

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA



**“RIESGO DE LIQUIDEZ EN LAS EMPRESAS IMPORTADORAS
DE PRODUCTOS DIVERSOS DEL MUNICIPIO DE SAN
SALVADOR”**

TRABAJO DE GRADUACIÓN PRESENTADO POR:

GUIRAO CRUZ, LUIS ERNESTO

CARIAS SANTOS, ELIADES ABIEL

PARA OPTAR AL GRADO DE:

MAESTROS EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

FEBRERO DE 2016

CIUDAD UNIVERSITARIA, EL SALVADOR, CENTRO AMÉRICA

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR



AUTORIDADES UNIVERSITARIAS

RECTOR INTERINO : LIC. JOSÉ LUIS ARGUETA ANTILLÓN

SECRETARIA GENERAL INTERINA: DRA. ANA LETICIA ZA VALETA DE AMAYA

AUTORIDADES DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

DECANO : LIC. NIXON ROGELIO HERNÁNDEZ VÁSQUEZ

VICEDECANO : LIC. MARIO WILFREDO CRESPIÓN ELÍAS, MSc

SECRETARIO : LICDA. VILMA MARISOL MEJÍA TRUJILLO

ADMINISTRADOR ACADÉMICO: LIC. EDGAR ANTONIO MEDRANO MELENDEZ

TRIBUNAL EXAMINADOR : LIC. MARIO WILFREDO CRESPIÓN ELÍAS, MSc

: LIC. VICTOR RENÉ OSORIO AMAYA, MSc

: LIC. JONNY FRANCISCO MERCADO CARRILLO, MAF

FEBRERO DE 2016

SAN SALVADOR EL SALVADOR CENTRO AMÉRICA

DEDICATORIA

A DIOS por ser mi amigo fiel, darme protección y sabiduría y permitirme cumplir mis metas, aún sin merecerlo.

A MIS PADRES: Quienes me dieron educación y consejos, por inculcarme el deseo de superación y sus muchas oraciones en todas las etapas de mi vida.

A MI AMADA ESPOSA: Melany de Guirao, por su apoyo incondicional por lograr los objetivos propuestos, su tenacidad y empeño, por sus oraciones y compañía.

A MIS HIJAS: Melany y Katherine, quienes me impulsan a ser mejor cada día y enseñarles que toda meta que uno se trace en la vida con ayuda de Dios todo es posible

A MIS HERMANOS: Quienes me apoyaron y animaron siempre a seguir hasta lograr los objetivos propuestos.

A MI JEFE Y SU MADRE: Lic. Carlos Irving Melara y Doña Bety de Melara que me apoyaron económica y moralmente para poder concluir mis estudios de maestría, instándome en todo momento a superarme.

Luis Ernesto Guirao Cruz

A DIOS Todopoderoso, quien me dio soplo de vida, que día a día me sorprende con sus infinitas misericordias, es fiel, aun cuando yo no lo sea y que en su tiempo perfecto cumple sus promesas.

A MIS PADRES: Que con esfuerzo nos enseñaron a ser lo mejor que podamos, a luchar y a seguir siempre adelante, sin importar las adversidades, a temer a Dios, a respetar a los demás, y con el sacrificio del trabajo de ellos, mas por mi madre querida: Marta Alicia Santos de Carias, dieron las bases necesarias en nuestro proceso de aprendizaje.

A MIS HERMANAS: Que han estado con migo, apoyándome y siempre pendiente de las metas propuestas. Gracias doy a Dios por la unidad que tenemos como hermanos y que me han dado la dicha de tener cuatro hermosos sobrinos y una hermosa sobrina, todos preciosos que espero sean de bien para la sociedad.

A MIS AMIGOS Y AMIGAS: Todo aquella persona que de una o de otra forma estuvo pendiente y me ha apoyado en algo, por mínimo que sea.

Eliades Abiel Carias Santos

AGRADECIMIENTOS

Los autores de esta investigación reconocemos que no hubiera sido posible sin la contribución de un gran número de personas. En especial, quisiéramos agradecer a:

A nuestro asesor: Maestro Víctor René Osorio por su valiosa y constante orientación durante el proceso de elaboración de investigación.

Maestro Juan Vicente Alvarado Rodríguez por los conocimientos compartidos para poder realizar la parte metodológica de esta investigación.

A los gerentes de las instituciones en estudio, que nos apoyaron en la recolección de la información; ya que sin este insumo valioso no hubiese sido posible realizar nuestra investigación.

Al director de la maestría por la orientación proporcionada, accesibilidad y apoyo en resolver nuestras inquietudes.

A todos los que no hemos mencionado por su nombre, pero que de alguna manera contribuyeron al desarrollo de la investigación. Muchas gracias.

RESUMEN

Ante la realidad observada en las entidades dedicadas a la importación y comercialización de productos diversos en el Municipio de San Salvador y su deficiencia respecto a la gestión de riesgos, principalmente el de liquidez, y notando la necesidad existente de determinar las causas que originan dicha situación, se realizó este trabajo de investigación con el propósito de establecer si la falta de estrategias financieras incluidas dentro de un modelo de gestión de riesgos, da origen a la iliquidez dentro de las empresas del sector.

Es por esto que el objetivo final es la elaboración de estrategias financieras, las cuales son obtenidas a partir de la implementación de un modelo de gestión de riesgos, con el fin de contribuir a mitigar el riesgo de liquidez, aspecto en el cual está enfocada la investigación, la misma se desarrolló utilizando el método de encuesta, mediante la técnica de recolección y análisis de datos de observación y mediante el instrumento del cuestionario hipotético-deductivo, mediante técnicas e instrumentos como el cuestionario, muestreo y la recopilación de información bibliográfica permitió determinar lo siguiente:

a) Se evidenció que las empresas del sector importador y comercializador de productos diversos consideran de mucha utilidad contar con un departamento de finanzas, aun cuando en este se realizan los diversos análisis financieros, herramienta que es utilizada para la identificación de riesgos, fase principal en un modelo de gestión.

b) Se estableció la necesidad que existe de medir el impacto de los diversos riesgos que puedan afectar a una entidad y sus posibles consecuencias en las actividades del negocio, dicha situación es de relevancia ya que al igual que la anterior pertenece a las etapas de la gestión de riesgos.

c) Se comprobó que todas las empresas opinan que la liquidez es de importancia para la realización de sus operaciones y han considerado el riesgo de la misma, no obstante muy pocas cuentan con un plan establecido para la mitigación de este.

A partir de lo anterior, es recomendable que las entidades evalúen los beneficios que se obtienen de una gerencia financiera y su contribución en la toma de decisiones, con el fin de considerar la incorporación de la misma en la organización.

Asimismo, que las empresas cuenten con un plan estratégico para la mitigación de riesgos, siendo el de liquidez en el cual se enfoca la presente investigación, esto solo se conseguirá si se instaura una cultura de gestión de riesgos en las organizaciones, basada en la identificación, medición, control, monitoreo y comunicación de las posibles amenazas que puedan afectar a la entidad.

Además, el establecimiento de un verdadero gobierno corporativo que a través de las buenas prácticas de este contribuya al cumplimiento de las metas y objetivos de la organización, y que dentro de sus funciones se encargue de la aplicación adecuada del modelo de gestión de los riesgos mencionado anteriormente.

INDICE

Contenido	
AUTORIDADES UNIVERSITARIAS	ii
DEDICATORIA	iii
AGRADECIMIENTOS	v
RESUMEN	vi
INDICE	viii
INDICE DE FIGURAS Y TABLAS	x
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	3
1.1 ANTECEDENTES	3
1.2 DEFINICIÓN DEL PROBLEMA	5
1.3 PREGUNTAS DE INVESTIGACIÓN	8
1.4 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	9
1.4.1 Objetivo General	9
1.4.2 Objetivos Específicos	9
1.5 JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN	9
1.6 BENEFICIOS ESPERADOS	10
1.7 DELIMITACIÓN Y LIMITACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN	11
1.7.1 Delimitación Geográfica	11
1.7.2 Delimitación Temporal	11
1.7.3 Delimitación Teórica	11
1.7.4 Limitaciones	12
CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO	12
2.1 ANTECEDENTES	13
2.2 DEFINICIONES	14
2.3 LA GESTIÓN	17
2.3.1 Etapas del Proceso de Gestión de Riesgo	21
2.4 GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ	25
2.4.1 Principios de la Gestión del Riesgo de Liquidez	28

2.4.2 Políticas de la Gestión del Riesgo de Liquidez.....	29
2.4.3 Funciones y Responsabilidades en Relación a la Gestión del Riesgo de Liquidez	31
2.5 FACTORES QUE IMPACTAN EL RIESGO DE LIQUIDEZ EN LAS PYMES DE EL SALVADOR.....	32
2.5.1 Importancia de las PYMES en El Salvador.....	34
2.5.2 Instituciones que Atienden a las PYMES.....	36
2.5.3 Disposiciones Legales.....	37
CAPÍTULO III. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACION.....	46
3.1 ENFOQUE METODOLÓGICO	46
3.2 PARTICIPANTES DEL ESTUDIO	46
3.3 POBLACIÓN	47
3.4 TECNICAS DE RECOLECCIÓN DE DATOS	48
3.5 PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN	48
CAPÍTULO IV. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS.....	50
CAPÍTULO V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	73
BILIOGRAFÍA	76
APENDICE.....	78
Apéndice A. Cuestionario.....	78

INDICE DE FIGURAS Y TABLAS

Figura No. 1: Fases de la administración	31
Figura No. 2: Tipos de clientes que atienden las PYMES	50
Figura No. 3: Tipos de problemas que tienen las PYMES	52
Figura No. 4: Departamentos que poseen las PYMES	54
Figura No. 5: Puestos claves que son cubierto por familiares en las PYMES	56
Figura No. 6: PYMES que manejan flujo de caja	57
Figura No. 7: Mecanismos de financiamiento de las PYMES	58
Figura No. 8: Frecuencia de financiamiento que utilizan las PYMES	60
Figura No. 9: PYMES que tienen identificado el riesgo de liquidez	62
Figura No. 10: Herramientas técnicas que utilizan las PYMES	64
Figura No. 11: Planes de acciones para mitigar el riesgo que utilizan las PYMES	66
Figura No. 12: PYMES que consideran que el adecuado riesgo de crédito ocasiona una adecuada liquidez	68
Figura No. 13: PYMES que consideran que la eficiente gestión del riesgo de crédito y liquidez contribuyen a obtener financiamiento	69
Figura No. 14: PYMES que consideran importante la gestión del riesgo de liquidez oportunamente	71
Figura No. 15: PYMES que consideran utilizar una guía para la gestión del riesgo de liquidez	72

Tabla No.1: Respuestas a pregunta No. 1	50
Tabla No.2: Respuestas a pregunta No. 2	52
Tabla No.3: Respuestas a pregunta No. 3	54
Tabla No.4: Respuestas a pregunta No. 4	56
Tabla No.5: Respuestas a pregunta No. 5	57
Tabla No.6: Respuestas a pregunta No. 6	58
Tabla No.7: Respuestas a pregunta No. 7	60
Tabla No.8: Respuestas a pregunta No. 8	62
Tabla No.9: Respuestas a pregunta No. 9	64
Tabla No.10: Respuestas a pregunta No. 10	66
Tabla No.11: Respuestas a pregunta No. 11	68
Tabla No.12: Respuestas a pregunta No. 12	69
Tabla No.13: Respuestas a pregunta No. 13	71
Tabla No.14: Respuestas a pregunta No. 14	72

INTRODUCCIÓN

Capítulo 1: En este capítulo, se describen los antecedentes sobre el tema de investigación, la definición de la problemática central de este estudio; así mismo se pretende dar respuesta a las interrogantes planteadas a continuación: ¿Cómo impacta la gestión del riesgo de liquidez de las PYMES para la continuidad del negocio en marcha? ¿A qué se debe la mala gestión del riesgo de liquidez en la PYMES? ¿Cuáles son las causas por las cuales las PYMES no cuentan con herramientas que permitan mitigar el riesgo de liquidez? ¿Cómo gestionan actualmente las PYMES el riesgo de liquidez? Además, se plantean el objetivo general de la investigación el cual consiste en proporcionar una herramienta técnica, que contribuya a la gestión del riesgo de liquidez en la PYMES, además de definir los objetivos específicos.

Capítulo 2: Se presenta el marco teórico correspondiente, dentro del cual se desarrolla la gestión de riesgos que implica: tipos de riesgos, categorías, clasificación y etapas del proceso de gestión, se amplía sobre los antecedentes de la gestión de riesgos. Se desarrolla la gestión del riesgo de liquidez, y el impacto que tiene en las PYMES en El Salvador, instituciones y normativa legal que le atañen. Finalmente se proporciona una guía para mitigar el riesgo de liquidez, como herramienta producto de la investigación bibliográfica y de campo.

Capítulo 3: Trata del diseño metodológico que se ha utilizado en esta investigación. El trabajo de investigación realizado en este espacio, es de tipo exploratoria y se centra principalmente en la investigación documental, que incluye la revisión y consulta de

libros, revistas y periódicos, así como de páginas disponibles en Internet. La muestra comprende 30 PYMES de capital privado, del sector comercial del municipio de San Salvador.

