

ANÁLISIS DEL IMPACTO DE LA FINANCIACIÓN A TRAVÉS DE LEASING COMO
MOTOR DE CRECIMIENTO PARA LAS PYMES EN EL SECTOR DE LA CONFECCIÓN
DE PRENDAS DE VESTIR EN CALI PARA EL PERIODO 2012 AL 2016

MARÍA RITA CASTRO OSORIO CÓDIGO 1504417

JOHANA RODRÍGUEZ TOBÓN CÓDIGO 1504418

DIRECTOR

JOHN WILLMER ESCOBAR, PhD

UNIVERSIDAD DEL VALLE

MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN

SANTIAGO DE CALI

2017

Agradecimientos

A Dios, nuestro inseparable guía.

A nuestras familias por el amor y apoyo.

A nuestro director del proyecto.

A nuestros amigos y compañeros de trabajo.

A los estudiantes, a los profesores y a las empresas
que nos acompañaron en el trabajo de campo.

Pensamiento

Aplica tu mente y tus oídos a la instrucción y a los conocimientos

Proverbios 23:12

Índice

Introducción	8
CAPITULO I ASPECTOS GENERALES DE LA INVESTIGACION.....	13
1.1 Descripción del problema	13
1.2 Formulación del problema	14
1.3 Objetivos	15
1.4 Justificación	15
1.5 Marco referencial	19
1.5.1 Estado del arte o antecedentes	19
1.5.2 Marco teórico	21
1.5.3 Marco legal	24
1.5.4 Marco contextual	26
1.5.5 Hipótesis	31
1.6 Metodología	33
1.6.1 Tipo de investigación	33
1.6.2 Fuentes de investigación	33
1.6.3 Técnicas de Recolección de la información.....	34
1.6.4 Marco lógico	34
1.6.5 Población y muestra	36
1.6.6 Operacionalización	39
CAPITULO II CARACTERIZACIÓN DE LOS PARÁMETROS DE LA FUENTE DE FINANCIACIÓN DEL LEASING.....	42
2.1 Origen	44
2.2 Regulatorio.....	45
2.3 Clasificación	48
2.4 Acceso.....	52
2.5 Financieros.....	58
CAPITULO III UTILIZACIÓN DEL LEASING POR PARTE DE LAS PYMES DEL SECTOR DE LA CONFECCIÓN DE LA CIUDAD DE CALI	71
3.1 Fuentes de Financiación.....	72

3.2	Maquinaria y equipo en el sector de confecciones.....	74
CAPITULO IV CRECIMIENTO DE PYMES EN EL SECTOR DE LA CONFECCIÓN VRS		
	FINANCIACIÓN FIGURA LEASING	76
4.1	Indicadores Financieros para medir el crecimiento	77
4.2	Ranking de las empresas del sector de la confección de acuerdo a los indicadores financieros.	94
CAPITULO V SOCIALIZACIÓN DE RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN ANTE		
	REPRESENTANTES DEL SECTOR DE LA CONFECCIÓN	110
5.1	Descripción de los participantes	110
5.2	Descripción de la actividad.....	110
5.3	Debilidades y fortalezas de los resultados	112
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....		114
Bibliografía		123

Índice de Tablas

Tabla 1 Objetivo: Analizar las características y beneficios de la financiación a través de leasing como motor de crecimiento de la pequeña y mediana empresa en el sector de la confección de Cali en el periodo de 2012-2016	35
Tabla 2 Operacionalización de variables	41
Tabla 3 Tasas de interés	59
Tabla 4 Empresas del sector de la confección de prendas de vestir	76
Tabla 5 Porcentaje Deuda a Patrimonio	83
Tabla 6 Porcentaje deuda total	84
Tabla 7 Composición de endeudamiento	85
Tabla 8 Porcentaje variación en las ventas	86
Tabla 9 Porcentaje variación en la Propiedad Planta y Equipo	87
Tabla 10 Rentabilidad neta del activo (DUPONT)	89
Tabla 11 Margen Operacional	90
Tabla 12 Margen Neto	91
Tabla 13 Rentabilidad Operacional del Patrimonio	92
Tabla 14 Utilidad antes de Intereses e Impuestos/Activos Totales (ROA)	93
Tabla 15 Utilidad neta después de Impuestos/Patrimonio (ROE)	94
Tabla 16 Ponderación criterio 2013	96
Tabla 17 Ponderación criterio 2014	97
Tabla 18 Ponderación criterio 2015	97
Tabla 19 Ponderación criterio 2016	98
Tabla 20 Puntuación a indicadores	99
Tabla 21 Puntuación criterios año 2013	100
Tabla 22 Puntuación criterios año 2014	100
Tabla 23 Puntuación criterios año 2015	101
Tabla 24 Puntuación criterios año 2016	101
Tabla 25 Alternativas en función del score año 2013	102
Tabla 26 Alternativas en función del score año 2014	104
Tabla 27 Alternativas en función del score año 2015	105
Tabla 28 Alternativas en función del score año 2016	106
Tabla 29 Empresas que reportaron bienes recibidos en arrendamiento financiero en cuentas de orden	107
Tabla 30 Empresas que reportaron derechos en cuentas de intangibles	108

Índice de Figuras

Figura 1 Leasing sobre PIB total.....	28
Figura 2 Evolución del mercado de Leasing Financiero por componente.....	29
Figura 3 Profundización financiera 2013.....	30
Figura 4 Ranking participación de mercado total leasing a septiembre de 2017.....	62
Figura 5 Distribución por tipo de activo leasing financieros corte a septiembre de 2017.....	63
Figura 6 Valor promedio colocación por contrato y por cliente a septiembre de 2017.....	64
Figura 7 Crecimiento sector vrs crecimiento PIB en Colombia.....	65
Figura 8 Comportamiento de la cartera comercial del sector financiero.....	65
Figura 9 Calidad de la cartera comercial.....	67
Figura 10 Indicador de Cartera por calificación.....	69
Figura 11 Indicador de cartera por mora principales activos.....	70
Figura 12 Financiación de activos utilizando la figura del leasing.....	71
Figura 13 Fuentes de financiación que actualmente utilizan las compañías del sector de confecciones de la ciudad de Cali.....	72
Figura 14 Plazo del endeudamiento utilizado por las empresas del sector de confecciones.....	73
Figura 15 Beneficios figura de leasing para los empresarios del sector de confección de la ciudad de Cali.....	73
Figura 16 Edad de la maquinaria en el sector de confecciones de la ciudad de Cali.....	74
Figura 17 Opinión de los empresarios sobre el reemplazo de maquinaria.....	74
Figura 18 Opinión de empresarios del sector de confecciones sobre si existe relación entre la optimización de la maquinaria y el crecimiento económico.....	75
Figura 19 Opinión de empresarios del sector de confecciones sobre las razones para adquirir maquinaria.....	75
Figura 20 Percepción de los empresarios sobre el leasing como motor de crecimiento para las pymes	77
Figura 21 Comportamiento de las ventas.....	79
Figura 22 Rentabilidad.....	79
Figura 23 Número de empleados.....	80
Figura 24 Patrimonio.....	80
Figura 25 Endeudamiento.....	81
Figura 26 Razones de la variación de las ventas para los empresarios del sector de la confección.....	82

Índice de Fotos

Foto 1 Pietri S.A.	111
Foto 2 Aritex de Colombia S.A.S	111
Foto 3 Codabal S.A.S.....	112

Introducción

El presente proyecto hace referencia al análisis de la financiación a través de leasing como motor de crecimiento para las Pymes en el sector de la confección de prendas de vestir en Cali - Valle de Cauca para el período 2012 a 2016.

La figura del leasing es un instrumento financiero que le permite a las empresas a acceder más fácilmente a bienes de capital que les permiten lograr una renovación tecnológica con miras al crecimiento de la compañía, ya que específicamente en este tipo de financiación siempre se encuentra de por medio la adquisición de un activo definido, no es igual para los créditos de cartera ordinaria en donde la entidad financiera aprueba un cupo de libre destinación para el cliente. El hecho de que la figura del leasing permita financiar un activo específico crea mayores garantías para que las entidades financieras puedan aprobar dichas solicitudes, en la medida de que no sólo se analiza los indicadores financieros de la compañía solicitante, sino también los ingresos que va a generar el activo o bien a financiar. Gana también importancia en el análisis las características del activo en cuanto a su marca, modelo, referencia lo cual define el comportamiento del activo en un mercado secundario como una alternativa para que la entidad financiera pueda recuperar la inversión.

La figura del leasing se convierte en una alternativa de gran importancia para el acceso a crédito de las compañías en la medida que adicional de la estructura financiera se está analizando el escenario futuro de los ingresos que va a recibir la compañía al adquirir el activo o bien.

En la actualidad el acceso a fuentes de financiación de las empresas en Colombia alcanza una profundización financiera del 39.57% con relación al PIB del año 2013 según el Fondo Monetario Internacional, pudiéndose considerar muy bajo en comparación con países como

Chile con 83.52% y Brasil con 47.15%. Fedeleasing Informe trimestral del mercado de leasing (abril 2015 P8).

La financiación a través del leasing es una alternativa que ofrece excelentes opciones a las compañías para adquirir los activos que requiere tanto para el proceso productivo como para el proceso administrativo, logrando mejorar el panorama de los indicadores antes mencionados por el Fondo Monetario Internacional, esto se hace posible gracias a que en el análisis que hacen las entidades financiera para aprobar este tipo de financiaciones es mucho más amplio porque involucra más aspectos que los que se tienen en cuenta al analizar un crédito de cartera ordinaria. Dentro de los puntos que toman mayor relevancia al analizar una financiación a través del leasing son las características inherentes del activo, tales como la marca, el modelo, el país de fabricación y el acceso del activo a un mercado secundario en caso de presentarse una restitución del activo.

Al utilizar el mecanismo de financiación del leasing se encuentran entre otros estos beneficios para las compañías que los adquieren:

Un plazo más amplio comparado con los plazos ofrecidos por un crédito de cartera ordinaria, lo cual va muy ligado al tipo de activo, pudiéndose manejar plazos hasta de 10 años, mientras que en una cartera ordinaria usualmente el plazo máximo es hasta 36 meses.

Habitualmente las operaciones a través del leasing pueden llegar a ofrecer tasas más atractivas que las tasas ofrecidas por los créditos tradicionales, esto se debe a que esta figura presenta un beneficio para el patrimonio de las entidades financieras, lo que ocasiona que disminuya la provisión de cartera que por ley deben hacer las entidades financieras.

Normalmente el cupo aprobado en leasing requiere menos garantías adicionales, pues está respaldado por el activo a financiar, es usual para la financiación a través de créditos de cartera

ordinaria el uso del Fondo Nacional de Garantías, el cual tiene un costo que debe asumir el cliente.

Este proyecto se encuentra enmarcado en las pymes, en Colombia las empresas están clasificadas en micro, pequeñas, medianas y grandes empresas, esta clasificación está reglamentada en la Ley 590 de 2000 y sus modificaciones (Ley 905 de 2004), conocida como la Ley Mipymes. El término Pyme hace referencia al grupo de empresas pequeñas y medianas con activos totales superiores a 500 Salario mínimo mensual legal vigente (SMMLV) y hasta 30.000 Salario mínimo mensual legal vigente (SMMLV), del sector de la confección de prendas de vestir específicamente en la ciudad de Cali.

De acuerdo al informe de la Cepal, el 99% de las empresas de la región son pequeñas o medianas y generan el 67% del empleo, por lo que se hace necesario fortalecer estas empresas. En este sentido se tomó la decisión de trabajar este proyecto con esta categoría de empresas que ofrecen un impacto a la economía del país y más cuando el crecimiento de la economía ha tenido una tendencia a la baja desde el año 2015 cuando se reportó un crecimiento del PIB de 3.1%, para el año 2016 de 2% y 2017 de 1.8%. Sin embargo, se espera una recuperación para en el 2018 de alcanzar un 2.9%. La invitación es a trabajar en dos pilares clave: el fortalecimiento de las Pyme y el fomento de la exportación. Revista Dinero (2018).

Dicho fortalecimiento para las Pymes deberá ir acompañado de renovación tecnológica que le permita lograr una mayor competitividad, en este sentido las empresas que no cuenten con el capital necesario a través de recursos propios acudirán a terceros para obtener el apalancamiento. Dentro de las fuentes de financiación para satisfacer este requerimiento se encuentra el instrumento financiero Leasing – arrendamiento con el fin de que las empresas puedan adquirir maquinaria, equipos, vehículos, inmuebles.

