

	UNIVERSIDAD SURCOLOMBIANA GESTIÓN DE BIBLIOTECAS				   	
	CARTA DE AUTORIZACIÓN					
CÓDIGO	AP-BIB-FO-06	VERSIÓN	1	VIGENCIA	2014	PÁGINA 1 de 2

Neiva, 19 de diciembre de 2023

Señores

CENTRO DE INFORMACIÓN Y DOCUMENTACIÓN

UNIVERSIDAD SURCOLOMBIANA

Neiva Huila

El (Los) suscrito(s):

Carolina Palma Triana, con C.C. No. 36.310.464,

Enrique Fajardo Lozano, con C.C. No. 17.648.099,

_____, con C.C. No. _____,

_____, con C.C. No. _____,

Autor(es) de la tesis y/o trabajo de grado o: _____

Titulado: Creación de una Sociedad de Profesionales de Cambio de Divisas en Colombia

Presentado y aprobado en el año 2023 como requisito para optar al título de Especialista en Gestión

Financiera;

Autorizo (amos) al CENTRO DE INFORMACIÓN Y DOCUMENTACIÓN de la Universidad Surcolombiana para que, con fines académicos, muestre al país y el exterior la producción intelectual de la Universidad Surcolombiana, a través de la visibilidad de su contenido de la siguiente manera:

- Los usuarios puedan consultar el contenido de este trabajo de grado en los sitios web que administra la Universidad, en bases de datos, repositorio digital, catálogos y en otros sitios web, redes y sistemas de información nacionales e internacionales "open access" y en las redes de información con las cuales tenga convenio la Institución.
- Permita la consulta, la reproducción y préstamo a los usuarios interesados en el contenido de este trabajo, para todos los usos que tengan finalidad académica, ya sea en formato Cd-Rom o digital desde internet, intranet, etc., y en general para cualquier formato conocido o por conocer, dentro de los términos establecidos en la Ley 23 de 1982, Ley 44 de 1993, Decisión Andina 351 de 1993, Decreto 460 de 1995 y demás normas generales sobre la materia.
- Continúo conservando los correspondientes derechos sin modificación o restricción alguna; puesto que, de acuerdo con la legislación colombiana aplicable, el presente es un acuerdo jurídico que en ningún caso conlleva la enajenación del derecho de autor y sus conexos.

Vigilada Mineducación

La versión vigente y controlada de este documento, solo podrá ser consultada a través del sitio web Institucional www.usco.edu.co, link Sistema Gestión de Calidad. La copia o impresión diferente a la publicada, será considerada como documento no controlado y su uso indebido no es de responsabilidad de la Universidad Surcolombiana.



**UNIVERSIDAD SURCOLOMBIANA
GESTIÓN DE BIBLIOTECAS**



CARTA DE AUTORIZACIÓN

CÓDIGO

AP-BIB-FO-06

VERSIÓN

1

VIGENCIA

2014

PÁGINA

2 de 2

De conformidad con lo establecido en el artículo 30 de la Ley 23 de 1982 y el artículo 11 de la Decisión Andina 351 de 1993, "Los derechos morales sobre el trabajo son propiedad de los autores", los cuales son irrenunciables, imprescriptibles, inembargables e inalienables.

EL AUTOR/ESTUDIANTE:

Firma: Enrique Fajardo Lozano

EL AUTOR/ESTUDIANTE:

Firma: Carolina Palma Triana

EL AUTOR/ESTUDIANTE:

Firma: _____

EL AUTOR/ESTUDIANTE:

Firma: _____

Vigilada Mineducación

La versión vigente y controlada de este documento, solo podrá ser consultada a través del sitio web Institucional www.usco.edu.co, link Sistema Gestión de Calidad. La copia o impresión diferente a la publicada, será considerada como documento no controlado y su uso indebido no es de responsabilidad de la Universidad Surcolombiana.

	UNIVERSIDAD SURCOLOMBIANA GESTIÓN DE BIBLIOTECAS					   	
	DESCRIPCIÓN DE LA TESIS Y/O TRABAJOS DE GRADO						
CÓDIGO	AP-BIB-FO-07	VERSIÓN	1	VIGENCIA	2014	PÁGINA	1 de 3

TÍTULO COMPLETO DEL TRABAJO: Creación de una sociedad de profesionales de cambio de divisas en Colombia

AUTOR O AUTORES:

Primero y Segundo Apellido	Primero y Segundo Nombre
Palma Triana Fajardo Lozano	Carolina Enrique

DIRECTOR Y CODIRECTOR TESIS:

Primero y Segundo Apellido	Primero y Segundo Nombre

ASESOR (ES):

Primero y Segundo Apellido	Primero y Segundo Nombre
Forero Sánchez	Ferney

PARA OPTAR AL TÍTULO DE: Especialista en Gestión Financiera

FACULTAD: Economía y Administración

PROGRAMA O POSGRADO: Especialización en Gestión Financiera

CIUDAD: Neiva **AÑO DE PRESENTACIÓN:** 2023 **NÚMERO DE PÁGINAS:** 71

TIPO DE ILUSTRACIONES (Marcar con una X):

Diagramas x Fotografías x Grabaciones en discos Ilustraciones en general x
 Grabados Láminas Litografías Mapas x Música impresa Planos
 Retratos Sin ilustraciones Tablas o Cuadros x

Vigilada Mineducación

La versión vigente y controlada de este documento, solo podrá ser consultada a través del sitio web Institucional www.usco.edu.co, link Sistema Gestión de Calidad. La copia o impresión diferente a la publicada, será considerada como documento no controlado y su uso indebido no es de responsabilidad de la Universidad Surcolombiana.

	UNIVERSIDAD SURCOLOMBIANA GESTIÓN DE BIBLIOTECAS					   
	DESCRIPCIÓN DE LA TESIS Y/O TRABAJOS DE GRADO					
CÓDIGO	AP-BIB-FO-07	VERSIÓN	1	VIGENCIA	2014	PÁGINA 2 de 3

SOFTWARE requerido y/o especializado para la lectura del documento:

MATERIAL ANEXO:

PREMIO O DISTINCIÓN (*En caso de ser LAUREADAS o Meritoria*):

PALABRAS CLAVES EN ESPAÑOL E INGLÉS:

<u>Español</u>	<u>Inglés</u>	<u>Español</u>	<u>Inglés</u>
1. <u>Mercado</u>	<u>market</u>	6. <u>Divisas</u>	<u>Foreing exchange</u>
2. <u>Cambiario</u>	<u>exchange</u>	7. <u>Inversión</u>	<u>investment</u>
3. <u>Viabilidad</u>	<u>Viability</u>	8. <u>Riesgo</u>	<u>risk</u>
4. <u>Remesas</u>	<u>remittances</u>	9. <u>Efectivo</u>	<u>cash</u>
5. <u>Factibilidad</u>	<u>feasibility</u>	10. <u>Cheque</u>	<u>check</u>

RESUMEN DEL CONTENIDO: (Máximo 250 palabras)

El mercado cambiario es la columna vertebral del comercio internacional y de la inversión nivel global y es donde se realiza el intercambio de divisas, a partir de dos tipos de entidades: las casas de cambio y los profesionales del mercado cambiario. En Colombia en el año 2021 ingresa dinero del exterior por concepto de renta de trabajo en promedio cada hora de USD\$ 1 millón, es decir USD \$ 23.6 millones diarios. EL flujo de remesas recibidas por los hogares colombianos alcanzo un nivel de USD 8.597 millones, con un aumento anual de 24.4% que no se registraba desde el primer cuatrienio de la década del 200, cuando su crecimiento promedio anual fue de 24%. Los profesionales de cambio vigilados por la DIAN, pueden comprar y vender divisas en efectivo o cheques de viajero por ventanilla, mientras que las casas de cambio adicionalmente pueden trabajar giros internacionales en otras divisas y son vigiladas por la superintendencia financiera de Colombia, es decir todas las operaciones se realizan a través del mercado cambiario, deberán ser reportados ante el banco de la república. Un establecimiento de profesionales e de cambio de divisas en Colombia ofrece un servicio especializado y confiable, un monitoreo del riesgo de tipo de cambio y una oferta de cobertura.

Existen otros factores que justifican la evaluación de la viabilidad y factibilidad de sus existencias. El presente estudio financiero se realizó para un periodo de 5 años, se estima una inversión mínima de \$ 135.168.000

Vigilada Mineducación

La versión vigente y controlada de este documento, solo podrá ser consultada a través del sitio web Institucional www.usco.edu.co, link Sistema Gestión de Calidad. La copia o impresión diferente a la publicada, será considerada como documento no controlado y su uso indebido no es de responsabilidad de la Universidad Surcolombiana.

ABSTRACT: (Máximo 250 palabras)

The exchange market is the backbone of international trade and investment at a global level and is where the exchange of currencies is carried out, based on two types of entities: Exchange Houses and exchange market intermediaries.

In Colombia in 2021, money from abroad enters for work income on average US\$1 million every hour, that is, US\$23.6 million per day. The flow of remittances received by Colombian households reached a level of USD 8,597 million (m), with an annual increase of 24.4% that had not been recorded since the first four-year period of the 2000s, when its average annual growth was 24%

Exchange professionals supervised by the DIAN can buy and sell foreign currency in cash or traveler's checks over the counter; while exchange houses can additionally process international transfers in other currencies and are monitored by the Financial Superintendence, that is, all operations carried out through the exchange market must be reported to the Bank of the Republic.

An establishment of foreign exchange professionals in Colombia offers a specialized and reliable service, monitoring of exchange rate risks, a coverage offer, there are other factors that justify the evaluation of the viability and feasibility of its existence. This financial study was carried out for a period of 5 years, a minimum investment of \$135,168,000

APROBACION DE LA TESIS

Nombre Presidente Jurado: Alfonso Manrique Medina

Firma:

Nombre Jurado: Carlos Salamanca

Firma:

Vigilada Mineducación

La versión vigente y controlada de este documento, solo podrá ser consultada a través del sitio web Institucional www.usco.edu.co, link Sistema Gestión de Calidad. La copia o impresión diferente a la publicada, será considerada como documento no controlado y su uso indebido no es de responsabilidad de la Universidad Surcolombiana.

**CREACIÓN DE UNA SOCIEDAD DE PROFESIONALES DE CAMBIO DE DIVISAS EN
COLOMBIA**

**CAROLINA PALMA TRIANA
ENRIQUE FAJARDO LOZANO**

**UNIVERSIDAD SUR COLOMBIANA
FACULTAD DE ECONOMIA Y ADMINISTRACIÓN
ESPECIALIZACIÓN EN GESTION FINANCIERA**

**NEIVA HUILA
2023**

TABLA DE CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO	7
1. ANTECEDENTES.....	9
1.1 Mercado cambiario:	13
1.2 Mercado no regulado o libre	14
1.3 Mercado de divisas.....	16
1.4 Bancos comerciales	17
1.5 Bancos centrales.....	17
1.6 Empresas	17
1.7 Operaciones al contado de divisas	17
1.8 Operaciones a plazo de divisas	18
2. JUSTIFICACIÓN.....	19
3. OBJETIVOS.....	22
3.1 Objetivo General.....	22
3.2 Objetivo Específicos	22
4. MARCO DE REFERENCIA.....	23
4.1 Marco Teórico	23
4.2 Marco Socioeconómico	26
4.3 Marco Legal.....	28
4.4 Marco Geográfico	29
5 DISEÑO METODOLÓGICO	30
5.1. Tipo De Investigación	30
5.1.1 Objetivo De La Investigación.....	30
5.2. Población.....	31
5.3. Muestra	31
5.4. Fuentes de Información	31
5.4.1. Fuente Primarias	31
5.4.2. Secundarias	32
5.5. Técnicas de Recolección de Investigación	32
5.6. Análisis del Resultado.....	33
6. ANÁLISIS DEL SECTOR Y ESTUDIO DE MERCADO	40
6.1 Propuesta de Valor y Ventaja Competitiva	40

6.1.1 Problema para resolver.	40
6.1.2 En que consiste la idea.	40
6.2 Productos y Principales Clientes	41
6.2.1 Servicios que se van a ofrecer.	41
6.2.2 Clientes potenciales	41
6.3 Mercado Objetivo.....	41
6.4 Estrategia	42
6.4.1 Servicio diferenciado.	43
6.4.2 Experiencia del Equipo.....	44
6.4.3 Servicio al Cliente de Calidad:.....	44
6.4.4 Cumplimiento Normatividad:	44
6.4.5 Marketing Efectivo:.....	44
6.5 Competidores	44
7. ESTUDIO TÉCNICO.....	46
7.1 Localización: Macrolocalización, Microlocalización	46
7.1.1 Macrolocalización.....	46
7.1.2 Microlocalización	47
7.2 Tamaño del Proyecto	48
7.3 Ingeniería del Proyecto: Distribución de Planta, Inversiones, Diagrama Proceso.	49
7.3.1 Distribución de la planta.	49
7.3.2 Inversión.	50
7.3.3 Diagrama del proceso	51
7.3.4 Establecer el precio de compra y venta de la divisa	51
7.3.5 Disponibilidad de la divisa	51
7.3.6 Registro y conocimiento del cliente	51
7.3.7 Requerimiento del servicio	51
7.3.8 Entrega de los recursos	51
7.4 Riesgos: Operacional, Regulatorio, Financieros	51
7.4.1 Riesgo financiero	51
8. ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL	53
8.1 Direccionamiento Estratégico: Visión, Misión Principios, Valores.....	53
8.1.1 MISION:	53
8.1.2 VISION:.....	53
8.1.3 PRINCIPIOS Y VALORES:.....	53
8.2 Estructura Organizacional.....	54

9. EVALUACIÓN FINANCIERA.....	55
9.1 Punto de Equilibrio	56
9.2 Valor Presente Neto.....	57
9.3 Tasa Interna De Retorno.....	58
9.4 Indicadores Financieros.....	58
9.4.1 Liquidez	58
9.4.2 Rentabilidad.....	60
9.4.3 Endeudamiento	63
10. CONCLUSIONES.....	64
11. BIBLIOGRAFÍA	66
10. ANEXOS	69

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Oficinas profesionales de cambio en Colombia autorizadas por la Dian.	26
Tabla 2. Normas generales que rigen el ejercicio de los profesionales de cambio en Colombia	28
Tabla 3. Tamaño de la población.	31
Tabla 4. Precio de compra y venta de divisas	45
Tabla 5. Inversión en bienes.....	50
Tabla 6. Matriz de Riesgos.	52
Tabla 7. Organigrama.....	56
Tabla 8. Punto de equilibrio de unidades.....	56
Tabla 9. Punto de equilibrio de ingresos.....	57
Tabla 10. Valor presente neto.....	57
Tabla 11. Tasa interna de retorno.	58
Tabla 12. Razón corriente.	59
Tabla 13. Capital de trabajo neto.....	59
Tabla 14. Margen bruto.	60
Tabla 15. Margen operacional.	61
Tabla 16. Margen neto.	61
Tabla 17. Rendimiento del activo (ROA).....	62
Tabla 18. Rendimiento del patrimonio (ROE)	62
Tabla 19. Utilidad operacional + depreciación (EBITDA)	63
Tabla 20. Endeudamiento total.....	63

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Balanza Comercial (2028-2019).....	12
Figura 2. Ingresos de remesas y tasas de crecimiento.....	12
Figura 3. Venta de divisas del Banco de la República	13
Figura 4. Estrato socioeconómico.	33
Figura 5. Actividad Económica.	34
Figura 6. Nivel de conocimiento de los profesionales de cambio de divisas.....	34
Figura 7. Uso de los servicios de cambio de moneda o de divisas.....	35
Figura 8. Frecuencia con la que viaja al exterior.	36
Figura 9. Recursos con los que viaja al exterior.	36
Figura 10. Frecuencia con la que recibe divisas o giros del exterior.....	37
Figura 11. Lugar en el que ha realizado cambio de divisas.	37
Figura 12. Rango de dinero que ha cambiado para viajar al exterior.....	38
Figura 13. Grado de satisfacción respecto a la asesoría y trámite en el cambio de las divisas.	39
Figura 14. Modelo de competencia de cinco fuerzas. Una herramienta analítica clave.....	43
Figura 15. Distribución de la oficina	50
Figura 16. Organigrama.....	55

RESUMEN EJECUTIVO

El mercado cambiario es la columna vertebral del comercio internacional y de la inversión a nivel global y es donde se realiza el intercambio de divisas, a partir de dos tipos de entidades: Las Casas de Cambio y los intermediarios del mercado cambiario.

