

	UNIVERSIDAD SURCOLOMBIANA GESTIÓN DE BIBLIOTECAS					 SC T884-1		 SA-CERES 39726	 OS-CER 39755	
	CARTA DE AUTORIZACIÓN									
CÓDIGO	AP-BIB-FO-06	VERSIÓN	1	VIGENCIA	2014	PÁGINA	1 de 2			

Neiva, enero 13 del 2025

Señores

CENTRO DE INFORMACIÓN Y DOCUMENTACIÓN

UNIVERSIDAD SURCOLOMBIANA

Neiva Huila

El (Los) suscrito(s):

Diana Marcela Calderón García, con C.C. No. 33751209,

Andrés Felipe Rodríguez Rojas, con C.C. No. 1004063761,

Autor(es) de la tesis y/o trabajo de grado: Diana Marcela Calderón García y Andrés Felipe Rodríguez Rojas

Titulado: Análisis del endeudamiento de las PYMES de Neiva durante los años 2021-2022

presentado y aprobado en el año 2025 como requisito para optar al título de Especialización en Revisoría Fiscal y Auditoría.

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.

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.

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

ANDRES FELIPE RODRIGUEZ ROJAS:

Firma: _____

DIANA MARCELA CALDERON GARCIA:

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 4

TÍTULO COMPLETO DEL TRABAJO: Análisis del endeudamiento de las Pymes de Neiva durante los años 2021-2022

AUTOR O AUTORES:

Primero y Segundo Apellido	Primero y Segundo Nombre
Calderón García	Diana Marcela
Rodríguez Rojas	Andrés Felipe

DIRECTOR Y CODIRECTOR TESIS:

Primero y Segundo Apellido	Primero y Segundo Nombre

ASESOR (ES):

Primero y Segundo Apellido	Primero y Segundo Nombre
Gutiérrez Peña	Alma Yiseth

PARA OPTAR AL TÍTULO DE: Especialista en Revisoría Fiscal y Auditoria

FACULTAD: Economía y Administración

PROGRAMA O POSGRADO: Especialización en Revisoría Fiscal y Auditoria

CIUDAD: Neiva
PÁGINAS: 45

AÑO DE PRESENTACIÓN: 2024

NÚMERO DE

TIPO DE ILUSTRACIONES (Marcar con una 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 4

Diagramas_X_ Fotografías___ Grabaciones en discos___ Ilustraciones en general___
Grabados___ Láminas___ Litografías___ Mapas___ Música impresa___ Planos___
Retratos___ Sin ilustraciones___ Tablas o Cuadros__X

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

MATERIAL ANEXO: Excel de información reportada a la supersociedades

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>Endeudamiento</u>	<u>Indebtedness</u>	6. <u>Tendencias</u>	<u>Tendencies</u>
2. <u>Pymes</u>	<u>SMEs</u>	7. <u>Estrategias</u>	<u>strategies</u>
3. <u>apalancamiento</u>	<u>Apalancamiento</u>	8. <u>Liquidez</u>	<u>Liquidity</u>
4. <u>estructura de capital</u>	<u>capital structure</u>		
5. <u>Neiva</u>	<u>Neiva</u>		

RESUMEN DEL CONTENIDO: (Máximo 250 palabras)

El objetivo principal de esta investigación es analizar el comportamiento del indicador de endeudamiento en pequeñas y medianas empresas (PYMES) de Neiva que reportan información financiera a las SuperSociedades durante los años 2021 y 2022. Con un enfoque cuantitativo y descriptivo, el estudio evalúa a 20 PYMES en un periodo caracterizado por la recuperación económica tras la pandemia de COVID-19.

El endeudamiento es un aspecto clave para la sostenibilidad y rentabilidad empresarial, y este análisis se fundamenta en las teorías del Trade-Off y del Pecking Order, que explican las decisiones de financiamiento empresarial. La investigación identifica una marcada dependencia de fuentes externas de financiamiento, como bancos y proveedores, mientras

	UNIVERSIDAD SURCOLOMBIANA GESTIÓN DE BIBLIOTECAS						
	DESCRIPCIÓN DE LA TESIS Y/O TRABAJOS DE GRADO						
CÓDIGO	AP-BIB-FO-07	VERSIÓN	1	VIGENCIA	2014	PÁGINA	3 de 4

que el financiamiento interno sigue siendo limitado. Además, se evalúa cómo estas decisiones impactan la estructura de capital y la capacidad de las empresas para sostenerse financieramente en un entorno económico cambiante.

Los hallazgos destacan la necesidad de diversificar las fuentes de crédito, reducir la dependencia de financiamiento externo y optimizar la estructura de capital. Se sugieren estrategias enfocadas en fortalecer el acceso al financiamiento interno y mejorar la gestión financiera para garantizar la sostenibilidad y competitividad de las PYMES en el largo plazo.

ABSTRACT: (Máximo 250 palabras)

The main objective of this research is to analyze the behavior of the debt indicator in small and medium-sized companies (SMEs) of Neiva that report financial information to Super Companies during the years 2021 and 2022. With a quantitative and descriptive approach, the study evaluates 20 SMEs in a period characterized by economic recovery after the COVID-19 pandemic.

Debt is a key aspect for business sustainability and profitability, and this analysis is based on the Trade-Off and Pecking Order theories, which explain business financing decisions. The research identifies a marked dependence on external sources of financing, such as banks and suppliers, while internal financing remains limited. Additionally, it evaluates how these decisions impact the capital structure and the ability of companies to sustain themselves financially in a changing economic environment.

The findings highlight the need to diversify credit sources, reduce dependence on external financing and optimize the capital structure. Strategies focused on strengthening access to internal financing and improving financial management are suggested to guarantee the sustainability and competitiveness of SMEs in the long term.

APROBACION DE LA TESIS

Nombre Presidente Jurado:

Firma:



Nombre Jurado:

Firma:

Nombre Jurado:

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	4 de 4

Firma:

Análisis del endeudamiento de las PYMES de Neiva en los años 2021-2022

Andrés Felipe Rodríguez Rojas

Diana Marcela Calderón García

Universidad Surcolombiana

2024

Nota

Seminario de grado, Profesor: Alma Yiseht Gutiérrez Peña, Especialización en revisoría fiscal y auditoría, Universidad Surcolombiana

La correspondencia relacionada con este documento deberá ser enviada a:

u20241219097@usco.edu.co

CONTENIDO

Introducción	4
Planteamiento del problema	5
Antecedentes	5
Objetivos	13
Objetivo general	13
Objetivos específicos	13
Justificación	14
Marco de referencia	15
Marco contextual	15
Marco teórico	17
Marco normativo	19
Metodología de investigación	21
Instrumentos	23
Análisis de la matriz de recolección de datos de la Superintendencia de Sociedades	23
Análisis de la Encuesta realizada a 20 empresas	29
Resultados	35
Comparación de nivel de endeudamiento entre diferentes sectores económicos	35
Principales fuentes de endeudamiento	36
Tendencias que influyen en el endeudamiento	37
Recomendaciones	38
Recomendaciones Estratégicas de nivel de endeudamiento de los diferentes sectores económicos	38
Recomendaciones Estratégicas de principales fuentes de financiación y tendencias que influyen en el endeudamiento.	39
Conclusiones	43
Bibliografía	45

Introducción

El endeudamiento es un aspecto crucial en la gestión financiera de las pequeñas y medianas empresas (PYMES). En el contexto económico actual, las PYMES de Neiva enfrentan retos significativos relacionados con la obtención y gestión de financiamiento para mantener sus operaciones y fomentar su crecimiento. Durante los años 2021-2022, marcados por la recuperación económica pos pandemia, las empresas de este sector han tenido que lidiar con fluctuaciones en las tasas de interés, cambios en las políticas fiscales y un entorno de incertidumbre, factores que influyen directamente en sus decisiones financieras.

La estructura de capital y el nivel de endeudamiento son elementos determinantes para la sostenibilidad y el valor de las PYMES. Este estudio busca analizar cómo las empresas en Neiva gestionan su endeudamiento y determinan un balance óptimo entre los beneficios fiscales de la deuda y los costos financieros asociados. Para ello, se utilizarán datos proporcionados por la Superintendencia de Sociedades y se aplicarán diversos indicadores financieros que permitan evaluar la salud económica y la rentabilidad de estas empresas.

Esta investigación se enfoca en comprender la dinámica de endeudamiento de las PYMES de Neiva durante el periodo 2021-2022. Al abordar aspectos clave como la capacidad de endeudamiento, la estructura financiera y el impacto del financiamiento en la rentabilidad empresarial, se espera ofrecer una perspectiva completa sobre las prácticas de gestión financiera en este segmento. Los resultados obtenidos podrán contribuir a desarrollar estrategias que ayuden a las PYMES a optimizar su estructura de capital y mejorar su desempeño económico en un entorno competitivo y en constante cambio.

Planteamiento del problema

- En la actualidad, las pequeñas y medianas empresas (PYMES) de la ciudad de Neiva enfrentan desafíos significativos relacionados con su capacidad de endeudamiento y manejo financiero. A pesar de la importancia de estas empresas en la economía local, existe una falta de información detallada y específica sobre cómo se comporta el indicador de endeudamiento en este sector durante periodos específicos.
- Es crucial entender cómo las PYMES manejan su deuda, ya que esto impacta directamente en su solvencia, rentabilidad y sostenibilidad a largo plazo. Sin embargo, hay una brecha en la literatura y en los estudios empíricos que analicen de manera precisa el comportamiento del endeudamiento de estas organizaciones, particularmente en el contexto económico de Neiva y bajo la vigilancia de la Superintendencia de Sociedades.

Antecedentes

Existe un alto grado que determina que las pequeñas y medianas empresas (PYMES) tienen un importante nivel de endeudamiento para llevar a cabo sus actividades comerciales, y algunas incluso desde su creación, hay varios estudios en Colombia y América Latina sobre liquidez y endeudamiento y el impacto que han tenido en pymes. Estos estudios han sido enfocados en sectores económicos específicos, estos estudios son los siguientes:

Liquidez y endeudamiento de las pymes y microempresas del sector cerámico en Norte de Santander de los años 2015-2019, estudio realizado en la universidad Libre de Cúcuta en donde la definición del problema era "¿Cómo es el comportamiento financiero de la liquidez y el endeudamiento de las pequeñas y microempresas del sector cerámico del Norte de Santander?"