Este proyecto inicia en el capítulo I denominado: Los aspectos generales de la investigación, en el desarrollo del marco referencial se logra identificar la descripción y formulación del problema, el cual responde a la inquietud de conocer la figura de leasing y como ella ha contribuido al crecimiento del sector de confecciones de la ciudad de Cali, en este sentido se presentó el capítulo II donde se realizó la caracterización de la figura de leasing abarcando sus orígenes, clasificación y comportamiento en Colombia, a su vez, en el capítulo III se amplía esa caracterización mostrando el uso de la figura de leasing específicamente para el sector de confecciones de la ciudad de Cali. Se realizó un cuestionario a los empresarios del sector en donde se obtuvieron los datos presentados en este capítulo. Ya en el capítulo IV a través de la aplicación de la metodología multicriterio scoring sobre los indicadores financieros reportados por las empresas del sector, se identificaron cuáles de ellas mostraron los crecimientos más significativos para luego reconocer en estas empresas si utilizaron o no la figura de leasing y de esta forma identificar la relación entre la variable utilización de leasing y la variable crecimiento. La forma de abordar el crecimiento empresarial puede ser muy subjetiva, sin embargo en el marco referencial de esta investigación se exponen varios puntos de vista los cuales integrados a las opiniones de los empresarios encuestados se determinó incluir para la aplicación del método multicriterio scoring indicadores financieros de comportamiento de las ventas, endeudamiento, patrimonio y rentabilidad.

Por último en el capítulo V, se presentó el ejercicio de la socialización de los resultados de la investigación ante representantes del sector de la confección.

Conviene mencionar que la intención de esta investigación es que los empresarios de la región puedan reconocer la figura de leasing como una fuente de financiación que le permita a sus

compañías adquirir nueva tecnología que les ayude a fortalecerse competitivamente, llevar a sus empresas a un crecimiento que contribuya en mejorar la economía de la región.

CAPITULO I ASPECTOS GENERALES DE LA INVESTIGACION

1.1 Descripción del problema

El sector de confección continúa siendo uno de los sectores tradicionales que más aportan a las cifras del PIB y a la generación de empleo. Genera el 10,9% de todo el empleo en Cali, con 23.000 personas para el 2014. Del total de las exportaciones que se realizan desde el Valle de Cauca 4.3% corresponden a las confecciones, comparada con la reportada en el 2010 de 2.8 %, gracias al aprovechamiento de los diferentes tratados comerciales internacionales, como lo menciona la Revista Acción de la Cámara de Comercio en su informe #20 (2014, P 4).

Debido a lo anterior, se determinó que el objeto de estudio del presente proyecto es el sector de la confección. Hay que mencionar, además que este sector se caracteriza por requerir nueva tecnología y nuevos equipos para el fortalecimiento de sus procesos, debido a ello surge la necesidad de analizar el impacto o beneficio que estas empresas encuentran a través de la figura del leasing como fuente de financiación que les permita adquirir dichos activos productivos, que contribuyan a mejorar los indicadores financieros que reflejen el crecimiento de estas empresas.

Por tanto se hace necesario conocer sobre esta fuente de financiación, su origen, su clasificación, su regulación y su utilización por parte del sector de confección de la ciudad de Cali. De la misma manera, se busca encontrar si existe una relación entre el crecimiento de las empresas del sector de confección de la ciudad de Cali y la utilización de la figura de leasing por estas empresas. El desconocimiento de esta fuente de financiación puede ocasionar inconvenientes para las empresas debido a que limitarían el acceso a tecnología que les permita crecer o ser competitivas en un ambiente cada vez más exigente, afectando la economía de la región puesto que como se ha mencionado este sector contribuye de forma significativa en la participación del PIB y la generación del empleo de la ciudad.

Dentro de los estudios que se han realizado para el sector de la confección y para las fuentes de financiación utilizadas por las empresas hemos encontrado entre otros:

El estudio de Rivera, J. (2007). Donde en forma general mencionan la estructura financiera y los factores determinantes para la estructura de capital en las pymes del sector de confecciones localizadas en Valle del Cauca (Colombia).

Adicionalmente se ha encontrado el artículo de Parra, E & Quintanilla, D. (2008) el cual se enfoca hacia los “efectos del tratamiento contable del leasing en la estructura financiera de las pymes: tratamiento contable nacional e internacional”.

Dichos informes no se concentran de forma puntual a nivel del sector de confección de prendas de vestir en la ciudad de Cali para el periodo de 2012 -2016, por lo que cobra relevancia el presente estudio para que las empresas de este sector conozcan estos mecanismos de financiación, sus bondades, beneficios y puedan utilizarlo de una forma más dinámica.

Se considera que el período 2012 – 2016 es un período con información reciente de las compañías del sector de la confección y por tanto permite tener las bases para los análisis en una forma actualizada.

En este proyecto se entiende como crecimiento la variación de algunos indicadores financieros como las ventas, endeudamiento, número de los empleados, patrimonio y rentabilidad, como lo mencionan Blázquez Santana F., Dorta Velasquez, JA., & Verona Martel, M.C. (2006, P 184).

1.2 Formulación del problema

¿Cuáles son las características y beneficios de la financiación a través de leasing como motor de crecimiento de la Pyme en el sector de la confección de prendas de vestir de Cali en el periodo de 2012-2016?

1.3 Objetivos

1.3.1 Objetivo general

Analizar las características y beneficios de la financiación a través de leasing como motor de crecimiento de las pymes en el sector de la confección de Cali en el periodo de 2012-2016.

1.3.2 Objetivos específicos

- Caracterizar los parámetros de la fuente de financiación de la figura de leasing para las pymes en el sector de la confección para la ciudad de Cali.
- Analizar la utilización por parte de las pymes del sector de confección de la fuente de financiación del leasing segmentado por tipo de activo financiado.
- Identificar en la metodología del análisis multicriterio las herramientas para analizar el crecimiento de las pymes del sector confección ubicadas en Cali para los años 2012-2016.
- Socializar el análisis de la financiación a través de leasing como motor de crecimiento de la pequeña y mediana empresa con representantes del sector de la confección de Cali

1.4 Justificación

Las empresas ya sean grandes, medianas o pequeñas buscan el crecimiento y ampliación de sus sedes, plantas de producción o fabricación, esto hace que los gerentes o administradores examinen alternativas para llevar a cabo estos propósitos, se considera que en las Pymes es necesario encontrar alternativas de financiación que les ayuden a seguir creciendo y que les permita ser el motor que ayude al desarrollo de la economía de la ciudad.

En la medida que las empresas observan una mayor demanda requieren ampliar su capacidad instalada, por tanto, se ven abocados a incrementar sus activos productivos y deben buscar opciones para financiarlos, como lo menciona Díaz (2008, P 1). Las pequeñas y medianas empresas (Pyme) son una fuente importante de crecimiento y desarrollo económico para Colombia.

Diferentes estudios en esta materia han demostrado que existe una estrecha relación entre el grado de desarrollo de las mismas y el nivel de ingreso per cápita del país, como lo comenta la encuesta realizada por Revista M&M (2006, P 73).

La investigación se enfoca en el sector de la confección de prendas de vestir porque se considera que es un sector pujante y cada día toma más fuerza, las personas buscan estar a la moda y conservar un estatus, esto hace que este sector requiera expansión y crecimiento en sus empresas para poder satisfacer las demandas de un mercado cada vez más exigente.

El objeto de estudio se centra en como la figura del leasing contribuye a la competitividad de este sector, sin desconocer la necesidad de su renovación tecnológica y la solución que ofrece el sector financiero para ello.

En este sentido el sistema financiero es un actor importante para el crecimiento de las Pyme, toda vez que permite el apalancamiento de sus inversiones. Según la Gran Encuesta Pyme realizada por la Asociación Nacional de Instituciones Financieras, ANIF (2015), los recursos de financiación de los empresarios de los diferentes sectores económicos son obtenidos principalmente de los bancos.

En Colombia la figura de leasing aparece a principios de la década de los 70s, como una actividad comercial no vigilada cuyo enfoque era ofrecer la financiación de activos productivos para la industria. Poco a poco, este mecanismo ha ido adquiriendo participación en el sector

financiero y en el año de 1989 mediante la ley 74 se ordenó el traslado de la vigilancia y control de las entidades leasing a la Superintendencia Bancaria.

Surge la inquietud de ¿Qué es leasing en definitiva?

Etimológicamente la expresión leasing proviene del vocablo inglés “to lease” que significa arrendar o alquilar. La expresión “arrendamiento como se desprendería de su sola traducción” es del todo insuficiente para explicar lo que es el leasing. El Leasing es un concepto mucho más amplio y complejo una figura jurídica diferente a la del arrendamiento, que establece una relación especial entre las partes, con efectos jurídicos y consecuencias económicas propias y particulares, como lo señala Guevara Segarra, K. S. (2007).

Bajo las modalidades de este contrato se pueden encontrar el leasing financiero o arrendamiento por renting - leasing operativo. Este instrumento financiero por muchos años generó un beneficio tributario para las empresas que lo utilizaban, siendo un incentivo promovido por el gobierno para animar a las empresas hacia una renovación tecnológica que involucrara la adquisición de maquinaria y equipos.

Según la Cámara de Comercio Cali en su informe presentando para el cierre del primer trimestre de 2015 se evidencia el predominio de las empresas micro y pequeñas del total de empresas que realizaron la renovación de su registro en el departamento, se alcanzaron 71.869 registros de los cuales un 89,7 % son micros, 7,5 % pequeñas, mientras que las empresas medianas y grandes reportan una menor participación de 2,1 % y 0,7 % respectivamente. Al relacionar este comportamiento con el desempeño del empleo la misma institución reporta que 40,8% de los empleos son generados por las grandes empresas mientras que un 59,2% de los empleos corresponden a Mipymes.

La competitividad de las empresas se encuentran muy relacionadas con su capacidad de lograr una renovación tecnológica que les permita permanecer en un mercado día a día más exigente. Mejía, A, Montoya A, y Bravo M (2011), en su gran mayoría el acceso al crédito para lograr esta renovación por parte de las pymes es más limitado que para las medianas y grandes empresas debido a que según las estadísticas son las pymes las empresas más vulnerables a liquidarse; razón por la cual la banca establece políticas de análisis de crédito más estrictas para este sector, inclusive la otorgación de financiación se conceden a corto plazo, siendo no muy adecuado ya que la amortización de la deuda es más alta que a un mediano o largo plazo. En este sentido el presente estudio analizó el uso e impacto del leasing financiero como instrumento financiero creado precisamente para la financiación de activos productivos que apoya a la industria para mejorar su tecnología, con el componente de una amortización a mediano plazo. Se observó específicamente el sector de confecciones de prendas de vestir del Valle de Cauca dado el impacto que tiene por su predominio en el departamento y en la generación de empleo, así como su inagotable necesidad de innovación tecnológica, el enfoque se realizó en la ciudad de Cali en el período de 2012 a 2016.

Por lo expuesto anteriormente y dada la importancia que ofrece esta figura de leasing como mecanismo para que las empresas puedan acceder a los activos productivos que requieren sus compañías, este proyecto se llevó a cabo para conocer la caracterización de la figura de leasing y la utilización de esta fuente de financiación por el sector de confecciones de la ciudad de Cali en el periodo 2012-2016, Así mismo, se buscó identificar si existe relación entre el crecimiento reportado por estas empresas y la figura de leasing, en donde la variable crecimiento responde a la integración del comportamiento de varios indicadores financieros como lo son los relacionados con las ventas, endeudamiento, patrimonio y rentabilidad.

Esta investigación genera un aporte científico que consiste en la generación de datos empíricos de la variable crecimiento del sector de confecciones de la ciudad de Cali y la variable utilización de la figura de leasing así como la relación existente entre las dos variables, convirtiéndose en una herramienta de gran utilidad para la toma de decisiones en el sector real específicamente el sector de confecciones.

Hay que mencionar, además que este proyecto fue realizado para aspirar al título de Maestría en Administración de la Universidad del Valle.

1.5 Marco referencial

1.5.1 Estado del arte o antecedentes

Se ha encontrado dentro del desarrollo del presente trabajo que existen múltiples investigaciones y artículos sobre el tema del leasing en las pymes, con los siguientes enfoques:

Lloyd, F. M. (1995, P1). Plantea la inquietud si se “debería considerar el ARRENDAMIENTO, en su artículo analiza el arrendamiento para las pequeñas empresas, menciona que las empresas de arrendamiento financiero son un brazo del fabricante. Pueden ofrecer alquileres más bajos y la flexibilidad de las actualizaciones. Menciona que por desgracia, el verdadero objetivo de la compañía es de vender el equipo. A menudo no le ofrece la mejor oferta si piensan que puede permitirse el lujo de comprar el equipo.”

Monge, R., Alfaro, C., y Alfaro, C. (2005, P 21)., mencionan que “la revolución digital, las tecnologías de la información y la comunicación (TICs) y la globalización imponen nuevos retos al desempeño de las micros, pequeñas y medianas empresas (Pymes), principalmente en los países en vías de desarrollo, plantea las siguiente inquietudes: ¿Cuál es el acceso real que tienen

las Pymes a las computadoras y a la Internet? ¿Qué usos le dan a estas tecnologías? ¿Cuál es su impacto en el desempeño de estas empresas?”

