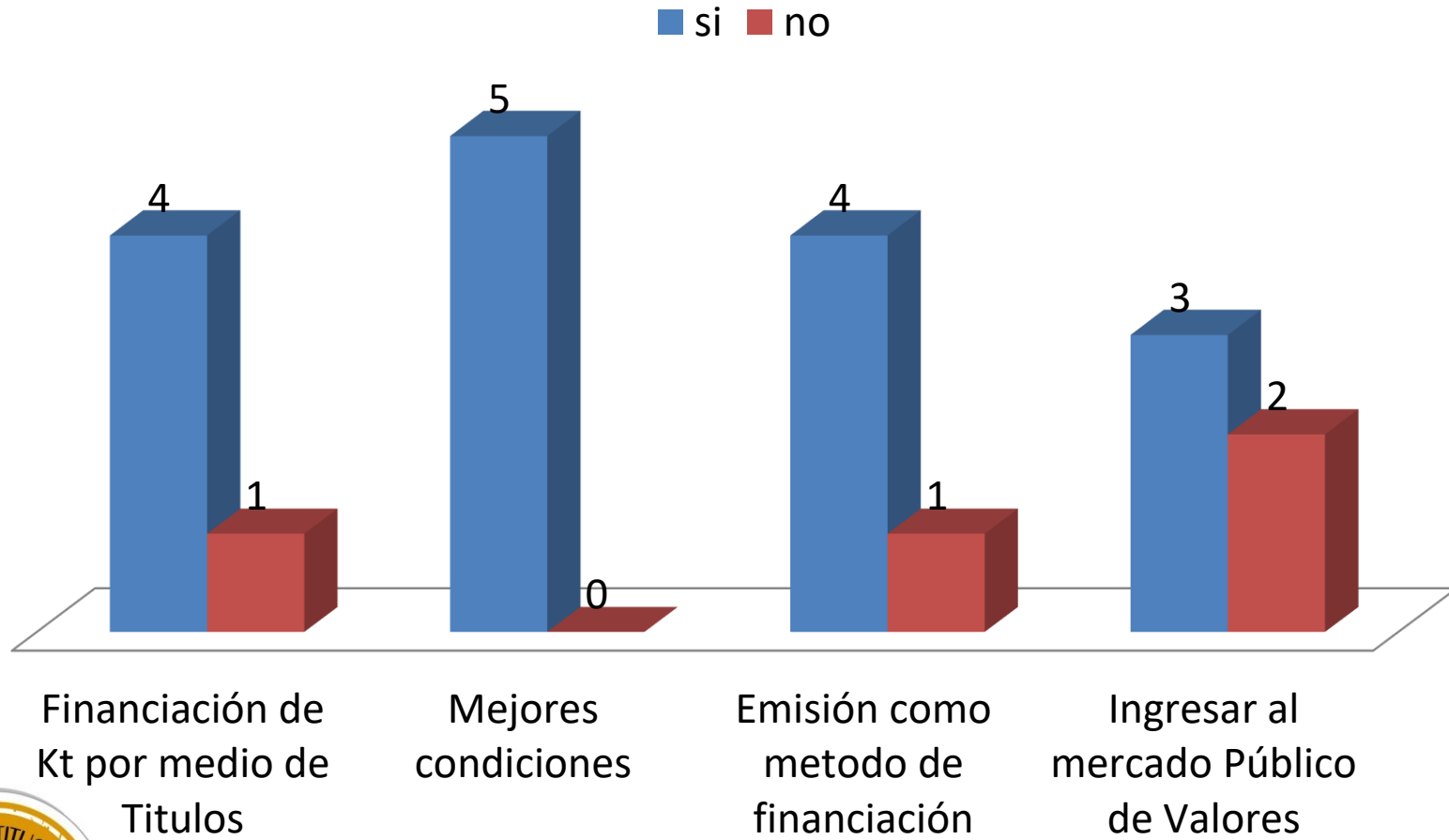
Fuente: Elaboración propia

# El grado de satisfacción con respecto a la oferta crediticia en las siguientes variables



Fuente: Elaboración propia

# Grado de interés de las empresas para la emisión de un título de corto plazo e incursión en el Mercado público de valores



Financiación de Kt por medio de Títulos

Mejores condiciones

Emisión como metodo de financiación

Ingresar al mercado Público de Valores

Fuente: Elaboración propia



# CONCLUSIÓN



- El proceso de encuestas permitió conocer las principales restricciones de las Pymes en cuanto a capital de trabajo, recurso humano, acceso al financiamiento, además de otros factores importantes como lo son la insatisfacción en cuanto a variables como el plazo de los créditos, tasas, trámites y tiempo de desembolso.
- En cuanto al interés de emitir títulos de corto plazo para la financiación del capital de trabajo, las empresas encuestadas consideran que si este método de financiación trae beneficios en cuanto a tasas, disminución de los tiempo de solicitud, beneficios fiscales, legales y tributarios estarían dispuestos a utilizar este método de financiación, pero estarían poco dispuestas a revelar información financiera para poder incursionar en la Bolsa de Valores.



# ANÁLISIS DEL SECTOR QUÍMICO EN COLOMBIA

## Ficha técnica del trabajo realizado



- Número de muestra seleccionada: 30 empresas ( 15 grandes y 15 medianas)
- Estados financieros (Balance, Estado de resultados y Flujo de caja) obtenidos de Benchmark-Laboratorio financiero UNAB.

SUBSECTOR	NÚMERO EMPRESAS GRANDES	NÚMERO EMPRESAS MEDIANAS
Laboratorios farmacéuticos	7	12
Línea hogar y aseo	2	7
Químicos y derivados	8	12
Tinturas y pinturas	8	12



# SUBSECTOR LABORATORIOS FARMACÉUTICOS



Millones	EMPRESAS GRANDES		EMPRESAS MEDIANAS	
	2013	2012	2013	2012
<b>Total Activos</b>	1.251.031,00	1.113.448,00	89.924,00	79.755,00
<b>KTO (sin efectivo)</b>	465.331,00	392.038,00	45.640,00	41.892,00
<b>KTO (sin efectivo)/Total Activos</b>	37,20%		50,75%	
<b>Proveedores/kto</b>	39,79%	30,57%	15,53%	16,59%
<b>Obligaciones operacionales/kto</b>	15,99%	16,12%	28,71%	31,72%
<b>TOTAL ACTIVO OPERACIONAL NETO</b>	55,78%	46,69%	44,24%	48,31%
<b>Obligaciones financieras/kto</b>	17,65%	20,63%	14,36%	12,41%
<b>Lo que Colocan los Accionistas</b>	26,57%	32,69%	41,40%	39,28%
<b>Ciclo Operacional</b>	315	251	228	234
<b>Costo financiero contable</b>	10,75%		11,50%	-
<b>ROE</b>	7,66%	12,76%	12,07%	10,37%
<b>ROA</b>	9,49%	12,28%	11,75%	14,27%