El problema que se busca resolver en la investigación es analizar y comprender el comportamiento o situación de dos indicadores financieros clave: la liquidez y el endeudamiento,

específicamente en las pequeñas y medianas empresas (pymes) y microempresas que pertenecen al sector cerámico de la región del Norte de Santander en Colombia, su objetivo Analizar el comportamiento financiero de la liquidez y el endeudamiento de las pequeñas y microempresas del sector cerámico del Norte de Santander, El propósito principal de la investigación es examinar y evaluar la situación financiera en términos de los indicadores de liquidez y endeudamiento de las pymes y microempresas pertenecientes al sector de la cerámica en el departamento de Norte de Santander, Colombia durante el período estudiado de 2015 a 2019, la metodología fue la investigación desde el punto de vista temporal, tiene un diseño longitudinal, dado el análisis de las variables en un periodo de tiempo (de 2015 al 2019). Luego, se tomó como técnica, el cálculo de los indicadores financieros (liquidez, capital de trabajo de endeudamiento, solvencia, entre otros), durante los cinco años, lo cual permitió estudiar su tendencia visualizárlas principales variaciones. Para el tratamiento de las variables se utilizó el programa Excel. Para la muestra, se tomó en cuenta las pequeñas y microempresas inscritas en el sector cerámico en la actividad descrita por el código CIIU 2393, fabricación de otros productos de cerámica y porcelana, las cuales corresponden a la elaboración de productos de revestimientos cerámicos. Por otro lado, se seleccionaron las empresas económicamente activas y se agruparon por tamaño empresarial para el sector de la industria, aplicándola clasificación actual por nivel de ingresos para pequeñas y microempresas contenida en el (Decreto 957 de 2019), tal como se muestran en la figura 1, quedando una muestra total de 59 empresas. Los resultados fueron

Capital de Trabajo: Tanto pequeñas como microempresas mantienen un capital de trabajo neto positivo durante todo el período 2015-2019, con tendencia creciente.

En 2019 las pequeñas empresas presentan un fuerte aumento del capital de trabajo, lo que podría indicar ociosidad de activos.

Las microempresas reducen levemente su capital de trabajo en 2018-2019.

Liquidez: Las pequeñas empresas muestran una situación favorable de liquidez, con tendencia al alza, pero con posible ociosidad en 2019.

Las microempresas presentan inicialmente ociosidad de liquidez, pero hacia 2018-2019 los indicadores caen por debajo de 1, lo que podría dificultar atender deudas corrientes.

Endeudamiento: Pequeñas empresas muestran equilibrio, optando por más financiamiento propio en los últimos años.

Microempresas presentan un aumento preocupante del endeudamiento durante el período, pasando a depender más del financiamiento externo.

Ambos tipos de empresa mantienen indicadores de solvencia y calidad de la deuda aceptables, priorizando deuda de corto plazo.

Si bien la liquidez es favorable para las pequeñas empresas, existen señales de alerta respecto al manejo del endeudamiento, especialmente en las microempresas que ven crecer sus niveles de deuda de forma preocupante en el período analizado. Y las conclusiones 1. La situación de liquidez es muy favorable y con tendencia al crecimiento tanto para las pequeñas como para las microempresas del sector cerámico de Norte de Santander durante el periodo 2015-2019.

En cuanto al endeudamiento, las pequeñas empresas muestran un equilibrio, mientras que las microempresas presentan una situación negativa que fue aumentando durante el periodo estudiado.

Se recomienda a las empresas formular una política de manejo de efectivo para evitar ociosidades en su liquidez y aplicar los recursos de forma eficiente, evaluando permanentemente su impacto financiero.

Es necesario diseñar una metodología que apoye el diagnóstico financiero y sirva de guía para identificar problemas, variaciones importantes y factores negativos que influyan en la gestión financiera.

También hay un estudio de la Universidad de Antioquia sobre la rentabilidad y endeudamiento antes y durante el covid-19 específicamente en el sector caficulator colombiano, la definición del problema Analizar el impacto del evento disruptor COVID-19 en la rentabilidad y endeudamiento de las pequeñas y medianas empresas del sector caficulator colombiano. La pandemia generó una crisis económica que afectó a diversas industrias, incluyendo el sector caficulator, lo que llevó a una disminución en la operación y actividades económicas de las empresas, igualmente, busca identificar cómo la rentabilidad de las empresas del sector caficulator se vio afectada por la pandemia, así como analizar cómo estas organizaciones gestionaron su endeudamiento en respuesta a la crisis económica, el objetivo Identificar cómo la pandemia afectó la rentabilidad y endeudamiento de las pymes caficulatoras, particularmente destacando la mayor afectación financiera experimentada por las pequeñas empresas del sector. A través de este análisis, se pretende proporcionar información relevante sobre el desempeño financiero de estas organizaciones en un contexto de crisis económica, con el fin de contribuir a la comprensión de los efectos de la pandemia en el sector caficulator colombiano y proponer posibles estrategias de recuperación, la metodología La investigación se basó en un enfoque cuantitativo, utilizando como principal fuente de información los datos anuales del sistema integrado de información societaria (SIIS) para los periodos 2018 a 2022. Este enfoque permitió medir de manera numérica los indicadores de rentabilidad y endeudamiento de las empresas del sector caficulator colombiano, facilitando así el análisis de los resultados y la identificación de tendencias en el desempeño financiero de estas organizaciones. La recolección de información se

realizó a partir de los registros públicos de información financiera administrados por la superintendencia nacional de sociedades, lo que garantizó la fiabilidad y consistencia de los datos utilizados en el estudio, la muestra Consistió en 90 organizaciones ubicadas en 13 departamentos diferentes de Colombia, pertenecientes al sector caficulator. La distribución de las empresas pequeñas y medianas del sector caficulator por departamento: Antioquia: 18 empresas (20,00%, Atlántico: 4 empresas (4,44%) Bogotá: 2 empresas (2,22%) Caldas: 14 empresas (15,56%) Cauca: 4 empresas (4,44%) Córdoba: 2 empresas (2,22%) Huila: 6 empresas (6,67%) Magdalena: 2 empresas (2,22%)

Meta: 2 empresas (2,22%) Nariño: 2 empresas (2,22%) Quindío: 16 empresas (17,78%) Risaralda: 10 empresas (11,11%) Valle: 8 empresas (8,89%), los resultados Los resultados de la investigación sobre la rentabilidad y endeudamiento de las pequeñas y medianas empresas del sector caficulator colombiano antes y durante la pandemia COVID-19 revelaron lo siguiente:

Rentabilidad: Las pequeñas empresas del sector caficulator experimentaron una disminución considerable en sus índices de rentabilidad, especialmente en las ratios de retorno sobre el activo y retorno sobre el patrimonio.

Endeudamiento: Las medianas empresas del sector mantuvieron una estructura de endeudamiento equilibrada, con una concentración ligeramente mayor en los pasivos de la organización, tanto en periodos previos como posteriores a la pandemia.

En contraste, las pequeñas empresas caficulatoras experimentaron un cambio significativo en su estructura de endeudamiento. Durante los periodos posteriores a la pandemia, el endeudamiento con agentes externos aumentó significativamente, pasando del 37,01% al 46,59%.

Este aumento en el endeudamiento externo podría atribuirse a la adquisición de obligaciones con el sistema financiero o líneas de crédito especializadas dispuestas por el gobierno nacional para financiar a los pequeños empresarios del país, las conclusiones El sector caficulator colombiano se encuentra en un proceso de recuperación eficaz en cuanto a rentabilidad, con un grado de rentabilidad cercano a los valores previos a la pandemia. Sin embargo, se destaca la necesidad de monitorear de cerca el endeudamiento de las pequeñas empresas, ya que el aumento significativo en el endeudamiento externo podría representar un desafío financiero a largo plazo para estas organizaciones. Estas conclusiones proporcionan información valiosa para comprender el impacto financiero de la pandemia en el sector caficulator y orientar posibles estrategias de recuperación.

De hecho, en la universidad EAFIT realizaron un estudio sobre las determinantes de endeudamiento en Pymes de los años 2011 al 2015. En la universidad de la Salle en el año 2019 se realizó una investigación sobre Evaluación de impacto del endeudamiento en la estructura de capital de las empresas colombianas: efectos sobre la rentabilidad, la definición del problema fue El estudio se enfoca en identificar los factores que influyen en el acceso al endeudamiento financiero, tanto a corto como a largo plazo, en el contexto de las empresas PYME en Colombia. Se plantea la hipótesis de que existen determinantes específicos que estimulan la toma de decisiones de endeudamiento en estas empresas, y se busca analizar cómo estas decisiones impactan en su crecimiento y desempeño financiero. El objetivo Analizar los determinantes de las decisiones de financiación con deuda financiera tomadas por las empresas PYME en Colombia durante el periodo de estudio entre los años 2011 y 2015. Analizar si las decisiones de

endeudamiento financiero tomadas por las empresas PYME en los últimos cinco años han contribuido al crecimiento y optimización de sus indicadores de actividad.

Determinar si las decisiones de apalancamiento financiero están influenciadas por las necesidades y desafíos de los sectores económicos en los que operan las empresas.

Comprender la dinámica del mercado del crédito bancario en los últimos cinco años y evaluar su impacto en el crecimiento de la economía colombiana. La metodología Combinó la recopilación de datos financieros, el análisis cuantitativo y la segmentación de empresas para analizar los determinantes del endeudamiento financiero en el contexto de las empresas PYME en Colombia el cual usaron análisis de datos, segmentación de empresas, técnica de análisis, e interpretación de resultados, la muestra consistió en un total de 10,047 empresas catalogadas como PYMES (Pequeñas y Medianas Empresas) y Grandes empresas en Colombia. De estas empresas, 8,000 fueron catalogadas como PYMES y 1,247 como grandes empresas. Se destaca que el 90% de las empresas en la muestra presentaban endeudamiento con el sistema financiero durante el periodo comprendido entre los años 2011 y 2015, los resultados Se observó un crecimiento en el endeudamiento de largo plazo en el segmento de las empresas PYME durante el periodo analizado. Este apalancamiento se utilizó principalmente para la inversión en activos fijos, lo que sugiere una relación directa entre la inversión y la financiación a largo plazo.