Bova, T. (2007). en su artículo “discute varias razones por que el leasing y financiación no son atractivos para las pequeñas y medianas empresas (SMB) en los EE.UU. según el autor, de SMB no son conscientes de los beneficios que pueden lograr a través de soluciones de leasing y financiación. Por lo tanto, se sugiere una serie de recomendaciones que la tecnología de la información (IT) proveedores, vendedores y socios de canal deben promover con el fin de proporcionar información sobre los arrendamientos y préstamos como parte de la rutina de cada discusión en lugar de lo que es como la última opción”.

Rivera, J. (2007). presenta “los resultados de un estudio que tiene como propósito conocer la estructura financiera y los factores determinantes para la estructura de capital en las pymes del sector de confecciones localizadas en Valle del Cauca (Colombia).”

Se direcciona el trabajo de Parra, E & Quintanilla, D. (2008) hacia los “efectos del tratamiento contable del leasing en la estructura financiera de las pymes: tratamiento contable nacional e internacional”.

Martínez, P.C. (2011) en su obra analiza las “características esenciales del sistema nacional de exportaciones de Colombia y evalúa su efecto sobre el proceso de internacionalización de un grupo de empresas de la región Caribe, como el autor lo expresa es tema que resulta crucial en momentos en que el país se prepara para la implementación de diversos tratados de libre comercio”.

Hojná, R. (2014) presenta “las características básicas de las formas alternativas de la financiación y la historia de los servicios de leasing y factoring en la República Checa durante la

última década. Plantea una hipótesis de investigación en relación con el nivel y el alcance del uso de estas formas alternativas de financiación en determinados tipos de empresas.”

Choren (2015) dirige su trabajo de investigación hacia una “Pyme agrícola-ganadera, de la Ciudad de San Carlos de Bolívar (Argentina), frente a la decisión de invertir en un bien de capital para incorporar a la actividad productiva. Plantea el interrogante: ¿Por qué le conviene optar por el Leasing financiero como herramienta de financiación?”

Se observa que en los diferentes estudios de investigación y artículos han abordado los temas de leasing y la financiación en las Pymes, encontrándose que aún hace falta abordar aspectos como alternativas financieras para las Pymes en cada uno de los sectores de la economía, se han hecho estudios para algunos sectores, nuestro interés se centra en el sector de la confección en la ciudad de Cali (Valle del Cauca).

1.5.2 Marco teórico

El leasing favorece la financiación para el crecimiento de las empresas, es una opción para las pequeñas y medianas empresas quienes se enfrentan a muchas necesidades de mejorar su competitividad realizando renovación tecnológica utilizando este mecanismo de financiación.

Como se ha expresado la pequeña y mediana empresa para poder permanecer e incorporarse a los mercados competitivos debe desarrollar nuevas alternativas que le permita crecer y ampliar sus mercados, para lo cual es necesario acceder a los recursos que le permitan obtener bienes de capital para poder llevar a cabo este propósito.

En los estudios que se han realizado se ha encontrado que existe una relación entre financiamiento y crecimiento es directamente proporcional, hasta el grado de inhibir el crecimiento por falta de financiamiento, según Anzola (2002), razón por la cual cobra

importancia una apropiada fuente de financiación que se ajuste a las necesidades de la empresa como por ejemplo la flexibilidad en los plazos de financiación que ofrece la figura del leasing.

Otro aspecto importante que debe tenerse en cuenta en las empresas independiente de su tamaño es la planificación tributaria, para lo cual el leasing es una herramienta que ayuda a los administradores de las empresas.

Dentro de las bondades ofrecidas por la alternativa del leasing se encuentra que es una forma eficaz de liberar efectivo utilizado de otra manera para la compra de tecnología, reducir el riesgo o el costo del riesgo o la propiedad, al no utilizar los recursos propios para la renovación tecnológica. También, puede ser la manera de aumentar la rentabilidad de una oferta para sus clientes, aumentar el tamaño de la operación y abrir el diálogo sobre otras soluciones de tecnología en el futuro, como lo menciona Bova, T. (2007).

Para analizar el crecimiento de las empresas se hace necesario recurrir a un herramienta que permita obtener los indicadores que midan el impacto de la financiación a través del leasing para las pymes en el sector de la confección de prendas de vestir, por lo tanto en el estudio se encontraron algunos métodos de evaluación y de decisión multicriterio, el método multicriterio es muy utilizado para realizar este análisis debido a que el contexto de crecimiento debe ser analizado a través de varias variables no puede circunscribirse a una sola variable, porque puede generar una conclusión errónea.

Este trabajo se apoyó en lo mencionado por Santana, F. B., Velázquez, J. A. D., & Martel, M. C. V. (2006, P 184) quienes indicaron que “este valor multicriterio ha sido utilizado en otros trabajos, entre los que se destacan Campos, E. B., Fernández, P.I y Villa, D.V (1984, P 33), en el que se estableció que el valor multicriterio era función de cuatro criterios básicos: el volumen de ventas, el número de trabajadores, los recursos propios y el valor añadido, y en los trabajos de

Correa Rodríguez (1999), quienes también utilizaron para medir el crecimiento un valor multicriterio formado por las ventas, el número de trabajadores, los recursos propios, el cash-flow y el beneficio bruto”.

Entre los principales métodos de evaluación y decisión multicriterio más utilizados se encuentran Ponderación Lineal (Scoring), Utilidad multiatributo (MAUT), Relaciones de superación y proceso de análisis jerárquico (AHP- The Analytic Hierarchy Process- Proceso Analítico Jerárquico). Veitia-Rodríguez, M. S. E. R., Montalbán-Estrada, M. S. A., Martínez-López, Y., Brígido-Flores, M. S. O., & Fabelo-Bonet, S. O. (2014).

Hurtado, T., & Bruno, G. (2005) comentan que “la ponderación Lineal (Scoring) es un método que permite abordar situaciones de incertidumbre o con pocos niveles de información. En dicho método se construye una función de valor para cada una de las alternativas. Supone la transitividad de preferencias o la comparabilidad”.

Hurtado, T., & Bruno, G. (2005) mencionan que la utilidad multiatributo (MAUT) consiste en que “para cada atributo se determina la correspondiente función de utilidad (parcial), y luego se agregan en una función de utilidad multiatributo de forma aditiva o multiplicativa. Al determinarse la utilidad de cada una de las alternativas se consigue una ordenación completa del conjunto finito de alternativas. El método de utilidad multiatributo supone la transitividad de preferencias o la comparabilidad, utiliza “escalas de intervalo” y acepta el principio de “preservación de orden” (Rank preservation)”.

Hurtado, T., & Bruno, G. (2005) exponen que las relaciones de superación, estos métodos se usan como mecanismo básico el de las comparaciones binarias de alternativas, es decir comparaciones dos a dos de las alternativas, criterio por criterio. De esta forma puede construirse un coeficiente de concordancia C_{ik} asociado con cada par de alternativas (a_i, a_k) .

Hurtado, T., & Bruno, G. (2005) mencionan que este método fue desarrollado por el matemático Tohas L. Saaty (The Analytic Hierarchy Process, 1980) y consiste en formalizar la comprensión intuitiva de un problema multicentro complejo, mediante la construcción de un modelo jerárquico, que le permite al agente decisor estructurar el problema en forma visual. El modelo jerárquico básicamente contiene tres niveles: meta u objetivo, criterios y alternativas.

En el presente trabajo de investigación se utilizaran los métodos multicriterios para medir el crecimiento de las Pymes.

1.5.3 Marco legal

Manejo tributario

El manejo contable y tributario de la figura de leasing está enmarcado bajo el estatuto tributario de Colombia, se establecen en el artículo 127 las normas aplicables a este tipo de contratos, el cual actualmente se rige bajo lo estipulado en el artículo 2, así: “Los contratos de arrendamiento financiero o leasing con opción de compra, que se celebren a partir del 1o. de enero de 1996, se regirán para efectos contables y tributarios por las siguientes reglas: Todos los contratos de leasing se deben contabilizar de la siguiente manera: Al inicio del contrato, el arrendatario deberá registrar un activo y un pasivo por el valor total del bien objeto de arrendamiento. La suma registrada como pasivo por el arrendatario, debe coincidir con la registrada por el arrendador como activo monetario, en la cuenta de bienes dados en leasing. En el caso de que el bien objeto de arrendamiento financiero sea un activo depreciable o amortizable, el activo no monetario registrado por el arrendatario se depreciará o amortizará, utilizando las mismas reglas y normas que se aplicarían si el bien arrendado fuera de su propiedad, es decir, teniendo en cuenta la vida útil del bien arrendado. En el caso de que el bien arrendado sea un activo no

depreciable o no amortizable, el arrendatario no podrá depreciar el activo no monetario-registrado en su contabilidad. Los cánones de arrendamiento causados a cargo del arrendatario, deberán descomponerse en la parte que corresponda a abono a capital y la parte que corresponda a intereses o costo financiero. La parte correspondiente a abonos de capital, se cargará directamente contra el pasivo registrado por el arrendatario, como un menor valor de éste. La parte de cada canon correspondiente a intereses o costo financiero, será un gasto deducible para arrendatario”. Tributario, E., NACIONALES, I., & TRIBUTARÍA, O. (2012).

Es importante resaltar que los contratos de leasing contaban con un beneficio tributario que incentivó el crecimiento de la utilización de este mecanismo de financiación por muchos años, otorgado en numeral 1 del artículo 127 de Estatuto Tributario, sin embargo, este beneficio se elimina con la ley 1527 de 2012 en su artículo 15, siendo este un cambio importante aplicable a este producto surtido recientemente.

Dicho beneficio permitía a las micro, pequeña y mediana empresa artículo 2 de la ley 905 de 2014, contabilizar los contratos de leasing financiero como leasing operativo. Para gozar de este beneficio los contratos de leasing debían cumplir con un plazo mínimo según el tipo de activo objeto a financiar: para inmuebles el plazo debía ser igual o superior a 60 meses; para maquinaria, equipo, muebles y enseres el plazo mínimo 36 meses; para vehículos de uso productivo y de equipo de computación debía tener un plazo igual o superior a 24 meses.

La contabilización como leasing operativo permite registrar como un gasto deducible la totalidad del canon de arrendamiento causado, sin que deba registrar en su activo o su pasivo, suma alguna por concepto del bien objeto de arriendo.

1.5.4 Marco contextual

A continuación, se presentan los antecedentes jurídicos de la figura de leasing en Colombia tomado de la publicación que realiza la Federación colombiana de leasing Fedeleasing en su página de internet. Manual jurídico de leasing, Fedeleasing, (2014. P 23)

En Colombia aparece el leasing a principios de la década de los 70s, como una actividad comercial no vigilada, para agosto de 1981 se expide el Decreto 2059 donde se establece que el control y vigilancia de esta actividad queda asignada a la Superintendencia de Sociedades.

En el año 1982, bajo el Decreto Ley 2920 en su artículo 26 prohíbe a las compañías de leasing captar dinero del público. Para ese mismo año, la Superintendencia Bancaria autorizó a las corporaciones financieras para prestar recursos a las compañías de leasing.

Posteriormente para el año 1989 a través de la ley 74 del mismo, se traslada la vigilancia y control de las compañías de leasing a la Superintendencia Bancaria. Se ordena la organización de ellas según lo dispuesto en la ley 45 de 1923.

Por su parte la Superintendencia Bancaria, mediante varios actos administrativos, entre ellos la Resolución 4460 de 1989, organiza la vigilancia de las compañías de leasing y reglamenta su actividad.

En 1990 es expedida la ley 45, de reforma financiera califica a las sociedades de leasing como sociedades de servicios financieros en la misma categoría de las fiduciarias, comisionistas de bolsa, almacenes generales de depósito y sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías.

Para el año 1992 se establece a través del Decreto 2913 de 1991, que los bienes objetos de leasing se pudieran depreciar durante la vida de los contratos. Esta condición otorgada a los contratos de leasing fue comúnmente conocida como el gran beneficio tributario que ofrecía esta

modalidad de financiación, entendiéndose como la posibilidad de manejar una depreciación acelerada según la conveniencia del empresario. Con la ley 6a del mismo año 1992 – reglamentada por el decreto 1250/92, se conceden otros beneficios a este tipo de financiación que consiste en eliminar el IVA para los cánones de arrendamiento financiero ó leasing, así como permitir descontar del impuesto sobre la renta el impuesto a las ventas pagado en la adquisición de los bienes de capital entregados en leasing.

En 1993 se ordena la conversión de las sociedades de leasing en Compañías de Financiamiento Comercial, con el objeto de permitir a las compañías de leasing captar ahorro del público y fondearse con entidades de redescuento.