Fuente: Elaboración propia



# CONCLUSIÓN ANÁLISIS SUBSECTOR LABORATORIOS FARMACÉUTICOS



- Las empresas grandes requieren invertir en KTO un 37,20% del total de las inversiones, mientras que las empresas medianas utilizar un 50,75%, lo anterior evidencia una concentración importante de recursos en el corto plazo.
- En cuanto al ciclo operacional se aprecia un ciclo mas corto para las empresas medianas, las cuales en promedio demoran entre 230 y 240 días, mientras las empresas grandes lo hacen en un promedio de 315 días, lo anterior supone una necesidad de plazo inferior a un año.
- En cuanto al costo promedio de financiación que se calcula con información contable, se aprecia para las empresas grandes una tasa de 10,75%, mientras que las medianas un 11,50% en términos anuales, esto significa un costo en términos variables de DTF(4,32%) + 7,18%, una tasa mas costosa frente a las otorgadas a empresas grandes.
- Al observar la rentabilidad de sus activos no podría llegar a tener potencial para crear valor, ya que apenas se esta cubriendo lo que es esta costando el dinero.
- En conclusión se aprecia una necesidad de financiación de corto plazo que permita conseguir a mejores tasas el apalancamiento y en el mediano y largo plazo la rentabilidad pueda facilitar la creación de valor para las empresas.



# SUBSECTOR LÍNEA HOGAR Y ASEO



Millones	EMPRESAS GRANDES		EMPRESAS MEDIANAS	
	2013	2012	2013	2012
<b>Total Activos</b>	736.247,00	759.113,00	52.789,00	52.142,00
<b>KTO (sin efectivo)</b>	400.299,00	438.875,00	9.940,00	7.725,00
<b>KTO (sin efectivo)/Total Activos</b>	54,37%		56,72%	
<b>Proveedores/kto</b>	24,16%	27,54%	27,88%	28,67%
<b>Obligaciones operacionales/kto</b>	18,83%	19,38%	20,51%	36,69%
<b>TOTAL ACTIVO OPERACIONAL NETO</b>	43,00%	46,93%	48,39%	65,35%
<b>Obligaciones financieras/kto</b>	45,54%	37,29%	20,62%	29,03%
<b>Lo que Colocan los Accionistas</b>	11,46%	15,78%	30,99%	5,62%
<b>Ciclo Operacional</b>	177	197	182	198
<b>Costo financiero contable</b>	6,01%		27,31%	
<b>ROA</b>	7,78%	11,59%	14,81%	14,63%
<b>ROE</b>	7,49%	13,32%	9,77%	11,54%



Fuente: Elaboración propia

# CONCLUSIÓN ANÁLISIS SUBSECTOR LÍNEA HOGAR Y ASEO



- Las empresas grandes requieren invertir en KTO un 54,37% del total de las inversiones, mientras que las empresas medianas utilizar un 56,72%, lo anterior evidencia una concentración importante de recursos en el corto plazo.
- En cuanto al ciclo operacional se aprecia que las empresas grandes tienen promedio de 177 días, mientras que las medianas lo hacen a un promedio de 182 días. En este caso las dos empresas tienen ciclos de corto plazo siendo candidatas a emitir a 270 días. Lo anterior supone una necesidad de plazo inferior a un año.
- En cuanto al costo promedio de financiación que se calcula con información contable, se aprecia para las empresas grandes una tasa de 6,01%, mientras que las medianas un 27,31% en términos anuales, esto significa un costo en términos variables de DTF(4,32%) + 22,99%, una tasa mas costosa frente a las otorgadas a empresas grandes.
- Al observar la rentabilidad de sus activos no podría llegar a tener potencial para crear valor, ya que apenas se esta cubriendo lo que les esta costando el dinero.
- En conclusión se aprecia una necesidad de financiación de corto plazo que permita conseguir a mejores tasas el apalancamiento y en el mediano y largo plazo la rentabilidad pueda facilitar la creación de valor para las empresas.



# SUBSECTOR QUÍMICOS Y DERIVADOS



Millones	EMPRESAS GRANDES		EMPRESAS MEDIANAS	
	2013	2012	2013	2012
<b>Total Activos</b>	1.311.482	1.211.634	125.638	121.299
<b>KTO (sin efectivo)</b>	584.478	508.351	65.320	63.609
<b>KTO(Sin efectivo)/Total Activos</b>	44,57%	41,96%	51,99%	52,44%
<b>Proveedores/kto</b>	20,89%	19,64%	26,46%	18,69%
<b>Obligaciones operacionales/kto</b>	18,20%	22,93%	17,28%	12,52%
<b>TOTAL ACTIVO OPERACIONAL NETO</b>	39,09%	42,56%	43,74%	31,21%
<b>Obligaciones financieras/kto</b>	20,04%	26,36%	15,07%	23,49%
<b>Lo que Colocan los Accionistas</b>	40,87%	31,07%	41,19%	45,30%
<b>Ciclo Operacional</b>	180	182	246	222
<b>Costo financiero contable</b>	4,90%	-	12,92%	-
<b>ROE</b>	11,42%	13,08%	7,44%	9,94%
<b>ROA</b>	11,13%	11,94%	9,44%	8,43%



Fuente: Elaboración propia

# CONCLUSIÓN ANÁLISIS SUBSECTOR QUÍMICOS Y DERIVADOS



- Las empresas grandes requieren invertir en KTO un 44,57% del total de las inversiones, mientras que las empresas medianas utilizar un 51,99%, lo anterior evidencia una concentración importante de recursos en el corto plazo.
- En cuanto al ciclo operacional se aprecia que las empresas grandes tienen promedio de 180 días, mientras que las medianas lo hacen a un promedio de 246 días. En este caso las dos empresas tienen ciclos de corto plazo siendo candidatas a emitir a 270 días. Lo anterior supone una necesidad de plazo inferior a un año.
- En cuanto al costo promedio de financiación que se calcula con información contable, se aprecia para las empresas grandes una tasa de 4,90%, mientras que las medianas un 12,92% en términos anuales, esto significa un costo en términos variables de DTF(4,32%) + 8,6%%, una tasa mas costosa frente a las otorgadas a empresas grandes.
- Al observar la rentabilidad de sus activos no podría llegar a tener potencial para crear valor, ya que apenas se esta cubriendo lo que les esta costando el dinero.
- En conclusión se aprecia una necesidad de financiación de corto plazo que permita conseguir a mejores tasas el apalancamiento y en el mediano y largo plazo la rentabilidad pueda facilitar la creación de valor para las empresas.