Capítulo 4: Contiene la tabulación, representación gráfica y análisis e interpretación de los resultados obtenidos de las encuestas realizadas y, que fueron recolectadas mediante cuestionarios a la muestra seleccionada.

Capítulo 5: Se presentan las conclusiones sustentadas en la investigación bibliográfica a que se llegan con el estudio, y recomendaciones propuestas para mitigar el riesgo liquidez, en las instituciones en estudio. Destacando como una de las conclusiones más importantes que las PYMES no tienen claro sus estrategias para poder gestionar adecuadamente, considerando el principio de negocio en marcha, en el cual el factor de liquidez se vuelve crítico. Muchas de las decisiones tomadas, son realizadas de manera empírica; ya que no se cuenta con el personal idóneo en cuanto a competencias se refiere. Debido a una de las limitantes al realizar el estudio, es el corto tiempo con que se cuenta, es importante considerar que es posible profundizar más aún en este tipo de investigaciones, que permitan ejecutar una administración mucho más eficaz y eficiente en cuanto a gestión de riesgos se refiere.

Y finalmente se muestra la bibliografía consultada para llevar a cabo la investigación.

CAPÍTULO I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 ANTECEDENTES

Las PYMES constituyen un eslabón importante en la actividad económica de El Salvador, y que ha ido creciendo de la mano como parte del efecto globalizador en el mundo, que abarata productos y permite que el traslado de bienes sea mucho más simplificado; pero este sector a pesar de crecer en número de empresas, contribuir al Producto Interno Bruto (PIB) y fomentar el empleo, tiene problemas de desarrollo.

En nuestro país, se puede identificar cuatro departamentos donde las PYMES se concentran: San Salvador, La Libertad, Santa Ana y San Miguel, logrando impactar en la economía nacional y que en la actualidad siguen aumentando.

Este tipo de empresas se ve afectada por distintos factores como el tamaño, restricciones de financiamiento, sector donde operan, recurso humano no calificado y poco apoyo especializado, los cuales no permiten un desarrollo sostenible.

Los inicios formales de este tipo de comercio en El Salvador se remonta en la década de los años 60's, con el surgimiento de las empresas C. Imberton¹ y Diszasa², que en la actualidad son empresas líderes, y dichas empresas siguen en crecimiento, con proyectos locales y regionales; C. Imberton con su moderno centro de distribución en Nejapa y

¹ <http://www.cimberton.com.sv/conozcanos>

² <http://www.diszasa.com/quienessomos.aspx>

Diszasa que es una empresa líder distribuyendo productos de consumo proveniente de países de todo el mundo.

La apertura comercial siempre pretende impulsar que los productos y servicios lleguen a más mercados, por ello El Salvador ha suscrito acuerdos comerciales con diferentes países, entre los cuales están el Tratado de Libre Comercio entre Centroamérica, República Dominicana y los Estados Unidos (CAFTA-DR) que entró en vigencia el 1 de marzo de 2006³ siendo Estados Unidos el socio comercial más importante; otro es el Tratado de Libre Comercio (TLC) Único Centroamérica – México que entró en vigencia el 1 de septiembre de 2012⁴ para que se integre productiva y económicamente la región. Todos estos tratados ayudan al surgimiento de muchas empresas distribuidoras; ya que el pago de impuestos disminuye en gran medida y esto ayuda a mejorar el margen de utilidad, que éstas perciben.

Para el interés de esta investigación, se hace mención del mercado de productos consumo, los cuales en su mayoría están bien identificados, estos son: productos comestibles, productos de limpieza del hogar, etc.

La organización empresarial ha contribuido a que las empresas dedicadas a la distribución de productos de consumo sean bien identificados dependiendo de la óptica de cada gremial: Asociación Nacional de la Empresa Privada (ANEP), Cámara de

³ Diario Oficial No. 17, Tomo No. 366, de fecha 25 de enero de 2005

⁴ Diario Oficial No. 77 de fecha 27 de abril de 2012, Tomo No. 395

Comercio, Asociación de Distribuidores de El Salvador (ADES) y Cámara de Comercio Americana.

El crecimiento del número de PYMES se debe a que muchas personas buscan un ingreso y si la economía tiene excedente de mano de obra, entonces deciden establecer negocios propios, los cuales contribuyen al empleo, pero no con la calidad demandada, además que los mercados son muy competitivos, cambiantes y exigentes, por lo tanto adecuar precios, calidad o ser más rentables no es tarea fácil, y es acá en donde la liquidez juega papel importante.

En definitiva, las empresas distribuidoras de productos de consumo son sumamente importantes desde todo punto de vista y en el entorno en el cual está envuelta esta actividad; pues en la mayoría de los casos es generadora directa o indirecta de toma de decisiones que incide en todo tipo de actividad en los ámbitos económico, social, y comercial.

De acuerdo a investigaciones, no hay antecedente que consideren este tipo de problemática relacionada.

1.2 DEFINICIÓN DEL PROBLEMA

En la mayoría de los países de la región, las PYMES representan más del 95% del total de empresas, proporcionan entre el 60 y 70% del empleo y contribuyen entre el 50 y 60% del Producto Interno Bruto⁵. Bajo este contexto, es indispensable promover la investigación acerca de estas empresas, sus principales problemas y sus posibles soluciones.

Es claro que, con dinero se puede hacer casi todo: mientras más recursos financieros tenga la empresa y mejor los maneje, más factible será que resista algún problema que se le presente o que le sean redituados mayores beneficios. Al contar con dinero y un buen manejo de éste, un empresario en pequeño podrá responder acertadamente a las necesidades y expectativas del mercado.

Sin embargo, es común que las pequeñas empresas empiecen sus operaciones sin capital suficiente para asegurar su éxito a futuro.

Generalmente, al preguntar a un empresario que es lo que más necesita, probablemente su respuesta estará ligada con el requerimiento de recursos, con las dificultades en la obtención de financiamiento para iniciar, desarrollar y conservar su empresa, entre otros problemas con los que se enfrenta como pequeño empresario, por ejemplo; si existe mercado para su producto. Aun cuando existan numerosas instituciones que apoyan financieramente a este sector, es bien sabido que pocas veces el

⁵ Alternativas de financiamiento para las pequeñas y medianas empresas.

pequeño empresario es sujeto de crédito. Ni su historial crediticio ni su solvencia económica le permiten hacerse de más capital.

Por lo anterior, la falta de financiamientos adecuados para la subsistencia de las PYMES, destaca como uno de los problemas principales a los que se enfrentan. Más grave aún es el hecho que cuando existen fuentes de financiamiento, los empresarios no llegan a utilizarlas por falta de promoción o por desconfianza de las instituciones que los proporcionan, por desconocimiento o falta de interés por parte de los empresarios, o bien, no son sujetos de crédito por falta de historial crediticio, solvencia económica o garantías suficientes.

Según la Dirección General de Estadísticas y Censo (DIGESTYC) las PYMES conforman el 994% del universo de empresas a nivel nacional, dado que las medianas empresas eran 2,624 y las grandes empresas 772.

En El Salvador, las empresas dedicadas a la importación-distribución, muy pocas poseen activo fijo propio, esto conlleva a no tener garantía real ante los bancos y no ser cliente idóneo para crédito y en caso de tener, las tasas son muy altas, esto acorta el apoyo hacia dicho sector, lo cual no ayuda a crecer en apertura de nuevas marcas y que el mercado sea más competitivo y eficiente.

Un factor crítico de las compañías en estudio es el calce de cobros y pagos. Las empresas distribuidoras para poder hacerse de inventario proveniente del exterior,

muchas veces se ven en aprietos, debido a que el proveedor no siempre les otorga crédito. Adicionalmente a esta situación, debe considerarse el tiempo que tarda la internación desde el lugar de origen hasta llegar a la bodega del distribuidor, para poder comercializar. Considerando óptimos los tiempos de llegada, e incluso un plazo de crédito por parte del proveedor de 30 días, los clientes del distribuidor no pagan antes de los 60 días, ocasionando un desfase entre la rotación de cuentas por pagar y cobrar.

Muchas de las PYMES no tienen acceso al crédito y optan por créditos más caros como el ofrecido por micro-financieras, el uso de tarjetas de crédito, factoraje y pronto pago, entre otras, pagando altos costos financieros con tal de cubrir sus obligaciones. Esto conlleva a las medianas y pequeñas empresas a hacer una gestión administrativa-financiera en su interior, mucho más eficiente, para poder aprovechar al máximo los recursos con los que cuenta, situación que también se complica por el hecho de que muchas por ser PYMES, carecen de la existencia de un gobierno corporativo adecuado a su realidad.

1.3 PREGUNTAS DE INVESTIGACIÓN

¿Cómo impacta la gestión del riesgo de liquidez de las PYMES para la continuidad del negocio en marcha?

¿A qué se debe la mala gestión del riesgo de liquidez en la PYMES?

¿Cuáles son las causas por las cuales las PYMES no cuentan con herramientas que permitan mitigar el riesgo de liquidez?

¿Cómo gestionan actualmente las PYMES el riesgo de liquidez?

1.4 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.4.1 Objetivo General

✓ Proponer una herramienta técnica que contribuya a la gestión del riesgo de liquidez en la PYMES.

1.4.2 Objetivos Específicos

✓ Analizar las diferentes situaciones que permiten que el riesgo de liquidez sea alto en las PYMES

✓ Establecer estrategias financieras que permitan mitigar el riesgo de liquidez en las PYMES

✓ Elaborar una guía que permita mitigar el riesgo de liquidez haciendo una gestión oportuna y adecuada en las empresas.

1.5 JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

Debido a la importancia que tienen las PYMES en los diferentes ámbitos del que hacer económico y social en el país, se vuelve importante el caso de estudio sobre el impacto de la gestión del riesgo de liquidez.

Analistas del tema de riesgo de liquidez a nivel internacional, señalan que más del 50% de las PYMES mueren a los dos años de vida e incluso antes, ciclo en que un negocio demuestra su capacidad para permanecer en el mercado. Esto debido a que hay problemas que se deben vencer: la cultura del pequeño empresario, que tiene que ver con la falta de formación profesional, la ausencia de una visión de negocios, y el empirismo en el manejo del mismo.

El objetivo final es la elaboración de una herramienta técnica que incluya estrategias financieras, las cuales son obtenidas a partir de la implementación de un modelo de gestión de riesgos, con el fin de contribuir a la mitigación del riesgo de liquidez, aspecto en el cual está enfocada la investigación. Esto permitirá tener un documento que aporte a los gerentes, administradores y a la comunidad en general sobre este tema, que en la actualidad no existe de manera específica y que será de gran utilidad en sus compañías.

1.6 BENEFICIOS ESPERADOS

Se espera que las empresas cuenten con una herramienta para la mitigación de riesgos, enfocada la presente investigación en el riesgo de liquidez, esto solo se conseguirá si se instaura una cultura de gestión de riesgos en las organizaciones, basada

en la identificación, medición, control, monitoreo y comunicación de las posibles amenazas que puedan afectar a la entidad.

Además, el establecimiento de un verdadero gobierno corporativo que a través de las buenas prácticas, contribuya al cumplimiento de las metas y objetivos de la organización, y que dentro de sus funciones se encargue de la aplicación adecuada del modelo de gestión de los riesgos.

1.7 DELIMITACIÓN Y LIMITACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

1.7.1 Delimitación Geográfica

El estudio de investigación comprende a las PYMES del sector comercio, que son importadoras de productos de consumo que incluyan algunos de los siguientes: artículos de uso personal, cosméticos, detergentes y jabones; que estén ubicadas en el área del Gran San Salvador y que lleven contabilidad formal.

1.7.2 Delimitación Temporal

La investigación recopila información para un periodo de dos años, a considerarse los años 2013 y 2014.

1.7.3 Delimitación Teórica

La información bibliográfica para el estudio es sobre la gestión del riesgo, enfocándose específicamente en el riesgo de liquidez.

1.7.4 Limitaciones

Entre las limitantes existen muchos autores de libros y cada uno propone su punto de vista, lo que conlleva a que podría haber diferencias de pensamientos, por lo tanto no hay un documento formal que de una guía para la mitigación del riesgo de liquidez, además algunas empresas aun cuando llevan contabilidad formal, por ser PYMES, la información histórica al momento de indagar cómo manejan el riesgo de liquidez, no puede estar disponible o puede estar incompleta.

CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO

2. 1 ANTECEDENTES

A lo largo de la historia de la humanidad, desde 7500 (A.C.) las personas siempre han estado expuestas a algún tipo de riesgo, ya sea económico, político o social. Éste existe siempre que hay incertidumbre, la cual se da cuando no se sabe con seguridad lo que ocurrirá en el futuro, y es un hecho que ninguna empresa logra predecir con certeza lo que le puede acontecer.