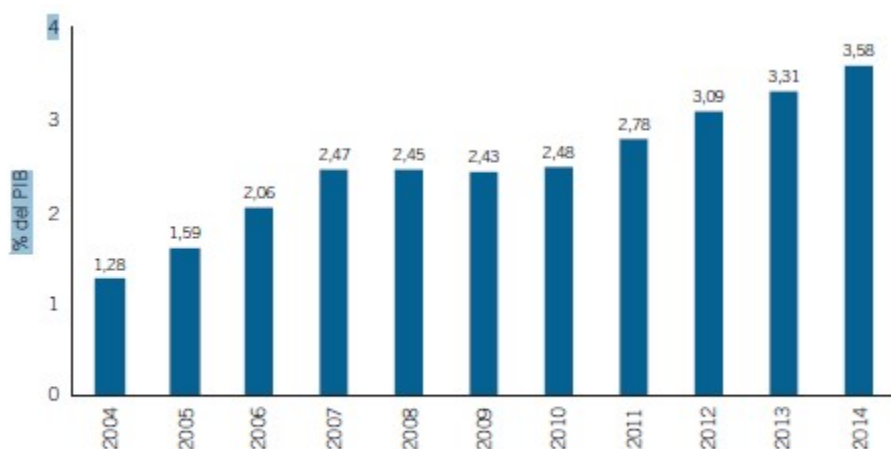
En el año 2003 se permite a Findeter redescantar contratos de leasing en determinadas condiciones.

Los Decretos 913 y 914 de 1993, recalcan la operación de leasing como una actividad comercial, donde se realiza una intermediación de bienes y no de dinero, situación que marca la diferencia con los créditos bancarios.

Estos antecedentes de esta fuente de financiación han impulsado el incremento en el uso de la figura de leasing en el país.

En la figura 1 se observa que durante los últimos cinco años, el crecimiento de este tipo de financiamiento ha mostrado gran dinamismo, en año 2014, el indicador de leasing sobre PIB fue de 3,58% generando un incremento con respecto al año anterior que fue de 3.31%. Es importante resaltar que a pesar del crecimiento que ha registrado el leasing en los últimos años, el indicador aún es relativamente bajo con relación a países como Chile, cuyo indicador fue 4,8% en 2014. (Villar, 2015).

Figura 1 Leasing sobre PIB total

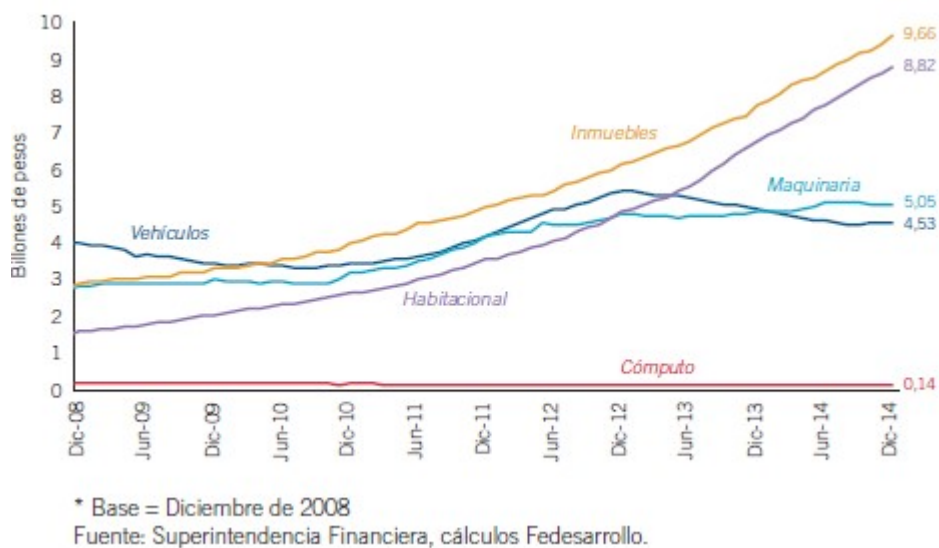


Fuente: Cálculos Fedesarrollo con base en bancos centrales y superintendencias financieras.

Fuente: Informe trimestral del mercado de leasing 2015 P 10.

El leasing financiero ha mostrado gran dinamismo y se ha consolidado como una de las modalidades de financiamiento más importantes. En particular, el leasing de inmuebles ha mantenido una tendencia al alza en los últimos años, ratificándose como el principal componente del leasing financiero, con una participación de mercado de 33,3% y un monto operacional de 9,7 billones de pesos (con cifras a diciembre de 2014) como se observa en la figura 2. En diciembre, el leasing financiero total registró un crecimiento de 15,4% respecto al mismo mes de 2013. Lo anterior se debe al dinamismo del leasing habitacional y el leasing de inmuebles, cuyos crecimientos anuales fueron de 29,9% y 24,1%, respectivamente. Villar, L., & Pérez, C. (2015. P 15).

Figura 2 Evolución del mercado de Leasing Financiero por componente



Fuente: Informe trimestral del mercado de leasing (2015. P 15)

En 2013, el indicador de profundización financiera de Colombia se ubicó en 39,6%, frente al 2012 con un 34,8%. Aunque la profundización financiera del país ha aumentado sustancialmente durante la última década, todavía existe espacio para incrementar esta razón a corto y mediano plazo, razón por la cual en este trabajo la figura del leasing lo consideramos importante para lograrlo. Si bien el índice de profundización de Colombia se ubica por encima del de Perú y México, es notablemente inferior respecto a países pares como Chile (83,5%) o Brasil (47,2%). Villar, L., & Pérez, C. (2015. P 15), como se visualiza en la figura 3.

Figura 3 Profundización financiera 2013



Fuente: Informe trimestral del mercado de leasing (2015. P 8)

La evidencia empírica ha demostrado que las micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes) enfrentan obstáculos para su operación y crecimiento, siendo las restricciones financieras uno de los más fuertes. Salazar, N., Cabrera, P., & Becerra, A. (2011, P4).

En este sentido según Salazar, N., Cabrera, P., & Becerra, A. (2011) el impacto del leasing financiero sobre la inversión y el empleo en las firmas colombianas, constituye un mecanismo de financiación que se adapta a las mipymes, en la medida en que su acceso depende más del flujo de caja que genera el activo y menos de la reputación de la empresa o de la disponibilidad de garantías.

Las empresas grandes y medianas acuden en mayor proporción a las obligaciones con entidades financieras (37,2% y 31,2%, respectivamente) frente a las pequeñas empresas (21,4%). Para el segmento de empresas más pequeñas, los recursos propios tienen una participación similar que, en el caso de las grandes empresas, pero mayor que en las medianas (31%, frente 29,4% para las grandes y 22% para las medianas). Así mismo, las empresas pequeñas y medianas dependen en

mayor medida del financiamiento de proveedores (31,3% y 32,0%, respectivamente) con relación a las grandes empresas en donde esta fuente sólo representa el 17,3% de la financiación total. Salazar, N., Cabrera, P., & Becerra, A. (2011. P 14).

En vista de este comportamiento y de las dificultades de acceso a financiación externa por parte de las empresas Pyme en Colombia, esta investigación analizó el uso de la financiación leasing en la adquisición de bienes de capital y su impacto en los indicadores de crecimiento de este grupo de empresas.

Corroborado por Jack Welch, Tom Peters & C.K. Prahalad, tres de los más respetados expertos en management, en el World Business Forum, cuando dicen: “la única forma de crear valor y crecer en el mundo de hoy, caracterizado por la globalización y por una competencia sin cuartel en todos los campos, es por medio de la innovación” Revista Dinero (2005).

Morales, D. S. A. (2012) el cargo de capital en la evaluación del desempeño financiero de empresas innovadoras de confecciones de Cali.

1.5.5 Hipótesis

Las hipótesis son las guías de una investigación o estudio. Las hipótesis indican lo que se trata de probar y se definen como explicaciones tentativas del fenómeno investigado. Se derivan de la teoría existente y deben formularse a manera de proposiciones. De hecho, son respuestas provisionales a las preguntas de investigación. Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2014).

Con base en lo comentado por Asobancaria: con tasas de interés favorables, plazos máximos hasta de 20 años y mejores condiciones de acceso, el leasing se ha convertido en una importante herramienta para el crecimiento empresarial, ya que permite a las compañías estar actualizadas con equipos de última generación, acordes con sus necesidades. Portafolio 2016.

Como lo comenta Anzola (2002) existe una relación directamente proporcional entre financiamiento y crecimiento hasta el grado de inhibir el crecimiento por falta de financiamiento, razón por la cual cobra importancia una apropiada fuente de financiación que se ajuste a las necesidades de la empresa. La figura de leasing ofrece plazos y montos más amplios que los ofrecidos por los otros tipos de financiación a los que pueden acceder las empresas con el fin de adquirir los activos productivos que requieren para obtener nueva tecnología que permita a las empresas crecer y ser competitivas.

El sector de confección continúa siendo uno de los sectores tradicionales que más aportan a las cifras del PIB y a la generación de empleo. Genera el 10,9% de todo el empleo en Cali, con 23.000 personas para el 2014.

En este sentido, esta investigación relaciona el crecimiento de las empresas pymes del sector de la confección de la ciudad de Cali con la utilización de la financiación de estas empresas a través de la figura de leasing.

En la presente investigación se planteó la siguiente hipótesis:

Los empresarios del sector de la confección de prendas de vestir perciben que la financiación a través del leasing es un motor de crecimiento para las pymes.

Así mismo se enunció como hipótesis nula:

Los empresarios del sector de la confección de prendas de vestir no perciben que la financiación a través del leasing sea un motor de crecimiento para las pymes.

1.6 Metodología

1.6.1 Tipo de investigación

Esta investigación es de tipo correlacional. Este tipo de estudios tiene como finalidad conocer la relación o grado de asociación que exista entre dos o más conceptos, categorías o variables en una muestra o contexto en particular. En ocasiones sólo se analiza la relación entre dos variables, pero con frecuencia se ubican en el estudio vínculos entre tres, cuatro o más variables. Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2014).

Es correlacional porque presenta la relación existente entre el crecimiento de las Pymes del sector de la confección en Cali en el período 2012-2016 y la utilización por esas empresas de la figura de leasing.

El enfoque a utilizar es el enfoque mixto, este enfoque combina lo cuantitativo y lo cualitativo. Indica Abdellah FG, Levine E.(1994). que “la investigación cuantitativa es aquella en la que se recogen y analizan datos cuantitativos sobre variables. La investigación cualitativa evita la cuantificación. Los investigadores cualitativos hacen registros narrativos de los fenómenos que son estudiados mediante técnicas como la observación participante y las entrevistas no estructuradas”.

1.6.2 Fuentes de investigación

Primarias: Los Directivos Financieros y Administrativos, y los Gerentes Generales de la entidades Pyme del sector de la confección.

Secundarias: documentos escritos, encuestas ya realizadas, libros, bases de datos internas de las Pyme, documentos legales, entidades oficiales Cámara de Comercio. Superbancaria.

Terciarias: consultas en internet, bases de datos de la Universidad del Valle. Base de datos del Benchmark, de BPR Asociados Sales & Credit Management, disponible en Univalle

(<http://www.BPR.com.co>). • Base de datos de la Superintendencia de Sociedades (<http://www.supersociedades.gov.co>). • Base de datos de la Confederación Colombiana de Cámaras de Comercio (Confecámaras).

1.6.3 Técnicas de Recolección de la información

Como lo menciona Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2010). “La recolección de datos ocurre en los ambientes naturales y cotidianos de los participantes o unidades de análisis”. Dentro de las técnicas de recolección existentes se encuentran: la observación, la entrevista, el cuestionario.

A partir de la muestra y de las variables identificadas, se determinó que la investigación requirió información sobre los conceptos de financiamiento y crecimiento de las pymes por lo tanto las técnicas de recolección de información utilizadas fueron los cuestionarios.

Aktouf, O. (2001) menciona que el cuestionario es un conjunto de preguntas escritas sobre un tema particular y que obedece a reglas precisas de la preparación, la construcción y la prueba. Existe una gran variedad de cuestionarios clasificados de acuerdo con el objetivo perseguido: de opinión, de interés, de conocimientos, de motivaciones...

Se realizaron cuestionarios para los Directivos Financieros y Administrativos, y a los Gerentes Generales de las entidades Pyme del sector de la confección. (Anexo 1 Encuesta a empresas del sector de la confección de prendas de vestir)

1.6.4 Marco lógico

En el marco lógico se exponen secuencialmente el análisis de involucrados, el árbol de problemas, la estructura analítica del proyecto y se detallan los componentes básicos de la matriz. Ortigón, E. (2005).