En Colombia en 2021 ingresa dinero del exterior por concepto de renta de trabajo en promedio cada hora US\$1 millón, es decir US\$23,6 millones diarios. El flujo de remesas recibidas por los hogares colombianos alcanzó un nivel de USD 8.597 millones (m), con un aumento anual de 24,4 % que no se registraba desde el primer cuatrienio de la década del 2000, cuando su crecimiento promedio anual fue de 24 %

Los profesionales de cambio vigilados por la DIAN, pueden comprar y vender divisas en efectivo o cheques de viajero por ventanilla; mientras que las casas de cambio adicionalmente pueden trabajar giros internacionales en otras divisas y son vigiladas por la Superintendencia Financiera, es decir todas las operaciones que se realicen a través del mercado cambiario deberán ser reportadas ante el Banco de la República.

Un establecimiento de profesionales del cambio de divisas en Colombia, ofrece un servicio especializado y confiable, un monitoreo del riesgo de tipo de cambio, una oferta de cobertura, existen otros factores que justifican la evaluación de la viabilidad y factibilidad de sus existencia. El presente estudio financiero se realizó para un periodo de 5 años, se estima una inversión mínima de \$135.168.000, de los cuales \$15.168.000 estarán destinados a activos fijos (muebles y enseres) equivalente al (11%) y el excedente la suma de \$120.000.000

representa el 89% para capital de trabajo. Esta inversión estará apalancada el 100% por aporte de los accionistas. El WACC establecida para el presente proyecto fue de 20% y en conclusión si genera utilidades el proyecto, es viable financieramente.

1. ANTECEDENTES

Según el (Banco de la República, 2018) el mercado cambiario es aquel donde se realiza el intercambio (compra y venta) de divisas (monedas extranjeras). Algunos de estos son el mercado de compra y venta de pesos por dólares, o de dólares por euros, entre otros. Este mercado permite a los agentes de las economías disponer de las monedas extranjeras necesarias para realizar transacciones con el exterior, ya sea a través del comercio internacional o de inversión extranjera.

Por lo tanto, es necesario entender que en el mercado de compra y venta de divisas hay dos figuras o entidades. Unas son las casas de Cambio y los intermediarios del mercado cambiario. Según información de Asobancaria el número de entidades bancarias en Colombia ha aumentado y ha alcanzado su nivel más alto en dos décadas, llegando a un total de 29. La república, abril 2023.

En el departamento del Huila, con cifras reportadas hasta el primer trimestre de 2021, los huilenses con familiares en otros países habían recibido por concepto de remesas 65,01 millones de dólares, siendo Estados Unidos y España los mayores remitentes de dinero. Frente al mismo periodo de 2020 las remesas se incrementaron 19,75%, recibándose el año anterior 12,84 millones de dólares más que en el periodo previo.

En promedio, cada hora llegaba a Colombia US\$1 millón por concepto de esas rentas de trabajo, US\$23,6 millones diarios, siendo esta una manera de explicar la cifra récord de 2021.

En 2021, el flujo de remesas recibidas por los hogares colombianos alcanzó un nivel de USD 8.597 millones (m), con un aumento anual de 24,4 % que no se registraba desde el primer cuatrienio de la década del 2000, cuando su crecimiento promedio anual fue de 24 %. Cabe señalar que, desde 2015 hasta marzo de 2020, los ingresos de remesas venían creciendo anualmente alrededor del 11 %, ritmo de aumento interrumpido en marzo y abril de 2020 por la pandemia. La tasa de crecimiento del flujo remesas de 2021, superior a la registrada por el PIB y por los ingresos corrientes externos explica su mayor relevancia macroeconómica. En el último año, las remesas representaron el 2,7 % del PIB en dólares y el 12,6 % de los ingresos externos corrientes. Banco de la Republica.

De otra parte, están los profesionales de Cambio, de los cuales hay poca información por eso las personas suelen confundir los términos, pensando que hacen referencia al mismo tipo de establecimientos. Las casas de cambio y los profesionales del cambio son tipos de empresa diferentes, pero tienen características y funciones algo similares.

La principal diferencia entre estas dos figuras radica en los negocios que tienen autorizado hacer. Las casas de cambio tienen permitido comprar y vender divisas en efectivo o cheques de viajero, y enviar y recibir giros internacionales en otras divisas. Mientras que el profesional del cambio solo puede dedicarse a la compra y venta de divisas en efectivo o cheques de viajero a través de las ventanillas en sus establecimientos.

Existen otras diferencias que no son muy evidentes para los clientes. Por ejemplo, la entidad encargada de vigilar las operaciones y cumplimiento de la norma de las casas de cambio es la Superintendencia Financiera de Colombia. Los profesionales del cambio están vigilados por la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN).

Es por eso por lo que según (Echeverri & Zuleta, 2021), es de vital importancia en este abordaje plantear que el mercado de divisas obedece a un régimen cambiario, el cual consiste en un conjunto de normas en las que se establecen regulaciones sobre la posesión, transferencia y negociación de divisas, como también los mecanismos por los que se pueden ejecutar distintas operaciones con divisas en el mercado cambiario. Dicho mercado, está conformado por el total de las divisas transferidas o negociadas.

Dicho lo anterior, es importante tener en cuenta que para la comercialización de productos de un país a otro las divisas desempeñan un papel de gran importancia en el mercado internacional, dado que al hablar de divisas estamos haciendo referencia a todas las monedas extranjeras que son utilizadas en países diferentes a su lugar de origen. Algunos países manejan su propia moneda como lo son Estados Unidos, Brasil, Japón, Chile, México y Colombia, este último utiliza como moneda oficial el peso colombiano, es por este motivo que en el comercio internacional las divisas son fundamentales por que facilitan el intercambio de bienes como lo son las exportaciones e importaciones, facilita las negociaciones, inversiones extranjeras y financiamiento en el exterior. (Alzate, 2018).

De igual forma es relevante conocer quienes hacen parte del mercado potencial de divisas y son todas aquellas personas naturales y jurídicas que desean comprar divisas para realizar operaciones internacionales. Ejemplos de este grupo son las personas que desean viajar al exterior y necesitan divisas para la compra de tiquetes y los gastos fuera del país, así como las empresas que requieren divisas para pagar una importación, o una deuda externa, o realizar una inversión externa. Ambos demandantes de divisas deben adquirirlas en cualquiera de los IMC. En resumen, la demanda de divisas proviene de:

- Las importaciones de bienes y servicios.

- Los giros de divisas —remesas— de nacionales que se envían al exterior.
- Las intervenciones directas del Banco de la Republica comprando divisas.
- Las salidas netas de capital, que incluyen tanto la inversión extranjera directa —IED— como la inversión de portafolio, ambas realizadas por nacionales en el exterior. Se incluye la reducción de la IED en el país.

Figura 1 Balanza Comercial (2018-2019)

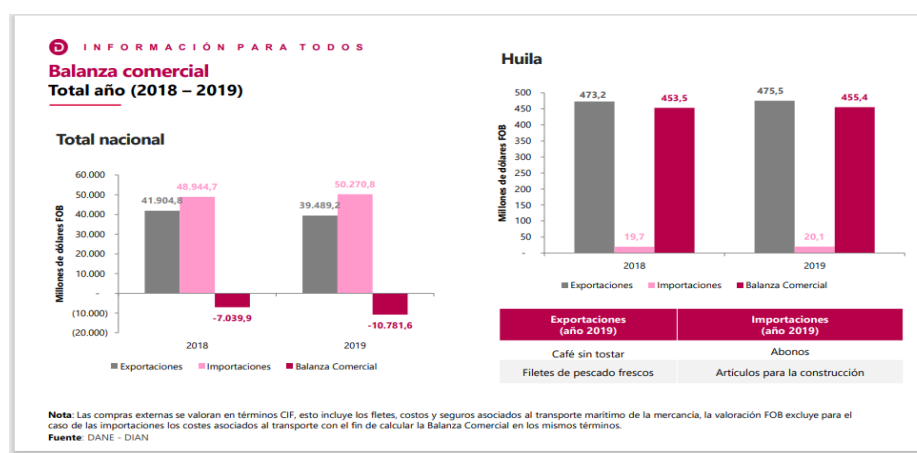


Figura 2. Ingresos de remesas y tasas de crecimiento

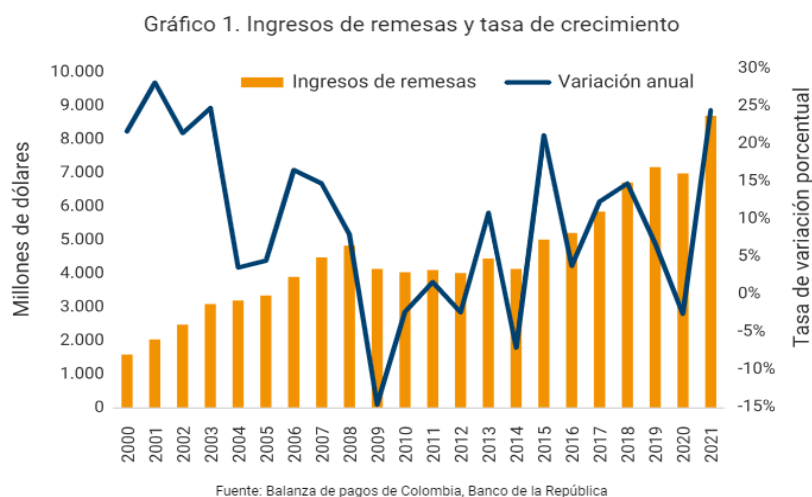


Figura 3. Venta de divisas del Banco de la República

Operaciones de Compra - Venta de Divisas del Banco de la República en el mercado de contado
(Millones de Dólares)

	2019	2020	2021	2022
Compras	2.478	3.900	0	0
Opciones Put	1.478	0	0	0
Para Acumulación de Reservas Internacionales	1.478	0	0	0
Para el Control de la Volatilidad	0	0	0	0
Subastas de Compra Directa	0	0	0	0
Intervención Discrecional	0	0	0	0
Vencimiento de Fx Swaps	0	400	0	0
Gobierno Nacional	1.000	3.500	0	0
Ventas	0	400	2.788	0
Opciones Call	0	0	0	0
Para Desacumulación de Reservas Internacionales	0	0	0	0
Para el Control de la Volatilidad	0	0	0	0
FX Swaps	0	400	0	0
Gobierno Nacional	0	0	2.788	0
Compras Netas en el mercado de contado	2.478	3.500	-2.788	0

Fuente: Banco de la República

En concordancia con lo anterior, es importante conocer que Colombia tiene un régimen de cambios internacionales regulado, en el cual el Banco de la República ejerce la función de autoridad reguladora, mientras que la Superintendencia de Sociedades y la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN) son las entidades encargadas de vigilar su cumplimiento, dependiendo de la operación de la que se trate y, por lo tanto, de imponer las sanciones derivadas de su incumplimiento. La normatividad cambiaria es aplicable tanto a los residentes en Colombia como a los no residentes que adelanten operaciones en el mercado cambiario colombiano. El mercado cambiario está compuesto por la totalidad de entrada y salida de divisas del país, y se divide en: (i) el mercado cambiario, y (ii) el mercado no regulado o también llamado mercado libre.

1.1 Mercado cambiario:

El mercado cambiario está constituido por la totalidad de las divisas que deben canalizarse obligatoriamente a través de los intermediarios del mercado cambiario o de las cuentas de compensación. Así mismo, forman parte del mercado cambiario las divisas que, estando exentas de la obligación antes indicada, canalicen voluntariamente a través de este.

Todas las operaciones que se realicen a través del mercado cambiario deberán ser reportadas ante el Banco de la República, mediante la presentación de los datos mínimos requeridos por tipo de operación (es decir, la declaración de cambio respectiva), bien sea ante el intermediario del mercado cambiario o el Banco de la República directamente, según el medio usado para la canalización de las divisas. La exigencia de estos reportes le permite al Banco de la República hacer seguimiento a la balanza cambiaria. Las operaciones de cambio que deben canalizarse obligatoriamente a través del mercado cambiario son las siguientes:

- Inversión extranjera en Colombia y colombiana en el exterior y sus rendimientos
- Importaciones de bienes.
- Exportaciones de bienes.
- Endeudamiento externo (activo y pasivo) y costos financieros inherentes
- Otorgamiento de avales y garantías en divisas.
- Operaciones de derivados.

1.2 Mercado no regulado o libre

El mercado no regulado o libre está constituido por las demás operaciones de cambio que no son obligatoriamente canalizables a través del mercado cambiario, como es el caso de los pagos por la prestación de servicios y la transferencia de divisas por concepto de donaciones.

JDS-09376 Concepto de la Secretaría de la Junta Directiva, ítem 3. Por su parte, la actividad profesional de compra y venta de divisas requiere la inscripción en el registro mercantil y en el registro de profesionales de compra y venta de divisas que establezca la DIAN. La autorización comprende exclusivamente operaciones sobre divisas en efectivo y cheques de viajero, estando prohibido ofrecer, directa o indirectamente, servicios tales como negociación de cheques o títulos en divisas, pagos, giros, remesas internacionales o cualquier

servicio de canalización a través del mercado cambiario a favor de terceros (artículo 75, numeral 2 de la R.E 8/00).

Los agentes profesionales de compra y venta de divisas se sujetan a las reglas y obligaciones establecidas en la R.E 8/00, las cuales prevén, entre otras, la de exigir la presentación de la declaración de cambio respectiva, así como suministrar la información y la colaboración que requieran las autoridades competentes como la Fiscalía General de la Nación, la Unidad de Información y Análisis Financiero y la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales –DIAN-, para sus propósitos de prevención de actividades delictivas, control cambiario o cualquier otro de su competencia. Así mismo, están obligados a pagar en efectivo sus operaciones de compra y venta de divisas y de cheques de viajero cuando su monto sea hasta de tres mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$3.000) o su equivalente. Montos superiores deben pagarlos mediante cheque girado a nombre del vendedor de las divisas, con cláusula que restrinja su libre negociabilidad y para abonar en cuenta (artículo 75, numeral .3 R. E 8/00 y DCIN numeral 1.10).