# SUBSECTOR TINTURAS Y PINTURAS



Millones	EMPRESAS GRANDES		EMPRESAS MEDIANAS	
	2013	2012	2013	2012
<b>Total Activos</b>	834.549	784.108	83.793	81.284
<b>KTO (sin efectivo)</b>	440.007	420.892	56.373	54.821
<b>KTO(Sin efectivo)/Total Activos</b>	52,72%	53,68%	67,28%	67,44%
<b>Proveedores/kto</b>	25,07%	27,16%	34,05%	41,49%
<b>Obligaciones operacionales/kto</b>	21,52%	24,99%	16,58%	18,81%
<b>TOTAL ACTIVO OPERACIONAL NETO</b>	46,59%	52,15%	50,63%	60,30%
<b>Obligaciones financieras/kto</b>	18,53%	21,83%	19,16%	17,72%
<b>Lo que Colocan los Accionistas</b>	34,88%	26,02%	30,21%	21,98%
<b>Ciclo Operacional</b>	179	172	183	175
<b>Costo financiero contable</b>	5,0039%	-	11,10%	-
<b>ROE</b>	8,69%	4,25%	8,02%	1,102%
<b>ROA</b>	8,95%	7,73%	11,019%	9,99%



Fuente: Elaboración propia

# CONCLUSIÓN ANÁLISIS SUBSECTOR TINTURAS Y PINTURAS



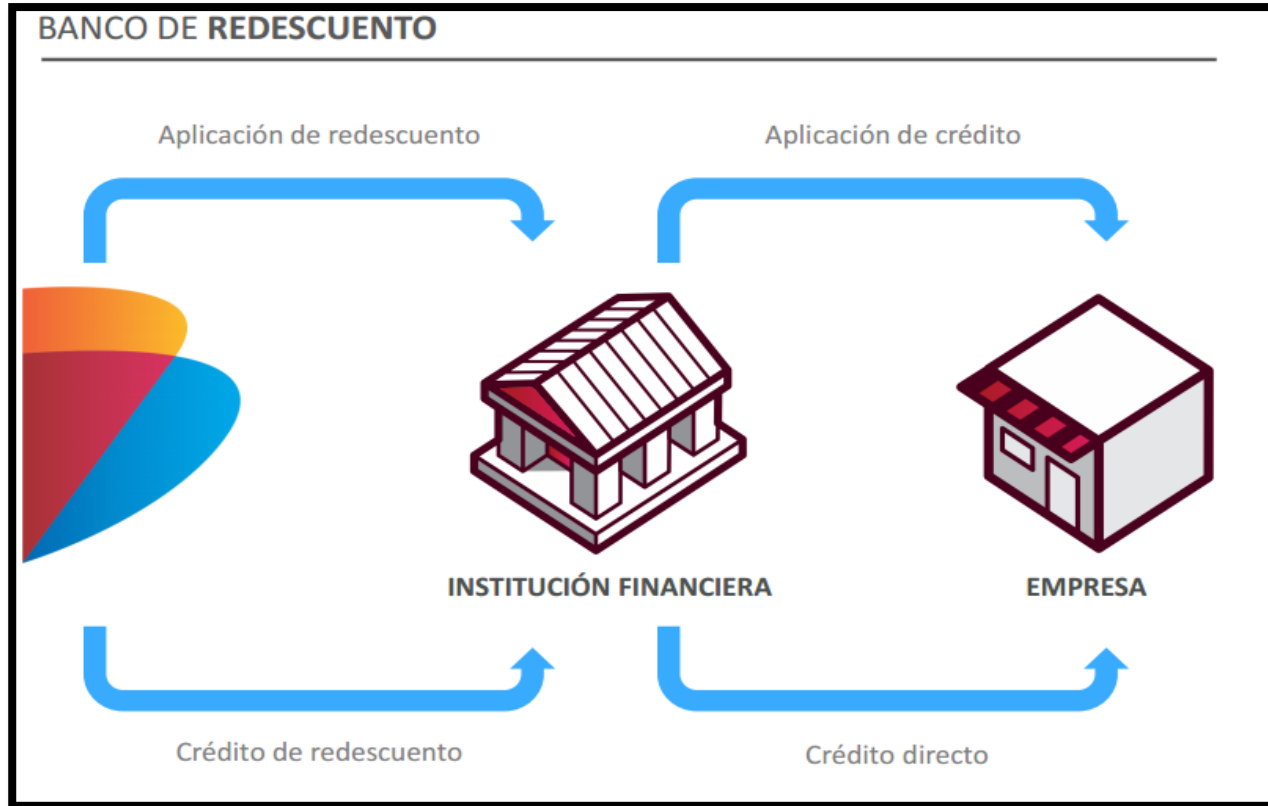
- Las empresas grandes requieren invertir en KTO un 52,72% del total de las inversiones, mientras que las empresas medianas utilizar un 67,28%, lo anterior evidencia una concentración importante de recursos en el corto plazo.
- En cuanto al ciclo operacional se aprecia un ciclo mas corto para las empresas grandes, las cuales en promedio demoran entre 179 días, mientras las empresas medianas lo hacen en un promedio de 183 días, lo anterior supone una necesidad de plazo inferior a un año.
- En cuanto al costo promedio de financiación que se calcula con información contable, se aprecia para las empresas grandes una tasa de 5,00%, mientras que las medianas un 11,10% en términos anuales, esto significa un costo en términos variables de DTF(4,32%) + 6,78%, una tasa mas costosa frente a las otorgadas a empresas grandes.
- Al observar la rentabilidad de sus activos no podría llegar a tener potencial para crear valor, ya que apenas se esta cubriendo lo que les esta costando el dinero.
- En conclusión se aprecia una necesidad de financiación de corto plazo que permita conseguir a mejores tasas el apalancamiento y en el mediano y largo plazo la rentabilidad pueda facilitar la creación de valor para las empresas.