A continuación, se describe el marco lógico para cada uno de los objetivos específicos:

Tabla 1 Objetivo: Analizar las características y beneficios de la financiación a través de leasing como motor de crecimiento de la pequeña y mediana empresa en el sector de la confección de Cali en el periodo de 2012-2016

Objetivos	Actividades	Recursos	Indicadores	Supuestos (Dificultades/Riesgo)
	Realizar análisis del costo financiero y su impacto en los indicadores financieros de las Pyme en el sector de la confección por la utilización de las diferentes alternativas de financiación	Estados Financieros de Pyme en el sector de la confección en Cali por el periodo 2012-2016. Indicadores financieros. Computadores. Base de datos Universidad del Valle	Incremento en los indicadores financieros para Pymes del sector de la confección en Cali	No poder acceder a los Estados Financieros de las Pymes del sector de la confección. No poder acceder a las bases de datos. Que la información obtenida se encuentra desactualizada.
Caracterizar los parámetros de la fuente de financiación de la figura de leasing para las pymes en el sector de la confección para la ciudad de Cali.	Analizar los estados financieros para identificar el comportamiento de las pymes pertenecientes al sector de la confección para los años 2012-2016	Base de datos oficiales (Dane, Cámara de Comercio).	Número de empresas del sector de confecciones para el año 2016 vs el año 2015. Numero de empleos que genera el sector 2012-2016. PIB que genera el sector de confecciones 2012-2016.	No poder acceder a las bases de datos. Que la información obtenida se encuentra desactualizada.
	Identificar cuales son las empresas pyme del sector de la confección en la ciudad de Cali.	Base de datos oficiales (Dane, Cámara de Comercio).	Numero de pymes de pertenecientes al sector de la confecciones en la ciudad de Cali / numero de pymes en la ciudad de Cali	No poder acceder a las bases de datos. Que la información obtenida se encuentra desactualizada.
	Identificar cuales son las fuentes de financiación y los parámetros utilizados por la pyme de confecciones en la ciudad de Cali	Base de datos Universidad del Valle, Superbancaria, Fedeleasing. Encuesta para las pymes del sector de la confección.	Costo de la financiación de las diferentes alternativas de financiación utilizadas por el sector. Promedio de plazos de financiación. Promedio del nivel de endeudamiento estas empresas.	No poder acceder a las bases de datos. Que la información obtenida se encuentra desactualizada.

Tabla creada por los autores

Objetivos	Actividades	Recursos	Indicadores	Supuestos (Dificultades/Riesgo)
Analizar la utilización de la fuente de financiación del leasing segmentado por tipo de activo financiado y los indicadores de crecimiento por parte de las pymes del sector de confección	Identificar las empresas que utilizan financiación de leasing en el sector de la confecciones en la ciudad de Cali para el periodo 2012-2016	Base de datos Universidad del Valle, Superbancaria, Fedeleasing. Encuesta para las pymes del sector de la confeccion.	Numero de empresas del sector.	No poder obtener la información.
	Establecer una muestra en el sector de confecciones en la ciudad de Cali que hayan utilizado la financiación a través de leasing y de ella obtener de sus estados financieros indicadores de crecimiento.	Base de datos Universidad del Valle, Superbancaria, Fedeleasing. Estados financieros de empresas del sector.	Variables del modelo multicriterio, nivel de endeudamiento, índice de crecimiento en ventas, margen bruto de utilidad, rentabilidad sobre ventas.	No poder obtener la información.
Socializar el análisis de la financiación a través de leasing como motor de crecimiento de la pequeña y mediana empresa con representantes del sector de la confección de Cali	Elaborar una síntesis de los resultados obtenidos en esta investigación.	Computador y avance de investigación.		Dificultad de manejo de la información.
	Entregar esta síntesis a público de interés como las pymes del sector de la confección, Proveedores de maquinaria del sector, gerentes y ejecutivos de entidades financieras.	Publicar por email, facebook y redes sociales afines.	Numero de email enviados y numero de publicaciones en redes sociales afines.	No poder conseguir información sobre contactos y no poder acceder a redes sociales del sector.

Tabla creada por los autores

1.6.5 Población y muestra

Se entiende población como: "La totalidad de fenómenos a estudiar en donde las unidades poseen una característica común, la cual se estudia y da origen a los datos de la investigación" Tamayo, M. (2004).

Unidad de análisis: Empresas de la ciudad de Cali.

En esta investigación la población corresponde a las empresas pequeñas y medianas pertenecientes al sector de la confección que se encuentren registradas en la Cámara de Comercio de Cali, y que reportaron información a la Superintendencia de Sociedades con el fin

de analizar las características y beneficios de la financiación a través de leasing de estas empresas para el periodo 2012-2016.

De acuerdo a la ley 590 de 2000 artículo 2, por pequeña empresa se entiende la que cuenta con planta de personal entre 11 y 50 trabajadores y activos totales por valor entre 501 y menos de 5.000 SMMLV. Por mediana empresa, la que cuenta con planta de personal entre 51 y 200 trabajadores y activos totales por valor entre 5.001 y 30.000 SMMLV.

Tipo de población

La población objeto de esta investigación es finita porque se caracteriza por contener un número definido de unidades de la población y un acceso a todas las unidades.

Se encuentra determinada a las empresas del sector de la confección de prendas de vestir en la categoría de pequeña y mediana empresa y que se encuentren registradas en la Cámara de Comercio de Cali para los años 2012 al 2016.

Tipo de muestreo

Muestra es el subgrupo de la población del cual se recolectan los datos y debe ser representativo de ésta. Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2010).

El muestreo no aleatorio o muestra no probabilística o dirigida corresponde a un subgrupo de la población en la que la elección de los elementos no depende de la probabilidad sino de las características de la investigación. Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2010).

El tipo de muestreo que se utilizó en este proceso de investigación fue el muestreo no aleatorio, ya que el interés de esta investigación se enfocó en analizar solamente en las empresas pequeñas

y medianas ubicadas en la ciudad de Cali para los años 2012 al 2016, la relación que existe entre la figura de leasing y los indicadores de crecimiento de este tipo de empresas.

Tamaño de muestra

Según la Cámara de Comercio de Cali, se encontraron registradas para los años 2012 al 2016, aproximadamente 1.314 empresas del sector confecciones, de las cuales 91,2% son micro-empresas, 6,6% son pequeñas, 1,6% medianas y el restante 0,4% corresponde a empresas grandes.

El este sentido se determinó una población para le pequeña empresa que corresponde a 86 empresas y para las medianas empresas de 21 empresas, de las cuales se determinó un tamaño de la muestra así:

El porcentaje de confianza 95%, porcentaje de error de 5 % y nivel de variabilidad de 0.5 % debido a que no existe antecedentes sobre esta investigación.

$$N = \frac{Z^2 * N * p * q}{E^2 * (N-1) + (Z^2 * p * q)}$$

Donde:

n = el tamaño de la muestra.

N = tamaño de la población que corresponde a 86 empresas.

P= porcentaje de la población que tiene el atributo deseado.

Q=porcentaje de la población que no tiene el atributo deseado. 1-p.

Z = Valor obtenido mediante niveles de confianza. Es un valor constante que, si no se tiene su valor, se lo toma en relación al 95% de confianza equivale a 1,96 (como más usual) o en relación al 99% de confianza equivale 2,58, valor que queda a criterio del investigador.

e = Límite aceptable de error maestral que, generalmente cuando no se tiene su valor, suele utilizarse un valor que varía entre el 1% (0,01) y 9% (0,09), valor que queda a criterio del encuestador.

Con base en lo planteado anteriormente se determinó un tamaño de la muestra de 15,20 para las pequeñas empresas y de 10,02 para las empresas medianas.

Para esta investigación se tomaron las empresas que reportaron información financiera a la Superintendencia de Sociedades de la misma forma para los años 2012, 2013, 2014, 2015 y 2016. En este sentido el tamaño de la muestra se redujo a 10 empresas para el caso de pequeñas empresas y 6 empresas para las medianas empresas, debido a que estas son las que cumplieron con el parámetro establecido.

1.6.6 Operacionalización

A partir de la operacionalización, se determinó que la presente investigación requirió información sobre los conceptos de financiamiento y crecimiento de las pymes.

Financiación: Las pequeñas y medianas empresas (PYME) pagan más que las empresas grandes por su financiación, se les exigen garantías, se las financia a plazos cortos y muchas no se pueden endeudar. Se cree que estas son fallas de mercado que deberían corregirse con intervenciones regulatorias. Benavente, J. M., Galetovic, A., & Sanhueza, R. (2005).

Crecimiento: Es el financiamiento el que restringe el crecimiento de la empresa o son factores endógenos (por ejemplo, falta de aprendizaje) los que al final determinan un bajo crecimiento y por esto falta de financiación. Bravo, D., Crespi, G., & Gutiérrez, I. (2002).

Dentro de las variables de financiación y crecimiento se deben analizar entre otros aspectos: el nivel de endeudamiento, el nivel del patrimonio, la experiencia, el tipo de activo, las centrales de riesgo, el comportamiento financiero, la variación de los activos, la variación de la propiedad planta y equipo, la variación de las obligaciones financieras.

Listar y Operacionalizar variables

Una variable es una propiedad que puede variar y cuya variación es susceptible de medirse u observarse (Hernández Sampieri., 2003).

En esta investigación se tomaron las siguientes variables:

Endeudamiento y el crecimiento en las pymes.

El endeudamiento es una medida relativa (porcentual) que mide la proporción de la deuda contra el total de recursos con los que cuenta la empresa.

El crecimiento implica que se han producido aumentos en cantidades y dimensión así como cambios en sus características económicas internas. Estos aumentos pueden reflejarse en todas o varias de las siguientes variables: activos, producción, ventas, beneficios, líneas de producto, mercados, etc. Navas López y Guerras Martin, (1996 P 286).

A continuación la operacionalización de las variables objeto de esta investigación:

Tabla 2 Operacionalización de variables

Variable	Definición	Indicadores	Dimensiones	Ítem
Endeudamiento de las pymes	El endeudamiento es una medida relativa (porcentual) que mide la proporción de la deuda contra el total de recursos con los que cuenta la empresa.	% de endeudamiento de acuerdo a a cada tipo	Tipos de endeudamiento	Cual es el endeudamiento actual de su compañía ¿Con quien es ese endeudamiento?
		% de utilización	Endeudamiento con el sector financiero por producto y plazo	Que productos de crédito utiliza actualmente con el sector financiero y por que valor ¿A que plazo fueron tomados esos recursos? ¿Estuvo satisfecho con el plazo otorgado? Conoce usted la figura de leasing y para que sirve?
		Tasa de interés	Costo de los recursos	Cual es el costo actual de su endeudamiento financiero ¿Esta conforme que el costo de este recurso. Cual es el costo de las otras modalidades de financiación que utiliza?
Crecimiento en las pymes	Los términos desarrollo o crecimiento económico, cuando son aplicados a la empresa, significan que se han producido aumentos en cantidades y dimensión así como cambios en sus características económicas internas. Estos aumentos pueden reflejarse en todas o varias de las siguientes variables: activos, producción, ventas, beneficios, líneas de producto, mercados, etc. (Navas López y Guerras Martín, 1996, p. 286)	% de aumento en ventas	Crecimiento en ventas	Como es el comportamiento de las ventas de la compañía que representa ¿Cual es la razón por la cual usted considera que a aumentado o disminuido las ventas de la compañía?
		Numero de clientes	Crecimiento en cuotas de mercado	Cuántos clientes tiene actualmente ¿Para el último año, han aumentado el número de clientes que tiene la compañía ¿cual cree que sea la razón de este comportamiento?
		Edad de maquinaria y equipos	Reducción de costos - relación con renovación tecnológica	Que tipo de maquinaria utiliza su empresa? Edad de la maquinaria? Considera que la compañía tiene la maquinaria adecuada para su actividad ¿porque necesita adquirir maquinaria actualmente ¿cuenta con los recursos para comprarla? ¿Que tipo de maquinaria necesita comprar ¿cuales son las razones que le limitan para realizar una renovación tecnológica?

Tabla creada por los autores

CAPITULO II CARACTERIZACIÓN DE LOS PARÁMETROS DE LA FUENTE DE FINANCIACIÓN DEL LEASING

El leasing es un instrumento financiero que le permite a las empresas a acceder más fácilmente a bienes de capital que les permiten lograr una renovación tecnológica con miras al crecimiento de la compañía, ya que específicamente en este tipo de financiación siempre se encuentra de por medio la adquisición de un activo definido, no es igual para los créditos de cartera ordinaria en donde la entidad financiera aprueba un cupo de libre destinación para el cliente. El hecho de que la figura del leasing permita financiar un activo específico crea mayores garantías para que las entidades financieras puedan aprobar dichas solicitudes, en la medida de que no sólo se analiza los indicadores financieros de la compañía solicitante, sino también los ingresos que va a generar el activo o bien a financiar. Gana también importancia en el análisis las características del activo en cuanto a su marca, modelo, referencia lo cual define el comportamiento del activo en un mercado secundario como una alternativa para que la entidad financiera pueda recuperar la inversión.

La figura del leasing se convierte en una alternativa de gran importancia para el acceso a crédito de las compañías en la medida que adicional de la estructura financiera se está analizando el escenario futuro de los ingresos que va a recibir la compañía al adquirir el activo o bien.

Características del contrato de leasing

Muñoz Montoya (2013) menciona las características del contrato de leasing:

1º- Es un contrato Bilateral; vale decir, hay obligaciones reciprocas entre las partes contratantes. Se entiende sinalagmático en el sentido de que las obligaciones generadas del mismo actúan las unas como causa de las otras.

2º- Es un contrato Consensual; para su perfeccionamiento basta la voluntad de las partes, y no se requiere solemnidad alguna. No obstante, lo anterior, para fines probatorios, la mayoría de los contratos se hacen constar por escrito y en el caso de leasing inmobiliario, no es extraño que, además, se eleve a escritura pública.