4. En relación con la entrada y salida de divisas, se pueden ingresar o sacar de Colombia divisas en efectivo siguiendo las formalidades previstas en el artículo 82 de la R.E 8/00. Es decir, los viajeros que entren o salgan del país con divisas o moneda legal colombiana en efectivo por un monto superior a diez mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$10.000), o su equivalente en otras monedas, deben declarar ante la autoridad aduanera tales operaciones en el formulario que ésta establezca. Cuando el monto supere la cifra indicada, por una modalidad distinta a la de viajeros, solo podrá efectuarse por medio de empresas de transporte de valores autorizadas de acuerdo con la regulación que rige esta actividad, o de los IMC conforme a lo previsto en la mencionada resolución.

Este tipo de operaciones está exenta de registro ante el Banco de la República. No obstante, pueden canalizarse voluntariamente a través del mercado cambiario, informando al intermediario del mercado cambiario o al Banco de la República, dependiendo del medio usado para la canalización voluntaria de las divisas, la información de los datos mínimos para las operaciones de servicios, transferencia y otros conceptos (es decir, la declaración de cambio respectiva) (Herrera, 2022).

1.3 Mercado de divisas

Estando claros los conceptos básicos hablar a profundidad del mercado de divisas y como opera este en Colombia, primero que todo hay que resaltar que el mercado de divisas es también conocido como FOREX o FX, es el mercado financiero más grande que existe en el mundo, en donde se negocian como su nombre lo indica divisas, que pueden ser operadas por bancos, personas y/o empresas.

Según el Banco de la República no hay una definición legal para el mercado FOREX, pero debido a las características de este mismo puede entenderse como un mercado electrónico de divisas, donde se compran y se venden divisas spot o a futuro. Los movimientos que se realizan en este mercado se llevan a cabo implementando plataformas digitales de negociación, donde las divisas más negociadas son el dólar y el euro.

Así las cosas, vemos que el día a día hay un tipo de mercado increíblemente presente en los intercambios económicos, independientemente del conocimiento que tengamos de él o de qué tanto estemos involucrados en el universo del *trading*. Por eso, saber qué es el mercado de divisas puede ser fundamental para entender un poco más lo que pasa a nuestro alrededor en finanzas.

El mercado potencial de divisas agrupa tanto una gran cantidad de participantes como una amplia gama de instrumentos de inversión relacionados con las monedas del mundo, lo que hace atractivo el negocio, teniendo en cuenta los principales actores del mercado como:

1.4 Bancos comerciales

Son los intermediarios financieros para que sus clientes (individuos particulares o personas jurídicas) puedan realizar operaciones con divisas extranjeras. Asimismo, ejecutan compraventa de monedas para administrar sus depósitos, generalmente para mantener cierto porcentaje en dólares.

1.5 Bancos centrales

Son las autoridades de cada país y tienen bajo su órbita las reservas monetarias de las naciones. En este sentido, intervienen también para evitar importantes fluctuaciones en el tipo de cambio a partir de los que se conoce como política monetaria; y son actores centrales en el intercambio internacional a partir de las importaciones y las exportaciones, así como en cuestiones de liquidez.

1.6 Empresas

Estos actores acuden al mercado cambiario principalmente para la compraventa de divisas para importar o exportar insumos y/o productos finalizados, así como para pagar a proveedores. Casas de cambio: permiten al público cambiar parte de su capital de una divisa a otra, principalmente con el objetivo de ahorrar en moneda extranjera.

1.7 Operaciones al contado de divisas

Aquellas compraventas de divisas que se efectúan en no más de dos días hábiles.

1.8 Operaciones a plazo de divisas

Aquellas cuya cantidad y el precio de las divisas se fija al momento de la contratación, y se entregan en el plazo establecido en el contrato.

(NEGOCIOS RENTABLES, 2020).

En resumen, el entorno competitivo del mercado de cambio de divisas en Colombia es complejo y dinámico, lo que puede representar un desafío para la creación de un establecimiento de profesionales de cambio de divisas.

Las casas de cambio son negocios que no necesitan buscar clientes, porque son ellos quienes los buscan. Sin embargo, es recomendable invertir en visibilidad para facilitar su posición. Se deben utilizar estrategias de redes sociales para atraer la atención de turistas o personas que no conocen la ciudad.

2. JUSTIFICACIÓN

El mercado cambiario o mercado regulado de divisas en Colombia está conformado por la totalidad de divisas que deben canalizarse obligatoriamente por conducto de los Intermediarios de Mercado Cambiario autorizados para el efecto o a través de los mecanismos de compensación (Cuentas de Compensación) y por las divisas que no obstante, están exentas de esta obligación, se canalicen de manera voluntaria (DIAN, 2023).

El mercado de divisas es la columna vertebral del comercio internacional y de la inversión a nivel global. Su existencia e importancia radica en su capacidad por facilitar las operaciones de importación y exportación, proporcionando medios de pago adecuados, recursos financieros y potenciando niveles de demanda adicionales de bienes y servicios. (MUNDI, 2021)

Para hablar en cifras reales del mercado de divisas, podemos mostrar según (La República, 2022) que, para el 04 de marzo de 2022, el dólar en Colombia cerró con un precio promedio de negociación de \$3.771,79, lo que representó una caída de \$91,16 frente a la Tasa Representativa del Mercado (TRM), que para la jornada se ubicó en \$3.862,95.

El precio de apertura registrado por la plataforma Set-FX fue \$3.822,15, al igual que el máximo, mientras que el mínimo a \$3.745,60.

Asimismo, durante la jornada se negociaron US\$2.368,9 millones, a través de 3.696 transacciones, un dato que dobla el promedio diario y que, según analistas, es histórico.

Dicho lo anterior, podemos consideramos que, la viabilidad y factibilidad de crear un establecimiento de profesionales del cambio de divisas en Colombia se basa en la necesidad de contar con un servicio especializado y confiable para el cambio de divisas en el país. Colombia es un país con una economía en constante crecimiento y con una importante

presencia de empresas extranjeras, lo que genera una alta demanda de servicios de cambio de divisas. Además, la regulación de las casas de cambio en Colombia es estricta y requiere de profesionales capacitados para llevar a cabo estas operaciones. Por lo tanto, evaluar la viabilidad y factibilidad de crear un establecimiento de profesionales del cambio de divisas en Colombia es importante para satisfacer la demanda de este servicio y cumplir con los requisitos legales necesarios.

La creación de un establecimiento de profesionales del cambio de divisas en Colombia también puede tener un impacto positivo en la economía del país. Al ofrecer un servicio especializado y confiable para el cambio de divisas, se puede fomentar el comercio internacional y atraer a más empresas extranjeras a invertir en Colombia. Además, la creación de empleo de personal especializado y profesionales puede contribuir a la generación de empleo de calidad en el país.

¿Por qué crear un establecimiento de profesionales del cambio de divisas? Acceder a divisas es una actividad necesaria para poder viajar, comerciar, estudiar en otro país, etc., por lo que muchas personas se interesan en comprar y/o vender divisas.

Las casas de cambio son negocios que han existido a lo largo del tiempo y seguirán existiendo hasta que haya una unificación monetaria mundial o algo similar. Mientras tanto, la gente seguirá necesitando estos servicios. Además, estas transacciones están estrictamente reguladas por el gobierno, por lo que los intercambios están sujetos constantemente a auditorías e informes para garantizar que el origen del dinero sea completamente legal. La empresa se beneficia del diferencial o diferencia entre el precio de compra y el precio de venta.

Además de la necesidad de contar con un servicio especializado y confiable para el cambio de divisas en Colombia, existen otros factores que justifican la evaluación de la viabilidad y factibilidad de crear un establecimiento de profesionales del cambio de divisas en el país. Algunos de estos factores son: El riesgo de tipo de cambio: Como se menciona Enel

artículo (Libertex, 2023) el tipo de cambio puede afectar a las empresas que realizan importaciones y exportaciones, generando un riesgo constante en el mercado. Un establecimiento de profesionales del cambio de divisas puede ofrecer servicios de cobertura cambiaria para minimizar este riesgo y brindar mayor seguridad a las empresas.

El efecto diviso en el comercio internacional: las tasas de cambio son un riesgo al que están expuestas todas las empresas que exportan o importan. Un establecimiento de profesionales del cambio de divisas puede ofrecer servicios especializados para el comercio internacional y contribuir a la reducción de este riesgo. (Alzate, 2018)

En resumen, la evaluación de la viabilidad y factibilidad de crear un establecimiento de profesionales del cambio de divisas en Colombia se justifica por la necesidad de contar con un servicio especializado y confiable para el cambio de divisas, así como por otros factores como el riesgo de tipo de cambio, el efecto de la divisa en el comercio internacional y la generación de empleo de calidad.

3. OBJETIVOS

3.1 Objetivo General

Determinar la Viabilidad y Factibilidad financiera de crear un establecimiento dedicado al cambio de moneda en Colombia en el municipio de Neiva (Huila) 2024.

3.2 Objetivo Específicos

- Caracterizar el sector de los profesionales de Cambio de Divisas en Colombia.
- Determinar: tamaño, localización y riesgos para la apertura, a partir de un estudio técnico.
- Determinar el Mercado Potencial de comercio de divisas en Neiva (Huila).
- Identificar los aspectos organizacionales para crear un establecimiento de compra y venta de divisas.
- Realizar la evaluación financiera del proyecto que permita la viabilidad económica.

4. MARCO DE REFERENCIA

4.1 Marco Teórico

El mercado de divisas existe desde hace décadas, cuando comenzó a popularizarse el comercio internacional. A lo largo de los años, y a medida que nos acercamos a la actualidad, la globalización ha promovido una mayor interconexión entre países, aumentando su productividad y facilitando un crecimiento económico que posiciona al mercado de divisas como pilar fundamental del sistema económico mundial. Se estima que actualmente son operadas más de 180 monedas, por lo que tanto estados e instituciones, como empresas e inversores particulares se ven obligados a intercambiar sus divisas y ser partícipes del mercado Forex.

En la actualidad, la magnitud del mercado de divisas es tan grande que es considerado el mercado más potencial del mundo tanto por liquidez como por volumen de operaciones, que van desde simples operaciones al contado hasta complejos contratos de derivados (opciones, futuros, swaps...). Estas operaciones se realizan a toda hora ya que debido a las diferencias horarias de los cuatro mercados principales (Nueva York, Londres, Tokio y Sídney) se puede operar durante las 24 horas del día, los cinco días de la semana (Charola, 2022)

Así las cosas, según (Lander & Hernandez, 2014) Alrededor del 40% de todas las transacciones tienen lugar en el mercado londinense, lo que le convierte en el principal mercado de divisas del mundo. A ello contribuyó decisivamente tanto la supresión en 1979 de todos los controles de divisas en Gran Bretaña como la implantación de una sólida infraestructura para la negociación de estas.

El mercado de divisas es la columna vertebral del comercio internacional y de la inversión a nivel global. Es fundamental para facilitar las operaciones de importación y exportación, proporcionando medios de pago adecuados, recursos financieros, y potenciando

niveles de demanda adicionales de bienes y servicios. Con la capacidad de negociar en distintas monedas, las perspectivas de las empresas estarían limitadas y el crecimiento económico mundial sufriría.

Los inversores también utilizan el mercado de divisas, aquellos que buscan beneficiarse de la diversificación internacional necesitan divisas para comprar y vender bienes y valores extranjeros. Algunos inversores ven las divisas como una clase de activo en sí mismo, negociando con ellas para generar utilidades.

De igual manera, este mercado presenta una gran variedad de participantes, desde bancos centrales hasta particulares, y por la gran cantidad de monedas o divisas que en él se negocian. Entre estas monedas, la más representativa es el dólar americano, divisa en la que están denominadas más del 60% de las reservas de los bancos centrales. Le sigue el euro, denominada el 24% de las reservas internacionales, mientras que el yen japonés y la libra esterlina representan un 5,4% y un 5,6%, respectivamente. Es decir, la divisa, no es más que la moneda aceptada por ambas partes en una transacción internacional, pudiendo estar dicha moneda materializada en billetes de banco que son menos frecuentes o en efectos como cheques bancarios, pagarés, letras de cambio representado por la más frecuente (Almeida, Caldero, & Reyes, 2019).

Por lo tanto, según (Morales, 2013) a compraventa de divisas consiste en el intercambio de billetes y monedas extranjeras a moneda nacional, y moneda nacional a moneda extranjera. Por ejemplo, vender dólares estadounidenses para comprar libras esterlinas y viceversa, así como otros instrumentos financieros de disponibilidad inmediata y denominados en moneda extranjera o nacional, a través de diversos instrumentos de pago como lo son las transferencias bancarias, órdenes de pago, etcétera. Dicho intercambio se lleva a cabo mediante operaciones en el mercado de divisas, cuya existencia está unida al comercio de bienes, servicios y capitales, y se justifica por el hecho de que las naciones han decidido mantener su derecho soberano de tener y controlar sus propias monedas. Actualmente, en algunos lugares del

mundo, esta situación está cambiando por el uso de una sola moneda como el euro, que engloba a los principales países europeos a excepción de Bulgaria, Dinamarca, Letonia, Lituania, Hungría, Polonia, República Checa, Reino Unido, Rumania y Suecia.

También es necesario conocer desde el punto de vista de aceptación, en las transacciones internacionales existen dos clases de divisas: las de ámbito nacional y las internacionales. Las primeras, son aquellas monedas aceptadas únicamente por las partes que intervienen en una transacción externa. Un ejemplo de ello es cuando una empresa colombiana decide exportar a Guatemala y acepta que la firma importadora le cancele en la moneda local, el Quetzal. La razón que justifica aceptar esta moneda como medio de pago entre los dos países es que la firma colombiana piensa cancelar obligaciones que ha contraído en Guatemala, y recibir quetzales le resulta más conveniente en términos de ahorros por el cambio de divisas ante una entidad financiera, en lugar de recibir otra divisa diferente, como por ejemplo dólares estadounidenses (Solano, 2018, pág. 13)

Luego de hacer una revisión teórica sobre el mercado de divisas, entramos a describir la manera en la cual podemos crear un establecimiento de cambio de divisas, por lo tanto, hoy en día montar un establecimiento dedicado al de cambio de moneda suele ser mucho más fácil, debido a que tenemos la opción de hacerlo virtual o físicamente con un local.

Ahora bien, para aquellos que no sepan lo que es, un establecimiento de cambio de divisas es el encargado de cambiar un tipo de moneda, ya sea dólares a euros o viceversa. Las casas de cambio suelen ser entidades privadas, aunque también pueden las hay públicas y en ambos casos están ligadas a entes financieros, donde los cuales están regulados por las diferentes leyes del país residente (Negocio Rentable Hoy, 2017).

4.2 Marco Socioeconómico

En la actualidad en Colombia existen 1372 oficinas de profesionales de cambio autorizadas por la Dian, (Ver tabla adjunta), las cuales generan un movimiento anual de \$900 mil millones de pesos en el año 2022, representa el 1% del PIB.

Tabla 1. Oficinas profesionales de cambio en Colombia autorizadas por la Dian.

Zonas	Departamentos	# Oficinas
Zona Centro	Cundinamarca, Eje Cafetero, Boyacá, Antioquia, Santander	170
Zona Norte	Magdalena, Atlántico, Sucre, Córdoba, Bolívar	303
Zona Sur	Huila, Tolima, Caquetá	9
Zona Occidente	Valle del Cauca, Cauca, Chocó	61
Zona Oriente	Meta, Guaviare, Vaupes, Guainia, Vichada, Casanare	57
Frontera Ecuador	Nariño, Putumayo, Amazonas	400
Frontera Venezuela	Norte de Santander, Guajira, Cesar, Arauca	137
Distrito Capital	Bogotá D.C.	235
Total	Total	1.372

Por lo tanto, para el análisis del entorno socioeconómico para la creación de un establecimiento de cambio de moneda, podemos ver que en este momento puede ser importante, teniendo en cuenta que:

Las estimaciones apuntan a que los determinantes técnicos tengan un impacto en el precio de la divisa estadounidense en Colombia, resultando en que la tasa de cambio se promedie en \$4.368 en el segundo semestre del 2023.