- Proponer el tipo de Sociedad apropiada para actuar como estructurador y administrador de mecanismos de apalancamiento de corto plazo para Pymes en el sector manufacturero colombiano.



# BANCÓLDEX



Fuente: Bancóldex





unab

### **Constitución (no sujeta a solemnidades especiales)**

- Modalidades (con límite o sin límite en la cuantía)
- Beneficio de exclusión ( el fiador puede solicitar que antes de que se proceda contra él, se persiga el pago de la deuda con los bienes del deudor principal)
- Extinción de la fianza

### **\*Solidaridad**

- El acreedor puede exigir a uno cualquiera de los varios deudores de una obligación que cumpla en su totalidad
- Para que exista solidaridad debe ser expresamente declarada

### **\*Aval**

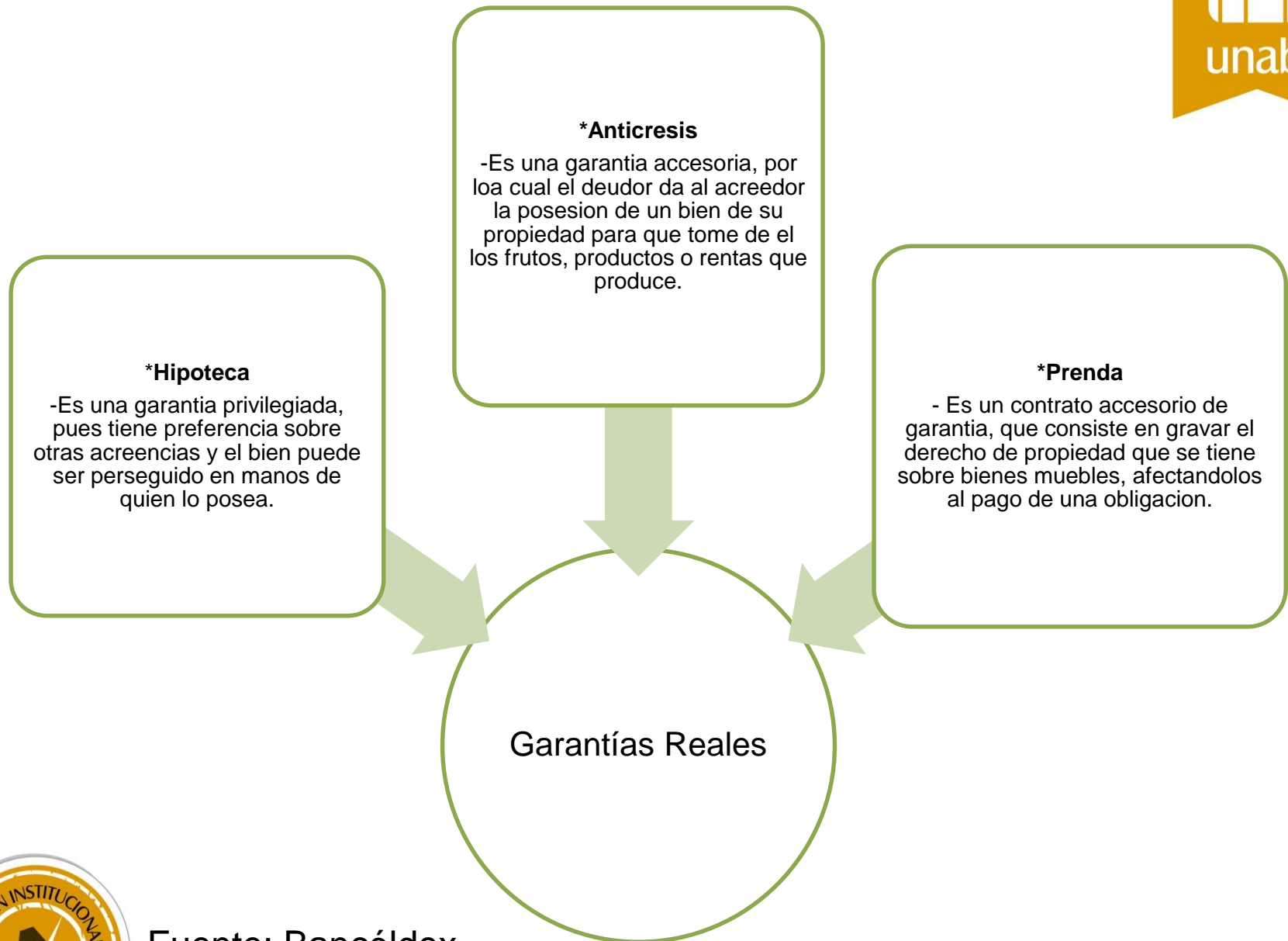
- Garantía cambiaria, por la cual se asegura en todo o en parte el pago del título valor.
- El aval es útil por que el avalista garantiza que el título tiene valor se pague; no que el avalado pague. por esa razón debe verificarse la solvencia económica de quien está avalando el título.