3º- Es Oneroso; ambos contratantes persiguen con su celebración un beneficio económico, gravándose cada uno en beneficio del otro.

4º- Es Conmutativo, puesto que existe un equilibrio entre las prestaciones de las partes. Las ventajas que esperan derivar las partes del contrato pueden ser determinadas desde el mismo momento de celebración del contrato.

5º- Es de tracto sucesivo, porque las obligaciones de las partes se van cumpliendo periódicamente durante la vigencia del contrato. Las obligaciones de las partes se cumplen a cada instante, periódico y continuamente.

6º- Es un contrato de naturaleza mercantil, dado que se celebra entre comerciantes y sobre bienes susceptibles de producir renta. Inclusive, si el locatario es una persona natural no comerciante, la compañía de leasing como arrendadora siempre es una sociedad comercial, lo que hace incuestionable que el contrato se rija por las disposiciones de la ley mercantil.

7º- Es principal; subsiste por sí solo sin necesidad de otro contrato.

Partes intervienen en un contrato de leasing financiero

Muñoz Montoya (2013) menciona las partes que intervienen en un contrato de leasing financiero:

En todo contrato de leasing financiero tienen que intervenir por lo menos dos partes, una Compañía de Financiamiento Comercial o entidad bancaria, propietaria del bien objeto del leasing, y un locatario, persona natural o jurídica que recibe la tenencia del mismo para su uso y

goce. Adicionalmente, suelen intervenir en el contrato, sin que sean partes necesarias en el mismo, el proveedor de los bienes objeto del leasing y los co-locatarios y garantes.

2.1 Origen

Según el autor Saavedra, J. L. (2003), la parte histórica del leasing tiene sus antecedentes en la antigüedad; pero no se puede precisar el lugar y la época de su origen. Manifiesta que algunos autores creen encontrar el origen entre los sumerios hace 5.000 a.C., en tanto que otros en el Código de Hammurabi o entre los egipcios. Se indica que las primeras operaciones de leasing, en los tiempos modernos, fueron llevadas a cabo por las empresas explotadoras de los grandes ferrocarriles en Estados Unidos, las cuales, ante la carencia de recursos para la adquisición de locomotoras, vagones u otros equipos, adquirieron estos activos a través de operaciones denominadas “Equipment trust agreements” o “Philadelphia plan” con lo cual se logró la construcción de casi toda la red ferroviaria de los Estados Unidos para los años 1880. Posteriormente la empresa americana de telecomunicaciones Bell Telephon System, decidió operar con éxito bajo este sistema, arrendando sus teléfonos en lugar de venderlos. El ejemplo fue seguido, por otras grandes empresas, como la International Business Machines, la International Cygar Machinery y la United Schoe Machinery Corporation. La primera aplicación del lease con fines financieros, se llevó a cabo en 1936, fecha en la que una cadena de supermercados de California celebró un contrato de sale and lease back con una empresa bancaria. Para esa época, en Ohio una empresa almacenera vendió el inmueble en el cual operaba a una empresa bancaria, que intervino a título de trustee, es decir, por cuenta de unos inversionistas privados. Seguidamente, el trustee entregó el inmueble en lease a la empresa usuaria, que fue la vendedora, por un plazo de 99 años acompañada de una opción de compra. Esta modalidad de financiación se tornó común debido los a que empresarios no tenían que

incurrir en costos de constitución de hipoteca los cuales eran muy elevados para ese entonces. El autor menciona que la figura de leasing, tal como se estudia y practica en la actualidad, es decir, como un contrato de financiamiento en el que participan tres sujetos, empieza en el año de 1952, fecha en la que Dyas Power Boothe Jr., luego de advertir el prometedor futuro de esta figura contractual, fundó en San Francisco la United States Leasing Corporation.

En Colombia aparece el leasing a principios de la década de los 70s, como una actividad comercial no vigilada, para agosto de 1981 se expide el Decreto 2059 donde se establece que el control y vigilancia de esta actividad queda asignada a la Superintendencia de Sociedades. Posteriormente para el año 1989 a través de la ley 74 del mismo, se traslada la vigilancia y control de las compañías de leasing a la Superintendencia Bancaria.

2.2 Regulatorio

2.1 Manejo contable

Tratamiento fiscal y contablemente del arrendamiento financiero o leasing con opción de compra y del arrendamiento sin opción de compra para el arrendatario.

Según el estatuto tributario de Colombia específicamente en el artículo 127 estipula que serán considerados como un arrendamiento operativo (arrendamiento puro, o alquiler, o arrendamiento sin opción de compra), los contratos de arrendamiento financiero o leasing celebrados hasta el 23 de enero de 2013, que hayan cumplido con los siguientes requisitos:

1. Que los locatarios que presenten a 31 de diciembre del año inmediatamente anterior al gravable, activos totales hasta por el límite definido por el parágrafo 3 del artículo 127-1 del Estatuto Tributario (610.000 UVT) medidas por el valor de la UVT del año inmediatamente anterior. 2. Que los contratos cumplan con los siguientes plazos mínimos a saber:

Inmuebles, cuyo plazo sea igual o superior a 60 meses.

Maquinaria, equipo, muebles y enseres, cuyo plazo sea igual o superior a 36 meses.

Vehículos de uso productivo y de equipo de computación, cuyo plazo sea igual o superior a 24 meses.

No podrán regirse por el numeral primero del artículo 127-1 del Estatuto Tributario, los contratos de arrendamiento financiero:

De inmuebles, en la parte que corresponda a terreno, cualquiera que sea su plazo.

Los contratos de lease back, cualquiera que sea el activo fijo objeto de arrendamiento y el plazo de los mismos.

Ni los contratos sobre activos previstos en el numeral 1º cuyos plazos sean inferiores a los allí establecidos.

Como lo menciona Fedeleasing en su página web, para efectos fiscales y contables, la Ley 223 de 1995 dividió los contratos de arrendamiento financiero o leasing con opción de compra en financieros, y los que considera como arrendamientos operativos. Esta diferenciación nada tiene que ver con la naturaleza jurídica de la operación, dado que siempre se está frente a un contrato de leasing financiero. La ley fiscal da a los contratos de leasing denominados por ella “financieros”, un tratamiento contable y fiscal similar al de los contratos de crédito, al paso que, a los contratos de leasing financiero, considerados por ella como “operativos”, les da un tratamiento similar al del arrendamiento (sin opción de compra). Todo contrato de arrendamiento financiero o leasing con opción de compra celebrado a partir del 24 de enero del año 2013, en materia contable y tributaria será tratados como financieros, es decir, si bien jurídicamente los

contratos de leasing con opción de compra todos son financieros, el tratamiento contable y tributario será únicamente financiero. Lo anterior implica que, los locatarios se obligan a registrar un activo y un pasivo por el valor del costo del activo objeto del contrato de arrendamiento financiero.

Contabilización de leasing financiero en calidad de arrendador por parte de la compañía de leasing o banco

El leasing financiero, considerado como tal para efectos tributarios y contables, se asimila a una operación de crédito tradicional. En consecuencia, la entidad contabiliza el bien entregado en leasing como un activo monetario, no sujeto a depreciación, en la cuenta denominada “créditos y operaciones de leasing”, por la sumatoria del valor presente de los cánones y la opción de compra (costo de adquisición).

Los cánones, por su parte, deberán dividirse, para efectos contables, entre amortización de capital y componente financiero. El arrendador contabiliza en el balance la amortización del capital (costo del activo) como un menor valor del activo dado en leasing, y el componente financiero como un ingreso operacional en el estado de resultados.

Cuando el locatario ejerce la opción de compra, con su valor se cancela el saldo pendiente de amortizar del activo en la entidad financiera. En caso de que el locatario no ejerza la opción de compra, la entidad traslada este valor a la cuenta “bienes restituidos”.

Contabilización por el banco o compañía de leasing de un contrato de arrendamiento sin opción de compra.

El arrendamiento sin opción de compra tiene el tratamiento contable y fiscal del arrendamiento puro o simple; en consecuencia, el arrendador contabiliza los bienes entregados bajo el rubro de

propiedades, planta y equipos, lo que indica que se trata de activos depreciables y amortizables.

La totalidad del canon de arrendamiento sin opción de compra, lo registra el arrendador como un ingreso operacional.

2.3 Clasificación

Según Superfinanciera en su página web, la clasificación del leasing se pueda dar:

2.3.1 Por la finalidad

Leasing financiero

El artículo 2º del Decreto 913 de 1993, dispone que “Entiéndase por operación de arrendamiento financiero la entrega a título de arrendamiento de bienes adquiridos para el efecto financiando su uso y goce a cambio del pago de cánones que recibirá durante un plazo determinado, pactándose para el arrendatario la facultad de ejercer al final del período una opción de compra.

En consecuencia, el bien deberá ser de propiedad de la compañía arrendadora, derecho de dominio que se conservará hasta tanto el arrendatario ejerza la opción de compra. Así mismo, debe entenderse que el costo del activo dado en arrendamiento se amortizará durante el término de duración del contrato, generando la respectiva utilidad”.

Son partes en el contrato: un arrendador es un sujeto que solo puede tener la calidad de banco o compañía de financiamiento, quien entrega el bien adquirido para el efecto financiando su uso y goce a un arrendatario, comúnmente denominado locatario.

Así mismo, son elementos esenciales del contrato de leasing financiero: a) la entrega de cualquier tipo de bien (mueble o inmueble) para su uso y goce; b) el establecimiento de un canon periódico que contiene, entre otros factores, la amortización del costo del bien; y c) la existencia, en favor del locatario, de una opción de adquisición al término del contrato.

Leasing operativo

En virtud de este contrato una persona natural o jurídica, denominada arrendadora, concede a otra, denominada arrendataria, la tenencia de un bien para su uso y goce a cambio de una contraprestación consistente en el pago o renta de una suma de dinero periódica. Esta clase de leasing puede ser realizado tanto por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera como por no vigiladas.

Los elementos esenciales del leasing operativo son: a) la entrega del bien y b) el pago de un canon de arrendamiento.

En el contrato el arrendatario se busca primordialmente obtener el uso y goce del bien objeto del mismo y no así su propiedad en donde los cánones correspondientes no incluyen la amortización del costo del activo. En este sentido a diferencia del contrato de leasing financiero este contrato no incluye la opción de compra.

2.3.2 Por la naturaleza del bien

Leasing mobiliario

Es leasing mobiliario es una modalidad de leasing que recae sobre cualquier bien mueble, con excepción de los títulos valores.

Leasing inmobiliario

El leasing inmobiliario, como su nombre lo indica, es aquél que recae sobre un inmueble. El inmueble puede existir en el momento en que se celebra el contrato, o esperarse que exista como es el caso de la adquisición de inmuebles en proyectos inmobiliarios. Este último suele

denominarse leasing de bien futuro. Cuando el contrato versa sobre inmuebles que se construyen especialmente para el locatario, suele denominarse leasing de construcción.

Sub tipos especiales

Leasing internacional

Se habla de leasing internacional, en contraposición al leasing local, cuando la entidad arrendadora se encuentra domiciliada en el exterior y celebra la operación con un locatario domiciliado en Colombia. La sub-modalidad más interesante del leasing internacional es el denominado Dry and Wet Leasing, muy común en la industria aeronáutica, en la cual el arrendador se encarga de los servicios relacionados con el activo como el mantenimiento, los operarios, etc.

Leasing de importación y exportación

El leasing de importación se presenta cuando los bienes objeto del contrato de leasing se encuentran fuera del territorio aduanero nacional y para su uso y goce deben ser objeto de importación. Por lo general el arrendador financiero se encarga de proceso de importación del activo. A su vez, el leasing de exportación se presenta cuando el bien se encuentra en el territorio aduanero nacional, pero en virtud del contrato de leasing se pretende exportarlo.

Leasing sindicado

Se define como aquella operación cuando la solicitud del contrato es bastante alta tanto en cantidad como en valor, donde las compañías de leasing se pueden unir y realizar operaciones de arrendamiento financiero, con opción de adquisición de uno o más arrendatarios.

Lease back

El leaseback es una modalidad de leasing, encaminada a generar liquidez, en la cual el arrendatario y el proveedor del activo dado en leasing es la misma persona.

Leasing de infraestructura

El leasing de infraestructura es una modalidad de leasing cuya finalidad es la de desarrollar proyectos de infraestructura en los sectores de transporte, energía, telecomunicaciones, agua potable y saneamiento básico.

Leasing habitacional

El leasing habitacional es una modalidad particular de leasing financiero destinado a la adquisición de vivienda, celebrado con una entidad financiera autorizada, banco o compañía de financiamiento y el cual reviste dos sub-modalidades: el destinado a la adquisición de vivienda familiar y el destinado a la adquisición de vivienda no familiar.

El leasing habitacional destinado a la adquisición de vivienda familiar es aquél mediante el cual se entrega al locatario la tenencia del bien objeto del contrato para destinarlo exclusivamente al uso habitacional y goce de su núcleo familiar. Esta es una operación que hace parte del sistema especializado de financiación de vivienda a largo plazo.