Se identificó una relación negativa entre el endeudamiento financiero y el efectivo disponible en las empresas. Este fenómeno puede explicarse por el aumento en los saldos de deuda financiera en comparación con el efectivo, que se destinó principalmente a cubrir necesidades de capital de trabajo y obligaciones corrientes.

A pesar del crecimiento sostenido en los saldos de financiamiento, se observó que las empresas no estaban utilizando su máxima capacidad de endeudamiento. Esto sugiere que las

empresas podrían soportar un mayor nivel de apalancamiento financiero para respaldar sus operaciones.

Estos estudios se han basado en sectores específicos y en indicadores como liquidez y rentabilidad. La presente investigación se basará concretamente en el indicador de Endeudamiento de diferentes sectores económicos analizando la información financiera durante los años 2021 y 2022 de las pymes en la ciudad de Neiva.

las pequeñas y medianas empresas en cuanto al apalancamiento financiero y la apropiada gestión de recursos económicos en sus organizaciones, para esto se deben revisar estudios previos que analicen el endeudamiento en pymes de Colombia y América Latina, sus causas, fuentes de financiación, impacto en rentabilidad, etc. Teorías financieras sobre estructura de capital, capacidad de endeudamiento, modelos de riesgo crediticio serían relevantes. También investigaciones sobre pymes y su importancia en la economía regional. Es de gran importancia tener en cuenta que las pequeñas y medianas empresas representan un porcentaje significativo del tejido empresarial de Neiva y la región, generando empleo e ingresos. Sin embargo, enfrentan retos como el acceso limitado a financiamiento y un inadecuado manejo de la deuda que pone en riesgo su sostenibilidad. Analizar los niveles de endeudamiento es crucial para comprender su situación financiera real y tomar medidas preventivas y correctivas.

Objetivos

Objetivo general

Analizar el comportamiento del indicador de endeudamiento de pequeñas y medianas empresas (PYMES) de la ciudad de Neiva que reportan la información financiera a las Superintendencia de Sociedades en los años 2021-2022.

Objetivos específicos

1. Comparar el nivel de endeudamiento entre diferentes sectores económicos de las empresas seleccionadas vigiladas por la SuperSociedades.
2. Identificar las principales fuentes de endeudamiento de una muestra determinística de 20 empresas del total de las empresas analizadas.
3. Determinar las tendencias que influyen en el endeudamiento de las PYMES en el contexto local, con base en una muestra de 20 empresas.

Justificación

Es conveniente llevar a cabo este estudio ya que proporcionará información actualizada y específica sobre la capacidad de endeudamiento de 20 empresas escogidas que reportan información a la SuperSociedades para promover la estabilidad y crecimiento de las pymes mediante un manejo adecuado del endeudamiento, esta investigación tendrá un impacto positivo en la generación de empleo y el desarrollo económico y social de la región. Los resultados de esta investigación serán de gran utilidad para las propias pymes participantes, así como para entidades gubernamentales y gremios empresariales de la región, comprender el endeudamiento permitirá tomar mejores decisiones financieras y desarrollar políticas y programas de apoyo enfocados a mejorar la solvencia y sostenibilidad de estas empresas, pilar de la economía local; los hallazgos derivados del análisis del endeudamiento podrán aplicarse de manera práctica para resolver problemas reales de liquidez, rentabilidad y riesgo financiero a los que se enfrentan las pymes estudiadas. Esta investigación busca aportar al conocimiento existente sobre los niveles y comportamiento del endeudamiento en las pequeñas y medianas empresas, al analizar datos financieros reales, se podrán verificar o rechazar teorías económicas y financieras relacionadas con el manejo de la deuda en este tipo de organizaciones.

En cuanto a la metodología vamos a tomar datos financieros de pequeñas y medianas empresas que son vigiladas por la superintendencia de Sociedades que reportaron información financiera de los años gravables año 2021 y año 2022, el estudio propone utilizar técnicas específicas de recolección y análisis de datos financieros para evaluar el indicador de endeudamiento en las pymes. Esto contribuirá a definir una metodología apropiada para investigar este tipo de variables en el contexto empresarial local. Los resultados de esta investigación proporcionarán información valiosa para entender mejor la situación financiera de

las PYMES analizadas, y podrán servir de base para el desarrollo de estrategias y políticas que promuevan su estabilidad y crecimiento económico.

En conclusión, esta investigación se justifica teórica, metodológica y prácticamente al abordar un tema financiero clave para las pymes, utilizando un enfoque analítico sólido y generando resultados que tendrán implicaciones positivas para estas empresas y la economía local.

Marco de referencia

Marco contextual

Neiva, una ciudad situada en el sur de Colombia, ha enfrentado un escenario económico de transición en el periodo 2021-2022, marcado por los efectos de la pandemia de COVID-19 y las posteriores estrategias de recuperación. Durante este periodo, las pequeñas y medianas empresas (PYMES) se han encontrado en un entorno cambiante que ha afectado su capacidad para acceder a financiamiento y gestionar sus operaciones con eficiencia.

La economía local se ha caracterizado por un proceso de reactivación económica gradual, donde sectores clave como el comercio, la agroindustria y los servicios han mostrado signos de crecimiento. No obstante, las PYMES en Neiva han tenido que lidiar con desafíos como la volatilidad de las tasas de interés, las políticas fiscales cambiantes y las condiciones restrictivas para la adquisición de créditos, lo cual ha impactado sus decisiones financieras.

Las PYMES en Neiva representan un pilar fundamental de la economía local, contribuyendo significativamente a la generación de empleo y al desarrollo económico de la región. Estas empresas suelen caracterizarse por tener una estructura organizativa más flexible, aunque con limitaciones en recursos financieros y de gestión.

En el contexto de la pos pandemia, las PYMES enfrentan el reto de mejorar su competitividad y consolidar su posición en el mercado local. La mayoría de estas empresas se encuentran en etapas de crecimiento donde la adquisición de activos, la expansión de operaciones y la mejora de sus procesos son fundamentales para su sostenibilidad. Sin embargo, debido a sus limitadas fuentes de financiamiento y a la incertidumbre del mercado, las PYMES deben gestionar cuidadosamente su endeudamiento y estructura de capital.

El entorno financiero en Neiva durante 2021-2022 ha estado condicionado por factores como la fluctuación de las tasas de interés, la variabilidad en las políticas de crédito de las instituciones financieras y la influencia de la política fiscal. Las PYMES locales, en su mayoría, dependen del financiamiento externo para impulsar su crecimiento y mejorar su competitividad, lo que las lleva a enfrentar un dilema sobre cómo y cuándo adquirir deuda.

Las instituciones financieras han mostrado cautela al otorgar créditos a las PYMES, requiriendo garantías sólidas y aplicando tasas de interés que pueden ser elevadas para este tipo de empresas. Este contexto ha generado incertidumbre para las PYMES, las cuales deben analizar el impacto de los costos financieros en su estructura de capital y buscar un balance entre el crecimiento sostenido y el manejo responsable de la deuda.

Este estudio se enfoca en analizar las decisiones de financiamiento de las PYMES en Neiva en el contexto actual, donde el acceso al crédito y la gestión de la deuda se presentan como factores clave para la sostenibilidad empresarial. La importancia de este análisis radica en proporcionar información relevante sobre las prácticas financieras de las PYMES y los factores que influyen en su toma de decisiones en un entorno económico cambiante.

Al entender el contexto financiero y económico que enfrentan las PYMES en Neiva, la investigación podrá ofrecer recomendaciones prácticas para mejorar la gestión del

endeudamiento y promover una estructura financiera sólida que contribuya al desarrollo económico de la región.

Marco teórico

El endeudamiento empresarial es un concepto clave en la gestión financiera, especialmente para las PYMES. Este implica la adquisición de fondos de terceros para financiar operaciones y crecimiento. La literatura financiera ha desarrollado varias teorías para explicar la estructura óptima de capital, dos de las más destacadas son la Teoría del Trade-Off y la Teoría del Pecking Order.

La Teoría del Trade-Off, propuesta por Kraus y Litzenberger (1973), sostiene que las empresas buscan un equilibrio entre los beneficios y los costos de endeudarse. De acuerdo con esta teoría, un nivel óptimo de deuda puede minimizar el costo de capital y maximizar el valor de mercado de la empresa. Los beneficios del endeudamiento incluyen ventajas fiscales, como la deducción de intereses. Sin embargo, un aumento en la deuda también eleva el riesgo financiero y los costos de quiebra, haciendo necesario encontrar un punto óptimo de endeudamiento donde los beneficios fiscales igualen los costos financieros.

Esta teoría plantea que las empresas deben evaluar sus decisiones de financiación considerando el balance entre la obtención de beneficios fiscales y la posible caída en el valor de la empresa debido a los riesgos asociados con altos niveles de endeudamiento. Las empresas que aplican la teoría del Trade-Off analizan su estructura financiera con base en indicadores como el ratio de endeudamiento total frente a los activos, el endeudamiento de largo plazo y la proporción de deuda frente al patrimonio. (Cervantes et al, 2017. Variables para el análisis financiero desde la Teoría del Trade-Off.).

La Teoría del Pecking Order, desarrollada por Myers y Majluf (1984), se basa en la preferencia de las empresas por fuentes internas de financiamiento antes de recurrir a deuda o emisión de acciones. Según esta teoría, las empresas siguen una jerarquía financiera donde primero se financian con recursos internos, luego con deuda, y finalmente, solo si es necesario, emiten nuevas acciones.