Con la evolución de la humanidad, y en vista de que el riesgo está presente en todas las situaciones que impliquen toma de decisiones, se ha ido planteando la necesidad de mitigar de manera que el impacto del riesgo sea mínimo. Es ahí donde nace la necesidad de realizar una adecuada y oportuna gestión del riesgo que permita la realización de las actividades en la empresa de manera más segura.

La administración de riesgos ha sido una preocupación siempre, debido a que el riesgo está presente en todas las decisiones que se tomen en los negocios.

En la actualidad la gestión de riesgos en el ámbito financiero, se incluye dentro del control interno, que es un concepto universal. Anteriormente el control interno se limitaba a las áreas de contabilidad y finanzas sin más vínculos dentro de las organizaciones, que con el tiempo se ha demostrado que haciendo una oportuna y adecuada gestión del control interno, se puede lograr la eficacia y eficiencia en la ejecución.

2.2 DEFINICIONES

- Administración de riesgo:

Conjunto de objetivos, políticas, procedimientos y acciones que se implementen para identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar los riesgos a que se encuentren expuestas la entidades.

- Microempresario:

Persona natural o jurídica que opera en los diversos sectores de la economía, a través de una unidad económica con un nivel de ventas brutas anuales hasta 482 salarios mínimos mensuales de mayor cuantía y hasta 10 trabajadores.

- Pagaré:

Título valor a la orden, de promesa incondicional de pago de determinada suma de dinero

- Plan de contingencia:

Conjunto de medidas que permiten prevenir, y reaccionar ante diferentes eventos que puedan suscitarse en relación a un objetivo específico

- Quedan:

Documento comercial, que no es título valor, pero que tiene valor de documento privado y que da derecho a reclamar cantidades de dinero

- Riesgo:

Contingencia o probabilidad de sufrir una pérdida o daño económico, como resultado de la ocurrencia de un evento que altere las condiciones normales.

- Riesgo de crédito:

Es la posibilidad de que una institución incurra en pérdidas debido al incumplimiento del prestatario o de la contraparte, en operaciones directas, indirectas o de derivados, que conlleva el no pago, el pago parcial o la falta de oportunidad en el pago de las obligaciones pactadas. Esta posibilidad de pérdida puede provenir directamente de un evento de incumplimiento, en cuyo caso la pérdida puede afectar al estado de pérdidas y ganancias de la institución, o del deterioro en la calidad crediticia del prestatario, emisor o contraparte, ocasionando, en este caso, la disminución del valor presente del contrato.

- Riesgo de mercado

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas derivadas de movimientos adversos en los factores de mercado como la tasa de interés, el tipo de cambio y otros precios de instrumentos en los que la entidad ha tomado posiciones dentro o fuera del balance.

- Riesgo operativo:

Es el riesgo de sufrir pérdidas como resultado de inadecuados procesos, y/o fallas en las personas o sistemas internos, o bien a causa de acontecimientos externos. Esta definición engloba el riesgo legal pero excluye el riesgo estratégico y el riesgo reputacional.

- Riesgo de liquidez:

Es la contingencia de que una institución incurra en pérdidas por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales y/o significativos, con el fin de disponer rápidamente de los recursos necesarios para cumplir con sus obligaciones, o por la imposibilidad de renovar o de contratar nuevos financiamientos en condiciones normales para la entidad. Así mismo por riesgo de liquidez debe entenderse como la imposibilidad de contar con recursos en efectivo para cubrir obligaciones a corto plazo con terceros.

- Riesgo de tasa de interés:

Se entiende por riesgo de tasa de interés la posibilidad de que la institución incurra en pérdidas como consecuencia de movimientos adversos de las tasas de interés, sean éstas fijas o variables.

- Sobreendeudamiento:

Es el estado financiero caracterizado por la insuficiencia de ingresos del individuo para cumplir con los pagos de las diferentes deudas contraídas.

- Sector informal:

Parte de la economía de un país que está constituida por trabajadores por cuenta propia y pequeñas empresas que no están integradas plenamente en el marco institucional que regula las actividades económicas: en el sector informal suelen no cumplirse las leyes del trabajo ni otras regulaciones sanitarias, de seguridad o simplemente que el Estado impone al sector privado; tampoco se pagan o no se pagan por completo diversos impuestos y tasas que exige el fisco.

- Tolerancia al riesgo:

Es la capacidad de aceptar el nivel de riesgo que se está dispuesto a asumir en determinada situación.

.

2.3 LA GESTIÓN

Según la Real Academia Española, constituye el acto de gestionar o de administrar, concretado en hacer diligencias para el logro de algo, encabezado por un gestor, conocido también como gerente.

La contabilidad de gestión es planteada como la administración u organización de unos elementos, actividades o personas con objetivos de eficiencia y eficacia organizativa. De modo que la gestión, se refiere al desarrollo de las funciones básicas de la administración: planeación, organización, ejecución, verificación y control, encaminadas al cumplimiento de objetivos que fueron previamente establecidos.

Los niveles de gestión son:

En las empresas es común hablar de tres niveles de administración o gestión:

- ✓ Estratégica.
- ✓ Táctica
- ✓ Operativa

La gestión estratégica⁶ es el conjunto de decisiones y acciones que llevan a la organización a alcanzar los objetivos corporativos. Tiene directa relación con la formulación, ejecución y control del plan estratégico de la empresa, es decir con los proveedores, los clientes y los demás agentes presentes en el entorno tales como la competencia, el gobierno, y en general todos aquellos que constituyen la cadena del valor a la que pertenece la organización.

De la gestión estratégica se deriva la gestión táctica, ya que los objetivos de ésta última se desprenden directamente de la primera y deben estar alineados con ellos. La gestión táctica involucra el ámbito interno de la organización y tiene como finalidad el desarrollo de todas sus actividades internas; es decir aquellas que componen la cadena del valor interna de la organización. La cadena de valor se ha puesto al frente del pensamiento de gestión de empresa como una poderosa herramienta de análisis para la planificación estratégica.

⁶ www.ascendo.com

Entre sus objetivos está: maximizar la creación de valor y minimizar los costos, por consiguiente la cadena de valor de una empresa está conformada por todas sus actividades generadoras de valor agregado y por los márgenes que éstas aportan.

En la cadena del valor interna se distinguen, fundamentalmente, dos tipos de actividades: las primarias o de línea básica del negocio, que son a través de las cuales se desarrolla el bien o servicio que a satisfacer las necesidades del cliente y dentro de las cuales está el aprovisionamiento, la operación o producción, la distribución y el marketing. También podemos mencionar como otro tipo las actividades de apoyo, las cuales tratan todas las actividades de soporte a las actividades primarias y en general al funcionamiento de la empresa, personal, suministros, financiamiento, etc. A nivel táctico, la gestión debe ser integral, porque debe involucrar a la empresa como un sistema, e integradora porque articula cada una de las actividades anteriores de manera que se logren los resultados esperados.

Gestión del capital de trabajo:

A lo largo del tiempo, los investigadores han identificado conceptos que se han incorporado paulatinamente al capital de trabajo, como por ejemplo: liquidez y flujo de fondos.

Para abordar adecuadamente los elementos relacionados con el capital de trabajo, es necesario presentar la definición de este, puesto que innumerables son los investigadores que se han dedicado al estudio de la gestión financiera operativa refiriéndose

particularmente al análisis del capital de trabajo, el cual también ha sido denominado por algunos autores como: fondo de maniobra, capital circulante, capital de trabajo neto, recurso o fondo neto de rotación y tesorería neta.

Capital de trabajo neto, es la diferencia de dinero entre los activos corrientes y los pasivos corrientes. Ésta es una medida del grado en el que la empresa está protegida contra los problemas de liquidez. Sin embargo, desde un punto de vista administrativo, tiene poco sentido enfocarse simplemente en la diferencia neta entre los activos y los pasivos corrientes, en particular cuando esa diferencia cambia de manera continua.

Algunas de las interpretaciones que se asocian a esta definición señalan: es la medida en que la empresa resuelve sus problemas de liquidez y los recursos con los cuales ésta atiende sus actividades operativas y financieras, sin tener que acudir a fondos extraordinarios.

La liquidez se refiere a la habilidad que adquiere una empresa para tener disponibilidad de activos de fácil conversión en efectivo, reafirmando su capacidad para cubrir en forma oportuna y sin retrasos sus obligaciones financieras a corto plazo.

La gestión del capital de trabajo es el proceso de la gestión financiera operativa, que se dedica a la planeación, ejecución y control del manejo de los componentes del capital de trabajo y sus adecuados niveles y calidad, que permitan mitigar el riesgo y maximizar la rentabilidad empresarial.

2.3.1 Etapas del Proceso de Gestión de Riesgo

Los riesgos no solo se presentan en las instituciones financieras, sino que están a la orden del día en cualquier ámbito de aplicación, y es por ello que toma gran relevancia tenerlos en la mira, pues el riesgo nace desde que las empresas están por iniciar sus operaciones, por muy normal que sean las transacciones y aun cuando algunas tratan de gestionarlo desde sus comienzos.

La gestión integral del riesgo, como herramienta de la gerencia para hacer frente a las incertidumbres en cualquier actividad en las empresas, y con el propósito de reducir o controlar a lo que están expuestas las operaciones, y que se logre mitigar la posibilidad de pérdidas, es factor clave para la gerencia o administración.

Para llevar a cabo la implementación de una gestión de riesgos, la alta gerencia y directivos deben tomar la decisión y afrontar ordenadamente cada fase o etapa, como a su vez deben difundirla desde el nivel más alto hasta el más bajo. Debe contarse con la participación de directivos y ejecutivos, así como de los ejecutores de los diversos procesos que tenga la empresa.

Diferentes autores, asesores y consultores definen las fases o etapas para la gestión del riesgo, aunque el término utilizado sea diverso, el ciclo de la gestión es el mismo; para poder llevar a cabo una gestión integral, y como ejemplo se muestra en la página web <http://consultize.es/es/articulos-consultoria/etapas-en-el-proceso-de-la-gestion-de->

riesgos definen: Identificación, analizar y valorar, informar, definir acciones y supervisión, otra está en <http://gestionempresasintegrales.blogspot.com/p/gestion-del-riesgo.html> la cual define: Identificación, evaluación, manejo, monitoreo, comunicación y divulgación y consolidación.

Independientemente de las definiciones anteriores, una vez es dada a conocer la gestión del riesgo, se han definido las siguientes etapas⁷ a considerar por las empresas:

➤ **Identificación:**

Es el proceso de caracterización de los riesgos a los cuales está expuesta la entidad, pero para ello se debe conocer al detalle la organización, el entorno donde opera y todas las actividades que desarrolla, pues así se tiene el panorama de los objetivos y estrategias del negocio.

Una vez se tengan descritos y clasificados los diferentes riesgos, se construye una matriz de riesgos que amenazan a la organización, y así poder tomar acciones adecuadas para eliminarlos o mitigarlos. Por ello se debe identificar cada evento adverso, que área queda expuesta y que impacto ocasionaría, si la ocurrencia del riesgo se materializa.

⁷ <http://gestionempresasintegrales.blogspot.com/p/gestion-del-riesgo.html>
<http://consultize.es/es/articulos-consultoria/etapas-en-el-proceso-de-la-gestion-de-riesgos>

➤ Evaluación y medición:

Mediante este proceso se analizan los diferentes tipos de riesgos, permitiendo conocer la cuantificación de cada uno de ellos, evaluando los niveles de exposición en los que la empresa puede incurrir.

Pero además de considerar la medición o cuantificación, también se debe considerar la frecuencia e impacto de las pérdidas que podrían ocurrir previsiblemente, es decir cuál es la probabilidad de que se produzcan los riesgos, como consecuencia de que se materialicen los eventos adversos inherentes a cada uno de dichos riesgos, y a su vez poder distinguir las pérdidas esperadas y pérdidas inesperadas atribuibles a cada tipo de riesgo.

Siendo en esta etapa que se analiza la probabilidad y el impacto, por lo tanto no se debe descartar un riesgo que tenga poca probabilidad, pero que tenga un impacto grave, pues el impacto conlleva una posible pérdida financiera.

➤ Monitoreo y supervisión:

Acá se deben considerar a todas los involucrados en la gestión del riesgo, estableciendo los procesos de control al interior de la organización, que ayuden a detectar y corregir rápidamente las deficiencias en las políticas, procesos y procedimientos para gestionar cada uno de los riesgos, considerando todos los tipos de riesgos, así como el volumen, tamaño y complejidad de las operaciones.

La supervisión será clave realizándose periódicamente a cada riesgo, y que las medidas que se adoptaran sean las adecuadas y ver los efectos que estén surgiendo; si tiene un efecto positivo, se puede dejar de supervisar, caso contrario se deben tomar nuevas medidas.

➤ Control y mitigación:

Son las diferentes actividades o acciones a tomar y que se realizan con la finalidad de disminuir, mitigar, evitar, transferir o aceptar la probabilidad de ocurrencia de un evento, que podría originar pérdidas, una vez se materializan los sucesos o eventos adversos motivadores de los diferentes riesgos.