El leasing habitacional destinado a la adquisición vivienda no familiar es una operación de leasing financiero, que igualmente recae sobre un inmueble que se destina a vivienda, pero que no hace parte del sistema especializado de financiación de vivienda a largo plazo y consecuentemente no hay la obligación de que el inmueble se destine exclusivamente al uso y goce del núcleo familiar del locatario.

2.4 Acceso

2.4.1 Requisitos de acceso

Según sondeo realizado a las entidades financieras de Colombia se determinaron los siguientes requisitos que deben presentar los empresarios para obtener el producto leasing.

Los empresarios escogen libremente el activo a financiar por parte de la entidad financiera, en este sentido debe presentar cotización o factura proforma del activo a adquirir si este corresponde a la financiación de maquinaria, equipo o vehículos. Si se trata de un leasing inmobiliario sobre un bien construido el cliente debe presentar certificado de tradición del predio objeto de financiación no mayor a 30 días. Para el leasing de construcción debe presentar borrador del proyecto a construir, cronograma de obra y presupuesto.

Copia de documentos de identificación como el certificado de existencia y representación expedido por la Cámara de Comercio no mayor a 30 días, copia de cedula de ciudadanía de representante legal, socios, contador y revisor fiscal.

Estados financieros de los últimos dos años y corte de estados financieros del año en curso con sus correspondientes notas contables acompañado de las declaraciones de renta para cada periodo.

Flujo de caja proyectado contemplando los ingresos y costos del activo a financiar.

2.4.2 Portafolio de leasing ofrecido por las entidades financieras en Colombia

A continuación, se presentan las diferentes ofertas que los empresarios pueden encontrar en el país con respecto al producto leasing:

LEASING BANCOLOMBIA

- **Tipo de Activos:** A través de Leasing Bancolombia las empresas pueden acceder a la financiación de diferentes tipos de activos productivos, tales como:
 - Equipos médicos.
 - Equipos tecnológicos.
 - Maquinaria de producción.
 - Equipos de Cómputo.
 - Maquinaria agrícola.
 - Oficinas, bodegas, locales comerciales y plantas industriales.
 - Vehículos de carga pesada, mediana o liviana.
 - Vehículos para ejecutivos o vendedores.
- **Plazo:** Desde 12 hasta 144 meses, según tipo de activo.
- **Opción de compra:** Entre el 1% y el 10%.
- **Monto mínimo a financiar:** \$10.000.000
- **Periodicidad y modalidad de pago:** Mes vencido
- **Costos y Tarifas**
 - Costos asociados a la operación asumidos por el cliente:
 - Seguro del activo durante el plazo del contrato.
 - Seguro de vida, si usted es persona natural.
 - Impuestos y costos de mantenimiento y uso del activo.
 - Avalúo para los activos usados.
 - Costos asociados a la legalización de la propiedad según el activo financiado al inicio de la operación y al ejercer la opción de compra.

- **Gastos de cobranza judicial:** Los honorarios profesionales y gastos legales que se causen una vez presentada la demanda judicial correspondiente, se sujetaran conforme a lo dispuesto por el Código de Procedimiento Civil Colombiano, acuerdos del Consejo Superior de la Judicatura y demás normas legales que complementen, adicionen o regulen la materia
 - Cobranza prejudicial en el Grupo Bancolombia

LEASING BBVA

BBVA financia maquinarias y equipos por solicitud y previamente seleccionados por el locatario (cliente), mediante un contrato de leasing o arrendamiento financiero; entrega su uso y tenencia por un plazo determinado a cambio de un pago periódico llamado canon de arrendamiento. Al final del plazo, el cliente tiene la opción de adquirirlos por un valor establecido (opción de compra) desde el inicio de la operación.

Beneficios ofrecidos

- Amplios plazos de financiación.
- Leasing de BBVA se encarga de todos los trámites para la adquisición del activo.
- La activación del contrato se hace al momento de la entrega y recibo a satisfacción del Cliente.
- Cuenta con flexibilidad en las modalidades de pago, para que el cliente maneje mejor su flujo de caja.
- Al estar la propiedad del activo en Cabeza de BBVA, mejora la posición del cliente en riesgos.

- Se liberan los cupos de otras fuentes, para que puedan ser utilizados en la financiación del capital de trabajo.
- Seguridad, en la medida en que BBVA se registra como propietario del activo.

LEASING COLPATRIA

Leasing Financiero: Es un contrato de arrendamiento financiero donde siempre hay opción de adquisición entre el 1 al 10% del valor del activo. El cliente es quien decide que activo necesita, a quien desea comprarlo y en dónde.

Por leasing se pueden financiar todos los activos generadores de renta, ya sean muebles o inmuebles

Beneficios:

- Opción de compra al finalizar el contrato.
- Ventajas fiscales y tributarias

Productos a los que puede acceder

- Inmobiliario
- Transporte (vehículos)
- Maquinaria y Equipo.
- Equipo de Cómputo y Telecomunicaciones
- LeaseBack
- Habitacional

LEASING BANCO DE BOGOTÁ

Exclusivo para que el cliente pueda adquirir bienes fabricados en el exterior. Se convierte en una solución para la importación de bienes muebles provenientes del exterior. El banco de Bogotá coordina la importación, nacionalización y puesta de bienes en el lugar que la empresa lo requiera. Financia, además, maquinaria y equipo, bienes de capital, vehículos particulares, vehículos de carga, vehículos de transporte de pasajeros y equipos de cómputo. Bajo la modalidad de leasing se puede llevar a cabo la importación temporal, consistente en la importación a territorio aduanero nacional, de mercancías destinadas a la reexportación en un plazo determinado, sin haber experimentado modificación alguna y con suspensión de tributos aduaneros. La importación puede ser temporal o definitiva, ideal para adquirir un bien de capital del exterior, financiarlo en pesos, diferir en IVA y el Arancel. El banco de Bogotá importa bajo la modalidad de importación temporal el bien de capital que requiere la empresa, obteniendo durante el plazo del contrato por un periodo de duración no mayor a 5 años, el beneficio de diferir el pago del IVA y el Arancel, financiando bienes de capital.

LEASING BANCO DE OCCIDENTE

Es una alternativa diseñada para que las empresas adquieran los activos productivos necesarios para el desarrollo de su actividad, con esta opción el cliente selecciona el activo que la empresa requiere y el proveedor con el cual desea adquirirlo, el banco de Occidente los compra y se lo entrega en arrendamiento a un plazo pactado, a través de dos modalidades: Leasing Financiero en el cual se pacta una opción de adquisición o Arrendamiento Operativo sin Opción de Compra o Leasing Operativo.

A través de leasing banco de Occidente las empresas pueden acceder a los siguientes tipos de leasing:

Leasing inmobiliario

- Se financia hasta el 100% del valor del inmueble según capacidad de pago de la empresa.
- Sistemas de amortización que se ajustan al flujo de caja de la empresa.
- Plazos hasta 120 meses.
- Puede pactar opción de compra del 1% al 50%.
- Inmuebles nuevos, usados y en construcción.

Leasing de tecnología

- Integran todo tipo de soluciones hardware y software
- Plazos de financiación desde 24 hasta 60 meses.
- Esquemas de financiación flexible que le permiten al cliente optimizar su flujo de caja.
- El cliente minimiza costos de adquisición y disposición asociados a sus proyectos.

Leasing de importación

El cliente elige el bien y el proveedor en el exterior, negocia el precio, la forma de pago, sitio de entrega, términos de negociación y demás condiciones.

- Se financia hasta el 100% del activo incluyendo los gastos del exterior, costos del activo, fletes, gastos de nacionalización e impuestos.
- Plazos desde 24 hasta 60 meses.
- El bien importado se convierte en garantía de la operación.

Leasing de transporte

- Se financia vehículos nuevos y usados.

- Para personas naturales, se financia hasta el 90% de vehículos nuevos. En usados (máximo 10 años de antigüedad) hasta el 70% del valor del vehículo.
- Para personas jurídicas se financia hasta el 100% del valor del vehículo de acuerdo al riesgo crediticio y a la marca.
- Plazos desde 12 hasta 60 meses.
- Puede pactar opción de compra entre el 1% y el 50% del valor de adquisición del activo.

Leasing de maquinaria

- El bien debe ser un activo fijo productivo.
- Se financia maquinaria o equipo nuevo o usado.
- Opción Leaseback: las empresas que desean liberar recursos para capital de trabajo, vendiendo al banco sus activos productivos para tomarlos en leasing.

2.5 Financieros

2.5.1 Tasas de interés

Según sondeo realizado a las diferentes entidades financieras que actualmente ofrecen leasing en Colombia se determinó que las tasas de interés que aplican a este producto corresponde a las tasas de crédito comercial ordinario en donde según el plazo estas tasas pueden variar entre un 10.37% EA y un 17.74%EA. En este sentido, la asignación de la tasa de interés se encuentra relacionada con características inherentes a cada cliente como lo es el nivel de ventas de la compañía y sus indicadores financieros. Adicional el tipo de activo a financiar y el valor solicitado también influye en la asignación de la tasa de interés que se pacta con los clientes para el producto de leasing.

		Bancos comerciales		Compañías de financiamiento		Entidades financieras		Cooperativas financieras		Total establecimientos	
Clase de Cuenta	Cuenta	Tasa	Monto	Tasa	Monto	Tasa	Monto	Tasa	Monto	Tasa	Monto
Agregados Créditos de consumo	Entre 31 y 365 días	21,30%	39,11	25,66%	7,31	12,00%	0,12	18,25%	1,65	21,83%	48,18
	Entre 366 y 1095 días	23,27%	438,19	22,38%	27,80	12,54%	0,55	16,89%	15,25	23,01%	481,79
	Entre 1096 y 1825 días	19,59%	1.852,40	18,24%	61,71	12,34%	0,13	18,48%	55,52	19,52%	1.969,77
	A más de 1825 días	17,06%	2.795,44	20,36%	112,10	12,82%	0,66	19,28%	20,64	17,20%	2.928,84
Agregados Microcréditos (Diferentes de Leasing)	Entre 31 y 365 días	41,26%	40,25	47,51%	0,73			24,37%	0,47	41,18%	41,45
	Entre 366 y 1095 días	37,11%	355,08	39,27%	5,51			23,78%	4,13	37,00%	364,72
	Entre 1096 y 1825 días	32,07%	65,33	29,02%	0,46			27,07%	3,77	31,78%	69,56
	A más de 1825 días	26,48%	2,40					26,61%	1,80	26,54%	4,20
Agregados Microcréditos (Modalidad de Leasing)	Entre 1096 y 1825 días	20,43%	0,12							20,43%	0,12
Agregados Créditos Comerciales (Ordinario)	Entre 31 y 365 días	11,15%	2.823,12	11,23%	434,28			11,50%	5,28	11,16%	3.262,67
	Entre 366 y 1095 días	11,92%	1.242,61	16,39%	14,60			13,98%	4,02	11,98%	1.261,23
	Entre 1096 y 1825 días	12,73%	376,67	15,93%	20,73			17,57%	2,68	12,93%	400,08
	A más de 1825 días	10,37%	1.083,65	14,13%	26,78			17,74%	3,54	10,48%	1.113,97
Agregados Créditos Comerciales (Preferencial o Corporativo)	Entre 31 y 365 días	8,01%	4.340,17	11,63%	0,20			11,61%	0,56	8,01%	4.340,93
	Entre 366 y 1095 días	8,10%	788,20					13,09%	1,18	8,11%	789,38
	Entre 1096 y 1825 días	7,28%	1.310,30					17,20%	0,10	7,28%	1.310,40
	A más de 1825 días	8,21%	942,93					16,86%	0,58	8,21%	943,51
Agregados Créditos Comerciales (Tesorería)	Entre 1 y 5 días	11,25%	7,36							11,25%	7,36
	Entre 6 y 14 días	8,75%	2,76							8,75%	2,76
	Entre 15 y 30 días	7,91%	455,37	15,14%	1,16					7,93%	456,53
Agregados Tarjetas de Crédito Personas Naturales	Avances en efectivo	29,46%	1.101,46	31,28%	190,35			24,91%	1,93	29,72%	1.293,73
	Consumos a 1 mes	4,35%	1.232,06	30,69%	44,47			21,65%	0,34	5,27%	1.276,87
	Consumos entre 2 y 6 meses	30,62%	727,86	31,27%	97,05			21,43%	0,40	30,69%	825,32
	Consumos entre 7 y 12 meses	29,51%	386,90	31,26%	55,72			20,89%	0,15	29,73%	442,77
	Consumos entre 13 y 18 meses	28,28%	56,27	31,24%	6,11			20,64%	0,04	28,56%	62,42
	Consumos a más de 18 meses	28,39%	929,02	31,13%	43,02			21,32%	0,25	28,51%	972,29

Clase de Cuenta	Cuenta	Bancos comerciales		Compañías de financiamiento		Entidades financieras		Cooperativas financieras		Total establecimientos	
		Tasa	Monto	Tasa	Monto	Tasa	Monto	Tasa	Monto	Tasa	Monto
Agregados Tarjetas de Crédito Empresariales	Avances en efectivo	21,33%	91,87	31,24%	0,01			24,60%	0,01	21,34%	91,89
	Consumos a 1 mes	3,81%	394,86	31,24%	0,09			20,98%	0,03	3,82%	394,98
	Consumos entre 2 y 6 meses	30,11%	45,73	31,26%	0,04			20,98%	0,00	30,11%	45,77
	Consumos entre 7 y 12 meses	29,11%	13,62	31,30%	0,00			20,98%	0,00	29,11%	13,62
	Consumos entre 13 y 18 meses	30,62%	0,67	30,91%	0,00					30,62%	0,67
	Consumos a más de 18 meses	30,07%	79,49					20,98%	0,05	30,07%	79,53
Agregados Descubiertos en Cuenta Corriente	Sobregiros	24,56%	6.310,12							24,56%	6.310,12
Agregados Créditos Especiales	Acordados según ley 550 de 1999	11,11%	1,76	12,83%	1,36					11,86%	3,12

Fuente: cálculos del Banco de la República con base en la información del formato 088 de la Superintendencia Financiera de Colombia

Notas:

Tasa efectiva anual obtenida como el promedio ponderado por monto. Monto en millones de pesos colombianos.