Este enfoque surge debido a la existencia de asimetrías de información en los mercados, lo que dificulta predecir con certeza las condiciones futuras y el impacto del endeudamiento. Así, las empresas optan por minimizar el riesgo financiero evitando la deuda a menos que sea absolutamente necesario. La teoría del Pecking Order sostiene que las empresas tienden a evitar el endeudamiento para no comprometer su estabilidad financiera, especialmente en escenarios inciertos. (Herrera, L. S. 2021. Una propuesta de apalancamiento financiero según la teoría del trade-off para Ternium Argentina S.A.).

la investigación se enmarcará en la Teoría del Trade-Off, el análisis se centrará en evaluar cómo las PYMES de Neiva gestionan su estructura de capital para alcanzar un nivel de endeudamiento óptimo que maximice su valor y minimice sus costos. Esta teoría sugiere que las empresas deben equilibrar cuidadosamente los beneficios fiscales obtenidos al endeudarse con los costos asociados, incluyendo el riesgo de insolvencia y otros problemas financieros. Identificando detalladamente los factores que influyen en el proceso de toma de decisiones financieras en las PYMES. Para ello, se estudiará cómo estas empresas logran un equilibrio entre el ahorro fiscal derivado del apalancamiento y el aumento del riesgo financiero. Los indicadores clave, como la proporción de deuda sobre activos totales, el endeudamiento a largo plazo y la relación deuda-patrimonio, se utilizarán para medir la capacidad de las PYMES para gestionar su apalancamiento de manera eficaz.

Marco normativo

El acceso al endeudamiento por parte de las PYMES en Colombia está regulado por una serie de normativas que buscan proteger tanto a las instituciones financieras como a los solicitantes. Estas incluyen:

- **Ley 590 de 2000 (Ley MIPYME):** Establece el marco regulatorio para el fomento y desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) en Colombia. Incluye disposiciones relacionadas con el acceso a crédito, incentivos fiscales, programas de apoyo y la promoción de condiciones favorables para el desarrollo de las PYMES.
- **Código de Comercio:** Regula la actividad comercial de las empresas, estableciendo las condiciones y requisitos para el registro, operación, y obligaciones comerciales. Las PYMES en Neiva, al estar sujetas a este código, deben cumplir con los requisitos de presentación de estados financieros y mantener una contabilidad adecuada que refleje su situación financiera, lo que es fundamental para acceder a crédito.
- **Superintendencia Financiera de Colombia:** Este organismo supervisa las operaciones del sector financiero y establece las políticas de otorgamiento de créditos. Las instituciones financieras deben cumplir con las directrices de la Superintendencia para la concesión de créditos a las PYMES, incluidas las evaluaciones de riesgo crediticio, tasas de interés y garantías necesarias.

El marco fiscal y tributario tiene un impacto directo en la gestión financiera de las PYMES, especialmente en la toma de decisiones relacionadas con el endeudamiento. Las regulaciones fiscales incluyen:

- **Estatuto Tributario Colombiano:** Establece las normas fiscales que las PYMES deben cumplir, como el impuesto sobre la renta, el impuesto al valor agregado (IVA) y los

impuestos municipales. La normativa tributaria permite a las PYMES deducir ciertos gastos financieros, como los intereses de préstamos, lo que influye en su estructura de costos y en su estrategia de financiamiento.

- **Decreto 624 de 1989:** Este decreto, que regula el Estatuto Tributario, incluye las deducciones relacionadas con los gastos financieros y las condiciones para la deducción de intereses sobre créditos. Esto tiene implicaciones en las decisiones de endeudamiento de las PYMES, ya que los beneficios fiscales derivados de los intereses pagados pueden influir en su estructura de capital.

- **Régimen Tributario Especial:** Algunas PYMES pueden acogerse a regímenes tributarios especiales que ofrecen tasas impositivas más bajas y facilidades para el pago de impuestos. Estos regímenes buscan incentivar la formalización y el desarrollo de las pequeñas empresas, impactando directamente en su planificación financiera y capacidad de endeudamiento.

La regulación del mercado financiero en Colombia afecta las condiciones bajo las cuales las PYMES acceden a crédito y financiamiento externo:

- **Ley 1328 de 2009 (Ley de Reforma Financiera):** Establece las condiciones para las operaciones financieras en Colombia, promoviendo la competencia en el sector y el acceso al crédito. La ley incluye regulaciones sobre tasas de interés y condiciones de préstamos, protegiendo a los consumidores financieros, incluidas las PYMES.

- **Normativa de la Superintendencia de Sociedades:** Regula a las empresas en términos de insolvencia y procesos de reorganización empresarial. Las PYMES que enfrenten dificultades financieras pueden acogerse a procesos de insolvencia regulados por esta entidad, lo

que les permite renegociar sus deudas bajo un marco legal que protege sus intereses y los de los acreedores.

Metodología de investigación

La presente investigación se enmarca en el tipo de investigación cuantitativa y descriptiva, la investigación cuantitativa se basa en la recolección y análisis de datos numéricos para identificar patrones y tendencias, el enfoque descriptivo se utiliza para caracterizar y entender el comportamiento del endeudamiento en las PYMES de Neiva durante los años 2021 y 2022.

Para alcanzar los objetivos planteados, se utilizará el método de análisis financiero mediante la aplicación de indicadores financieros específicos. A continuación, se detallan los pasos metodológicos:

Se utilizarán los estados financieros de las empresas colombianas proporcionados por la Superintendencia de Sociedades. Estos datos abarcan los años 2021 y 2022.

Se seleccionará una muestra de 20 empresas PYMES de la ciudad de Neiva. La selección se basará en criterios de representatividad y disponibilidad de información completa y precisa.

Para analizar la estructura financiera y el nivel de endeudamiento óptimo de las PYMES en Neiva, se seleccionarán datos provenientes de las empresas registradas en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades de Colombia. Estos datos servirán como base para la aplicación de diversos indicadores financieros que permitirán evaluar la situación económica, el desempeño y la gestión del endeudamiento de las PYMES en el periodo 2021-2022.

Endeudamiento del Activo:

Este indicador muestra qué proporción de los activos de la empresa está financiada con deuda, permitiendo comparar el nivel de dependencia financiera entre diferentes sectores. Un análisis detallado puede revelar sectores con mayores riesgos financieros y necesidades de financiamiento externo.

Endeudamiento Patrimonial:

Refleja la relación entre la deuda total y el patrimonio, proporcionando una visión clara del grado de apalancamiento financiero. Esto ayuda a identificar empresas con una estructura de capital más riesgosa y a entender su capacidad para absorber pérdidas.

Endeudamiento del Activo Fijo:

Analizar este indicador permite entender cómo se financian los activos permanentes de la empresa y si el patrimonio es suficiente para respaldar estos activos. Esto es crucial para evaluar la estabilidad financiera a largo plazo de las PYMES.

Apalancamiento:

Muestra la relación entre los activos totales y el patrimonio, indicando el uso de deuda para financiar los activos. Identificar tendencias en el apalancamiento puede revelar cambios en la estrategia financiera de las empresas y su respuesta a las condiciones económicas.

Técnicas de Análisis:

Se utilizarán técnicas estadísticas descriptivas para analizar los datos recopilados. Esto incluye la utilización de herramientas como Excel para el cálculo de indicadores financieros y la generación de gráficos que visualicen las tendencias y patrones del endeudamiento.

Comparación entre Sectores:

Se realizará una comparación entre los diferentes sectores económicos representados en la muestra para identificar diferencias significativas en los niveles de endeudamiento.

Identificación de Tendencias:

A través del análisis de los indicadores financieros, se identificarán las tendencias y patrones que influyen en el endeudamiento de las PYMES en Neiva.

Instrumentos

Para el primer objetivo se va a utilizar una matriz de comparación con base en los datos adquiridos de la plataforma de la superintendencia de Sociedades.

Para el segundo y tercer objetivo se utilizará como instrumento una encuesta estructurada para capturar la percepción de los empresarios sobre las fuentes de financiamiento.

Análisis de la matriz de recolección de datos de la Superintendencia de Sociedades

Matriz de Información de la Superintendencia de Sociedades:

Comparación de la información financiera 20 empresas de diferentes sectores económicos para proceder a calcular los indicadores de endeudamiento para el respectivo análisis:

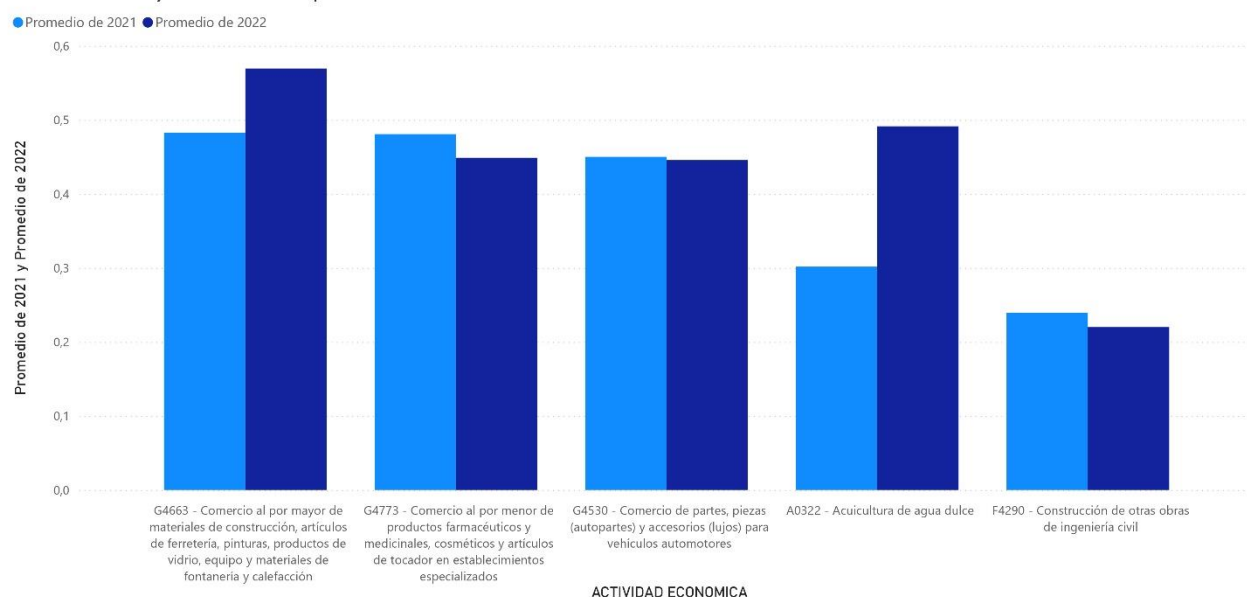
Niveles de endeudamiento

El primer objetivo fue comparar el nivel de endeudamiento de los siguientes sectores

1.

ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO

Promedio de 2021 y Promedio de 2022 por ACTIVIDAD ECONOMICA



Mide qué proporción del activo total está financiada con deuda, reflejando el nivel de apalancamiento general de la empresa.

Acuicultura de agua dulce: El aumento del 63.33% en este indicador muestra una estrategia de expansión agresiva, pero a expensas de una mayor carga financiera. Si las tasas de interés suben o las ventas no crecen como se espera, esto puede convertirse en un riesgo importante.

Construcción: La disminución del -8.33% puede responder a un enfoque conservador, posiblemente ligado a la incertidumbre del sector. Esto podría proteger al sector en un entorno de contracción económica.

Farmacéuticos y comercio de partes y piezas: La estabilidad de este indicador sugiere un manejo constante de las finanzas, con niveles adecuados de deuda en función del tamaño y tipo de operación.

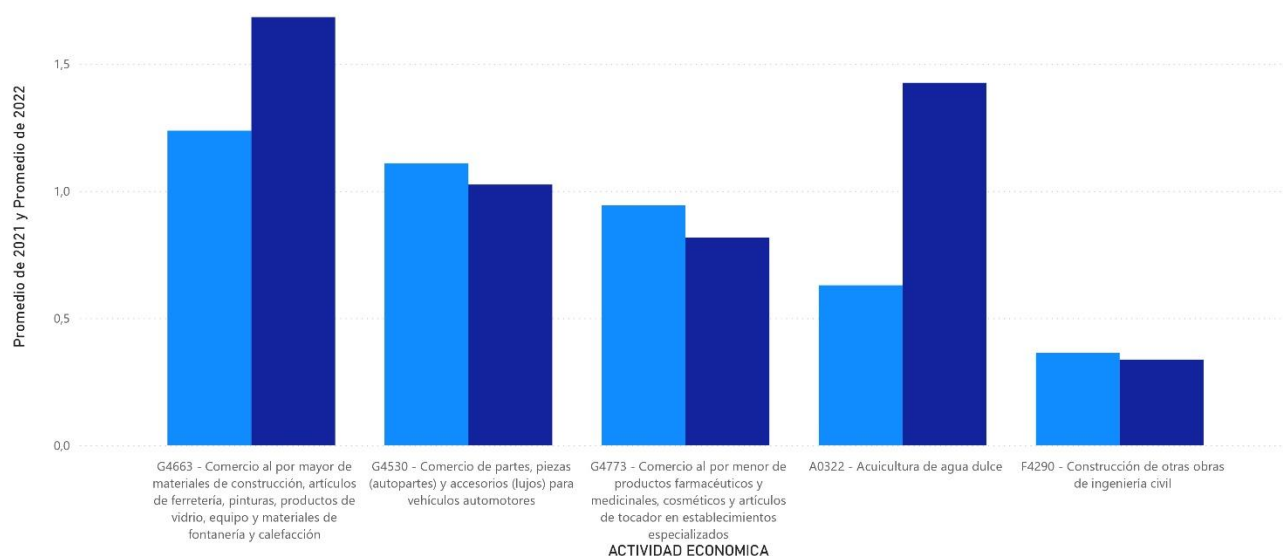
Un endeudamiento adecuado del activo es clave para equilibrar crecimiento y sostenibilidad. Incrementos abruptos, como en la acuicultura, requieren seguimiento continuo.

2.

ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL

Promedio de 2021 y Promedio de 2022 por ACTIVIDAD ECONOMICA

● Promedio de 2021 ● Promedio de 2022



Este indicador revela la proporción de deuda que respalda el patrimonio, un factor clave para evaluar la sostenibilidad de la estructura financiera.

Acuicultura de agua dulce: El incremento significativo del 126.98% es preocupante. Indica una dependencia elevada de deuda para financiar operaciones, lo cual podría comprometer la estabilidad financiera a largo plazo si las ganancias no crecen al mismo ritmo.

Comercio al por mayor de materiales de construcción: Un aumento del 45.48% podría reflejar una estrategia agresiva para aprovechar oportunidades de mercado. Sin embargo, el riesgo aumenta si no hay liquidez suficiente.

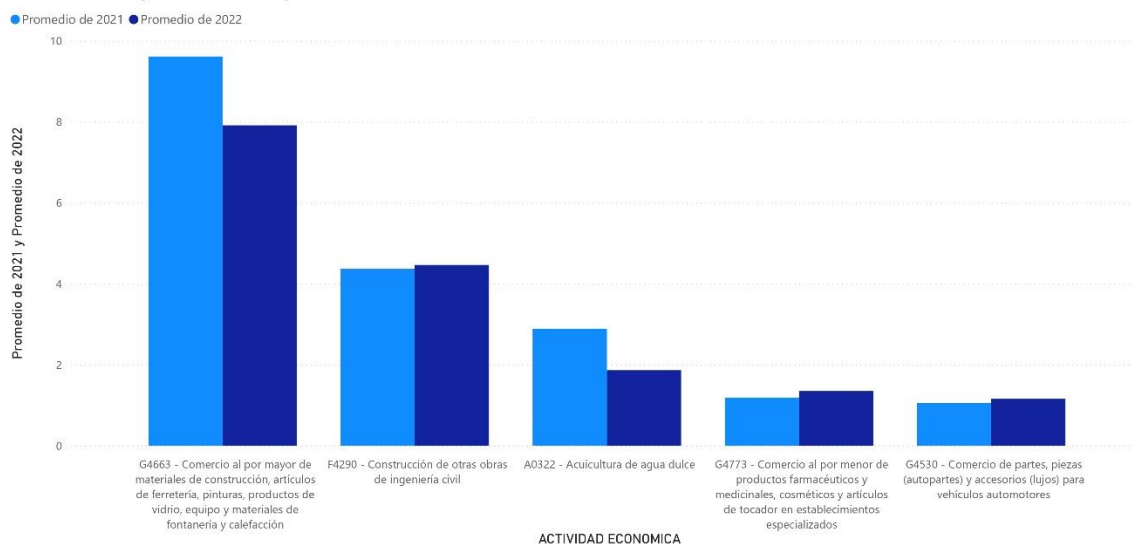
Farmacéuticos: La disminución del -12.77% puede ser señal de una política financiera más conservadora, orientada a reducir el apalancamiento y mejorar la relación riesgo-beneficio.

Una estructura de capital equilibrada es esencial. El crecimiento del endeudamiento patrimonial, aunque útil en ciertos casos, debe estar respaldado por proyecciones financieras sólidas.

3.

ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO

Promedio de 2021 y Promedio de 2022 por ACTIVIDAD ECONOMICA



Este indicador evalúa qué parte del activo fijo neto tangible está respaldada por el patrimonio, importante en sectores con grandes inversiones en infraestructura.

Acuicultura de agua dulce: La caída del -35.64% en 2022 puede significar una mayor dependencia de financiamiento externo para cubrir activos tangibles. Esto podría deberse a la adquisición de maquinaria o instalaciones con deuda a largo plazo.

Comercio mayorista de materiales de construcción: La disminución del -17.69% refleja un ajuste para reducir la exposición al riesgo financiero, posiblemente en respuesta a un contexto de desaceleración del sector de construcción en el país.

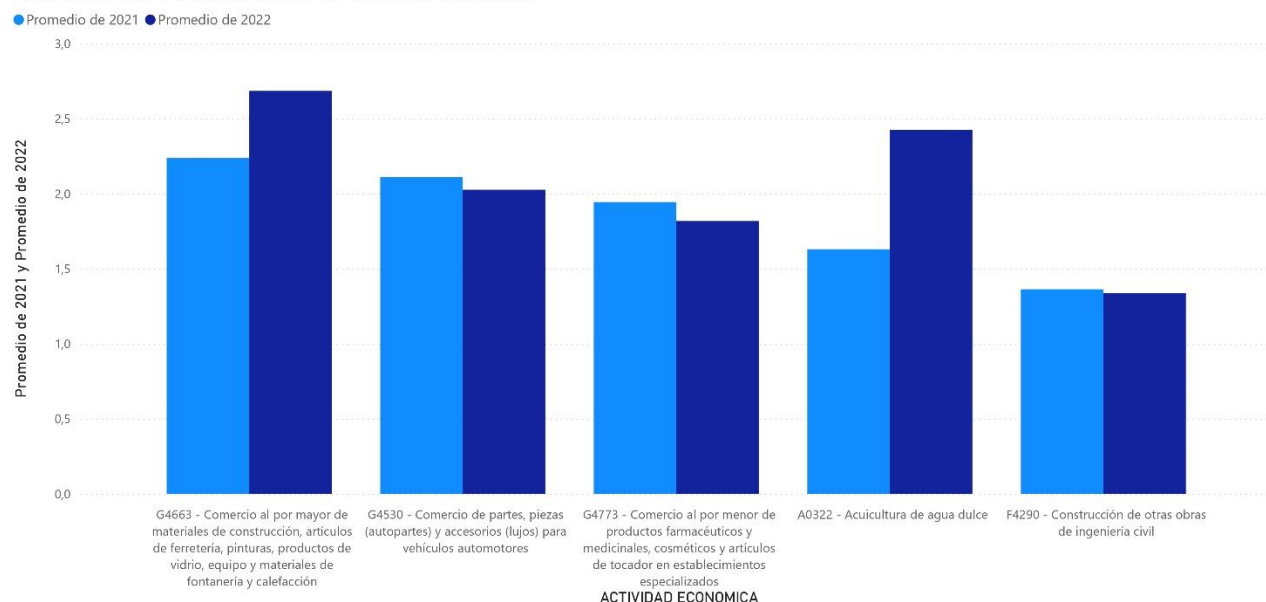
Comercio de productos farmacéuticos: El aumento del 13.45% podría estar asociado con estrategias de expansión o modernización financiadas en parte con utilidades retenidas.