Garantías personales



Fuente: Bancóldex

Universidad Autónoma de Bucaramanga





Contrato de empréstito con pignoración de rentas



Fiducia en garantía



Deposito en garantía



Garantías bancarias



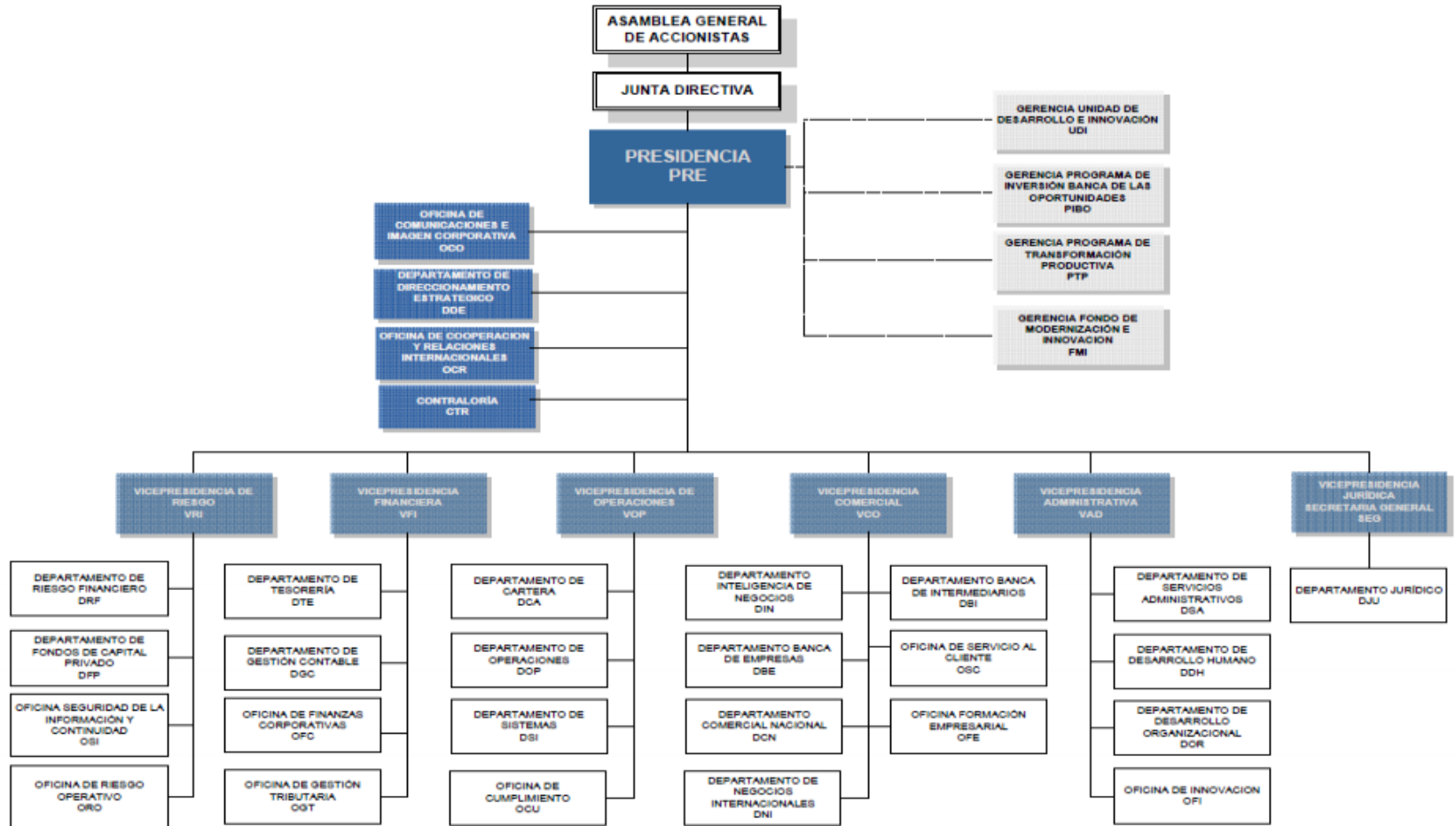
Garantías sobre bienes ubicados en el exterior