Ahora bien, un entorno financiero internacional más favorable derivaría en que la moneda extranjera se ubique en \$4.345, en promedio, lo que sería favorable para este tipo de empresas.

Así mismo, entre los resultados que se destacan, los expertos elevaron su proyección de crecimiento económico para este año, pasando de 0,6 % a 1,2 %. economía durante lo que queda del 2023.

Con relación a los sectores, las actividades de servicios relacionadas con el entretenimiento y la recreación, el sector financiero y de seguros y la minería mostrarían los mayores registros de crecimiento este año. (Portafolio, 2023).

La mayoría de los empresarios en Colombia están decididos y son optimistas de cara al 2023. Se centrarán aún más en la gestión de costos para generar una productividad cada vez más eficiente y sostenible.

Las señales de advertencia están ahí, y las empresas deben comenzar a prepararse para los desafíos económicos que puedan surgir.

Nuestro país registra más de 1.620.000 empresas, de las cuales el 98,2% son micro y pequeñas empresas, mientras que menos del 7% son medianas y grandes empresas.

Los sectores más representativos son comercio, consultoría e industria.

El informe estimó para 2022 un crecimiento económico del 7,5% y para 2023 del 2,4%.

El turismo, el transporte aéreo, el entretenimiento, los químicos y la logística serán los sectores que destacarán por su dinamismo en 2023. Por otra parte, los más afectados serán los sectores relacionados con carbón, ganadería y agro. (Renting, 2023).

De acuerdo con los datos anteriores, de manera general, se puede percibir que es este momento existe la posibilidad de crear empresa en Colombia, que, para el caso de este estudio, es importante tener en cuenta estos factores, pues existe un nivel de confianza positivo, a pesar de la incertidumbre que se presenta de la economía colombiana en el gobierno de Gustavo Petro.

4.3 Marco Legal

A continuación, se resumen las normas generales que regulan, autorizan y controlan el ejercicio de los profesionales de cambio en Colombia.

Tabla 2. Normas generales que rigen el ejercicio de los profesionales de cambio en Colombia

Normativa	Detalle	Año
Constitución Política de Colombia	Artículos 113,150,189,371,372 y 373	1991
Ley 9 o Ley Marco de Cambios Internacionales y sus modificaciones	Norma que establece las disposiciones generales a las que debe sujetarse el Gobierno Nacional para regular los cambios internacionales.	1991
Ley 31	Banco de la República de sus funciones régimen de cambio internacional, expedición de los Estatutos del Banco, funciones de inspección, vigilancia.	1992
Decreto 2520	Estatutos del Banco de la República	1993
Compendio Resolución Externa 1 mayo 25	Por la cual se compendia y modifica el régimen de cambios internacionales.	2018
Resolución 61 de la DIAN Art.4 del 3 de noviembre	Requisitos autorización para acceder y mantener registro de profesionales de compra y venta de divisas.	2017
	Documentación requerida Art.5. Ser residente en el país Solicitud de autorización para acceder al registro de profesional de cambio.	
	Registro Mercantil de la Cámara de Comercio	
	Registro Único Tributario (RUT) con código CIIU 6615	
Resolución 61 de la DIAN Art. 5 del 3 noviembre	Tener un Sistema de Administración del Riesgo de LA/FT-FPADM Diseñar y presentar una Matriz de Riesgos de LA/FT-FPADM que cumpla los requisitos señalados en el Título II de esta resolución certificación bancaria de los productos financieros. Fotocopia del contrato de arrendamiento donde va a funcionar el establecimiento de comercio.	2017

Nombre e identificación de la persona designada en calidad de oficial de cumplimiento.
Certificación de la entidad administradora de la red del sistema de pago de bajo valor en el país que se vaya a utilizar, en la que conste la identificación de los dispositivos de lectura (datafonos o similares) o plataformas de Internet.

4.4 Marco Geográfico

El área geográfica donde se va a desarrollar la idea de negocio profesionales de cambio es en el municipio de Neiva, capital del departamento del Huila, está ubicada entre la cordillera central y oriental, en una planicie sobre la margen oriental del río Magdalena, en el valle del mismo nombre, cruzada por los ríos la Ceiba y el río del Oro, posee una superficie de 1.553 km cuadrados, posee una latitud de 2.9273 y una longitud de 75.28189, hace parte del continente de América del Sur y está ubicada en el hemisferio norte, su población año 2023, según datos del DANE es de 380.019 habitantes, con una participación de 52.1% son mujeres y el 47.9% son hombres. El clima predominante en la ciudad de Neiva es el templado, con temperatura media de 24 grados, a Neiva se le conoce como la capital bambuquera de América, se lleva a cabo en el mes de junio, el reinado nacional del bambuco, y posee sitios de atracción turística como Playa Juncal, Malecón del río Magdalena, desierto de la Tatacoa y entre sus actividades económicas tenemos la producción de cacao, plátano, café y arroz.

5 DISEÑO METODOLÓGICO

5.1. Tipo De Investigación

Esta investigación se estructura de forma cuantitativa y cualitativa, toda vez que se desea caracterizar la demanda de usuarios de compra y venta de divisas en la ciudad de Neiva por el periodo 2023.

Las etapas para la presente investigación fueron:

Etapas: Análisis de datos de los informes regionales en el departamento del Huila incluida la ciudad de Neiva por los años 2020 al 2023, frente al comportamiento del sector de remesas y cambio de divisas.

Etapas 1: Aplicación de instrumento tipo encuesta a un grupo de personas que llegaron al aeropuerto Benito Salas y centro Comercial San Pedro plaza de la ciudad de Neiva. Análisis de Resultados.

Etapas 2. Un ejercicio de simulación para conocer la viabilidad y proyección financiera.

5.1.1 Objetivo De La Investigación

Esta investigación tiene como objetivo identificar comportamientos y tendencias en la demanda de la compra y la venta de divisas en la ciudad de Neiva, por el periodo 2020 a 2023, de esta manera se podrá establecer tendencias en el comportamiento de los ciudadanos en el cambio de divisas y conocer el monto, el motivo del cambio y la calidad del servicio ofrecido. Con esta información y el análisis de la información de la investigación, será posible la caracterización de la demanda de la compra y venta de divisas en la ciudad de Neiva. Teniendo una etapa inicial y una etapa final, principalmente cuantitativa. Lo cual será complementado en profundidad para detectar factores, inclinaciones y razones en la toma de decisiones.

5.2. Población

Nuestra población objeto son personas naturales que en la actualidad salen del Departamento del Huila, que se estima en 1.819.618 personas. Este resultado corresponde a las 654.377 personas entre los 18 y 59 años edad que viven en el Departamento del Huila (Censo proyectado 2023 con cifras 2018 DANE), más la población que salió del Departamento del Huila (Boletín estadístico turismo Huila junio 2023), es decir quienes salen del Huila.

5.3. Muestra

La muestra se calculó con base a un tamaño de población de 1.819.618 que se estima en la actualidad que salen del departamento del huila a viajar, con un nivel de confianza del 95% y con un margen de error del 5%. La fórmula utilizada es la siguiente:

Tabla 3. Tamaño de la población.

N	=	$\frac{N \times \sigma^2 \times Z^2}{(N-1)E^2 + \sigma^2 \times Z^2}$		
			Datos	Datos ²
N	=	Número de la población	1.819.618	
Σ	=	Varianza	0,5	0,25
Z	=	nivel de confianza al 95%	1,96	3,8416
E	=	error máximo admisible	0,112	0,012544
N	=	$\frac{1.819.618 \times 0.25 \times 3,8416}{(1.819.618-1) \times 0.012544 + 0.25 \times 3,8416}$	= 76,6 encuestas	

Fórmula para calcular la población - cálculos propios

El número de encuestas a aplicar fue de 77 según fórmula aplicada.

5.4. Fuentes de Información

5.4.1. Fuente Primarias

Como fuente de información primaria, se tienen los resultados la encuesta denominada “Encuesta para determinar la viabilidad y factibilidad financiera para crear un establecimiento dedicado al cambio de moneda en Colombia en el municipio de Neiva - Huila 2023”, aplicada a una muestra de 77 personas.

5.4.2. Secundarias

Para este punto se tomó como marco de referencia la lectura y comprensión de todo lo que enmarcan los análisis de coyuntura regional que son desarrollados de manera anual por el DANE (Departamento administrativo nacional de estadística) quien es responsable de la planeación, levantamiento, procesamiento, análisis y difusión de las estadísticas oficiales de Colombia, teniendo dos funciones principales los cuales son:

La primera de carácter técnico –científico es su fundamento y razón de ser, generar las estadísticas oficiales sobre temas económicos y sociales garantizando siempre el rigor científico y metodológico de sus procesos.

Garantizar la disponibilidad, la calidad y la imparcialidad de la información.

Los informes de coyuntura son una extensión de algunas de los informes y estadísticas que prepara el DANE para dar a conocer como esta cada uno de los departamentos en cuanto a estos aspectos: Entorno macroeconómico nacional, Indicadores de coyuntura económica regional, PIB, mercado laboral, Sector externo, Sector real.

Es importante aclarar que el cambio de divisas pertenece al sector económico terciario.

5.5. Técnicas de Recolección de Investigación

Para este estudio en particular se utilizará una investigación de tipo cuantitativa y cualitativa, específicamente la recolección de datos e información secundaria por medio de fuentes de información y técnica informativa la cual se encarga de mostrar la información

relevante sobre un tema específico que viene de diversas fuentes. Por lo tanto, consultamos documentación impresa, como libros, periódicos, proyectos de investigación, impresiones de archivos estadísticos, internet, entes reguladores del sistema financiero nacional y diferentes fuentes de información online.

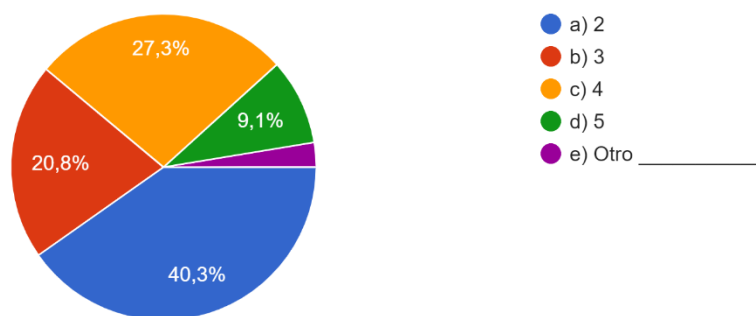
5.6. Análisis del Resultado

Una vez aplicadas las 77 encuestas a personas de la ciudad de Neiva, podemos realizar el análisis de cada una de las preguntas para conocer el resultado de las necesidades, expectativas y conocimiento de los encuestados acerca de la existencia de los profesionales de cambio y el uso de cambio de divisas.

Figura 4. Estrato socioeconómico.

1. ¿Qué estrato socioeconómico tiene?

77 respuestas

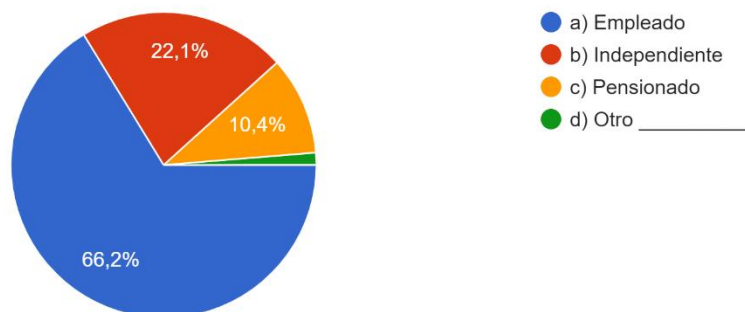


En el análisis de los resultados de la pregunta No.1 con respecto al estrato socioeconómico, se puede observar que, de las 77 personas encuestadas, 31 personas contestaron que son estrato 2 equivalente al 40,3%, 21 personas son estrato 4 representan el 27,3%, 16 personas son estrato 3 con un porcentaje del 20,8%, 7 personas estrato 5 equivalente al 9,1% y 2 personas otro estrato que representa el 0,25%.

Figura 5. Actividad Económica.

2. ¿Qué actividad económica posee?

77 respuestas

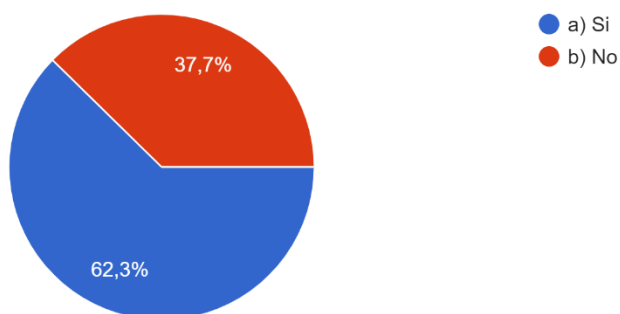


En la respuesta No.2 se observa que el 66,2% de los encuestados son empleados con una representación de 51 personas, independientes 17 personas equivalente al 22,1%, 8 pensionados que representa el 10,4% y 1 persona seleccionó la opción otro.

Figura 6. Nivel de conocimiento de los profesionales de cambio de divisas.

3. ¿Conoce la existencia de los profesionales de cambio de divisas?

77 respuestas



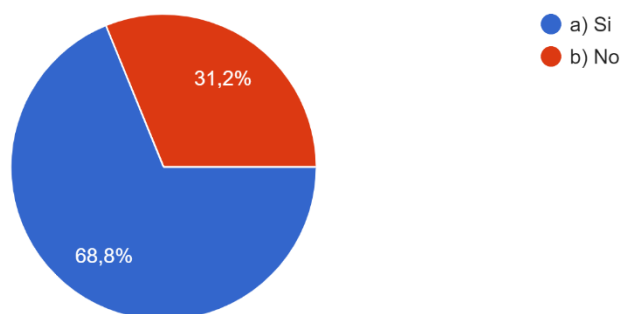
trabajo a desarrollar, puesto que, 48 personas conocen la existencia de los profesionales de cambio equivalente al 62,3% del total de la muestra y 29 personas no conocen la presencia de establecimientos dedicados al cambio de divisas por los profesionales de cambio con una

representación del 37,7%, permitiendo dar una margen de acción para la viabilidad del proyecto.

Figura 7. Uso de los servicios de cambio de moneda o de divisas.

4. ¿Ha utilizado los servicios de cambio de moneda o de divisas?