Si el endeudamiento del activo fijo es demasiado elevado, puede limitar la capacidad de inversión futura, especialmente en sectores con alta intensidad de capital, como la acuicultura y la construcción.

4.

APALANCAMIENTO

Promedio de 2021 y Promedio de 2022 por ACTIVIDAD ECONOMICA



El apalancamiento financiero mide cuánto se está utilizando el patrimonio para respaldar los activos totales. Un incremento sustancial en este indicador puede reflejar riesgos adicionales para los propietarios debido a una mayor carga de deuda.

Acuicultura de agua dulce: El aumento del 49.08% en 2022 podría estar vinculado a mayores inversiones en infraestructura, tecnología o expansión. Aunque esto puede potenciar el crecimiento, un apalancamiento elevado puede ser riesgoso si la empresa no genera flujos de caja suficientes para cubrir las obligaciones.

Comercio de partes y piezas: La ligera disminución (-3.79%) indica una mejora en la estructura financiera, posiblemente debido a un control más estricto del endeudamiento o mayor utilización de recursos propios.

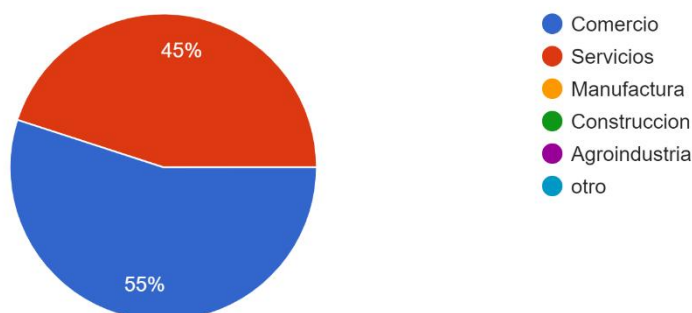
Construcción de obras de ingeniería: Una variación casi neutra (-1.47%) puede indicar estabilidad financiera, lo que es positivo en un sector que tiende a estar expuesto a ciclos económicos.

Un aumento excesivo del apalancamiento puede reducir la capacidad de maniobra ante caídas en la demanda o alzas en las tasas de interés, lo cual es crítico en contextos económicos inciertos.

Análisis de la Encuesta realizada a 20 empresas.

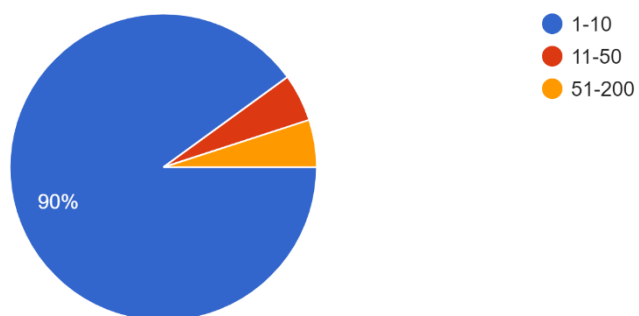
1. ¿Cuál es el sector económico principal de su empresa?

20 respuestas



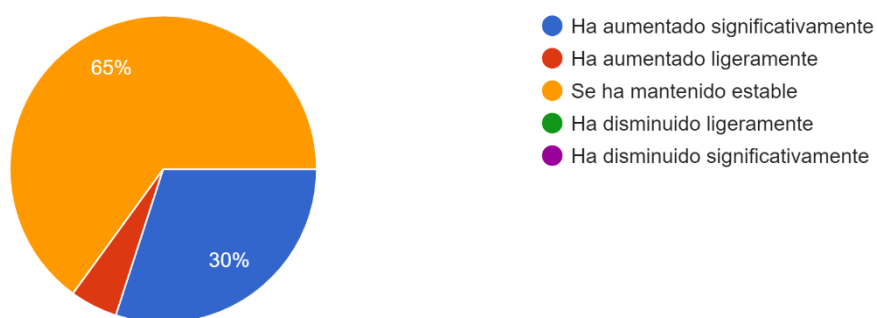
2. ¿Cuál es el tamaño de su empresa según el número de empleados?

20 respuestas



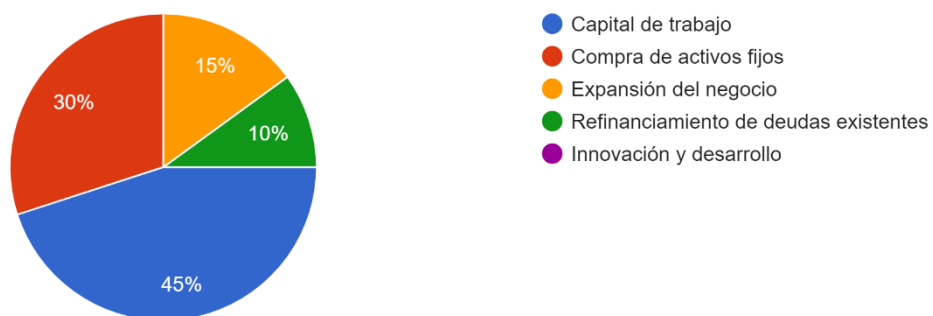
3. ¿Cuál ha sido la tendencia del nivel de endeudamiento de su empresa en los últimos dos años?

20 respuestas



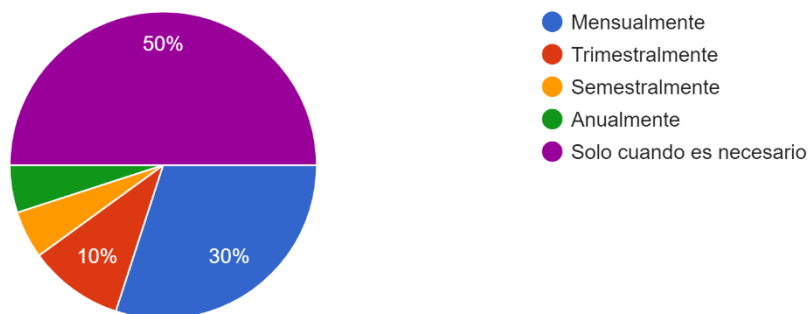
4. ¿Cuál es el principal propósito de los préstamos o créditos que ha adquirido su empresa?

20 respuestas



5. ¿Con qué frecuencia revisa y ajusta su estrategia de endeudamiento?

20 respuestas



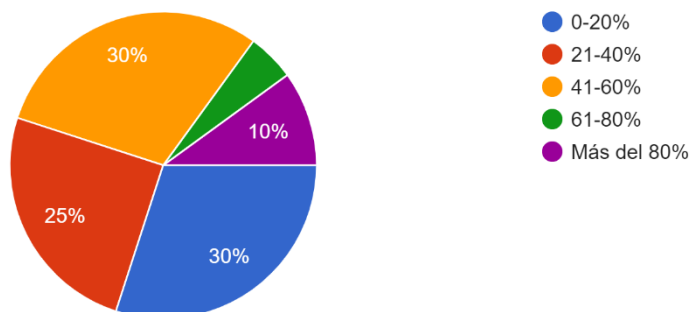
6. ¿Cómo ha afectado la situación económica post-pandemia a sus decisiones de endeudamiento?

20 respuestas



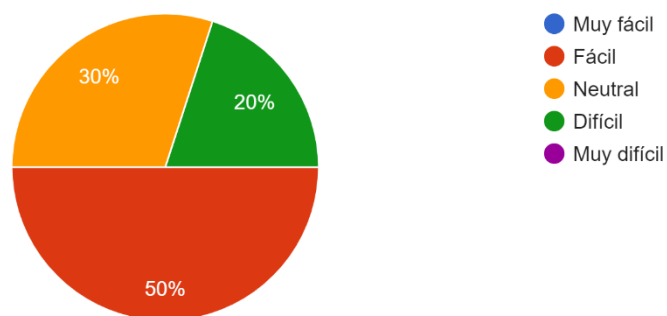
7. ¿Qué porcentaje aproximado de sus activos está financiado con deuda?

20 respuestas



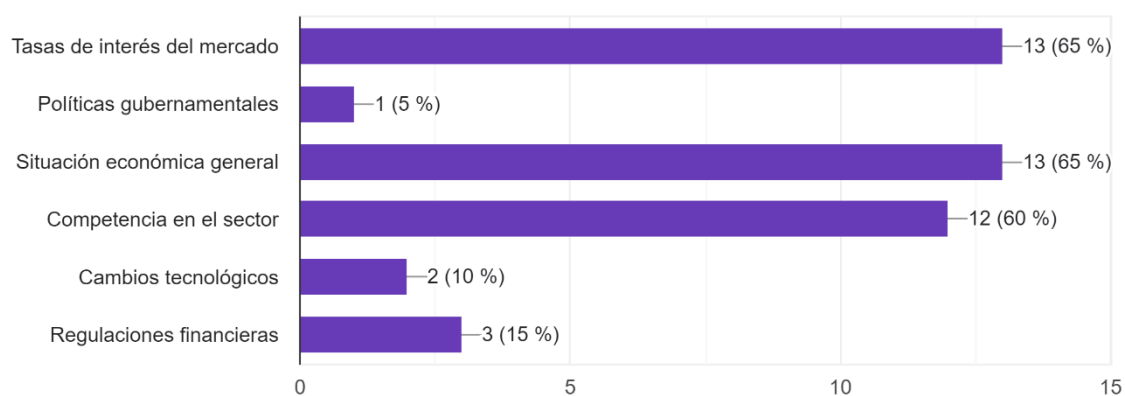
8. ¿Cómo calificaría la facilidad de acceso al crédito para su empresa en Neiva?