La búsqueda de la mejor alternativa o solución conlleva no solo reducir los riesgos, sino también en lo que fuere posible eliminarlos, y si eso no fuere así, implementar coberturas que permita amortiguar los impactos.

Las organizaciones deben establecer mecanismos de control o prevención, así como también protocolos de control y calidad que consideren todas las posibles ocurrencias de riesgos a los que se puede enfrentar la empresa y poder actuar en su probabilidad e impacto.

Una vez gestionados los riesgos, aquellos que no puedan disminuirse o eliminarse, cuando puedan transferirse a terceros, si aplica, se hace necesario analizar el impacto económico y si va de acuerdo a la estrategia de la empresa.

➤ **Divulgación e informar:**

La última etapa del proceso de gestión integral de riesgos, es la distribución de información fidedigna, apropiada y oportuna, para cada uno de los riesgos identificados, tanto a la dirección de la empresa, como a la alta gerencia y a todo el personal que sea pertinente e incluso se puede hacer extensible a otros grupos de interés, los cuales pueden ser: instituciones de gobierno, clientes, proveedores y accionistas.

Formalizando un protocolo de actuación en el cual se definan las personas responsables y sus responsabilidades en la gestión del riesgo, contribuirá a una mejor divulgación.

Normalmente se establece una gerencia de riesgos o un comité de gestión de riesgo para que proporcione las herramientas necesarias que se vayan adaptando a las actividades que están en constante cambio y que permitirá a la empresa retroalimentación mediante las experiencias pasadas y con lo que se definirán las políticas de gestión de riesgo futuras, es decir se va mejorando la gestión de los riesgos, pero surgirán nuevos a los que hay que hacer frente.

2.4 GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

Toda empresa necesita implementar todas las acciones pertinentes que conlleven a un buen manejo de los riesgos, uno de ellos el riesgo de liquidez, ante el cual las empresas

deben tener claro lo que significa, incluso conocer la diferencia entre liquidez y solvencia.

El riesgo de liquidez “aparece cuando una empresa no está segura de poder devolver a tiempo la deuda a sus acreedores, y el riesgo de solvencia, que aparece cuando el valor total de los activos de una empresa es menor que el valor de sus pasivos⁸”

Liquidez es la capacidad de hacer frente a las obligaciones de corto plazo, es decir contar con los activos líquidos suficientes con los cuales honrará sus deudas.

Riesgo de liquidez⁹, es la "posibilidad de una pérdida económica debido a la escasez de fondos que impediría cumplir las obligaciones en los términos pactados" (Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF), 2013). Es un riesgo clave para la banca, tal como señala Bruce McLean Forrest, del UBS Group Treasury, "con el riesgo de mercado y riesgo de crédito, usted podría perder una fortuna. Con el riesgo de liquidez, podría perder el banco" (citado por Acharya y Schaefer, 2006¹⁰).

Existen numerosos conceptos de riesgo de liquidez, como por ejemplo:

- "Se refiere a las pérdidas que puede sufrir una institución al requerir una mayor cantidad de recursos para financiar sus activos a un costo posiblemente inaceptable. El

⁸ Economía bancaria, Xavier Freixas, Jean-Charles Rochet, Antoni Bosch editor, 1999 - 378 páginas.

⁹ <http://www.auladeeconomia.com/articulosot-29.htm>

¹⁰ Acharya y Schaefer (2006). Liquidity Risk and Correlation Risk: Implications for Risk Management.

riesgo de liquidez se refiere también a la imposibilidad de transformar en efectivo un activo o portafolios" (De Lara, 2009, p. 16¹¹).

- "Es la variabilidad del resultado debida a la dificultad de la conversión de un activo líquido en un momento dado" (Díez de Castro, 2001, p.78¹²).

- "Es la posibilidad de una pérdida económica debido a la escasez de fondos que impediría cumplir las obligaciones en los términos pactados. El riesgo de liquidez también puede asociarse a un instrumento financiero particular, y está asociado a la profundidad financiera del mercado en el que se negocia para demandar u ofrecer el instrumento sin afectación significativa de su valor" (SUGEF, 2013, p. 6¹³).

- "Es el riesgo de que la entidad no sea capaz de hacer frente eficientemente a flujos de caja previstos e imprevistos, presentes y futuros, así como a aportaciones de garantías resultantes de sus obligaciones de pago, sin que se vea afectada su operativa diaria o su situación financiera" (Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, 2008¹⁴).

¹¹ De Lara (2009). Medición y control de riesgos financieros. Limusa, México.

¹² Díez de Castro (2001). Dirección Financiera: Planificación, gestión y control. Pearson Education, España.

¹³ Superintendencia General de Entidades Financieras (2013). Acuerdo SUGEF 17-13. Reglamento sobre la Administración del Riesgo de Liquidez.

¹⁴ Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (2008). Principios para la adecuada gestión y supervisión del riesgo de liquidez.

2.4.1 Principios de la Gestión del Riesgo de Liquidez

Los principios para la realización de una buena gestión del riesgo, está definida para las instituciones financieras según Basilea III, pero va enfocado a dichas instituciones las cuales captan fondos del público, por lo tanto están en mayor riesgo y deben garantizar que los fondos están siendo bien administrados.

Para el caso de otras instituciones, el objetivo debe ser similar, que es administrar los fondos que se tengan y poder cubrir las obligaciones en tiempo, sin que esto implique incurrir en costos mayores, por lo tanto los principios que se han considerado son:

- a) Establecer políticas y procedimientos enfocados a la gestión del riesgo de liquidez, para garantizar la suficiente liquidez de la empresa.
- b) Determinar los riesgos asociados a los precios, desarrollo y márgenes de nuevos productos.
- c) Los riesgos que serán asumidos, y que no se pueden eliminar, mitigar o trasladar deben tener concordancia con el nivel de solvencia objetivo.
- d) Implementar una apropiada gestión integral del riesgo, con cada una de las etapas que permita proporcionar insumos para las proyecciones de flujos de caja.
- e) Verificar las exposiciones a los riesgos de liquidez, para cada entidad y por cada unidad estratégica de negocio o línea de productos.
- f) Establecer los niveles de tolerancia al riesgo acorde a la estrategia de la empresa, que se medirá con indicadores.
- g) Definir estrategias de financiamiento apropiadas al negocio.

- h) Gestionar a diario los riesgos de liquidez, que permitan cumplir con las obligaciones diarias.
- i) Realizar las pruebas o análisis financieros respectivos en el corto, mediano y largo plazo.
- j) Contar con planes de contingencia, en caso de factores externos o internos que originen una situación de iliquidez.
- k) Proporcionar información veraz y oportuna a los grupos de interés de la empresa sobre las gestiones realizadas en el riesgo de liquidez y que contribuyan a la toma de decisiones.
- l) Tener claramente identificadas y delimitadas las responsabilidades de cada involucrado en la gestión del riesgo, y cada área es responsable de proporcionar información requerida, proponer y mantener los perfiles de riesgos.
- m) Implementar un sistema de control interno específico para la gestión del riesgo.

2.4.2 Políticas de la Gestión del Riesgo de Liquidez

Para poder tener definidos y claros las actuaciones y también los criterios para la gestión del riesgo de liquidez, el componente importante es definir las políticas para la gestión del riesgo, la cual contiene como será implementada la gestión mediante una metodología, así como las responsabilidades a los involucrados. Para garantizar el negocio en marcha, manejar en forma óptima los riesgos, preservar los activos o recursos y ser competitivos ante el mundo globalizado.

La política es una declaratoria de las intenciones con la que la empresa gestionará el riesgo para el logro de objetivos, enfocado en la estrategia de la empresa.

La política debe detallar niveles y tipos de riesgos a las que está expuesta la empresa, cuáles riesgos serán mitigados, eliminados, trasladados o aceptados, y que aun así permitan generar rendimientos, mantener niveles de capital aceptables y fondeo generando los beneficios esperados.

La aprobación de las políticas son responsabilidad de la alta dirección, a su vez dichas políticas deben ser revisadas, actualizadas y ejecutadas para garantizar la gestión efectiva de los riesgos.

Se debe dirigir un perfil de riesgo moderado, como objetivo de la gestión, con el propósito de tener un crecimiento sostenible y tener una calificación aceptable ante las instituciones financieras.

La implementación y desarrollo de las políticas se hará a todo nivel, además del seguimiento y comunicación de cómo se está llevando a cabo, los cambios efectuados y posibles propuestas de mejora para el logro de objetivos definidos.

Las métricas deben ir enfocadas a medir la solvencia, la liquidez y los beneficios esperados, determinando posibles riesgos que amenacen a la empresa, lo que activará las acciones anticipadas que corrijan esos hechos.

Entre las políticas que no deben faltar, para la gestión del riesgo están:

- Política de mantenimiento, actualización y control del manual de políticas y procedimientos.
- Política de conocimiento del cliente.
- Política de capital de trabajo.
- Política de manejo del efectivo.
- Política de manejo de conflictos de interés.
- Política de manejo de Información confidencial.
- Política de solvencia
- Política de rentabilidad
- Política de liquidez

2.4.3 Funciones y Responsabilidades en Relación a la Gestión del Riesgo de Liquidez



Figura No. 1: Fases de la administración (Fuente:

http://www.deguate.com/infocentros/gerencia/admon/02.htm#.Vp_H55rhAdU)

La administración consta de cuatro funciones fundamentales, la primera de ellas es la planeación que se encarga de determinar los objetivos y cursos de acción que van a

seguirse; la segunda de ella es la organización, encargada de la distribución del trabajo entre los miembros del grupo; la tercera es la ejecución de las tareas asignadas con trabajo en equipo, delegación de autoridad, ejecución de tareas asignadas y estimulación de logros obtenidos, y por último el control de estas actividades, de acuerdo a los planes trazados por la dirección de la compañía, considerando el establecimiento de normas, medición del desempeño y corrección de las variaciones respecto a las normas y planes.

La planeación involucra estrategias, políticas, procedimientos, reglas, programas y presupuestos.

Según Michael E. Porter, una empresa tiene estrategias y está determinada por el tipo de estructura organizativa, incentivos, y normas que debe adoptar la empresa, considerando que siempre ha existido una repercusión de la estructura en las estrategias.

La organización está integrada por los elementos siguientes: funciones, jerarquías y puestos.

2.5 FACTORES QUE IMPACTAN EL RIESGO DE LIQUIDEZ EN LAS PYMES DE EL SALVADOR

Las PYMES en El Salvador son de fundamental existencia debido a que son fuentes generadoras de empleos, y que contribuyen a la economía local.

Aun cuando las PYMES han crecido en cantidad con que operan en el país, enfrentan obstáculos que limitan el desarrollo y expansión de su actividad. Dentro de estos factores se pueden mencionar:

- a. El bajo nivel de desarrollo y productividad

Debido a la poca inversión con que cuenta, se les dificulta desarrollar un nivel de productividad óptimo.

- b. Limitado acceso al financiamiento.

La banca tradicional difícilmente puede dar financiamiento a las PYMES, debido a que muchas de estas no cuentan con activos que garanticen la recuperación del crédito que se otorga. Esto otorga un espacio a las microfinanzas; sin embargo aun así para efecto de lograr liquidez inmediata las PYMES, muchas veces deben recurrir a un financiamiento con alto costo como es el tema de vender quedan, recurrir al factoraje.

- c. Falta de personal capacitado en todo nivel

Muchas de las PYMES nacen a través de ideas de emprendedurismo y en su mayoría una vez logran establecerse, su gobierno es de carácter familiar, lo que limita la contratación de personal externo y con capacidad de gestión.

- d. Inadecuados canales de comercialización

En ocasiones los canales que utilizan para comercializar los productos no son los mejores, por falta de estrategia y visión de futuro.

- e. Inadecuada infraestructura

Debido a la poca inversión de capital de trabajo con que cuenta, su infraestructura no es pensada en el largo plazo, sino en la inmediatez.

f. Competencia

Con la entrada en vigencia de TLC'S es mucho más fácil la importación de productos de diferentes países del mundo, esto conlleva a que las PYMES tengan una alta competencia y quien maneja los mejores precios es quien compra más barato, y no existe una regulación sobre los precios, por estar el libre mercado.

g. Delincuencia e inseguridad

De todos es sabido el alto impacto que el tema de seguridad genera en los negocios en El Salvador, no sólo por el hecho de contratar vigilancia, sino de incluso presupuestar “rentas” que de no pagarlas, los delincuentes pueden atentar contra la vida de los colaboradores.

2.5.1 Importancia de las PYMES en El Salvador

Las pequeñas y medianas empresas contribuyen al desarrollo económico y social de El Salvador por los aspectos siguientes:

1. Producen bienes y servicios para el mercado interno.
2. Contribuyen a la reinserción eficiente en la economía mundial.