Garantías otorgadas por el FNG

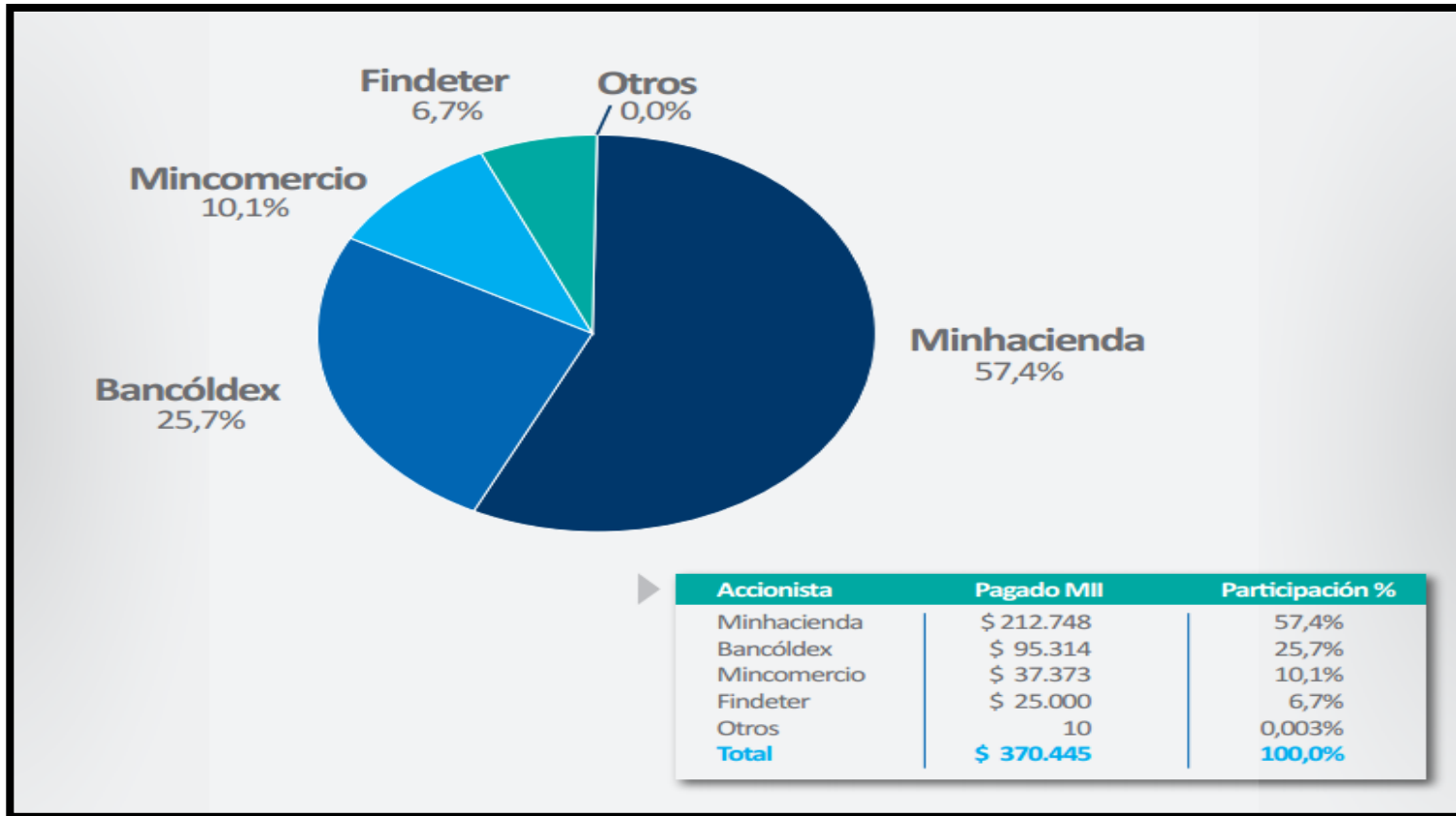
Fuente: Bancóldex

# ORGANIGRAMA BANCÓLDEX



Fuente: Bancóldex

# FONDO NACIONAL DE GARATÍAS



Fuente: Fondo Nacional de Garantías

# MODALIDADES DE GARANTÍA



## AUTOMÁTICA

- Empresarial multipropósito
- Bancóldex al 70%
- Recursos reorganización empresarial
- Microcrédito empresarial
- Operaciones a corto plazo
- Leasing alta/baja comerciabilidad
- Cupos rotativos de crédito/ globales

## INDIVIDUAL

- Colciencias
- Creación de empresas
- Acuerdo privado de pago con acreedores financieros-recursos fresco y estructurados