20 respuestas



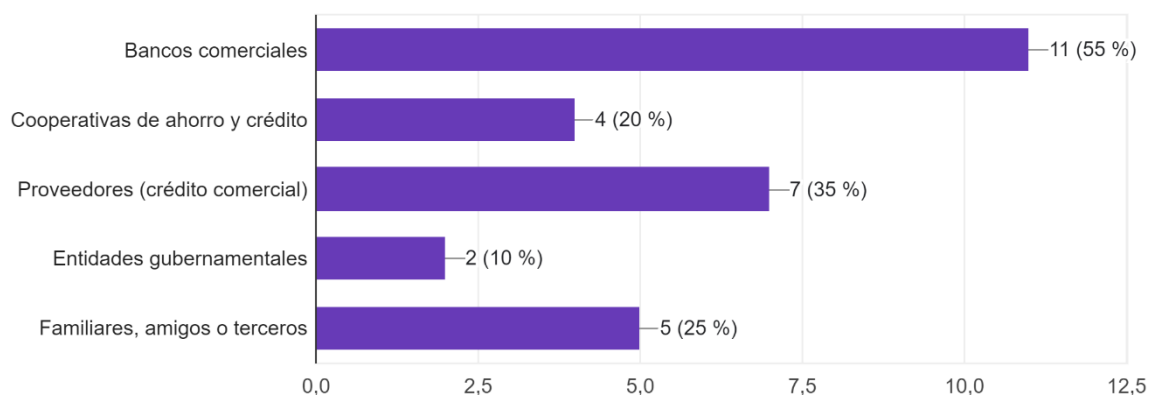
9. ¿Qué factores externos cree que han influido más en sus decisiones de endeudamiento en los últimos dos años? (Seleccione los tres más importantes)

20 respuestas



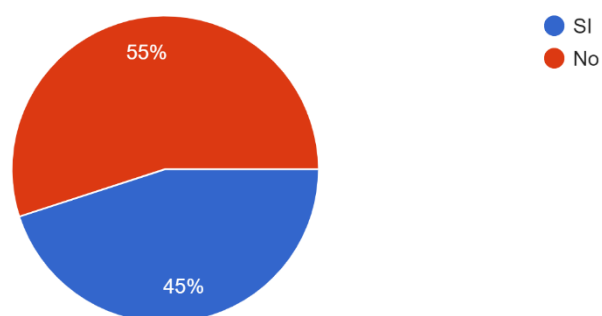
10. ¿Cuáles son las principales fuentes de endeudamiento que utiliza su empresa? (Seleccione las tres más utilizadas)

20 respuestas



11. ¿Utiliza alguna forma de financiamiento interno (como reinversión de utilidades)?

20 respuestas



El hecho de que la mayoría de las empresas reporten una estabilidad en su nivel de endeudamiento en los últimos dos años indica una actitud cautelosa hacia la adquisición de deuda. Esta tendencia refleja que las empresas han priorizado mantener una relación deuda/patrimonio controlado, posiblemente como respuesta a un entorno económico incierto durante el periodo pos pandemia.

Las respuestas que indican un aumento significativo en el endeudamiento podrían estar relacionadas con inversiones estratégicas en capital fijo o ampliación de operaciones, pero representan una minoría, lo cual refuerza la idea de un comportamiento financiero prudente.

El enfoque principal de los créditos en capital de trabajo (necesidades operativas) y compra de activos fijos (inversiones de largo plazo) demuestra que las empresas han utilizado el endeudamiento para objetivos fundamentales. Esto es coherente con prácticas de gestión financiera sólida, ya que priorizan recursos para sostener operaciones y mejorar infraestructura en lugar de gastos no estratégicos.

A pesar de los retos económicos pos pandemia, una proporción significativa de empresas considera que estas condiciones no han impactado directamente en sus decisiones de endeudamiento. Este hallazgo podría interpretarse como una capacidad de las empresas para adaptarse y mitigar riesgos asociados a la volatilidad económica. Sin embargo, también podría ser indicativo de que las empresas no han reevaluado suficientemente sus estrategias a la luz de los cambios en el entorno financiero.

La percepción de facilidad para acceder al crédito indica un entorno financiero relativamente accesible en Neiva, lo cual es un factor positivo para el crecimiento empresarial. Sin embargo, la presencia de respuestas que describen dificultades o calificaciones "neutrales" sugiere desigualdades en las condiciones de acceso. Estas diferencias pueden deberse a factores como el sector económico, garantías ofrecidas, historial crediticio o relaciones con instituciones financieras.

Las tasas de interés y la situación económica general son los factores más relevantes para la toma de decisiones financieras. Esto confirma que las PYMES están altamente sensibles a las

variables macroeconómicas, lo que las obliga a ser reactivas ante cambios en estas condiciones. Una gestión proactiva podría mitigar el impacto de estas variables externas.

Los niveles de endeudamiento reportados (entre 21% y 60% de los activos financiados con deuda en la mayoría de las empresas) sugieren un nivel moderado de apalancamiento. Esto es consistente con estrategias de financiamiento equilibradas, pero deja margen para optimizar el uso de deuda en función de las oportunidades de crecimiento.

- El 55% de los encuestados indicó que NO utiliza alguna forma de financiamiento interno, como la reinversión de utilidades.

- El 45% de los encuestados respondió que SÍ emplea financiamiento interno.

- Mayoría no utiliza financiamiento interno: Más de la mitad de las empresas no recurren a la reinversión de utilidades. Esto puede indicar:

- Ausencia de utilidades significativas para reinvertir.

- Preferencia por financiamiento externo debido a necesidades de liquidez inmediata.

- Falta de cultura de ahorro o planeación financiera para reinversión.

- Uso de financiamiento interno en el 45%: Este grupo podría estar compuesto por empresas con una mayor estabilidad financiera y utilidades recurrentes, lo que les permite autofinanciarse y depender menos de fuentes externas.

Resultados

Comparación de nivel de endeudamiento entre diferentes sectores económicos

El análisis mostró disparidades significativas en las estrategias de endeudamiento entre sectores económicos. La acuicultura presentó un aumento del endeudamiento patrimonial del

126.98%, lo que refleja una dependencia crítica del financiamiento externo, posiblemente para proyectos de expansión, pero que también implica riesgos elevados de insolvencia si los retornos esperados no se concretan. En contraste, el sector farmacéutico evidenció una reducción en su endeudamiento (-12.77%), priorizando una estructura financiera más conservadora y sostenible. Por otro lado, el sector de construcción mostró una disminución del 8.33% en su endeudamiento del activo, una decisión que puede estar relacionada con la incertidumbre macroeconómica que impulsa estrategias defensivas. Estos hallazgos resaltan la importancia de equilibrar la relación deuda-patrimonio para sostener el crecimiento sin comprometer la estabilidad financiera. Se recomienda que sectores con altos niveles de apalancamiento realicen proyecciones rigurosas de flujos de caja para garantizar la viabilidad de sus inversiones, mientras que los sectores con menor endeudamiento podrían aprovechar el financiamiento externo para optimizar sus operaciones, siempre que esto se alinee con estrategias de retorno sobre inversión.

Principales fuentes de endeudamiento

El análisis de las preguntas 10 y 11 de la encuesta reveló que el 55% de las empresas no emplean financiamiento interno, como la reinversión de utilidades, lo que podría deberse a limitaciones en sus ingresos netos o falta de una cultura financiera orientada a la sostenibilidad. El 45% restante sí utiliza esta modalidad, mostrando mayor estabilidad financiera y capacidad para autofinanciarse, lo cual reduce su dependencia de fuentes externas. Las principales fuentes externas de financiamiento identificadas son bancos comerciales y proveedores, ambos utilizados predominantemente para cubrir necesidades operativas a corto plazo y adquisiciones estratégicas de largo plazo. Sin embargo, esta dependencia de las instituciones financieras formales puede hacer a las empresas vulnerables a las fluctuaciones de tasas de interés o

cambios en políticas crediticias. Para mejorar esta situación, se recomienda diversificar las fuentes de financiamiento mediante la exploración de alternativas como leasing, crowdfunding empresarial o programas gubernamentales diseñados específicamente para PYMES. Adicionalmente, se debe promover la reinversión de utilidades a través de la implementación de políticas internas de ahorro y capacitación en planificación financiera estratégica.

Tendencias que influyen en el endeudamiento

Se muestra que un 65% de las PYMES analizadas han mantenido niveles estables de endeudamiento durante los últimos dos años, mientras que un 30% reporta incrementos significativos y un 5% señala disminuciones. Este comportamiento está vinculado, principalmente, a la percepción de las tasas de interés como el factor más crítico en las decisiones financieras, identificado por el 68% de los encuestados. Además, un 50% de las empresas reconoce que las condiciones económicas generales han influido directamente en su capacidad para gestionar sus pasivos. Los datos evidencian que el crédito es mayoritariamente utilizado para necesidades operativas y adquisición de activos fijos, destacando que el 45% de las empresas utiliza financiamiento externo para capital de trabajo, mientras que un 30% lo destina a inversiones de largo plazo. Sin embargo, solo un 15% indica haber evaluado alternativas como el leasing o programas gubernamentales, lo que resalta una oportunidad de diversificación aún no explorada por muchas empresas. Este análisis refleja un enfoque conservador frente al endeudamiento, pero también evidencia la necesidad de fortalecer estrategias de planificación financiera proactiva para anticiparse a cambios en las condiciones macroeconómicas y optimizar el uso de recursos externos e internos. Estas empresas utilizan mayormente el crédito para necesidades fundamentales, como capital de trabajo y adquisición de activos fijos, lo que demuestra un enfoque estratégico orientado a sostener operaciones y

promover el crecimiento. Sin embargo, factores como las tasas de interés y el entorno económico general siguen siendo determinantes clave en las decisiones de financiamiento, lo que subraya la vulnerabilidad de estas empresas a cambios macroeconómicos imprevistos. Este panorama pone de manifiesto la necesidad de una gestión financiera proactiva que incluya la creación de escenarios prospectivos para evaluar el impacto de posibles cambios en las condiciones de crédito y mercados. Se recomienda implementar revisiones periódicas de las estrategias de financiamiento, optimizar el uso de deuda para proyectos con altos retornos y fortalecer la planificación financiera mediante sistemas de monitoreo continuo que integren indicadores clave como relación deuda/patrimonio y rentabilidad de proyectos financiados. Esto permitirá a las empresas no solo adaptarse a los cambios externos, sino también aprovechar oportunidades de crecimiento sostenible.

Recomendaciones

Recomendaciones Estratégicas de nivel de endeudamiento de los diferentes sectores económicos

Revisión del apalancamiento: Se debe analizar si el crecimiento en deuda está impulsando suficiente rentabilidad. Considerar refinanciar deuda a largo plazo para mejorar el flujo de caja operativo.