El Salvador está habitado por aproximadamente 6.3 millones de personas, el 62% de la población habita en las zonas urbanas y el 53% son mujeres. Aunque la tasa de desempleo en 2013 fue de 5.9%, el subempleo alcanzó 28%, lo cual implicaría que aproximadamente una de cada dos personas económicamente activas estaría desempleada o subempleada. La importancia de las PYMES para la economía nacional,

históricamente se han caracterizado por tener un acceso limitado a los servicios financieros de fuentes formales o del sistema bancario tradicional. De acuerdo a la Comisión Nacional de la Micro y Pequeña Empresa del Ministerio de Economía (CONAMYPE), el país contaría con 220,784 micro y pequeñas empresas operando, de las cuales 207,576, serían microempresas y 13,208 pequeñas empresas. Al adicionar los 288,789 agentes económicos que trabajan bajo el tipo de empresa categorizado “micro subsistencia”, se tendría un total de 509,573 micros y pequeñas empresas para El Salvador.

Según Dirección General de Estadísticas y Censo (DIGESTYC) las PYMES conforman el 994% del universo de empresas a nivel nacional, dado que las medianas empresas eran 2,624 y las grandes empresas 772.

La Comisión Nacional de la Micro y Pequeña Empresa (CONAMYPE) proyectaba la colocación de aproximadamente 325,000 préstamos en el sector de microfinanzas por parte de distintas instituciones crediticias, lo cual implicaría una cobertura de más del 50% del total de microempresas. Según la Comisión Nacional de la Micro y Pequeña Empresa (CONAMYPE), del universo de microempresarios, solamente un 60% son sujeto de crédito o están en disposición a solicitar un crédito.

2.5.2 Instituciones que Atienden a las PYMES

Las instituciones que apoyan a la pequeña y mediana empresa en El Salvador, constituyen una función importante en la implementación de programas orientados a éstas.

Existen diversas gremiales que cuentan con programas de capacitación y asistencia técnica, y trabajan también como ejecutores de algunos planes que impulsan el crecimiento de las PYMES.

Dentro de estas instituciones que apoyan a la microempresa tanto en lo financiero como en capacitaciones podemos mencionar:

- a. La Comisión Nacional para la Micro y Pequeña Empresa (CONAMYPE)
- b. El programa de Promoción a la Pequeña y Micro Empresa
- c. Banco Procredit, S.A.
- d. Cámara de Comercio e Industria de El Salvador
- e. La Fundación Promotora de la Competitividad de la Micro y Pequeña Empresa
- f. Programa de Garantía para Pequeños Empresarios
- g. Banco Agrícola, S.A.
- h. Bandedal

2.5.3 Disposiciones Legales

Las disposiciones legales conllevan a las PYMES incurrir en desprendimientos de efectivo para cubrir las obligaciones legales, entre las leyes que impactan el flujo de estas empresas están:

a) Ley de Impuesto a las Operaciones Financieras, la cual se refiere a dos puntos específicos (Artículo 3 y 10)

- Impuesto al Cheque y/ Transferencias superiores a \$ 1,000.00

Por cada desembolso superior a \$ 1,000.00 debe pagarse 0.25% como un impuesto que impacta los resultados de las PYMES, porque se convierte como un gasto no deducible para sus operaciones.

- Impuesto sobre Liquidez, sobre el exceso de \$ 5,000.00

Luego de los \$ 5,000.00 en cuenta, individuales o acumulados en el mes, por depósitos y retiros en efectivo, siempre se pagará el 0.25% en concepto de impuesto a la liquidez, con la diferencia que este si es acreditable contra otros impuestos.

Como puede observarse estos dos impuestos limitan el flujo de caja para poder operar, sobre todo cuando se conoce que se trata de empresas que se les dificulta obtener financiamiento externo para capital de trabajo.

b) Ley Contra el Lavado de Dinero y Activos y Combate al Terrorismo (Artículo 14)

Esta ley que ya está en vigencia, no hace excepción de empresas para que estas controlen las operaciones que allí se establecen, y la cual también obliga a designar una

persona responsable de dicha actividad y que debe cumplir requisitos de ley, pero al final es un desembolso adicional por concepto de salarios, además de las inversiones que se tengan que hacer en software para cumplir.

Pero en el Instructivo de la Unidad de Investigación Financiera para la Prevención del Lavado de Dinero y de Activos se establece las empresas que deben acreditarse ante la Unidad de Investigación Financiera de la Fiscalía General de la República y han considerado a los medianos contribuyentes, por lo tanto parte de las PYMES deben cumplir esta ley.

c) Código Tributario y su Reglamento (Artículo 226 al 258):

Establece todas las sanciones en que pueden incurrir las empresas, por el incumplimiento de las leyes tributarias, imponiendo multas y recargo de intereses, además de la obligación de pagar los impuestos que correspondan, Y algunas sanciones son en salarios mínimos los cuales representa para las PYMES, si se cayera en algún incumplimiento, una erogación considerable, dependiendo del tipo de infracción cometida.

Además de establecer un anticipo al impuestos sobre la renta, la cual disminuye los flujos de efectivo y el cual podrá ser recuperado o compensado al momento de finalizar el año fiscal, con ello las empresas están financiando al Gobierno anticipandole efectivo, aun cuando al final del ejercicio fiscal no le corresponda pagar, según sea el caso.

d) Ley de Impuesto Sobre la Renta y su Reglamento (Artículo 29, 41 y 72)

Establece los lineamientos de deducciones de gastos, y cálculo del impuesto sobre la renta, el cual todos deben participar de las ganancias con un porcentaje al Estado en concepto de impuestos.

Adicionalmente al impuesto sobre la renta, cuando el accionista reciba dividendos de ejercicios después del año 2010, serán gravados con otro porcentaje adicional a parte de la renta que ya pagó.

e) Ley de Impuesto a la Transferencia de Bienes Muebles y a la Prestación de Servicios y su Reglamento (Artículo 77)

Si la empresa tiene operaciones de Exportaciones, es normal que compre con IVA crédito fiscal, pero vende con IVA débito fiscal tasa cero, por lo cual el IVA pagado por la compra es un desembolso, resultando un remanente que se puede solicitar como reintegro al Ministerio de Hacienda, pero conlleva un trámite adicional, ante el cual el lapso de espera para recuperar ese dinero se hace muy largo.

f) Código Municipal:

En el municipio de San Salvador, así como en todos los municipios las empresas pagan impuestos a los gobiernos locales, conocidos como alcaldías, los cuales tasan en base a las actividades de las empresas o los activos que estas posean, sin importar que tan rentables y solventes estén dichas empresas.

2.6 GUIA PARA LA GESTION DEL RIESGO DE LIQUIDEZ EN LAS PYMES

OBJETIVO DE LA GUIA: Proporcionar las pautas generales que permitan la adopción de políticas y mecanismos de identificación, medición, monitoreo, control, mitigación y divulgación del riesgo de liquidez.

ETAPAS DE LA GESTION DE RIESGO DE LIQUIDEZ

ETAPA I

IDENTIFICACIÓN

Mediante el establecimiento del flujo de caja mensual determinaremos la necesidad de efectivo, que tiene la empresa.

- Establecimiento de cuadro de liquidez por plazos de vencimiento
- Establecimiento de Mapas de riesgo
- Revisar indicadores financieros
- Ratios de concentración de activos y pasivos financieros
- Reportes de seguimiento a los límites de tolerancia al riesgo establecidos por la administración, mediante las políticas internas.

ETAPA II

EVALUACION Y MEDICIÓN

La medición se puede realizar de dos maneras:

- Posición Estática Estructural de Liquidez, la cual parte de considerar la composición de activos líquidos y pasivos de vencimiento inmediato a una fecha determinada, y sobre saldos contables. La posición estructural permite calcular líneas de liquidez para cobertura de pasivos de exigibilidad inmediata en distintas alternativas de tiempo, por ejemplo, a 1 día, a 10 días, a 30 días, etc.
- Análisis de brechas de liquidez o bandas de tiempo (calce financiero). Que parte de una fecha determinada y distribuye los importes de activo y pasivo en distintas bandas de tiempo, de acuerdo a su período residual de vencimiento o exigibilidad.

Se debe también realizar análisis de simulación de estrés, estableciendo escenarios alternativos que incluyan supuestos críticos, a fin de estimular necesidades para obtener recursos que permitan hacerle frente a las obligaciones.

ETAPA III

MONITOREO Y SUPERVISIÓN

Implica el monitoreo de todo el sistema de gestión de riesgo de liquidez, que permita detectar y corregir oportunamente las deficiencias en el sistema. Detalle de algunas actividades:

- ✓ Monitoreo y supervisión del cumplimiento de las metas comerciales.
- ✓ Supervisión del cumplimiento de las políticas establecidas por la administración en cuanto a los días de cuentas por cobrar, verificando antigüedad de la cartera.
- ✓ Monitoreo del control de pagos, verificando que éstos se realicen en tiempo evitando caer en morosidad y aumentando de las obligaciones de la empresa.

ETAPA IV

CONTROL Y MITIGACIÓN

Efectuar a través del establecimiento de los niveles de exposición que la administración ha establecido en sus políticas, cumplimiento de límites.

De igual manera planear y ejecutar medidas dirigidas a atenuar el efecto de materializar el riesgo de liquidez, tales como el hecho de recurrir a fuentes de financiamiento externas que sean menos caras para la organización, dentro de lo que podemos mencionar:

- Líneas de crédito disponibles a primer requerimiento, a las que la Institución podría acceder.

- Activos líquidos que se podrían liquidar anticipadamente.

ETAPA V

DIVULGACIÓN E INFORMAR

Distribuir la información adecuadamente ya sea de manera interna y externa.

NOTA:

Las fases previas a considerar como parte de la guía, relacionan actividades en algunos procesos, los cuales son:

VENTAS

- ✓ Determinar el sector al que se colocará el producto.
- ✓ Implementar política de cuentas por cobrar, donde se deje por escrito los días de crédito a cada cliente y margen sin cobrar morosidad.
- ✓ Montos máximos de cada cliente.
- ✓ Establecer el margen mínimo de ganancia

ESTABLECIMIENTO DEL DEPARTAMENTO DE CRÉDITOS Y COBROS

Tener claro el proceso de evaluación para dar un crédito a un cliente, en base a las políticas que ha establecido la administración, dentro de los cuales podemos mencionar:

- ✓ Las primeras 3 compras deben ser al contado.
- ✓ Pedir completar solicitud de crédito y verificar veracidad de la información.
- ✓ Consulta en burós crediticios del sujeto de crédito, si el resultado no es satisfactorio no conceder el crédito.
- ✓ Evaluar las referencias comerciales y personales

CONTROL DE INVENTARIOS

El conocer el inventario real permitirá realizar las compras necesarias y la elaboración del presupuesto de compras.

- ✓ Llevar control en kardex
- ✓ Realizar auditorías al azar
- ✓ Establecer orden físico en bodega que permita eficientizar los despachos
- ✓ Establecer montos mínimos de despacho para cubrir transporte

CUENTAS POR PAGAR

Establecer un flujo de caja mensual para poder determinar los ingresos y salidas controladas y establecer los ingresos por día para poder hacerle frente al pago de los proveedores en tiempo.

CAPÍTULO III. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACION

La metodología de investigación desarrollada para el presente trabajo es punto clave para resolver las preguntas de investigación propuestas y es por medio de estas que se define donde se obtiene la información, como recopilarla y cómo analizarla.

Para el caso, conocer respecto a cómo gestionan el riesgo de liquidez las PYMES, proporcionará insumos, los cuales dan importancia a la investigación, pero así también es necesario saber quiénes son los participantes del estudio, la población y muestra que en este capítulo se determinan.

3.1 ENFOQUE METODOLÓGICO

El trabajo de investigación realizado en este espacio, es de tipo exploratoria y se centra principalmente en la investigación documental, que incluye la revisión y consulta de libros, revistas y periódicos, así como de páginas disponibles en Internet. En lo que respecta a esta investigación, también se analizan los resultados obtenidos por las principales encuestas relativas al tema tratado, así como, las declaraciones emitidas por particulares, a través de las organizaciones editoriales.

3.2 PARTICIPANTES DEL ESTUDIO

Este trabajo se centra en las PYMES legalmente constituidas y registradas en Asociación de Distribuidores de El Salvador (ADES); por lo que no se incluye al sector informal de empresas y que conforman lo que se conoce como economía subterránea y

que por su misma condición, no son sujetos de crédito en las alternativas mencionadas en este trabajo.

Los informantes claves que participaron en la investigación fueron funcionario de las empresas, entre los cuales están: gerentes generales, gerentes financieros o gerentes administrativos, debido a que cualquiera de ellos tiene el conocimiento de la situación actual de las PYMES.

3.3 POBLACIÓN

La población y muestra se conforma de la siguiente manera:

Población o universo: El universo, que son las PYMES legalmente constituidas y registradas en Asociación de Distribuidores de El Salvador (ADES) lo conforman 52 empresas.

Muestra: La muestra comprende 30 medianas empresas de capital privado, del sector comercial del municipio de San Salvador.

Se utilizó un muestreo probabilístico a conveniencia, con el cual todos los elementos tienen la probabilidad de ser elegidos; este tipo de muestreo es utilizado porque se hace difícil encuestar a toda la muestra, debido al poco acceso a todas las PYMES seleccionadas.