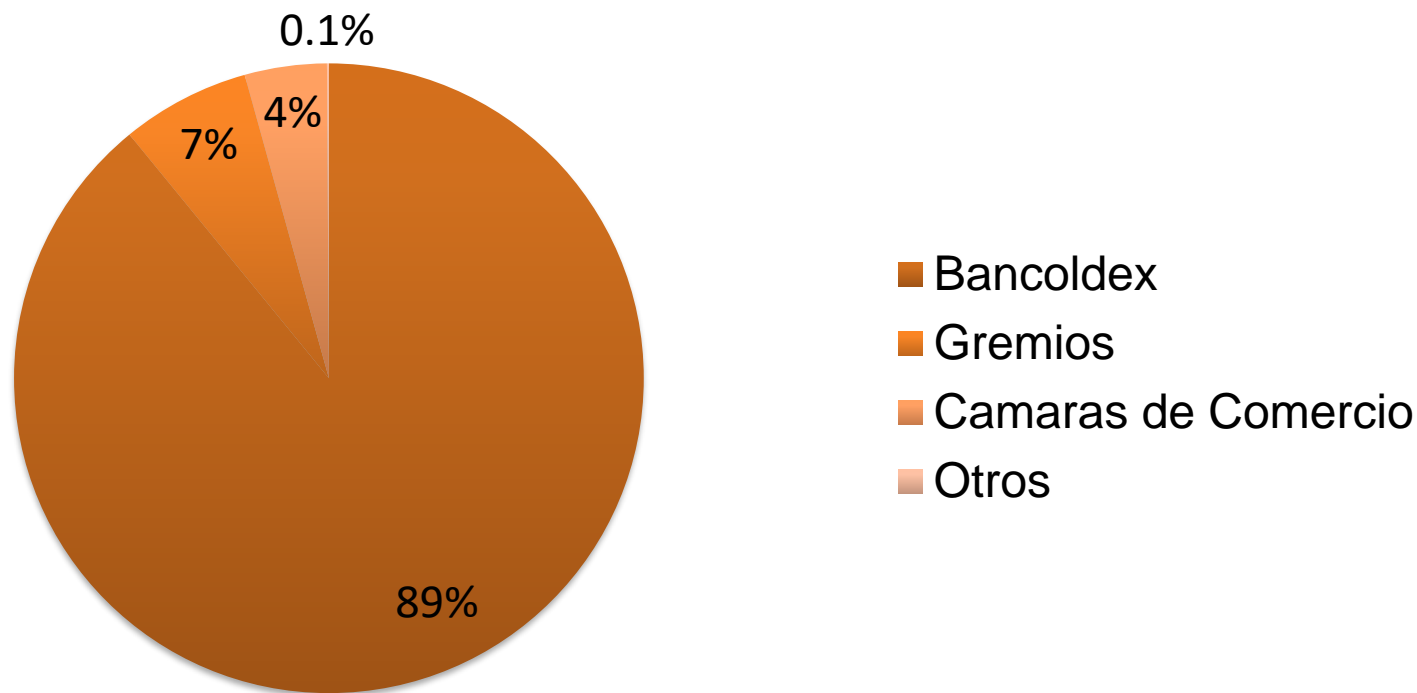
Fuente: Fondo Nacional de Garantías



# FIDUCOLDEX

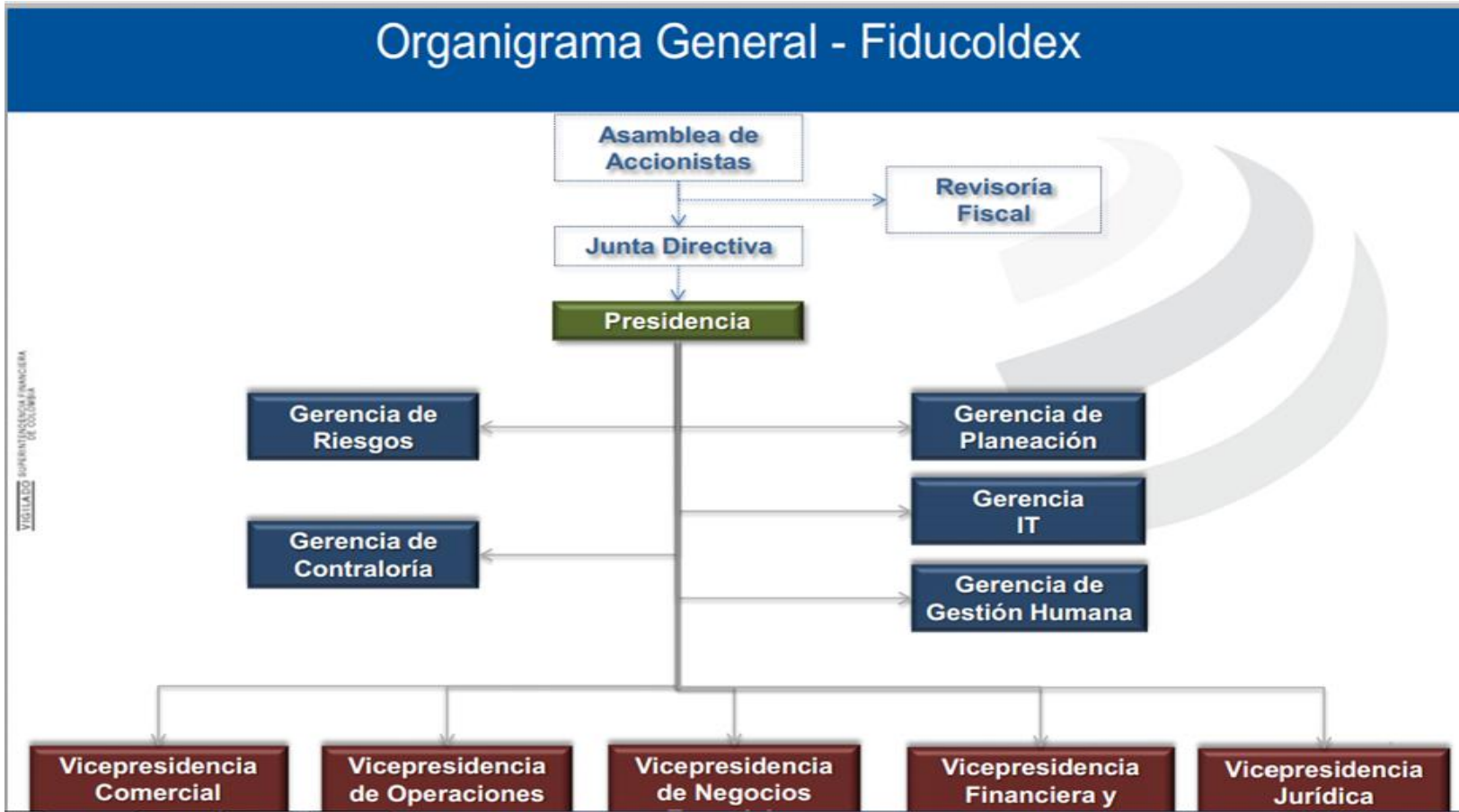


## Participación Aproximada de los Accionistas



Fuente: FIDUCOLDEX

# ORGANIGRAMA FIDUCOLDEX



Fuente: FIDUCOLDEX

# SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA





unab



# CONCLUSIÓN



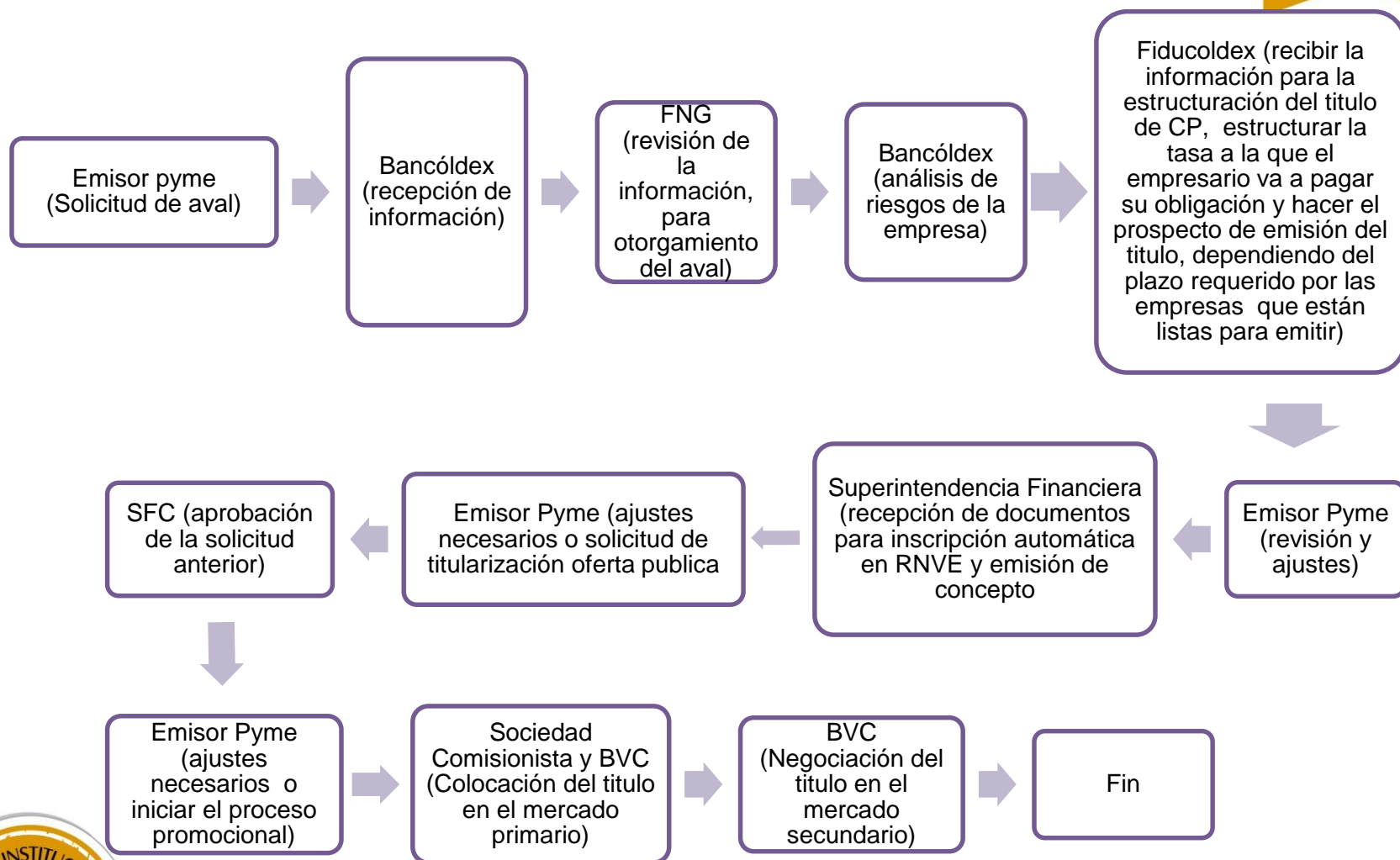
- El sistema colombiano cuenta con una entidad (Bancóldex) que cumple las características necesarias a nivel operativo, organizacional y legal, para ser el posible ente avalista y administrador de títulos de corto plazo, la cual ayudará al desarrollo y crecimiento de las empresas del sector manufacturero colombiano.