77 respuestas

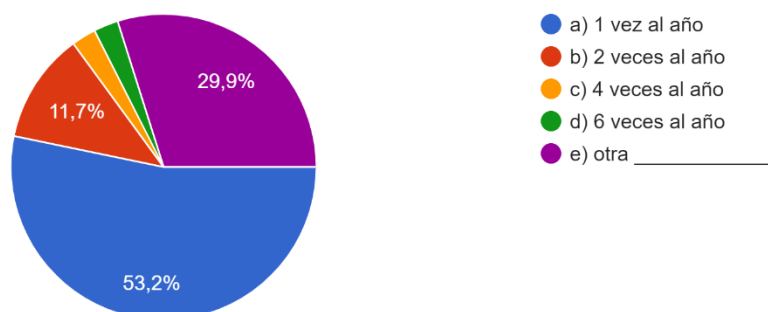


En la respuesta de la pregunta No.4 se analiza que, 53 personas contestaron que SI han utilizado el cambio de moneda de divisas representando un 68,8% y 24 personas No han usado el servicio de cambio de divisas equivalente al 31,2% de la población encuestada. Con este resultado se observa que, de la muestra más del 60% utilizan el servicio de cambio de moneda, resultado importante para la ejecución de la propuesta de trabajo de grado, por la gran participación de la muestra en utilizar el servicio.

Figura 8. Frecuencia con la que viaja al exterior.

5. ¿Con que frecuencia viaja al exterior?

77 respuestas

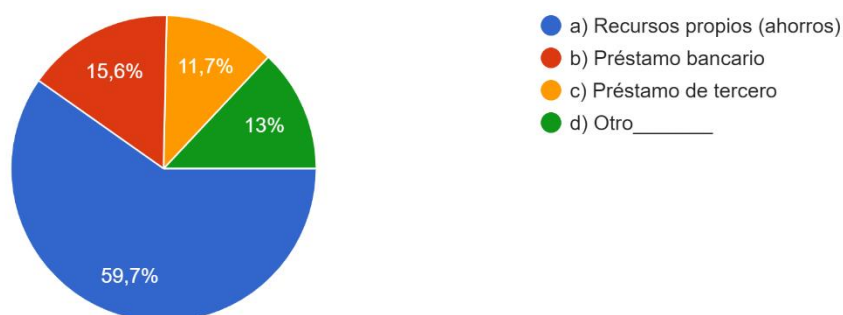


De las 77 personas encuestadas, el 53,2% viaja una vez al año al exterior, 29,9% seleccionó la opción Otra frecuencia de viaje al exterior, 11,7% viajan 2 veces al año, 2,59% viajan 4 veces al año y 2,61% viajan 6 veces al año.

Figura 9. Recursos con los que viaja al exterior.

6. ¿Cuándo viaja al exterior, con qué recursos viaja?

77 respuestas



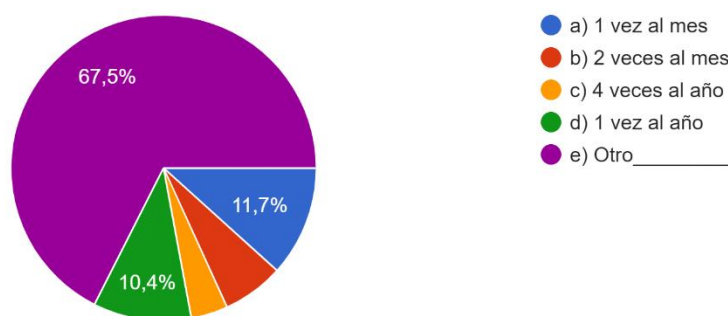
De las 77 personas seleccionadas en la muestra se contempla que, 46 personas viajan con recursos propios equivalente al 59,7%, 12 personas viajan con préstamo bancario representando el 15,6% de la muestra, 10 personas seleccionaron la opción otro medio de

pago para viajar, representa 13% y 9 personas recurren a préstamos de terceros para viajar equivalente al 11,7%.

Figura 10. Frecuencia con la que recibe divisas o giros del exterior.

7. ¿Con que frecuencia recibe divisas o giros del exterior?

77 respuestas

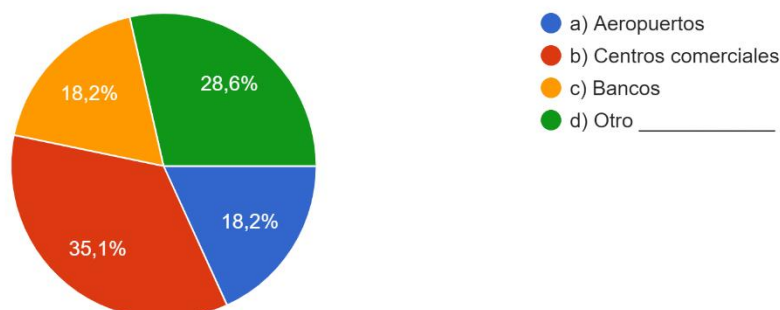


En el resultado de las respuestas de la pregunta No.7, se percibe que, 52 personas reciben divisas con otra frecuencia de tiempo a las opciones planteadas, equivalente al 67,5%, 9 personas reciben una vez al mes divisas, representan 11,7%, 8 personas reciben divisas 1 vez al año equivalente al 10,4%, 5 personas reciben giros del exterior 2 veces al año representa el 6,5% y 3 personas reciben remesas 4 veces al año equivalente al 3,9%.

Figura 11. Lugar en el que ha realizado cambio de divisas.

8. ¿En dónde ha realizado el cambio de divisas?

77 respuestas

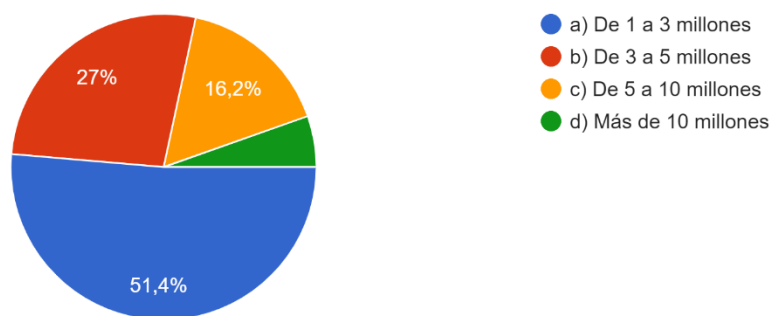


Las respuestas de la pregunta No.8, nos muestra cual es el lugar donde realizan el cambio de divisas, 27 personas lo hacen en los centros comerciales con un 35,1%, 22 personas utilizan otros lugares con una representación del 28,6%, 14 personas hacen el cambio en los aeropuertos y 14 personas lo canalizan por medio de los bancos con un equivalente del 18,2% y 18,2% respectivamente. En el planteamiento del proyecto el lugar donde se va a ubicar el establecimiento es en un centro comercial, siendo ésta la segunda elección de los encuestados con un 28,6%, se debe trabajar en captar los clientes que van otros lugares.

Figura 12. Rango de dinero que ha cambiado para viajar al exterior.

9. ¿Qué rango de dinero ha cambiado para viajar al exterior?

74 respuestas

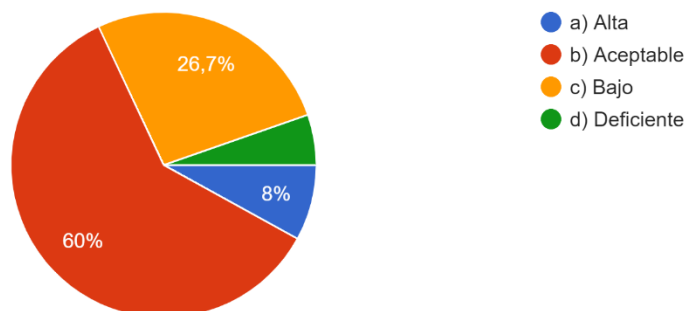


En el análisis de la pregunta No.9, se puede precisar que el 51,4% de los encuestados cambian dinero de 1 a 3 millones de pesos, con una representación de 38 personas, en el rango de 3 a 5 millones el 27% con 20 personas, el 16,2% de 5 a 10 millones con un numero de 12 personas, 5,4% cambian más de 10 millones con un número de 4 personas y 3 preguntas sin respuesta. El mayor volumen de dinero que utilizan están en los rangos de 1 a 5 millones con un 78%, campo de acción para identificar los montos a cambiar en el desarrollo del objeto social.

Figura 13. Grado de satisfacción respecto a la asesoría y trámite en el cambio de las divisas.

10. ¿Cuál es su grado de satisfacción respecto a la asesoría y trámite en el cambio de las divisas?

75 respuestas



En el grado satisfacción de los encuestados manifiestan que reciben un servicio aceptable representa el 60%, servicio al cliente bajo con un 26,7%, servicio de calidad alta con un 8% y 5,3% han recibió un servicio deficiente. Se debe establecer una estrategia que mejore la percepción del servicio y pasarlo de aceptable a un servicio de calidad y estándar alto para satisfacer las necesidades de los usuarios del servicio.

6. ANÁLISIS DEL SECTOR Y ESTUDIO DE MERCADO

6.1 Propuesta de Valor y Ventaja Competitiva

6.1.1 Problema para resolver.

Con la implementación de un establecimiento de cambio de moneda en Colombia, primero se requiere conocer las normativas y regulaciones del régimen de cambio colombiano, cumplir con los requisitos para registrarse como profesional de cambio de divisas, para poder ofrecer una propuesta de valor y una ventaja competitiva que permita diferenciarse de la competencia, utilizar tecnología avanzada para realizar transacciones de manera eficiente y segura, y brindar una amplia variedad de monedas extranjeras disponibles para el cambio, de tal manera que los clientes puedan realizar cambio de divisas sin que se presente ningún inconveniente.

6.1.2 En que consiste la idea.

Primero que todo, es importante mencionar que la empresa tendrá un enfoque de servicio de al cliente eficiente, dando cumplimiento a las normativas y regulaciones establecidas por la Dirección de impuestos y aduanas Nacionales (DIAN) direccionas al control de los profesionales de cambio y al régimen cambiario colombiano, donde podemos generar confianza y credibilidad en el mercado, mediante la creación de un establecimiento dedicado al cambio de divisas.

Es importante que la sociedad de profesionales de cambio de divisas aborde sus esfuerzos de marketing en estos segmentos de mercado y ofrezca una propuesta de valor y una ventaja competitiva que satisfagan sus necesidades específicas. Por ejemplo, ofrecer asesoría personalizada a las empresas que realizan importaciones o exportaciones sobre las mejores opciones de cambio de divisas según sus necesidades ofrecer, tasas de cambio

competitivas y transparentes para los turistas extranjeros, proporcionar un servicio al cliente excepcional para los colombianos que viajan al exterior y ofrece una amplia variedad de monedas extranjeras disponibles para el cambio para las personas que reciben remesas del exterior.

6.2 Productos y Principales Clientes

6.2.1 Servicios que se van a ofrecer.

La empresa ofrecerá servicios de compra y venta de monedas extranjeras, asesoramiento de moneda extranjera, reservas previas, transacciones en línea como se mencionó anteriormente, se ofrecerá un servicio personalizado, utilizando tecnología avanzada, que permitirá realizar transacciones de cambio de moneda de manera rápida, segura y en muy corto tiempo.

6.2.2 Clientes potenciales

Nuestros clientes potenciales son personas naturales y empresas que realizan cambio de moneda extranjera, como:

- Turistas extranjeros que visitan Colombia y necesitan cambiar moneda extranjera por pesos colombianos.
- Colombianos que viajan al exterior y necesitan cambiar pesos colombianos por moneda extranjera.

6.3 Mercado Objetivo

El mercado objetivo para el establecimiento de profesionales de cambio de divisas en Colombia es amplio, ya que cualquier persona o empresa que necesite cambiar moneda extranjera es un cliente potencial para la empresa.

Sin embargo, se segmentará el mercado que sea ser más rentable o que tengan necesidades específicas y para nuestro proyecto hemos analizado que nuestro mayor

mercado objetivo son los turistas extranjeros que visitan a Colombia y necesitan cambiar moneda extranjera por pesos colombianos al igual que los colombianos que necesitan cambiar pesos por moneda extranjera.

La actividad que se va a desarrollar de cambio de divisas pertenece al Sector terciario de la Economía en Colombia, dentro del sector financiero.

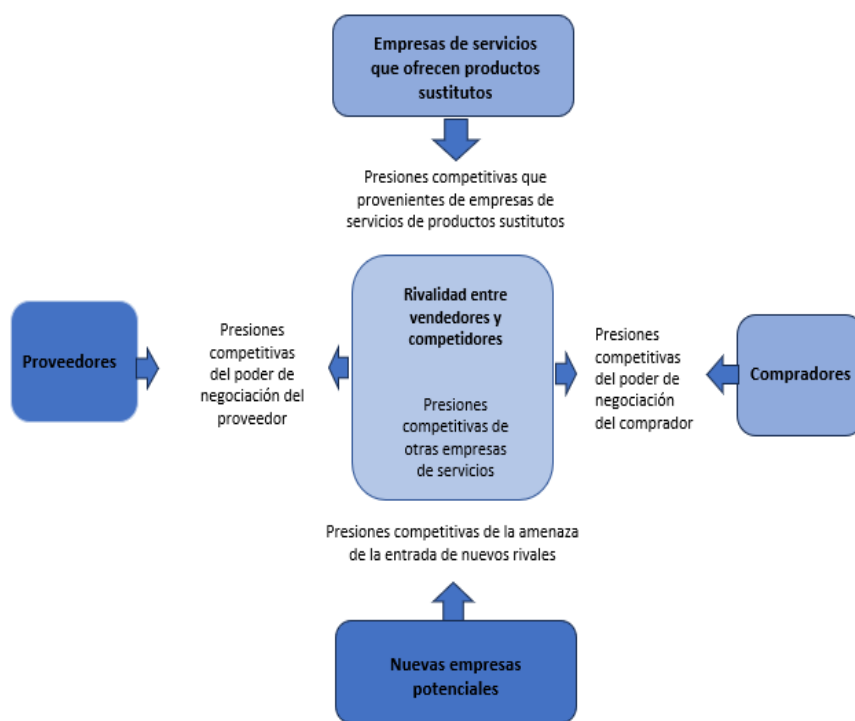
Al sector terciario de la economía pertenecen todas aquellas empresas que se dedican a ofrecer bienes y servicios, pero no producen bienes, ni transforman materias primas, los profesionales de cambio por no dedicarse a producir bienes, están clasificados dentro de este sector.

6.4 Estrategia

Haciendo una descripción del sector o competencia, vemos que todas las empresas que existen en Colombia, tienen una estrategia de crecimiento orgánica, porque todas buscan cada día llegar a más clientes y a la vez este crecimiento también se hace con la adición de nuevos servicios al portafolio, dado que los avances tecnológicos hoy así lo exigen, nuestra empresa inicialmente basará su oferta en los servicios que se ha descrito durante la presentación del proyecto que son la compra y venta de moneda extranjera, se aplicará una ventaja competitiva con capacidad para satisfacer las necesidades de nuestros clientes con más eficacia, y eficiencia a menor costo.

La ventaja competitiva será duradera, enfocada en proveer un bajo costo en la venta de moneda extranjera, donde no será la utilidad lo más importante si no el volumen de ventas a más bajo precio, superar a la competencia con mejor desempeño, generando valor agregado, la estrategia será el plan de acción para obtener una posición en el mercado, realizar operaciones siempre buscando satisfacer y atraer clientes. Un servicio amigable y eficiente te brindará una experiencia sin complicaciones.

Figura 14. Modelo de competencia de cinco fuerzas. Una herramienta analítica clave.



La principal estrategia es ofrecer un excelente servicio al cliente, hacer fidelización, donde el cliente sea lo más importante para el desarrollo del objeto social, así mismo ofrecer un precio asequible en la compra y venta de divisas, valor competitivo en el mercado.