3.4 TECNICAS DE RECOLECCIÓN DE DATOS

El método de recolección utilizado en el estudio fue la encuesta, ya que esta proporciona las técnicas de recolección y análisis de datos de la población analizada.

Se hicieron preguntas cerradas, algunas de selección múltiple que están relacionadas al riesgo de liquidez en las PYMES y así obtener respuestas más puntuales a utilizarse en los cuestionarios.

- Los cuestionarios, utilizados una vez se tienen definidas las preguntas en su mayoría cerradas y que van dirigidas a los funcionarios que conocen cómo gestionan y dan seguimiento de la gestión del riesgo de liquidez.

Con esta herramienta se obtendrá la información pertinente de cómo realizar la gestión de liquidez que tienen las PYMES y que una vez obtenidos todos los datos puedan ser tabulados y analizados para concluir sobre el tema investigado.

3.5 PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN

El procesamiento de la información se ha realizado de manera manual y haciendo uso de las herramientas que proporcionan los programas Excel y Word, que facilitan el diseño, tabulación de datos y la elaboración de los gráficos respectivos, organizando la información en tablas de frecuencias absolutas y porcentuales para un mejor análisis de los datos recolectados.

Las encuestas serán tabuladas para definir mediante frecuencias las respuestas proporcionadas por los participantes del estudio. Dichos resultados darán las respuestas a las preguntas de investigación planteadas, pudiendo concluir sobre el tema y de la importancia de la gestión del riesgo de liquidez en las PYMES.

CAPÍTULO IV. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

Tabla No.1: Respuestas a pregunta No. 1

¿Qué tipo de clientes atiende?

Opciones	No. Respuestas	% Respuestas	% Casos
Mayorista	25	37.88%	83.33%
Detalle	14	21.21%	46.67%
Supermercados	15	22.73%	50.00%
Co-distribuidores	9	13.64%	30.00%
Otros	3	4.55%	10.00%
Total	66	100.00%	

Fuente: resultados de encuestas realizadas.



Figura No. 2: Tipos de clientes que atienden las PYMES (Fuente: Hecho por el grupo de trabajo).

Las PYMES atienden diferentes combinaciones de clientes, pero de las encuestadas, el % de casos que atienden a mayoristas es el 83.33% y la mitad a supermercados y esto

es debido a que un buen sector atiende a los mayoristas, los cuales son más accesibles para poder entrar con los productos y otra parte del sector, que está más preparado atiende a supermercados, en donde son más exigentes para la colocación de los productos; pero esto muestra que las PYMES forman gran parte de las actividades comerciales de otras empresas y surge la necesidad de tener más control y conocer los impactos de la liquidez y que las PYMES puedan cumplirle a sus clientes más importantes.

Tabla No.2: Respuestas a pregunta No. 2

¿De los siguientes problemas cuales ha tenido la empresa en el último año?

Opciones	No. Respuestas	% Respuestas	% Casos
Bajo nivel de desarrollo y productividad	11	16.92%	36.67%
Limitado acceso a financiamiento	14	21.54%	46.67%
Falta de personal capacitado	12	18.46%	40.00%
Inadecuados canales de comercialización	4	6.15%	13.33%
Inadecuada infraestructura	6	9.23%	20.00%
Delincuencia e inseguridad	14	21.54%	46.67%
Ninguno	4	6.15%	13.33%
Otros	0	0.00%	0.00%
Total	65	100.00%	

Fuente: resultados de encuestas realizadas.

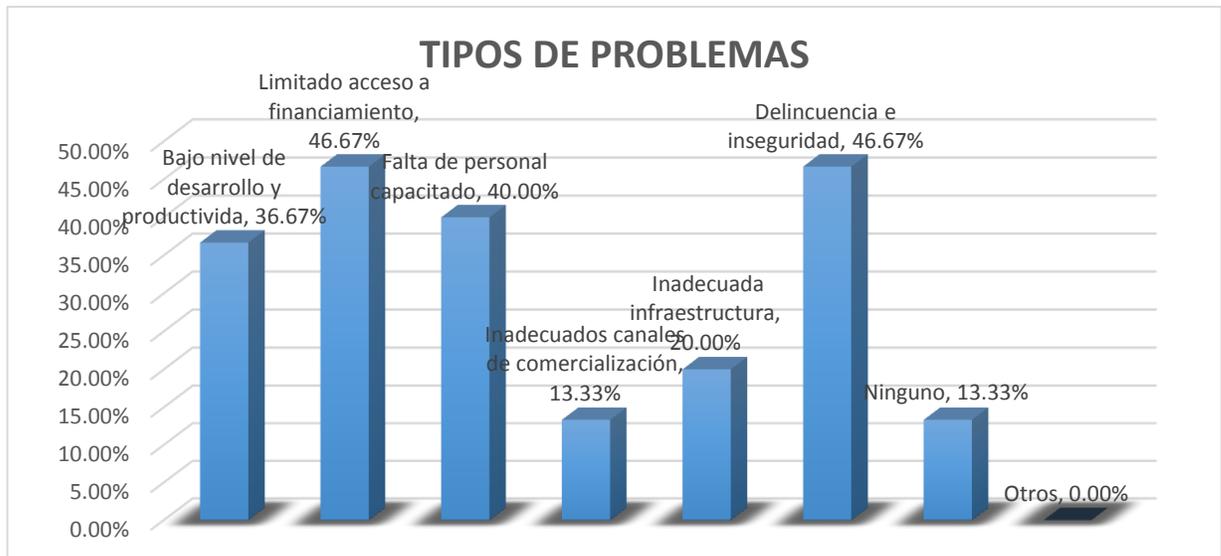


Figura No. 3: Tipos de problemas que tienen las PYMES (Fuente: Hecho por el grupo de trabajo).

De las PYMES encuestadas, los diferentes factores externos o internos que afectan en la operatividad, el limitado acceso a financiamiento y delincuencia e inseguridad, cada

uno representa el 46.67% de todos los casos y no contar con financiamiento hace que no cuenten con liquidez para cubrir las obligaciones y sigan operando.

El poco acceso al financiamiento es debido a que las instituciones financieras establecen una serie de requisitos, para poder otorgar financiamiento, analizan muy a detalle las empresas y si determinan que no son sujetas de crédito, ahondan más sobre el sujeto de crédito siempre con el fin de garantizar la recuperación, estableciendo más requisitos que muchas veces son difíciles de cumplir por el solicitante, lo que permite que las condiciones del otorgamiento sean menos favorables para la empresa.

Tabla No.3: Respuestas a pregunta No. 3

¿Con cuales departamentos cuenta su empresa?

Opciones	No. Respuestas	% Respuestas	% Casos
Ventas	28	24.56%	93.33%
Mercadeo	17	14.91%	56.67%
Finanzas	13	11.40%	43.33%
Recursos humanos	16	14.04%	53.33%
Contabilidad	29	25.44%	96.67%
Presupuestos	6	5.26%	20.00%
Otros	5	4.39%	16.67%
Total	114	100.00%	

Fuente: resultados de encuestas realizadas.

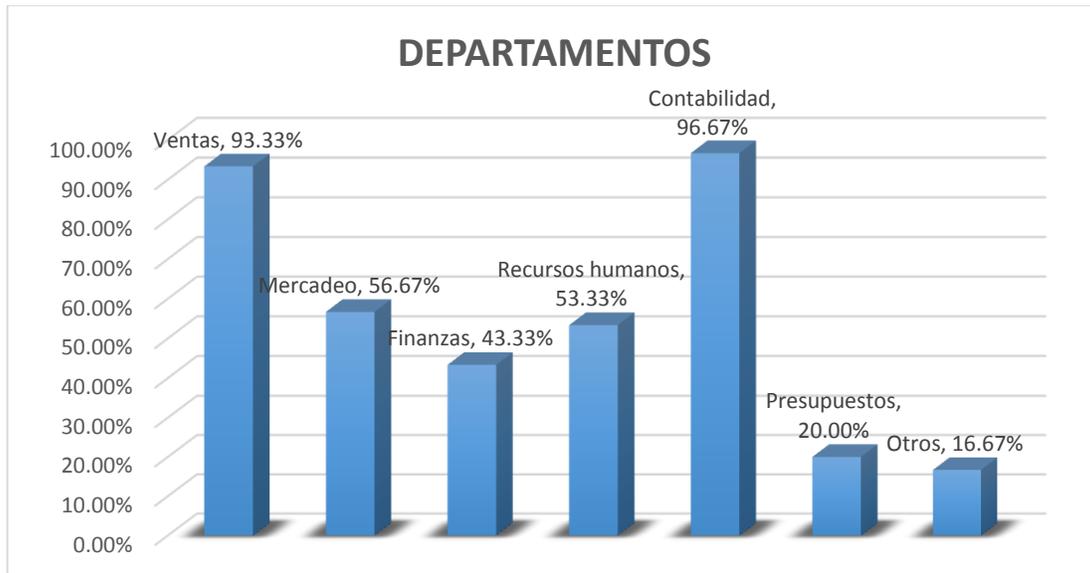


Figura No. 4: Departamentos que poseen las PYMES (Fuente: Hecho por el grupo de trabajo).

El 96.67% de las PYMES cuentan con el departamento de contabilidad y el 93.33% el departamento de ventas, pero por el tamaño de las PYMES se hace imposible sostener más departamentos que den mayor soporte a la estructura de las empresas y que así se

gestionen en mejor forma las transacciones. Y que estos departamentos estén en la mayoría de PYMES encuestadas es porque se delimito el estudio a empresas formales que lleven contabilidad, y por otra parte no puede faltar la fuerza de ventas necesaria para operar.

Tabla No.4: Respuestas a pregunta No. 4

¿Los puestos claves de la compañía están cubiertos por miembros familiares?

Opciones	No. Respuestas	% Respuestas	% Casos
No	15	50%	50%
Si	15	50%	50%
Total	30	100%	

Fuente: resultados de encuestas realizadas.



Figura No. 5: Puestos claves que son cubierto por familiares en las PYMES (Fuente: Hecho por el grupo de trabajo).

Entre las PYMES hay 50% de puestos claves cubiertos por miembros familiares y el 50% no, y normalmente es porque las empresas familiares son comunes en El Salvador, y en los países en vías de desarrollo sobre todo con el auge que ha cobrado el tema de emprendedurismo, que permite en muchos casos desarrollar economías locales y/o desarrollo turístico interno, normalmente controlan las principales operaciones por la desconfianza en ceder el control a personas externas, heredando a sus próximas generaciones dicho cargos.

Tabla No.5: Respuestas a pregunta No. 5

¿La empresa maneja flujo de caja?

Opciones	No. Respuestas	% Respuestas	% Casos
No	12	40%	40%
Si	18	60%	60%
Total	30	100%	

Fuente: resultados de encuestas realizadas.



Figura No. 6: PYMES que manejan flujo de caja (Fuente: Hecho por el grupo de trabajo).

Hoy en día se ve la importancia de contar con flujos de caja, para controlar la liquidez, y ver que ingresos y egresos operacionales se están generando, mostrando el resultado de 60% de las PYMES encuestadas que utilizan esta herramienta, porque es una herramienta de fácil uso que proporciona información importante para tener visibilidad de ingresos y pagos a realizar, y poder contralar la liquidez.

Tabla No.6: Respuestas a pregunta No. 6

¿Qué mecanismos de financiamiento utiliza su empresa?

Opciones	No. Respuestas	% Respuestas	% Casos
Préstamos bancarios	25	54.35%	83.33%
Préstamos en cooperativas	2	4.35%	6.67%
Factoraje	6	13.04%	20.00%
Pronto pago	10	21.74%	33.33%
No hace uso de financiamiento	0	0.00%	0.00%
Otros	3	6.52%	10.00%
Total	46	100.00%	

Fuente: resultados de encuestas realizadas.

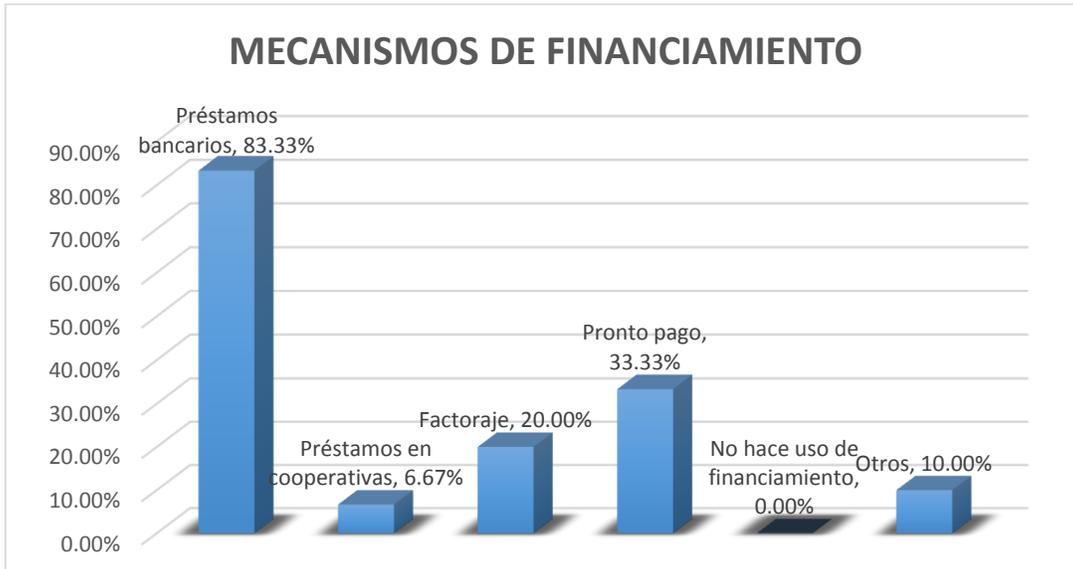


Figura No. 7: Mecanismos de financiamiento de las PYMES. (Fuente: Hecho por el grupo de trabajo).