- Proponer la estructura organizacional, legal, y operativa de la sociedad avalista para participar en el mercado bursátil.



unab



Fuente: Elaboración propia. Basado en el decreto 1019 del 2014

- **SIMULACIÓN  
PROPUESTA DEL COSTO  
DE EMISIÓN**



- Identificar los riesgos financieros de la sociedad propuesta en lo referente a la operación y el otorgamiento del aval para las Pymes

# MATRIZ DE RIESGOS



F R C U E N C I A	F Casi Cierta (5)	A	A	E	E	E
	R Muy Probable(4)	M	A	A	E	E
	C Posible (3)	B	M	A	E	E
	U Improbable (2)	B	B	M	A	E
	E Rara (1)	B	B	M	A	A
	N	Insignificante(1)	Menor (2)	Moderado(3)	Mayor (4)	Severo (5)
<b>IMPACTO</b>						

Extremo	E
Alto	A
Moderado	M
Bajo	B



# Identificación Riesgo de Crédito



MATRIZ	CONSECUENCIA ¿Qué podría ocurrir?	EVENTO ¿Por qué podría ocurrir?	CAUSA ¿Cómo podría ocurrir?	FUENTE	RIESGO	FRECUENCIA	IMPACTO
RC1	Iliquidez a la SGR	Incumplimiento de pago	Dificultades financieras del emisor	Análisis financiero para determinar capacidad de pago.	Crédito	Posible (3)	Moderado (3)
RC2	Genera iliquidez y pérdida económica	Garantías a ejecutar	Iliquidez de garantías	Garantías que se solicitan al emisor para avalar el título.	Crédito	Improbable (2)	Mayor (4)



Fuente: Elaboración propia

# Identificación Riesgo de Liquidez



MATRIZ	CONSECUENCIA ¿Qué podría ocurrir?	EVENTO ¿Por qué podría ocurrir?	CAUSA ¿Cómo podría ocurrir?	FUENTE	RIESGO	FRECUENCIA	IMPACTO
RL1	Costo de financiación	Constituir un fondo de riesgo	Cubrir los montos avalados cuando existe incumplimiento del emisor	Estudio de los montos de las emisiones	Liquidez	Improbable (2)	Mayor (4)



Fuente: Elaboración propia

# Identificación Riesgo Operativo



MATRIZ	CONSECUENCIA ¿Qué podría ocurrir?	EVENTO ¿Por qué podría ocurrir?	CAUSA ¿Cómo podría ocurrir?	FUENTE	RIESGO	FRECUENCIA	IMPACTO
RO1	Apropiamiento indebidos de activos de la entidad.	Fraude interno	Empleados sin ética	Recurso Humano	Operativo	Muy probable (4)	Moderado (3)
RO2	Apropiamiento indebidos de activos de la entidad.	Fraude externo	Personas si ética	Persona externa	Operativo	Posible (3)	Mayor (4)
RO3	Mal ambiente en el desarrollo de los procesos.	Relaciones laborales	Incompatibilidad con los reglamentos de la institución	Reglamentos	Operativo	Improbable (2)	Menor (2)
RO4	No satisfacción de los clientes sobre el instrumento.	Clientes	Fallas de las obligaciones frente a los clientes	Recurso humano	Operativo	Improbable (2)	Severo (5)
RO5	Daños de los activos	Daños a activos físicos	Falta de mantenimiento	Infraestructura	Operativo	Improbable (2)	Moderado (3)
RO6	Paro del sistema y perdidas derivado de esto.	Fallas tecnológicas	-Falta de mantenimiento -Sobrecarga -No actualización del software	Tecnología	Operativo	Posible (3)	Mayor (4)
RO7	Pérdidas o mayores costos.	Ejecución y administración de procesos en el fondo.	Mala ejecución en los procesos del fondo	Procesos	Operativo	Posible (3)	Severo (5)

Fuente: Elaboración propia



# Identificación Riesgo de Mercado



MATRIZ	CONSECUENCIA ¿Qué podría ocurrir?	EVENTO ¿Por qué podría ocurrir?	CAUSA ¿Cómo podría ocurrir?	FUENTE	RIESGO	FRECUENCIA	IMPACTO
RM1	Sus títulos se deprecien.	Tasa de interés	Variación en el tipo de interés	Rentabilidad del título	Mercado	Muy probable (4)	Insignificante (1)
RM2	Disminuciones en rentabilidad en inversiones.	Tipo de cambio	Fluctuaciones en los tipos de cambio	Inversiones del fondo	Mercado	Muy probable (4)	Menor (2)
RM3	Disminución en el precio de la acción	Precio de acciones del fondo	Noticias que afecten la reputación de la empresa	Patrimonio de la SGR.	Mercado	Muy probable (4)	Mayor (4)
RM4	Perdida en las inversiones	Inversión en carteras colectivas	Poco análisis técnico y fundamental de los portafolios de inversión	Análisis de los diferentes portafolios de inversión.	Mercado	Muy probable (4)	Menor (2)



Fuente: Elaboración propia

# MATRIZ RESULTANTE

F R C U E	Casi Cierta (5)					
	Muy Probable (4)	RM1	RM2 RM4	RO1	RM3	
	Posible (3)			RC1	RO6 RO2	RO7
	Improbable (2)		RO3	RO5	RC2 RL1	RO4
	Rara (1)					
N		Insignificante (1)	Menor (2)	Moderado (3)	Mayor (4)	Severo (5)
C I A	<b>IMPACTO</b>					

Extremo	E
Alto	A
Moderado	M
Bajo	B

# CONCLUSIÓN



- El sector químico posee características particulares que conlleva a la necesidad de contar con un control integral del riesgo, como mecanismo para entenderlos, medirlos y controlarlos, en un entorno de incertidumbre y volatilidad, que ayude en el proceso de toma de decisiones.





# CONCLUSIONES

- En conclusión se aprecia una necesidad de financiación de corto plazo que permita conseguir a mejores tasas el apalancamiento y en el mediano y largo plazo la rentabilidad pueda facilitar la creación de valor para las empresas.
- El título de corto plazo emitido por las pymes es un instrumento atractivo para las personas que posean superávit monetario, debido que cumple con las mismas características de plazo que un CDT y ofrece mejores tasas.



**Gracias**

**¿Preguntas?**