6.4.1 Servicio diferenciado.

Además, se resalta que la empresa se diferenciará de la competencia ofreciendo una amplia variedad de monedas extranjeras disponibles para el cambio y utilizará tecnología avanzada para realizar transacciones de manera eficiente y segura, se ofrecerá opciones de pago, que van desde efectivo y tarjetas de débito/crédito hasta transferencias bancarias confirmadas.

6.4.2 Experiencia del Equipo.

Se contará con profesionales altamente capacitados y con experiencia en el mercado cambiario colombiano, para proporcionar asesoría personalizada a los clientes sobre las mejores opciones de cambio de divisas según sus necesidades, ofreciendo tasas de cambio competitivas y transparentes.

6.4.3 Servicio al Cliente de Calidad:

Se brindaremos un servicio al cliente excepcional, respondiendo rápidamente a las preguntas y preocupaciones que tengan, con la intención de satisfacer al cliente, pues puede ser un diferenciador importante en un mercado competitivo.

6.4.4 Cumplimiento Normatividad:

Se ofrecerá servicios de transparencia y Cumplimiento Regulatorio de la normatividad vigente.

6.4.5 Marketing Efectivo:

Se desarrolla una estrategia de marketing sólida para llegar al público objetivo. Esto incluirá publicidad en línea, contenido de calidad, redes sociales y estrategias de SEO “plan que tiene como objetivo atraer un mayor volumen de visitantes a un sitio web por medio de motores de búsqueda para atraer nuevos clientes”, además se implementará programas de lealtad o descuentos para clientes frecuentes.

6.5 Competidores

Principales competidores directos e indirectos, se puede analizar que los competidores utilizan estrategias similares para establecer los precios de compra y venta de las divisas, basándose en el rango establecido por la Superfinanciera y de acuerdo a la volatilidad del mercado de las dividas.

COP MILLONES AÑO 2022

Tabla 4. Precio de compra y venta de divisas

NOMBRE	Ingresos	Patrimonio	Deuda/ Patrim	EBITDA	ROA	ROE
Administradora Logística de Cambios y Negocios Exitos S A	\$3.253	\$792	2,47	\$432	15,4%	53,5%
Aerocambiar S.A.S.	\$6.021	\$851	0,82	\$1.381	15,9%	35,4%
Panacambios SAS	\$4.247	\$7.126	0,66	\$2.554	22,2%	36,8%
Cambios New York Money SAS	\$3.063	\$3.026	0,052	\$969	30,4%	32,0%
Divisas el Tesoro SAS	\$2.066	\$843	0,44	\$990	51,1%	73,4%
Euro Servicios SAS	\$3.946	\$3.191	0,085	\$1.029	29,7%	32,2%

Fuente: Emis-usco

La competencia en el mercado de divisas en Colombia es bastante fuerte, pues son varios los competidores sólidos que ofrecen una extensa gama de servicios financieros.

Para la mayor parte de las economías en desarrollo y emergentes, el tipo de cambio se constituye en una variable macroeconómica de gran relevancia, tanto por su utilización en numerosas ocasiones como un ancla de las expectativas inflacionarias de la población, como por la importancia que adquiere en un contexto de creciente integración financiera y alta movilidad de los capitales internacionales. Por este motivo, el debate en torno al régimen de tipo de cambio óptimo que estas economías deben adoptar para hacer frente a circunstancias tan particulares es extenso y de larga trayectoria (Fernandez & Aldazosa, 2018).

Por lo tanto, el entorno competitivo en Colombia es bastante fuerte, teniendo en cuenta que existen diferentes empresas que se dedican al mercado de divisas y que, por lo tanto, se convierten en nuestros rivales. Sin embargo, podemos aprovecharlos como parte de los aliados estratégicos del negocio.

7. ESTUDIO TÉCNICO

7.1 Localización: Macrolocalización, Microlocalización

La cobertura geográfica para este emprendimiento en el mercado de divisas está planteada en el municipio de Neiva (Huila), para establecer la localización del proyecto debemos tener en cuenta que el cambio de divisas no exige grandes características físicas, pues solo se necesita de un local que cuente con todos los servicios públicos y de comunicación como (teléfono e internet), pero adicional a eso también se debe tener en cuenta la ubicación del mismo, que sea en un sector muy central y de fácil acceso para todos los tipos de clientes, es decir que tengan acceso todos los estratos económico en el momento de realizar el cambio de moneda. Por consiguiente, se logra establecer y operar en el mercado de divisas prácticamente desde cualquier lugar de Colombia siempre contando con acceso a una conexión a Internet confiable.

Así mismo, se puede organizar oficinas sucursales, para ofrecer servicios de asesoramiento financiero, desde cualquier ciudad de Colombia para brindar atención personalizada a los clientes.

Es claro que las normas que regulan la operación del mercado de divisas en Colombia son de cobertura nacional, lo que muestra que no hay ninguna restricción geográfica específica dentro del territorio, para operar, lo que da una ventaja a la hora de iniciar un emprendimiento de mercado de divisas.

7.1.1 Macrolocalización

Para determinar los puntos de prestación del servicio, se identificaron zonas urbanas y se calificaron de acuerdo con la cantidad de habitantes. Se establece como zona urbana toda el área metropolitana de la ciudad de Neiva por ser capital de departamento.

Según el estudio realizado se determinó que de todos los municipios del Huila la capital del departamento Neiva, es el municipio más poblado, por lo tanto, el indicado para establecer el proyecto, además es el que cuenta con aeropuerto, que permite recibir turistas extranjeros, antes de llegar al destino final que son los demás municipios del Huila.

7.1.2 Microlocalización

La ciudad de Neiva presenta el potencial para desarrollar e impulsar ideas de negocio y más la que se está relacionando en este proyecto como se menciona en el anterior párrafo, esto debido a que es la capital del departamento y una de las ciudades más importantes del sur del país, por ende, se debe seleccionar el lugar estratégico donde se ubicara el local de la idea de negocio.

El estudio de demanda con una muestra de 77 encuestas arroja como resultado que el 35% de los encuestados prefieren cambiar las divisas en los centros comerciales, ubicación apetecida por los usuarios, así se determinaron variantes que son tomadas como criterio para la selección de la microlocalización, las cuales serán evaluadas por medio del método cualitativo por puntos donde se establecieron los siguientes:

- Acceso de la demanda
- Excelente ubicación
- Disponibilidad Servicios públicos

Al establecer los criterios de evaluación se determinaron las variantes de la ubicación del negocio, donde estas fueron las más importantes: Centro Comercial San Pedro Plaza y Centro Comercial Santa Lucia Plaza.

El C.C. San Pedro Plaza se escogió debido a que ya tiene un importante nivel de aceptación en los neivanos, además es uno de los centros comerciales que acoge gran parte

de los habitantes de la ciudad durante el fin de semana, y el C.C. Santa Lucia Plaza fue seleccionado debido a la ubicación, ya que en ese sector de la ciudad se encuentran los estratos 3 al 5 los cuales están seleccionados en el rango de población que se quiere abarcar para el proyecto, punto que es clave para el éxito del proyecto.

Finalmente se escogió el Centro Comercial San Pedro Plaza de la ciudad de Neiva, un lugar estratégico de gran acogida en la ciudad y el Departamento, ubicado cerca del aeropuerto, cuenta con Hotel y zonas de gastro-Bar, que permite recibir gran afluencia de visitantes.

7.2 Tamaño del Proyecto

La idea de negocio tendrá una proyección inicial de 5 años, lo cual se plantea un horizonte de establecer un reconocimiento y posicionamiento del establecimiento del negocio a nivel regional. La proyección nos permite identificar y cuantificar la cantidad de monedas extranjeras que a ofertar y las divisas que se venderán.

El tamaño del proyecto se calculó con base en la demanda estipulada, entendida como aquel número de personas que estarían dispuestas a utilizar el servicio, las cuales se determinaron en el estudio de mercado, que se estima en 1.819.618 personas corresponde a un rango de edad entre los 18 y 59 años edad que viven en el Departamento del Huila, de los cuales 654.377 son las personas que viajan con frecuencia y nos determinó una demanda 104.500 se prosiguió a estimar el porcentaje de población objetivo para la empresa que fue del 10% del total de misma , es decir 10.450 personas

La capacidad instalada será del 10% del tamaño de la demanda diaria estipulada para el presente proyecto, es decir 104 personas que estarán dispuestas a visitar el establecimiento y solicitar el servicio.

La empresa pertenecerá a la categoría de pequeña empresa debido a que no cuenta con más de 10 empleados, ni con activos superiores a los 500 SMLV, esto se da según la Ley 590 del 2.000 y las modificaciones de la Ley 905 del 2.004, por lo cual la organización contará con una capacidad financiera acorde con la demanda que se quiere tener como objetivo.

La organización no requiere de una cantidad importante de personal para la prestación del servicio, se iniciará con 3 empleados de planta, lo cual no será un impedimento para el tamaño que se busca del proyecto a ejecutar.

7.3 Ingeniería del Proyecto: Distribución de Planta, Inversiones, Diagrama Proceso.

7.3.1 Distribución de la planta.

La distribución de la planta contará con un local pequeño que permita la atención de los usuarios, comodidad en la espera, el local tendrá una dimensión de 5 metros de ancho por 6 metros de largo, distribuido con las siguientes áreas:

- Área administrativa
- Área de almacenaje de las divisas
- Área de recibimiento y entrega de los recursos

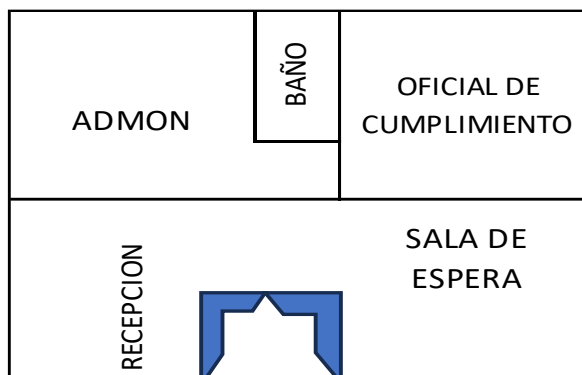
Las cuales se evaluaron con las siguientes características para así determinar de mayor a menor espacio requerido para tener una correcta repartición del área total:

- Comodidad
- Seguridad de almacenaje de divisas
- Atención al usuario

Se pudo concluir que el área que mayor espacio requiere es el área de atención al usuario donde recibe o entrega la moneda a cambiar con un área de 3 metros de largo por 5

metros de ancho, seguido del área de administración y de la custodia de los recursos guardados en la caja fuerte.

Figura 15. Distribución de la oficina



7.3.2 Inversión.

La puesta en marcha del proyecto necesitará de los elementos que se mencionarán a continuación para el correcto funcionamiento del mismo:

Tabla 5. Inversión en bienes.

DESCRIPCIÓN	CANT.	VALOR UNITARIO	VALOR TOTAL
Sillas giratorias	3	450,000	1.350,000
Silla Tandem 3 Puestos Espera Alto Trafico Metálica	2	634.000	1,268,000
Escritorios	2	730,000	1.460.000
Archivadores	2	420.000	840,000
Escritorio recepción	1	1.350.000	1.350.000
Teléfonos – celular	1	500,000	500,000
Caja fuerte	1	2.920.000	2.920.000
Máquina de alta tecnología para la detección de billetes falsos y conteos ágiles.	1	480.000	480.000
Aire acondicionado	1	1.800.000	1.800.000
Equipo de computo	2	1,600,000	3,200,000
		TOTAL	15.168.000

Adicionalmente a la inversión de bienes muebles, el capital de trabajo a invertir es de Ciento veinte millones de pesos m/cte (\$120.000.000).

7.3.3 Diagrama del proceso

El proceso de servicio de cambio de moneda comprende los siguientes pasos:

7.3.4 Establecer el precio de compra y venta de la divisa

El cliente pregunta el precio de la divisa a cambiar (pesos, dólar o euro) para conocer el precio de compra o venta de acuerdo con la transacción que vaya a realizar.

7.3.5 Disponibilidad de la divisa

Una vez seleccionada la transacción a realizar se procede a solicitar la disponibilidad de los recursos para hacer el cambio de la moneda.

7.3.6 Registro y conocimiento del cliente

El siguiente paso el cliente debe diligenciar un formulario de datos básicos y de LA/FT-FPADM para conocer la procedencia de los recursos del cliente.

7.3.7 Requerimiento del servicio

Una vez se valida la información suministrada por el cliente, el siguiente paso es informar el valor de la transacción para proceder con el cambio.

7.3.8 Entrega de los recursos

El cliente cuando entrega los recursos a cambiar, se entrega las divisas que requiere y se hace firmar la entrega del dinero.

7.4 Riesgos: Operacional, Regulatorio, Financieros

7.4.1 Riesgo financiero

Con respecto a la variable tasa de cambio y su volatilidad, los determinantes de dicha tasa combinan un gran número de factores que tienen que ver con la coyuntura de financiamiento internacional, las decisiones de ahorro e inversión de los agentes domésticos,

las expectativas de inflación y devaluación de los agentes y aspectos relacionados con la política monetaria y fiscal. La Superintendencia Financiera de Colombia es la entidad encargada del cálculo, publicación y certificación de la Tasa de cambio representativa del mercado (TRM).

Tabla 6. Matriz de Riesgos.

REF	RIESGO	CAUSA DEL RIESGO	CONSECUENCIA	PROCESO	PROBABILIDAD DEL RIESGO	IMPACTO DE RIESGO	VALORACION DEL RIESGO	DESCRIPCION DEL CONTROL	RECOMENDACIONES
1	Incumplimiento de la normatividad legal vigente que aplique para los profesionales de cambio	1. Desconocimiento de la Normatividad. 2. Cambios constantes de la Normatividad. 3. Inaplicabilidad de las Normas.	1. Condenas, multas y sanciones administrativa, disciplinarias y/o penales. 2. Cierre de servicios 3. Impacto negativo en la prestación de los servicios	APOYO	Posible	Moderado	Riesgo Moderado	1. Determinar las normas que rigen a la actividad económica. 2. Realizar la socialización mensual a los funcionarios de la Compañía de la normatividad que va saliendo en vigencia.	1. Hacer seguimiento constante sobre los cambios de la normatividad. 2. La gerencia es la encargada de divulgar las normas actualizadas al personal. 3. Hacer reuniones mensuales para informar los cambios y la nueva normatividad.
2	Seguridad Informática	1. Vulnerabilidad en el acceso a los sistemas 2. Falta de políticas y procedimientos de seguridad. 3. Falta de aplicación de la política y procedimientos de seguridad establecidos en la institución.	1. Pérdida o alteración de información 2. Demora en la prestación del servicio al usuario. 3. Violación del habeas data 4. Problema de la confidencialidad e integridad de la información.	APOYO	Probable	Moderado	Riesgo Moderado	1. Establecer backup de la información en línea 2. Activar planes de contingencia documental 3. Implementar el manual de políticas de seguridad de la información	1. Crear y divulgar las políticas de control de acceso, orientadas a mantener la confidencialidad de la información. 2. Actualizar el equipo de computo, red e internet. 3. Realizar constantes capacitaciones al personal sobre la seguridad informática.
3	LA/FT-FPADM / Lavado de activos	1- No exigir el diligenciamiento del formulario de lavado de activos al cliente. 2. No hacer las respectivas validaciones en la base de datos.	1- Desprestigio para la sociedad. 2- Pérdida de clientes 3. Cierre del establecimiento de comercio 4. Afectaciones económica y por consiguiente afectación financiera en los resultados del ejercicio.	APOYO	Probable	Catastrófico	Riesgo Alto	1- Hacer diligenciar el formulario al cliente y consultar en la base de datos para verificar la procedencia de los recusos. 2. Mantener actualizada la base de datos de consulta de LA/FT.	1. Informar al ente regulador de las anomalías que se llegaren a presentar en la validación de información. 2. Hacer estricto cumplimiento de la validación y normatividad de lavado de activos.
4	Disminución de la rentabilidad proyectada y necesaria para el cumplimiento de las metas	1. El control de precio de las divisas con respecto a la TRM y el Euro. 2. El aumento de la competencia en servicios diferenciadores con menores tarifas. 3. El aumento de las costos y gastos como nómina, legal, impuestos a tasas mayores al crecimiento esperado.	1- Disminución de la rentabilidad del negocio. 2. Disminución de clientes que utilizan el servicio de cambio de divisas. 3. Gastos administrativos fijos afectando la utilidad del ejercicio.	APOYO	Probable	Moderado	Riesgo Moderado	1. Analizar la oportuna variación y volatilidad de la TRM. 2. Implementar el manual de costos y generar una constatación por medio de valor agregado. 3. Diseñar estrategias para controlar y mantener los costos.	1. Estar en constante actualización de las variaciones de las divisas que se utilizan. 2. Fidelizar a los clientes, por medio de valor agregado. 3. Establecer los márgenes de utilidad para generar rentabilidad.

8. ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

Al considerar los distintos factores del entorno, no solo se deben tener en cuenta los aspectos locales, regionales o nacionales, si no que se deben tener en cuenta las implicaciones globales.

Aunque cada organización vive en un entorno organizativo general, este entorno afecta de manera distinta a cada una de ellas, pues estas difieren en su tamaño, sector, metas, tecnología, ubicación, estrategia y otras muchas características. (Cámara de Comercio de Bogotá, 2009)

8.1 Direccionamiento Estratégico: Visión, Misión Principios, Valores

8.1.1 MISIÓN:

Brindar servicios de compra y venta de divisas, dedicada a satisfacer las expectativas y necesidades de los clientes, de manera eficiente, competitiva y funcionales basados en una filosofía de servicio, innovación, agilidad en la respuesta y tecnología, generando bienestar integral a las partes interesadas.

8.1.2 VISIÓN:

Ser una empresa líder en la comercialización de divisas en el mercado libre colombiano, con gran experiencia, respaldo económico, y con estándares de calidad en la prestación de servicio al cliente, garantizando satisfacción y seguridad.

8.1.3 PRINCIPIOS Y VALORES:

Principios.

- **Servicio.** Amabilidad en el trato con nuestros clientes y ofrecer soluciones oportunas.
- **Calidad.** Ofrecer el mejor servicio, garantizando un excelente trato y agilidad en el proceso.
- **Hospitalidad.** El cliente se podrá sentir como si estuviera en su casa, la atención será en un lugar cómodo y seguro.

Valores.

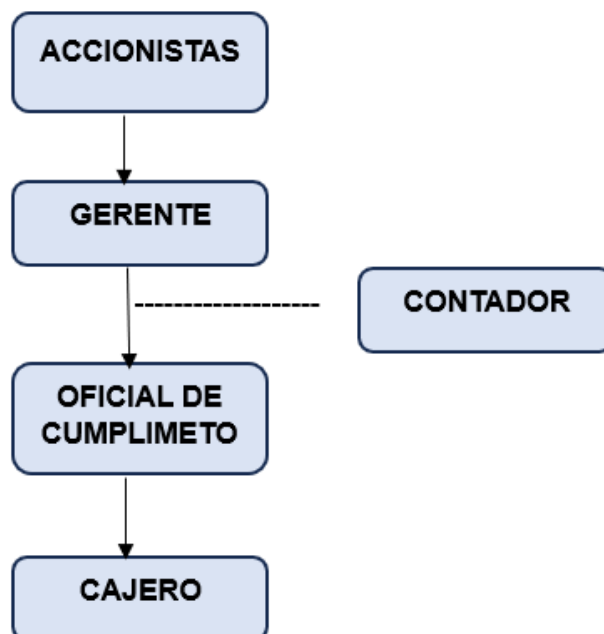
- **Honestidad**
- **Responsabilidad:**
- **Excelencia del servicio:**
- **Colaboración**
- **Compromiso**

8.2 Estructura Organizacional

La estructura organizacional será lineal debido a su simplicidad y relación que tienen los miembros de la empresa.

Cambio Inter Colombia S.A.S contará con un equipo de trabajo conformado por tres integrantes, y un asesor externo, organizados de la siguiente manera: el Gerente general quien será el encargado de negociar y establecer los precios de las divisas, planificar, organizar, coordinar y analizar la información de la empresa; el Oficial de cumplimiento quien estará encargado Proponer las estrategias para prevenir y gestionar los riesgos de LA/FT, Elaborar y/o actualizar el sistema de prevención de riesgos, Gestionar el plan e informe de actividades y Enviar reportes al organismo de control; y el cajero estará encargado de realizar las transacciones de recibir o entregar las divisas al cliente y tiene el contacto final con el cliente. El asesor externo que será el contador estará encargado del área contable de la empresa.

Figura 16. Organigrama.



9. EVALUACIÓN FINANCIERA

El estudio financiero se realizó para un periodo de 5 años, se estima una inversión mínima de \$135.168.000, de los cuales \$15.168.000 estarán destinados a activos fijos (muebles y enseres) equivalente al (11%) y el excedente la suma de \$120.000.000 representa el 89% para capital de trabajo. Esta inversión estará apalancada el 100% por aporte de los accionistas. El WACC establecida para el presente proyecto fue de 20%.

Con un precio promedio del dólar para la venta de \$3.930, se proyectan ingresos para el primer año por \$2.947.500 millones, costos y gastos por \$2.894.838 millones y una utilidad neta de \$52.662 millones; durante el horizonte de tiempo del análisis financiero genera utilidad. Se estima para el proyecto un VPN de \$10.763 millones positivo y una TIR del 23,24% > WACC del 3,24%.

9.1 Punto de Equilibrio

El punto de equilibrio se estableció a través de un cálculo que sirve para definir el momento en que los ingresos de la empresa cubren sus gastos fijos y variables, el cálculo financiero utilizado para determinar el número de productos que se debe vender para cubrir los gastos de producción. El punto de equilibrio en cantidades para la venta es de 102.405 dólares, representado en un nivel de ventas de \$402.453.333.

Tabla 7. Organigrama

COSTOS FIJOS	12.073.600
PRECIO DE VENTA (UNIT)	3.930
COSTO VARIABLE (UNIT)	3.812

Tabla 8. Punto de equilibrio de unidades.

PUNTO DE EQUILIBRIO EN UNIDADES	
QPE =	$\frac{CF}{\text{Precio de Venta Uni} - \text{Costo Variable Uni}}$
QPE =	$\frac{12.073.600}{3.930 - 3.812,1}$
QPE =	$\frac{12.073.600}{118}$
QPE =	102.405

Tabla 9. Punto de equilibrio de ingresos

PUNTO DE EQUILIBRIO INGRESOS			
YPE =	$\frac{\text{Costos Fijos}}{(1 - \text{Precio de venta unt} / \text{Costo Variable unt})}$		
YPE =	$\frac{12.073.600}{1 - 0,97}$		
YPE =	$\frac{12.073.600}{0,03}$		
YPE =	402.453.333		

9.2 Valor Presente Neto

Una vez proyectado los ingresos y egresos, elaborando los estados financieros se toma la siguiente tabla del flujo de caja del proyecto, además se toma también el WACC como tasa de descuento para determinar el valor presente de los futuros flujos de caja.

Tabla 10. Valor presente neto.

PERIODOS		(años)	0	1	2	3	4	5
EVALUACIÓN	IX FLUJO FONDOS CON CONTINUIDAD	(MM\$)	-135.168	39.246	43.555	48.350	60.414	64.358
	VALOR PRESENTE NETO -VPN							
	VALOR PRESENTE DE FFN	(MM\$)	-135.168	39.246	43.555	48.350	60.414	64.358
	TASA DE DESCUENTO			20%				
	VPN	(MM\$)	10.763					

El VPN del proyecto se calculó con base en la tasa de descuento (WACC) del 20%. El VPN es de \$10.763 millones, valor positivo por lo cual indica que el proyecto es viable desde el punto vista financiero, debido a que recupera con los flujos de futuros a valor presente la inversión inicial del proyecto, por tal razón la decisión que se debería tomar según este resultado es la de ejecutar la iniciativa.

9.3 Tasa Interna De Retorno

Mediante formula se calculó la TIR para el proyecto dando como resultado 23,24% la cual es mayor que la tasa de descuento que se utilizó para calcular el VPN del proyecto la cual fue del 20% (WACC), así se puede considerar realizar la inversión desde el punto de vista de viabilidad financiera del proyecto.

Tabla 11. Tasa interna de retorno.

PERIODOS	(años)	0	1	2	3	4	5
IX FLUJO FONDOS CON CONTINUIDAD	(MM\$)	-135.168	39.246	43.555	48.350	60.414	64.358
TIR	(%)	23,24%					

9.4 Indicadores Financieros

Los indicadores financieros son medidas cuantitativas que se utilizan para evaluar el desempeño financiero de una empresa. Estos índices se basan en datos financieros y contables, y se utilizan para analizar la rentabilidad, solvencia, liquidez, eficiencia y crecimiento de una empresa.

9.4.1 Liquidez

Los indicadores de liquidez surgen de la necesidad de medir la capacidad de las empresas para atender sus obligaciones y demás compromisos que impliquen desembolso de efectivo a corto plazo. Sirven para establecer la facilidad o dificultad de una organización para generar efectivo que le permita pagar sus pasivos corrientes con el efectivo producido por los activos corrientes.

Formula

9.4.1.1 Razón corriente

Tabla 12. Razón corriente.

RAZON CORRIENTE		$\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$			
RAZON CORRIENTE	=	$\frac{492.051}{39.774}$	=	12,4	Veces

La proyección realizada en año 5 nos indica que, por cada peso que debe tiene 12,4 para respaldar la obligación, la liquidez del proyecto durante los 5 años nos muestra su aumento año tras año, este resultado se debe al objeto social que desarrollaría la iniciativa, la cual debe contar con disponibilidad de efectivo y liquidez para la operación. Su activo corriente está representado en el disponible del negocio.

9.4.1.2 Capital de trabajo

Se le denomina al conjunto de los activos corrientes. Es decir, capital de trabajo y activo corriente son sinónimos; también se puede definir Capital bruto de trabajo como el conjunto de los activos corrientes relacionados directamente con la operación de la empresa, a saber, efectivo, cuentas por cobrar e inventarios.

El indicador capital neto de trabajo es el resultado de restar del activo corriente los pasivos a corto plazo de la empresa. Es una forma de apreciar cuantitativamente en valores absolutos los resultados de la razón corriente.

Formula

Tabla 13. Capital de trabajo neto.

CAPITAL DE TRABAJO NETO		ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE			
CAPITAL DE TRABAJO	=	492.051	-	39.774	= 452.277

La proyección del capital de trabajo en el año 5 arroja un valor de \$452.277 millones para cubrir la operación y el funcionamiento del proyecto, en donde el resultado indica que de los \$492.051 millones del activo corriente, \$39.774 millones que han sido financiados con recursos que son pasivos a corto plazo.

9.4.2 Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad, denominados de rendimiento, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa en cuanto al control de costos y gastos, tratando de esa manera de transformar la mayor parte de los ingresos en utilidades.

Así mismo, con la aplicación de esos indicadores los inversionistas pueden analizar la manera como se produce el retorno de los valores invertidos, en particular con la rentabilidad del patrimonio y del activo total. Análisis tomado del año 5.

9.4.2.1 Margen Bruto

Tabla 14. Margen bruto.

MARGEN BRUTO		$\frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{VENTAS}}$	
Margen Bruto	=	$\frac{130.150}{4.338.337}$	= 3,0%

El resultado indica que los ingresos generaron 3% de ganancia bruta. Esto nos indica, que cada \$1 vendido generó 3 centavos de utilidad, descontando solamente el costo de los productos vendidos.

El porcentaje arrojado es bajo debido a la intermediación se obtiene de la negociación de cambios de divisas, puesto que hay un mercado ya establecido y unos rangos para establecer los precios de venta y de compra.

9.4.2.2 Margen Operacional

Tabla 15. Margen operacional.

MARGEN OPERACIONAL		<u>UTILIDAD OPERACIONAL</u> VENTAS	
Margen Operacional	=	$\frac{113.639}{4.338.337}$	= 2,6%

Para el año 5 el proyecto obtuvo un margen operacional sobre las ventas del 2,6%, porcentaje constante durante el análisis del proyecto en los 5 años. Por cada peso vendido la sociedad obtuvo el 2,6% de ganancia operacional para cubrir los gastos no operacionales e impuestos.

El margen operacional tiene una gran importancia dentro del estudio de la rentabilidad de una empresa, debido a que indica si el negocio es o no lucrativo, independientemente de la forma como ha sido financiado y sin tener en cuenta los ingresos diferente a los propios de la actividad.

9.4.2.3 Margen Neto

Tabla 16. Margen neto.

MARGEN NETO		<u>UTILIDAD NETA</u> VENTAS	
Margen Neto	=	$\frac{73.865}{4.338.337}$	= 1,7%

Para el año 5 la empresa obtuvo una rentabilidad neta sobre las ventas del 1,7%. Por cada peso que venda la sociedad obtuvo el 1,7% que representa la utilidad neta.

En este indicador de los Ingresos se descuentan todos los costos, gastos operacionales y de venta, gastos no operacionales y se suman los ingresos no operaciones y por último se

descuenta el impuesto de renta para conocer el margen neto de la operación en un periodo determinado.

9.4.2.4 ROA

Tabla 17. Rendimiento del activo (ROA)

RENDIMIENTO DEL ACTIVO (ROA)		<u>UTILIDAD NETA</u> ACTIVO TOTAL	
Rendimiento Operacional del Activo	=	$\frac{73.865}{492.051}$	= 15,0%

Este resultado nos indica que por cada peso invertido en el Activo Total genera una utilidad neta de 15 centavos para el año 5. Este indicador nos permite analizar el rendimiento y eficiencia de los activos para generar utilidad.

9.4.2.5 ROE

Es el porcentaje de utilidad que los dueños ganan sobre su inversión a la luz de las cifras de los estados financieros.

Tabla 18. Rendimiento del patrimonio (ROE)

RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO (ROE)		<u>UTILIDAD NETA</u> PATRIMONIO	
Rendimiento del Patrimonio	=	$\frac{73.865}{452.278}$	= 16,3%

Este indicador le permite conocer al inversionista el rendimiento de su inversión, para el año 5 fue del 16,3%. Permite evaluar la rentabilidad de la empresa. Es un porcentaje que se encuentra por debajo del WACC esperado por el inversionista en un 3,7%.

9.5.2.6 EBITDA

Significa el valor de la utilidad operacional de la empresa en términos de efectivo, y se calcula tomando la utilidad de operación, sumándole todos los costos y gastos operacionales que no impliquen salida de efectivo (depreciaciones y amortizaciones).

Tabla 19. Utilidad operacional + depreciación (EBITDA)

EBITDA		UTILIDAD OPERACIONAL + DEPRECIACION			
Ebitda	=	113.639	=	3.034	= 116.672

Este resultado indica que en el año 5 el proyecto tiene un ebitda de \$116.672 millones para cubrir los gastos financieros e impuestos en un periodo determinado.