Aun con el acceso restringido al financiamiento, las PYMES que utilizan financiamiento el 83.33% es con bancos del sistema financiero y esto ocasionaría que las condiciones de los préstamos otorgados sean menos competitivas para las PYMES, incurriendo estas en mayores costos de financiamiento que descapitalizan las empresas.

Y esto se debe a que las instituciones financieras se especializan en atender diferentes sectores, por ello el sector de PYMES es atendido por un grupo de bancos, entre los cuales están: Banco Hipotecario, Banco América Central y Banesal.

Tabla No.7: Respuestas a pregunta No. 7

¿Con que frecuencia utiliza financiamiento de crédito?

Opciones	No. Respuestas	% Respuestas	% Casos
Anual	12	37.50%	40.00%
Semestral	3	9.38%	10.00%
Trimestral	4	12.50%	13.33%
Bimensual	1	3.13%	3.33%
Mensual	7	21.88%	23.33%
Otros	5	15.63%	16.67%
Total	32	100.00%	

Fuente: resultados de encuestas realizadas.

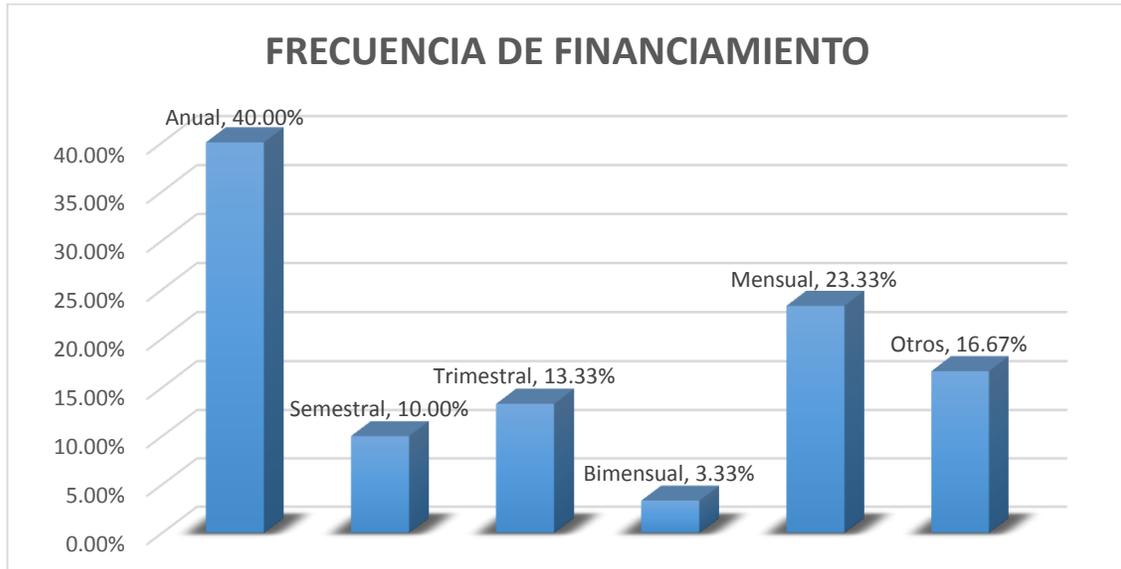


Figura No. 8: Frecuencia de financiamiento que utilizan las PYMES. (Fuente: Hecho por el grupo de trabajo).

La utilización de financiamiento anual es un 40.00% y la mensual el 23.33% mostrando que hay un buen % de PYMES que utilizan plazos más cortos siempre por la restricción a financiamiento.

La utilización de plazos anuales es porque lo común en otorgamientos de créditos son líneas de crédito rotativo para capital de trabajo, con lo cual las PYMES van cumpliendo las obligaciones en el corto plazo.

Tabla No.8: Respuestas a pregunta No. 8

¿Se tiene identificados el riesgo de liquidez de la empresa?

Opciones	No. Respuestas	% Respuestas	% Casos
No	13	43.33%	43.33%
Si	17	56.67%	56.67%
Total	30	100%	

Fuente: resultados de encuestas realizadas.



Figura No. 9: PYMES que tienen identificado el riesgo de liquidez. (Fuente: Hecho por el grupo de trabajo).

El riesgo de liquidez cada día está siendo considerado como importante, el 56.67% de las PYMES encuestadas ya lo tienen identificado y eso muestra que no solo se debe identificar, sino realizar otras acciones para eliminarlo, trasladarlo o mitigarlo.

La identificación del riesgo es debido a que las PYMES se van actualizando y consideran la importancia hoy en día de ello, para tener mejor presentación antes terceros y poder cumplir los objetivos o estrategias. Existe en el área de las microfinanzas, instituciones que aparte de

financiar a sus clientes, les ofrecen talleres para darles inducción sobre el buen manejo de su negocio y esto permite de alguna forma crear conciencia sobre el buen manejo de las finanzas, que muchas veces es trasladado con el boca a boca y contagia.

Tabla No.9: Respuestas a pregunta No. 9

¿Qué herramientas técnicas de evaluación del riesgo de liquidez posee la empresa?

Opciones	No. Respuestas	% Respuestas	% Casos
Control de capital de trabajo	9	18.37%	30.00%
Presupuesto maestro	6	12.24%	20.00%
Flujo de caja	14	28.57%	46.67%
Ratios financieros	9	18.37%	30.00%
Ninguno	10	20.41%	33.33%
Otros	1	2.04%	3.33%
Total	49	100.00%	

Fuente: resultados de encuestas realizadas.

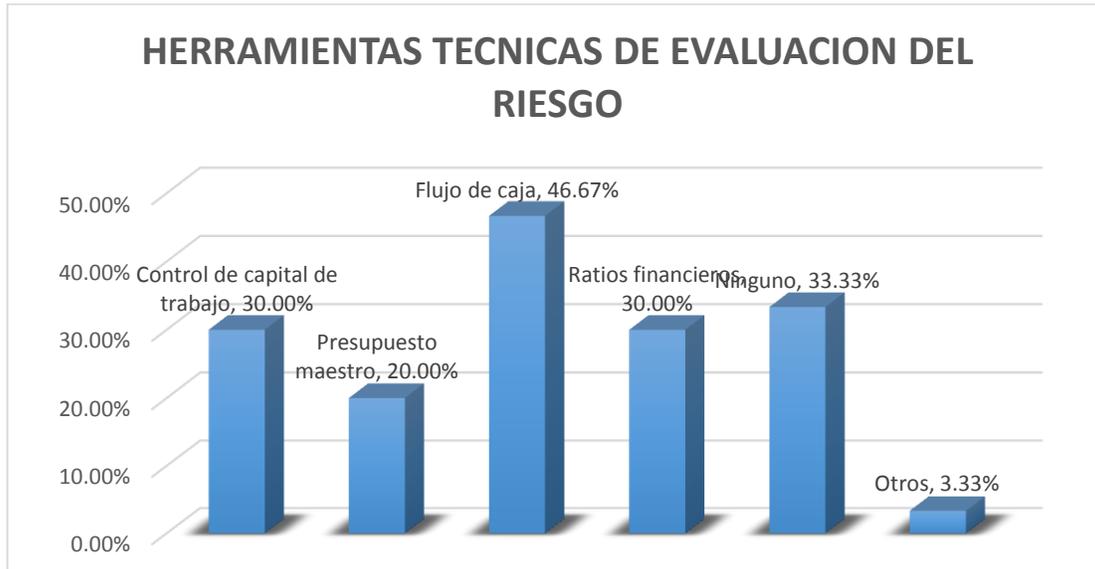


Figura No. 10: Herramientas técnicas que utilizan las PYMES. (Fuente: Hecho por el grupo de trabajo).

El flujo de caja es utilizado por el 46.67% como técnica para evaluar el riesgo de liquidez, pero se hace necesario llevar más controles y que esto contribuya al logro de mejores resultados para las PYMES, debido a que un 33.33% no utiliza herramientas de evaluación para el riesgo de liquidez.

La facilidad de uso del flujo de caja es la razón de la utilización, a veces el departamento contables realiza esta actividad, pero aun así muchos no lo utilizan, debido a que la función es para el departamento de finanzas con lo que muchas PYMES no cuentan.

Tabla No.10: Respuestas a pregunta No. 10

¿Cuáles son los respectivos planes de acción para mitigar el riesgo de liquidez?

Opciones	No. Respuestas	% Respuestas	% Casos
Dar menos días de crédito	10	17.86%	33.33%
Maximizar las venta	14	25.00%	46.67%
Dar descuentos por pronto pago a los clientes	4	7.14%	13.33%
Pactar con el proveedor más días crédito	9	16.07%	30.00%
Hacer más Ventas de contado	12	21.43%	40.00%
Ninguno	6	10.71%	20.00%
Otros	1	1.79%	3.33%
Total	56	100.00%	

Fuente: resultados de encuestas realizadas.

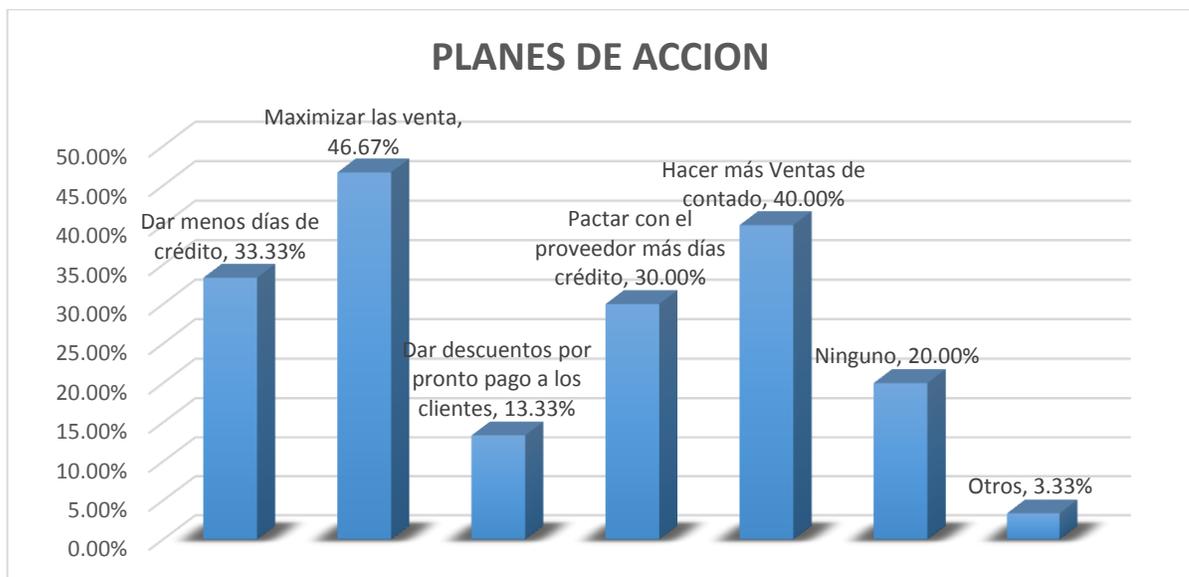


Figura No. 11: Planes de acciones para mitigar el riesgo que utilizan las PYMES.

(Fuente: Hecho por el grupo de trabajo).

Entre las acciones para mitigar el riesgo de liquidez el 46.67% se enfoca en maximizar las ventas, pero se hace necesario no solo se vean las ventas como alternativa para mitigar el riesgo de liquidez, ya que si no se controla bien, puede llevar a generar

una cuenta por cobrar que no se recupere. Y es que las empresas se enfocan en vender, colocar sus productos y obtener ganancias, entonces a eso le dan más importancia y no visualizan que al tener más planes de acción se pueden lograr más beneficios.

Tabla No.11: Respuestas a pregunta No. 11

¿Una adecuada gestión del riesgo de crédito, ocasiona un manejo adecuado de la liquidez?

Opciones	No. Respuestas	% Respuestas	% Casos
No	2	6.67%	6.67%
Si	28	93.33%	93.33%
Total	30	100%	

Fuente: resultados de encuestas realizadas.