Diversificación de ingresos: Reducir la dependencia de fuentes de financiación externa mediante alianzas estratégicas o emisión de capital.

Para el sector de la construcción:

Aprovechar liquidez: Con menores niveles de endeudamiento, este sector podría invertir en proyectos estratégicos con tasas de retorno elevadas.

Gestión anticíclica: Diseñar un plan financiero que soporte futuras recesiones, fortaleciendo la base de capital propio.

Para el sector comercio:

Optimización de estructura financiera: Continuar buscando un balance entre recursos propios y financiamiento externo, ajustando según el ciclo económico del sector.

Análisis de clientes y proveedores: En sectores como el farmacéutico, donde el apalancamiento ha disminuido, es vital analizar la cadena de valor para maximizar utilidades.

Se debe analizar si el crecimiento en deuda está impulsando suficiente rentabilidad. Considerar refinanciar deuda a largo plazo para mejorar el flujo de caja operativo.

Las PYMES deben implementar herramientas de análisis financiero que les permitan proyectar escenarios de tasas de interés y cambios en el entorno económico. Esto ayudaría a las empresas a anticiparse a los impactos de estas variables, especialmente considerando su alta sensibilidad a ellas.

Recomendaciones Estratégicas de principales fuentes de financiación y tendencias que influyen en el endeudamiento.

Ante las percepciones de dificultades para acceder al crédito, las empresas deben explorar opciones alternativas como el leasing, crowdfunding, bonos empresariales (en caso de ser viables), o programas de apoyo estatal y líneas especializadas para PYMES. Diversificar estas fuentes reducirá la dependencia de créditos convencionales.

Las empresas con menos del 40% de activos financiados con deuda podrían considerar aumentar su apalancamiento de forma estratégica, siempre y cuando esto se traduzca en proyectos que generen retornos superiores al costo del capital. Esto aprovecharía los beneficios fiscales de la deuda mientras se preserva la estabilidad financiera.

Aunque muchas empresas indicaron que ajustan sus estrategias de endeudamiento "solo cuando es necesario", una revisión periódica (trimestral o semestral) permitiría detectar oportunidades de refinanciamiento, consolidación de deudas o ajuste de flujos de caja.

Es crucial fortalecer las capacidades de los empresarios en planificación financiera avanzada, gestión del riesgo crediticio y uso de herramientas como el análisis costo-beneficio del endeudamiento. Esto les permitirá alinear sus decisiones financieras con los objetivos estratégicos de largo plazo.

Se recomienda que las empresas fortalezcan sus relaciones con instituciones financieras mediante una comunicación activa, cumplimiento riguroso de compromisos y preparación de planes financieros sólidos. Esto no solo mejora el acceso al crédito, sino que también podría influir positivamente en las tasas y condiciones ofrecidas.

Además de utilizar la encuesta para evaluar tendencias, sería útil implementar sistemas de monitoreo de indicadores clave como la relación deuda/patrimonio, flujo de efectivo operativo y retorno sobre activos financiados con deuda. Esto facilitará la toma de decisiones fundamentadas y alineadas con la sostenibilidad a largo plazo.

Realizar un análisis más detallado de las barreras específicas que enfrentan las PYMES para acceder a financiamiento formal (por ejemplo, falta de garantías, historial crediticio insuficiente o desconocimiento de los requisitos bancarios). Esto puede incluir:

- Estudio de las tasas de aprobación de créditos en bancos comerciales.
- Evaluación de los términos de crédito ofrecidos por proveedores.

Fortalecer la Relación con Entidades Bancarias:

Se recomienda capacitar a las PYMES en la creación de planes financieros sólidos y sostenibles que mejoren su calificación ante entidades bancarias. Esto incluye:

- Diseñar proyecciones financieras claras.
- Establecer estrategias para reducir riesgos percibidos por los bancos.

Explorar Programas Públicos y Alternativos:

La baja utilización de entidades gubernamentales y cooperativas sugiere una brecha en el conocimiento o accesibilidad de estas opciones. Es esencial:

- Identificar y comunicar los programas de crédito disponibles (como líneas especiales de Bancóldex, programas de subsidios o apoyo de gobiernos locales).
- Diseñar un plan de comunicación efectiva para que las PYMES accedan a información y requisitos de programas gubernamentales.

Las cooperativas pueden ser una alternativa accesible y menos restrictiva para las PYMES. Promover talleres sobre cómo afiliarse y los beneficios específicos de estas entidades puede aumentar su adopción.

Para aquellas PYMES que no reinvierten utilidades (55%), se puede trabajar en estrategias para incentivar este tipo de financiamiento:

- Implementar planes de ahorro empresarial.

- Diseñar estrategias de distribución de dividendos que incluyan una porción fija destinada a reinversión. Esto permitiría reducir la dependencia del crédito externo y mejorar la estabilidad financiera.

Introducir herramientas accesibles (como software gratuito o de bajo costo) que permitan a las empresas realizar proyecciones de flujo de caja y evaluar la viabilidad de utilizar utilidades para financiar proyectos.

Las PYMES deberían trabajar en estrategias para diversificar sus fuentes de endeudamiento, balanceando riesgos y costos. Por ejemplo:

- Utilizar proveedores para crédito a corto plazo y bancos comerciales para necesidades de capital a largo plazo.
- Explorar alternativas como leasing financiero o crowdfunding empresarial, que permiten reducir la carga inmediata de intereses.

Realizar un análisis comparativo de las tasas de interés, plazos y condiciones de cada fuente de financiamiento utilizada actualmente. Esto permitirá a las empresas negociar mejores términos con bancos, proveedores y otras entidades.

Establecer un sistema periódico de monitoreo financiero que permita a las PYMES evaluar el impacto del endeudamiento en su rentabilidad y liquidez. Indicadores clave incluyen:

- Relación deuda/patrimonio.
- Costo promedio del endeudamiento.
- Tasa de retorno sobre proyectos financiados con deuda.

Diseñar un cronograma de revisiones semestrales o anuales de las estrategias de financiamiento para ajustar en función de las condiciones del mercado o los cambios en la operación empresarial.

Conclusiones

El análisis del endeudamiento de las PYMES de Neiva durante los años 2021-2022 evidencia la complejidad y diversidad de estrategias financieras adoptadas por las empresas para enfrentar un entorno marcado por la incertidumbre económica pos pandemia. Este estudio permite concluir que el endeudamiento es un factor crítico en la sostenibilidad financiera, mostrando variaciones significativas entre sectores económicos. Por ejemplo, el sector acuícola destacó por sus altos niveles de apalancamiento, con un aumento del 126.98% en el endeudamiento patrimonial, reflejando una estrategia agresiva orientada a la expansión, pero que incrementa significativamente el riesgo financiero si no se generan retornos suficientes. En contraste, sectores como el farmacéutico optaron por políticas conservadoras, reduciendo su endeudamiento en un 12.77% y priorizando la solidez patrimonial para minimizar la exposición a riesgos. El sector construcción, por su parte, redujo su endeudamiento del activo en un 8.33%, probablemente como respuesta a la incertidumbre macroeconómica, demostrando una postura más defensiva frente a las fluctuaciones del mercado.

El estudio también resalta la dependencia mayoritaria de las PYMES en fuentes externas de financiamiento, particularmente bancos comerciales y proveedores, lo cual es un reflejo de su acceso limitado a otras formas de financiamiento. Aunque esto permite a las empresas cubrir necesidades operativas inmediatas y realizar inversiones estratégicas en activos fijos,

también las hace vulnerables a cambios en las tasas de interés y en las políticas crediticias, aumentando la presión financiera en un entorno de recuperación económica. Por otro lado, el análisis muestra que el 55% de las empresas no recurren al financiamiento interno, como la reinversión de utilidades, una situación que podría derivarse de ingresos netos insuficientes o de una falta de cultura financiera orientada a la sostenibilidad. Las empresas que sí utilizan utilidades reinvertidas (45%) muestran mayor estabilidad y menor dependencia de fuentes externas, lo que podría servir de modelo para otras PYMES.

Adicionalmente, las tendencias generales del endeudamiento indican que, aunque la mayoría de las empresas han optado por mantener niveles estables de deuda, priorizando la sostenibilidad financiera, aún dependen significativamente de factores macroeconómicos como las tasas de interés y las condiciones generales del mercado. La gestión proactiva del endeudamiento, mediante herramientas de proyección financiera y revisiones periódicas, podría ayudar a estas empresas a mitigar riesgos asociados y aprovechar oportunidades de crecimiento. Asimismo, la diversificación de las fuentes de financiamiento y el uso estratégico de recursos internos, como las utilidades retenidas, podrían fortalecer la estructura de capital de estas empresas, haciéndolas más resilientes frente a crisis económicas futuras.

El estudio aporta una perspectiva integral sobre cómo las PYMES de Neiva gestionan su endeudamiento y estructura financiera en un contexto económico desafiante. Los hallazgos destacan la importancia de adoptar estrategias adaptadas a las características específicas de cada sector, equilibrando el uso de deuda con el fortalecimiento del capital propio. Además, enfatizan la necesidad de implementar políticas financieras que fomenten la sostenibilidad, la diversificación de las fuentes de financiamiento y una mayor planificación estratégica. Este enfoque no solo permitirá a las empresas enfrentar de manera más efectiva los retos actuales,

sino que también contribuirá a su crecimiento sostenido, generando un impacto positivo en la economía local y regional.

Bibliografía

- Ai, H., Frank, M. Z., & Sanati, A. (2019). *The Trade-off Theory of Corporate Capital Structure*.
- Ainhoa, V. A. (2015). *Análisis del efecto del apalancamiento financiero*. Tesis de maestría, Universidad de Oviedo.
- Alarcón, Ó. A. (2017). *Teoría del Pecking Order: ¿Aplicación en Colombia?*
- Cervantes, A. H., Souza Ávila, B., & Piedra Mayorga, V. M. (2017). *Variables para el análisis financiero desde la Teoría del Trade-Off*.
- González, J. I. (2003). *La financiación de las empresas en las perspectivas de Modigliani-Miller y Williamson*.
- Superintendencia de Sociedades. (2021)(2022). *Informes Financieros de PYMES en Colombia*.