9.4.3 Endeudamiento

Tabla 20. Endeudamiento total.

ENDEUDAMIENTO TOTAL		PASIVO TOTAL ACTIVO TOTAL			
Endeudamiento total	=	$\frac{39.774}{492.051}$	=	8,1%	

Por cada peso invertido la proyección en el año 5 tuvo que apalancarse con el 8,1% de financiamiento externo para el desarrollo del negocio y el mantenimiento de la inversión.

El endeudamiento esta en un porcentaje bajo, debido que los inversionistas apalancaron el proyecto con recursos propios.

10. CONCLUSIONES

Podemos determinar a manera de conclusión, que mediante la investigación que realizamos encaminada a la **creación de una sociedad de profesionales de cambio de divisas en Colombia**, compra y venta de moneda extranjera, en la ciudad de Neiva en el año 2024, que es nuestra idea de negocios, podemos decir que es viable y factible financieramente en un 70%, lo cual nos lleva a determinar la instalación y puesta en marcha de dicho proyecto, ya que mediante un trabajo de investigación pudimos llegar a esta decisión.

De igual forma concluimos que este sector desde el año 2010 viene dando cumplimiento a las normativas y regulaciones establecidas por la Dirección de impuestos y aduanas Nacionales (DIAN) direccionadas al control de los profesionales de cambio y al régimen cambiario colombiano, solo se le tiene permitido la compra y venta de moneda extranjera y cheques de viajeros, realmente este sector tiene una presencia en Colombia muy grande, pues básicamente hace un aporte muy grande a la economía colombiana, además tiene presencia en grandes ciudades como Bogotá, Medellín, Ipiales, barranquilla entre muchas más, generalmente en las ciudades fronterizas es donde más se acentúa esta clase de negocio.

Nuestro estudio nos arroja un tamaño de mercado de 10.450 clientes de la ciudad de Neiva y municipios del departamento que estarían utilizando nuestros servicios, estará ubicado en el municipio de Neiva y a pesar de que no es una ciudad fronteriza si posee un aeropuerto donde se generan gran cantidad de vuelos en especial a la ciudad de Bogotá y es turística, nuestra conclusión es que los riesgos (operacional, regulatorio y financieros) son de calificación moderado a excepción del lavado de activos que si se considera de nivel alto.

Neiva es una ciudad relativamente pequeña, posee aproximadamente de 375.000 habitantes, un 53.2% viajan una vez al año al exterior, es un porcentaje alto ya que

aproximadamente unos 200000 estarían utilizando nuestros servicios aunque la ciudad posee un alto grado de inseguridad en cuanto a robos de los dueños de lo ajeno, no es un impedimento para que nuestra ciudad, sea un paso obligatorio de turistas tanto nacionales como internacionales, además porque en el Huila hay muchos sitios turísticos muy atractivos que llaman la atención de los extranjeros.

Los aspectos organizacionales podemos precisar que es totalmente viable crear esa estructura dentro de nuestra idea de negocios porque por ser un negocio abierto al público de un local no muy grande, especialmente en centros comerciales y aeropuertos donde solo se contara con un personal no muy grande pues fácilmente se puede dar un orden de jerarquía dentro del local y esto genera que haya una mayor fluidez de las funciones y acciones de cada uno de los integrantes del talento.

El estudio financiero se realizó para un periodo de 5 años, se estima una inversión mínima de \$135.168.000, de los cuales \$15.168.000 estarán destinados a activos fijos (muebles y enseres) equivalente al (11%) y el excedente la suma de \$120.000.000 representa el 89% para capital de trabajo. Esta inversión estará apalancada el 100% por aporte de los accionistas. El WACC establecida para el presente proyecto fue de 20% y en conclusión si genera utilidades el proyecto, es viable financieramente.

11. BIBLIOGRAFÍA

- Almeida, D., Caldero, E., & Reyes, P. (08 de 06 de 2019). *Mercado de divisas trading forex bolsa de valores*. Obtenido de file:///D:/jo.escobar/Downloads/Dialnet-MercadoDeDivisasTradingForexBolsaDeValores-7154258.pdf
- Alzate, B. D. (2018). *Efecto divisa en el comercio internacional: mecanismos para minimizar el riesgo*. Obtenido de <https://core.ac.uk/download/pdf/196580047.pdf>
- Banco de la República. (2018). Obtenido de <https://www.banrep.gov.co/es/glosario/mercado-cambiario>
- Cámara de Comercio de Bogotá. (2009). Obtenido de file:///D:/jo.escobar/Downloads/3515_2007_1cartilla_entorno_unlocked.pdf
- Charola, G. F. (2022). *Métodos de cobertura*. Obtenido de <https://repositorio.comillas.edu/xmlui/bitstream/handle/11531/56705/TFG%20-%20Charola%20Gonzalez%2C%20Fernando.pdf?sequence=1>
- DIAN. (2023). Obtenido de [https://www.dian.gov.co/atencionciudadano/infoconsulta/Paginas/ControlCambiario.aspx#:~:text=El%20mercado%20cambiario%20o%20mercado,Compensaci%C3%B3n\)%20y%20por%20las%20divisas](https://www.dian.gov.co/atencionciudadano/infoconsulta/Paginas/ControlCambiario.aspx#:~:text=El%20mercado%20cambiario%20o%20mercado,Compensaci%C3%B3n)%20y%20por%20las%20divisas)
- Echeverri, M., & Zuleta, A. (2021). *Entre la historia y la actualidad del mercado*. Obtenido de <https://repository.unilibre.edu.co/bitstream/handle/10901/24685/Echeverri%20Ocampo%20%26%20Zuleta%20Ramirez.pdf?isAllowed=y&sequence=2>
- Herrera, R. P. (2022). *Guía Legal para Hacer negocios en Colombia*. Obtenido de <https://investincolombia.com.co/sites/default/files/2022-06/guia-legal-para-hacer-negocios-en-colombia.pdf>

La República. (2022). Obtenido de <https://www.larepublica.co/finanzas/volumen-negociado-en-dolares-alcanzo-record-de-us-2-368-millones-al-cierre-de-ayer-3315846>

Lander, C., & Hernandez, A. (06 de 2014). *El mercado de divisas y su importancia*. Obtenido de https://cincodias.elpais.com/cincodias/2014/06/10/mercados/1402409907_769859.html

Libertex. (13 de 04 de 2023). Obtenido de <https://libertex.org/es/blog/que-es-el-mercado-de-divisas>

Morales, C. A. (2013). Obtenido de <https://docplayer.es/228592337-Arturo-morales-castro-mercado-de-divisas-de-la-teoria-a-la-practica.html>

MUNDI. (2021). Obtenido de <https://mundi.io/finanzas/como-funciona-mercado-divisas/>

Negocio Rentable Hoy. (2017). Obtenido de <https://negociorentablehoy.com/guia-para-montar-una-casa-de-cambio/>

NEGOCIOS RENTABLES. (2020). Obtenido de <https://muchosnegociosrentables.com/como-montar-una-casa-de-cambio/>

Portafolio. (2023). Obtenido de <https://www.portafolio.co/economia/finanzas/proyecciones-economicas-economia-colombiana-creceria-1-2-en-2023-585801>

Renting. (2023). Obtenido de <https://www.rentingcolombia.com/blog/desafios-oportunidades-economia-colombiana-actual#!>

Resolución 61 DIAN. (2017). Obtenido de https://normograma.dian.gov.co/dian/compilacion/docs/resolucion_dian_0061_2017.htm

Solano, L. F. (2018). Obtenido de <https://repository.upb.edu.co/bitstream/handle/20.500.11912/4819/Mercado%20de%20divisas.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

10. ANEXOS

FLUJO DE FONDOS	V. FLUJO DE FONDOS DE INVERSIÓN							
	INVERSIÓN EN EQUIPO	(MM\$)	-15.168	0	0	0	0	0
	Capital trabajo	(MM\$)	-120.000	-133.416	-148.332	-164.915	-176.624	-189.165
	INCREMENTO en Capital de Trabajo	(MM\$)	-120.000	-13.416	-14.916	-16.584	-11.709	-12.540
	FF REQUERIDOS PARA INVERSIÓN	(MM\$)	-135.168	-13.416	-14.916	-16.584	-11.709	-12.540
	PRÉSTAMOS	(MM\$)	0	0	0	0	0	0
	Total FLUJO DE FONDOS DE INVERSIÓN	(MM\$)	-135.168	-13.416	-14.916	-16.584	-11.709	-12.540
	VI. FLUJO DE FONDOS DE OPERACIÓN							
	Volumen	(ud/año)		750.000	817.500	891.075	971.272	1.019.835
	Precio	(M\$/ud)		3.930	4.009	4.089	4.171	4.254
	INGRESOS	(MM\$)		2.947.500	3.277.031	3.643.403	4.050.735	4.338.337
	Costo Variable	(MM\$)		2.859.075	3.178.720	3.534.100	3.929.213	4.208.187
	Costo Fijo	(MM\$)		9.040	9.989	11.038	12.197	13.478
	DEPRECIACIÓN	(MM\$)		3.034	3.034	3.034	3.034	3.034
	COSTOS incluyendo DEPRECIACIÓN	(MM\$)		2.871.149	3.191.742	3.548.172	3.944.444	4.224.698
	UTILIDAD OPERATIVA	(MM\$)		76.351	85.288	95.230	106.291	113.639
	INTERESES	(MM\$)		0	0	0	0	0
	UTILIDAD GRAVABLE	(MM\$)		76.351	85.288	95.230	106.291	113.639
	IMPUESTOS	(MM\$)		26.723	29.851	33.331	37.202	39.774
	UTILIDAD NETA	(MM\$)		49.628	55.437	61.900	69.089	73.865
	DEPRECIACIÓN	(MM\$)		3.034	3.034	3.034	3.034	3.034
	PAGOS PRÉSTAMOS	(MM\$)		0	0	0	0	0
	Total FLUJO DE FONDOS DE OPERACIÓN	(MM\$)		52.662	58.471	64.933	72.123	76.899
VII FLUJO DE FONDOS NETO		(MM\$)	-135.168	39.246	43.555	48.350	60.414	64.358
CIERRE	VII CONTINUIDAD							
	Crecimiento	(%a)			10,98%	11,01%	24,95%	6,53%
	Crecimiento en Estado Estable	(%a)						6,53%
	VALOR DE CONTINUIDAD	(MM\$)						477.757
EVALUACIÓN	IX FLUJO FONDOS CON CONTINUIDAD	(MM\$)	-135.168	39.246	43.555	48.350	60.414	64.358
	VALOR PRESENTE NETO -VPN							
	VALOR PRESENTE DE FFN	(MM\$)	-135.168	39.246	43.555	48.350	60.414	64.358
	TASA DE DESCUENTO			20%				
	VPN	(MM\$)	10.763					
	TIR	(%a)	23,24%					

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA PROYECTADO

ACTIVO	0	1	2	3	4	5
Caja y bancos	120.000	199.385	260.984	329.397	412.581	492.051
Total del Activo Corriente	120.000	199.385	260.984	329.397	412.581	492.051
Propiedad, planta y equipo						
Muebles	15.168	15.168	12.134	9.101	6.067	3.034
Depreciacion		-3.034	-3.034	-3.034	-3.034	-3.034
Total propiedad, planta y equipo	15.168	12.134	9.101	6.067	3.034	0
Total del Activo	135.168	211.519	270.085	335.464	415.615	492.051
Pasivos						
Impuesto de Renta por pagar	-	26.723	29.851	33.331	37.202	39.774
Total del pasivo Corriente	-	26.723	29.851	33.331	37.202	39.774
Total del Pasivo	-	26.723	29.851	33.331	37.202	39.774
Patrimonio						
Capital pagado	135.168	135.168	135.168	135.168	135.168	135.168
Utilidad del ejercicio	-	49.628	55.437	61.900	69.089	73.865
Utilidad acumulada		0	49.628	105.066	174.155	243.244
Total del Patrimonio	135.168	184.796	240.234	302.133	378.412	452.278
Total del Pasivo y Patrimonio	135.168	211.519	270.085	335.464	415.614	492.051

ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADOS

CUENTAS	1	%	2	%	3	%	4	%	5	%
Ventas Netas (100% cont)	2.947.500	100%	3.277.031	100%	3.643.403	100%	4.050.735	100%	4.338.337	100%
Costo de Ventas	2.859.075	97,0%	3.178.720	97,0%	3.534.100	97,0%	3.929.213	97,0%	4.208.187	97,0%
Utilidad Bruta	88.425	3,0%	98.311	3,0%	109.302	3,0%	121.522	3,0%	130.150	3,0%
Gastos de Adm. y Vtas	9.040	0,3%	9.989	0,3%	11.038	0,3%	12.197	0,3%	13.478	0,3%
Depreciación	3.034	0,1%	3.034	0,1%	3.034	0,1%	3.034	0,1%	3.034	0,1%
Utilidad Operacional U.A.I.I.	76.351	2,6%	85.288	2,6%	95.230	2,6%	106.291	2,6%	113.639	2,6%
Intereses	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Utilidad Antes de Imptos U.A.I.	76.351	2,6%	85.288	2,6%	95.230	2,6%	106.291	2,6%	113.639	2,6%
Impuesto de Renta	26.723	0,9%	29.851	0,9%	33.331	0,9%	37.202	0,9%	39.774	0,9%
Utilidad Neta	49.628	1,7%	55.437	1,7%	61.900	1,7%	69.089	1,7%	73.865	1,7%

Indicadores Financieros

millones

Bases de Medición			1	2	3	4	5
Activo Corriente		AC	199.385	260.984	329.397	412.581	492.051
Pasivo Corriente		PC	26.723	29.851	33.331	37.202	39.774
Activos Totales		AT	211.519	270.085	335.464	415.615	492.051
Pasivos Totales		PT	26.723	29.851	33.331	37.202	39.774
Patrimonio		PAT	184.796	240.234	302.133	378.412	452.278
Costo de Ventas		CMV	2.859.075	3.178.720	3.534.100	3.929.213	4.208.187
Ventas Netas (100% Cred.)		VN	2.947.500	3.277.031	3.643.403	4.050.735	4.338.337
Activos Fijos Bruto		AFB	12.134	9.101	6.067	3.034	-
Utilidad Bruta		UB	88.425	98.311	109.302	121.522	130.150
Utilidad antes Imptos e Int.		UAI	76.351	85.288	95.230	106.291	113.639
Utilida Neta		UN	49.628	55.437	61.900	69.089	73.865

RAZONES DE LIQUIDEZ			1	2	3	4	5
RAZON CORRIENTE	RC	AC PC	7,461	8,743	9,883	11,090	12,371

RAZONES DE RENTABILIDAD			1	2	3	4	5
Margen Bruto	MB	UB VN	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Margen Operacional	MO	UAI VN	2,59%	2,60%	2,61%	2,62%	2,62%
Margen Neto	MN	UN VN	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%
EBITDA	MN	JOP + DEP	79.385	85.288	98.264	106.291	116.672

Rendimiento Operacional del Activo		UAI AT	23,5%	20,5%	18,5%	16,6%	15,0%
Rendimiento del Patrimonio		UN PAT	26,86%	23,08%	20,49%	18,26%	16,33%

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO			1	2	3	4	5
Nivel de Endeudamiento		PT AT	12,63%	11,05%	9,94%	8,95%	8,08%