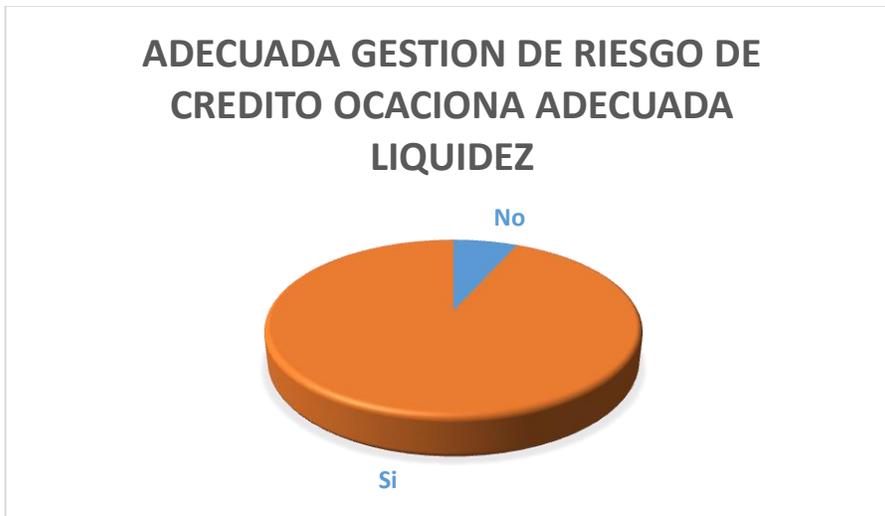


Figura No. 12: PYMES que consideran que el adecuado riesgo de crédito ocasiona una adecuada liquidez. (Fuente: Hecho por el grupo de trabajo).

La gestión del riesgo de crédito se considera por el 93.33% de las PYMES encuestadas, como importante para gestionar correctamente el riesgo de liquidez, y es por ello que las acciones para mitigarlo deben ser bien analizadas y que no impacte en los resultados por malas decisiones tomadas. Por ello las PYMES van dando importancia a la liquidez y se va tomando más conciencia que los riesgos se interrelacionan, por lo tanto deben ser considerados.

Tabla No.12: Respuestas a pregunta No. 12

¿Considera que al tener una eficiente gestión del riesgo crediticio y de liquidez le puede contribuir a la empresa a obtener financiamiento o mejores fuentes de financiamiento?

Opciones	No. Respuestas	% Respuestas	% Casos
Si	30	100%	100%
Total	30	100%	

Fuente: resultados de encuestas realizadas.



Figura No. 13: PYMES que consideran que la eficiente gestión del riesgo de crédito y liquidez contribuyen a obtener financiamiento. (Fuente: Hecho por el grupo de trabajo).

Por la combinación entre el riesgo de crédito y liquidez, si ambos son gestionados correctamente, le dan mayor ventaja competitiva a las PYMES para acceder a financiamiento, y el 100% considero que se deben gestionar eficientemente.

Las razones del porque se afirma esto es debido a que la empresa se vuelve atractiva para las instituciones financieras, haciendo que el riesgo sea menor para ellas, y que las PYMES puedan cumplir con las obligaciones con la liquidez que posea.

Tabla No.13: Respuestas a pregunta No. 13

¿Considera importante que la empresa gestione oportunamente el riesgo de liquidez?

Opciones	No. Respuestas	% Respuestas	% Casos
Si	30	100%	100%
Total	30	100%	

Fuente: resultados de encuestas realizadas.



Figura No. 14: PYMES que consideran importante la gestión del riesgo de liquidez oportunamente. (Fuente: Hecho por el grupo de trabajo).

La gestión oportuna del riesgo de liquidez es considerada por el 100% de las PYMES encuestadas como importante, porque de que serviría conocer lo que está pasando, mucho tiempo después y entonces las acciones para mitigar el riesgo ya no tendrían razón de ser, es de tomar acciones en tiempo.

Tener oportunamente la gestión del riesgo de liquidez, es considerado por las PYMES porque la globalización hace que las empresas sean más proactivas, vayan al ritmo del mercado y la que no se ajusta a las condiciones actuales, se quedara y no podrá competir, no podrá atender con eficiencia y eficacia a los clientes o colocar los productos en más mercados.

Tabla No.14: Respuestas a pregunta No. 14

¿En caso de proporcionar una guía que ayude a gestionar el riesgo de liquidez haría uso de ella?

Opciones	No. Respuestas	% Respuestas	% Casos
Si	30	100%	100%
Total	30	100%	

Fuente: resultados de encuestas realizadas.



Figura No. 15: PYMES que consideran utilizar una guía para la gestión del riesgo de liquidez. (Fuente: Hecho por el grupo de trabajo).

El 100% de las PYMES encuestadas utilizarían la guía para gestionar el riesgo de liquidez, demostrando que tan importante es realizar este trabajo de investigación, debido a que le da un aporte importante a las PYMES.

La utilización se vuelve importante porque es un instrumento que no poseen las PYMES y por ellos como algo importante y que será de uso para las empresas.

CAPÍTULO V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Del trabajo de investigación realizado, se observa la importancia de las PYMES en la economía de El Salvador, debido a que son parte fundamental en la generación de empleos y por su aporte al Producto Interno Bruto del país; pero estas empresas se ven envueltas en problemas, siendo uno de ellos el de iliquidez, y se concluye lo siguiente:

- Las PYMES aun no tienen claro sus estrategias y así saber cómo gestionar el riesgo de liquidez, ya que el negocio en marcha es un factor crítico en este punto y muchas veces el acceso a financiamiento se les hace imposible o incluso lo obtienen con costos financieros muy altos, debido a que no cuentan con todo los requisitos que las instituciones financieras solicitan; pero todo es debido a factores internos o externos de las empresas.
- Siendo así, que los factores internos están en tomas de decisiones en las PYMES, estos son controlables y si se mejoran, harán más atractivas las empresas para acceder al financiamiento e incluso mejorar, le puede dar la liquidez necesaria. Y esto demuestra la importancia de esta investigación.
- Todas las PYMES en el trabajo de investigación consideran importante la gestión del riesgo de liquidez y utilizarían una guía que les ayude a este tema.
- Muchas de las PYMES actualmente gestionan el riesgo de liquidez empíricamente, lo hacen a su manera; tienen muchos puestos claves dirigidos por familiares, y no cuentan con un departamento de finanzas, y aun cuando algunas identifiquen su riesgo de liquidez y utilicen herramientas de evaluación del mismo, se hace necesario que se tenga conciencia de los indicadores y

herramientas claves para tener una adecuada, oportuna y eficiente gestión del riesgo de liquidez.

- La guía propuesta contribuirá a que las PYMES gestionen su riesgo y tenga los indicadores necesarios y básicos que encaminen a crear cultura de riesgos y que mediante las herramientas e indicadores puedan identificar, medir, monitorear, mitigar y divulgar; logrando tener más amplio que aspectos a considerar en las estrategias a tomar para el buen desempeño en las actividades y que sea de fácil aplicación.

Recomendaciones:

- Las PYMES deben implementar los principios para la gestión del riesgo de liquidez desarrollado en el presente trabajo de investigación, obteniendo un panorama amplio de las estrategias y acciones a tomar que le darán mayor liquidez y que puedan cumplir con las obligaciones en su operatividad.
- Establecer las políticas para el riesgo de liquidez, y así tener el marco general que permita controlar y gestionar el riesgo de liquidez.
- Contar con el personal capacitado en la gestión del riesgo de liquidez, y con los departamentos necesarios para la realización de esta actividad.
- Proporcionar a todo el personal las directrices necesarias para la implementación y ejecución de la gestión del riesgo de liquidez en la identificación, medición, monitoreo, mitigación y divulgación de los riesgos que afecten las estrategias de las PYMES.

- Utilizar la guía proporcionada en el presente trabajo, con la cual las PYMES tendrán lineamientos básicos que contribuyen a la gestión del riesgo de liquidez.

BILIOGRAFÍA

Brealey, Myers y Allen. 1998. *Principios de Finanzas Corporativas*. 9da Edición.

México, D. F. Mc Graw- Hill.

El Salvador, generando riqueza desde la base: políticas y estrategias para la competitividad sostenible de las MIPYMES- CONAMYPE (2008). Recuperado el 29 de octubre de 2014 de: <http://www.microfinancegateway.org/es/library/el-salvador-generando-riqueza-desde-la-base-pol%C3%ADticas-y-estrategias-para-la-competitividad>.

F. Hesselbein; M. Goldsmith y R. Beckhard 2006 *El Líder del Futuro*. Barcelona.

Ediciones Deusto

Gitman, Lawrence J. (2003) Décima edición. *Principios de Administración Financiera*.

México. Pearson Educación.

Guía para la Elaboración del Trabajo de Graduación de los Estudiantes de la Maestría en Administración Financiera de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de El Salvador. Juan Vicente Alvarado Rodríguez. Actualizado Año 2014.

James C. Van Horne y John M. Wachowicz, Jr 2010. *Fundamentos de Administración*

Financiera. Decimotercera edición. México, D.F. Pearson Education.

Leopoldo A. Bernstein, 1997. *Fundamentos de análisis financiero*. 4ta Edición. España.

Editora Mc Graw- Hill.

Michael E. Porter 2006. *Estrategia y ventaja competitiva*. Barcelona. Ediciones Deusto

Plan Estratégico. El Salvador- CONAMYPE (2010-2014). Recuperado el 28 de octubre de 2014

de <http://www.conamype.gob.sv/index.php/servicios/descargas/category/4-planes-operativos>

Plan Operativo Anual. El Salvador- CONAMYPE (2011). Recuperado el 28 de octubre de 2014 de:

http://www.conamype.gob.sv/administrator/components/com_docestandar/upload/documentos/Plan%20Anual%20Operativo%202011.pdf

Ross, Stephen A. Ross y Otros, (2012). Novena Edición. *Finanzas Corporativas*.

México McGraw-Hill

Van Horne, James C. (1997). *Administración Financiera*. Décima edición. México, D.F.

Hall Hispanoamericana

APENDICE

Apéndice A. Cuestionario

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

“RIESGO DE LIQUIDEZ EN LAS EMPRESAS IMPORTADORAS DE PRODUCTOS DIVERSOS DEL GRAN SAN SALVADOR”

Cuestionario para recolección de datos

Objetivo de la encuesta:

Recopilar información relacionada a la gestión del riesgo de liquidez en el sector de empresas importadoras de productos diversos, del gran San Salvador, con la finalidad de realizar una investigación que promueva la eficiencia en el manejo del riesgo liquidez.

Datos generales de la institución

Fecha de la encuesta : _____
Nombre de la institución : _____
Nombre de la persona : _____
Cargo que desempeña : _____
Correo y teléfono : _____
Actividad económica : _____
Nombre del encuestador : _____

Preguntas

1. ¿Qué tipo de clientes atiende?
 - Mayorista
 - Detalle
 - Supermercados
 - Co-distribuidores
 - Otros

2. ¿De los siguientes problemas cuales ha tenido la empresa en el último año?

- Bajo nivel de desarrollo y productividad
- Limitado acceso a financiamiento
- Falta de personal capacitado
- Inadecuados canales de comercialización
- Inadecuada infraestructura
- Competencia
- Delincuencia e inseguridad
- Ninguno
- Otros

3. ¿Con cuáles departamentos cuenta su empresa?

- Ventas
- Mercadeo
- Finanzas
- Recursos humanos
- Contabilidad
- Presupuestos
- Otros

4. ¿Los puestos claves de la compañía están cubiertos por miembros familiares?

Si No

5. ¿La empresa maneja flujo de caja?

Si No

6. ¿Qué mecanismos de financiamiento utiliza su empresa?

- Préstamos bancarios
- Préstamos en cooperativas

- Factoraje
- Pronto pago
- No hace uso de financiamiento
- Otros

7. ¿Con qué frecuencia utiliza financiamiento de crédito?

- Anual
- Semestral
- Trimestral
- Bimensual
- Mensual

8. ¿Se tiene identificados el riesgo de liquidez de la empresa?

Si

No

9. ¿Qué herramientas técnicas de evaluación del riesgo de liquidez posee la empresa?

- Control de capital de trabajo
- Presupuesto maestro
- Flujo de caja
- Ratios financieros
- Ninguno
- Otros

10. ¿Cuáles son los respectivos planes de acción para mitigar el riesgo de liquidez?

- Dar menos días de crédito
- Maximizar las ventas
- Dar descuentos por pronto pago a los clientes
- Pactar con el proveedor más días crédito

- Hacer más ventas de contado
- Ninguno
- Otro

11. ¿Una adecuada gestión del riesgo de crédito, ocasiona un manejo adecuado de la liquidez?

Si

No

12. ¿Considera que al tener una eficiente gestión del riesgo crediticio y de liquidez le puede contribuir a la empresa a obtener financiamiento o mejores fuentes de financiamiento?

Si

No

¿Porqué? _____

13. ¿Considera importante que la empresa gestione oportunamente el riesgo de liquidez?

Si

No

14. ¿En caso de proporcionar una guía que ayude a gestionar el riesgo de liquidez haría uso de ella?

Si

No

Muchas gracias.