Las tasas de interés de colocación para **total establecimientos** no incluyen las tasas de las entidades financieras específicas.
(-) Indica que no hay dato disponible.

Banco de la República - Gerencia Técnica - información extraída de la bodega de datos -Serankua- el 28/03/2018 19:01:43

2.5.2 Mercado

La figura 4 detalla el comportamiento de las entidades que ofrecen leasing en Colombia organizadas de acuerdo a su participación en el mercado. Se resalta el grado de contribución de Bancolombia quien tiene un porcentaje de participación del 38.2 % seguido Banco Davivienda con un 21.3% y Banco de Occidente con un 12.3%. Estas tres entidades financieras poseen el 71.8 % del mercado de leasing en Colombia.

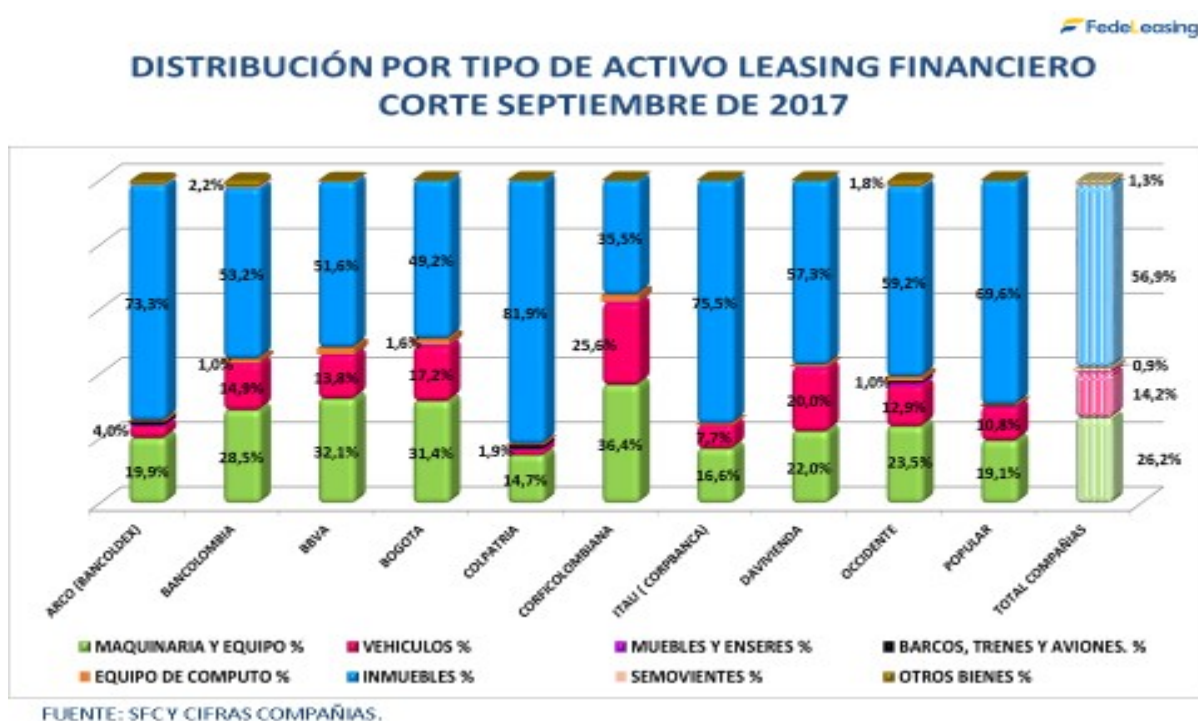
Figura 4 Ranking participación de mercado total leasing a septiembre de 2017



Fuente: Informe trimestral del mercado de leasing septiembre 2017 Fedeleasing.

Según el tipo de activo financiado por leasing predomina la financiación de inmuebles con un 56.9% de participación en el mercado. Seguido de la financiación de maquinaria y equipo con un 26.2% y vehículos con un 14,2%. Según los resultados obtenidos se evidencia la especialización que realiza cada entidad financiera según el tipo de activo a financiar, para el caso de Colpatría su cartera está conformada principalmente por inmuebles con un 81.9% participación, en el caso de BBVA luego de su cartera inmobiliaria se resalta la participación en la financiación de maquinaria y equipo con un 32.1%. En Corficolombiana sobresale la financiación de vehículos con un 25.6% luego de la cartera de inmuebles. En la figura 5 se observa la distribución por tipo de activo.

Figura 5 Distribución por tipo de activo leasing financieros corte a septiembre de 2017



Fuente: Informe trimestral del mercado de leasing septiembre 2017 Fedeleasing.

En la figura 6 se detalla el mercado de leasing de acuerdo a la cantidad de contratos de leasing efectuados por las entidades financieras de Colombia y el número de clientes vinculados a cada entidad a través de este producto. Se destaca el Banco Davivienda quien, aunque tiene una participación en el mercado de leasing inferior a Bancolombia, el número de contratos suscritos a septiembre de 2017 con una cifra de 61.709 contratos es superior al reportado por Bancolombia con 45.919 contratos. En el mismo sentido, Davivienda reporta 57.685 clientes vinculados a través de este producto cuando Bancolombia reporta una cifra menor con 29.022 clientes. De forma global se estima que el valor de leasing promedio por cliente es de \$322 millones mientras que el valor promedio por contrato de leasing suscrito es de \$243 millones.

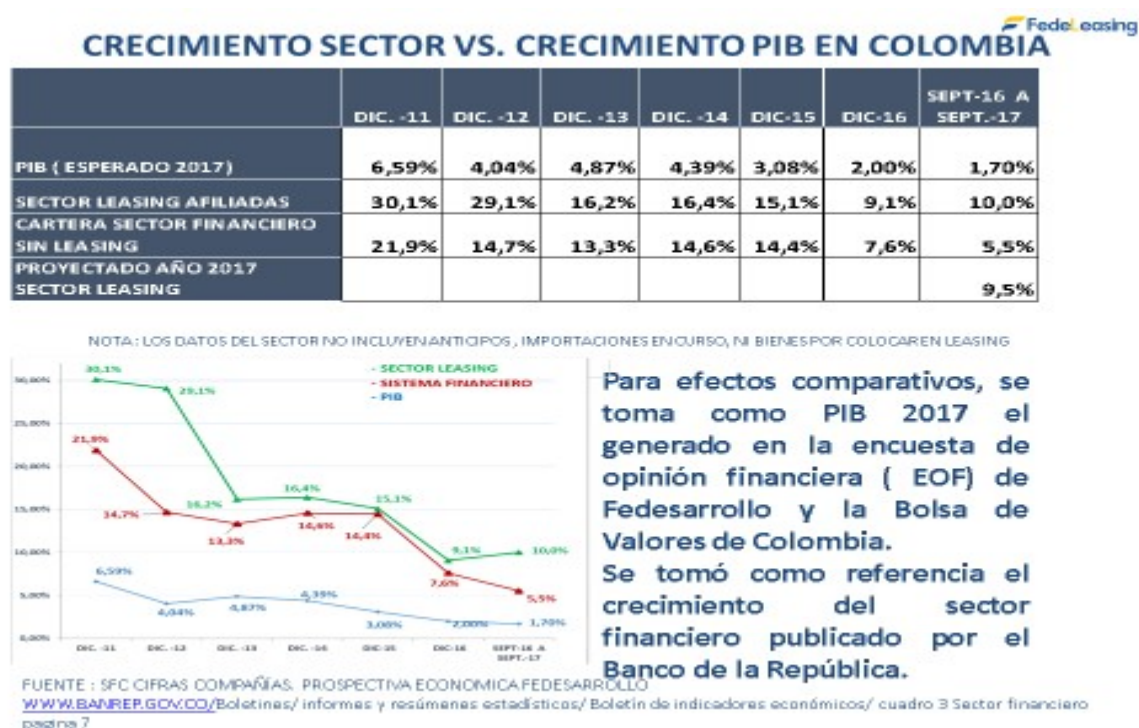
Figura 6 Valor promedio colocación por contrato y por cliente a septiembre de 2017



Fuente: Informe trimestral del mercado de leasing septiembre 2017 Fedeleasing.

En la figura 7 publicada por Fedeleasing se presenta el comportamiento de la cartera del sector financiero con leasing y sin leasing para el rango entre los años 2011 y septiembre de 2017. Se evidencia que las colocaciones de ambos productos financieros se han contraído pasando de un 30.1% a un 10% en el caso de leasing y de un 21.9% a 5.5% para la cartera sin leasing, en donde la cartera con leasing a septiembre de 2017 conserva un mayor porcentaje. Varios autores coinciden en que este proceder obedece al aumento de las tasas de interés establecida por el Banco de la República para los años 2015-2016.

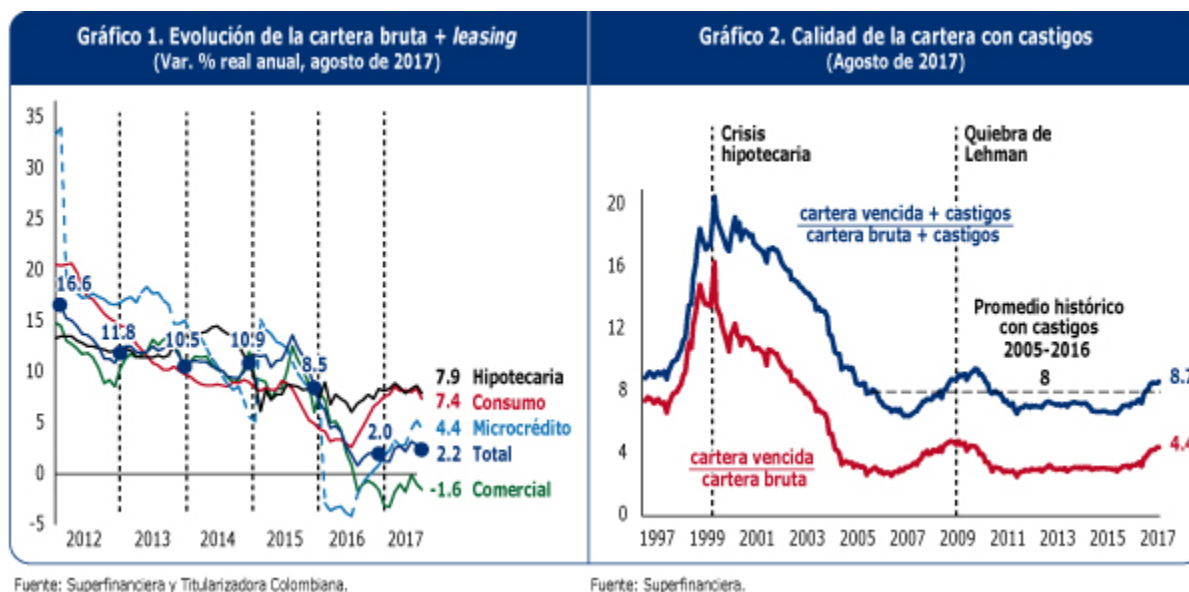
Figura 7 Crecimiento sector vrs crecimiento PIB en Colombia



Fuente: Informe trimestral del mercado de leasing septiembre 2017 Fedeleasing.

2.5.3 Comportamiento de la cartera comercial del sector financiero

Figura 8 Comportamiento de la cartera comercial del sector financiero



En la figura 8 se observa el comportamiento de la cartera comercial del sector financiero, según ANIF en su publicación comentario económico de noviembre 01 de 2017, se muestra que para el periodo 2014 - 2017 se ha presentado un sobre apalancamiento global. En Colombia la relación cartera /PIB para este periodo aumento del 40% a 48% y solo recientemente al cierre de 2017 disminuye moderadamente a un 47%.

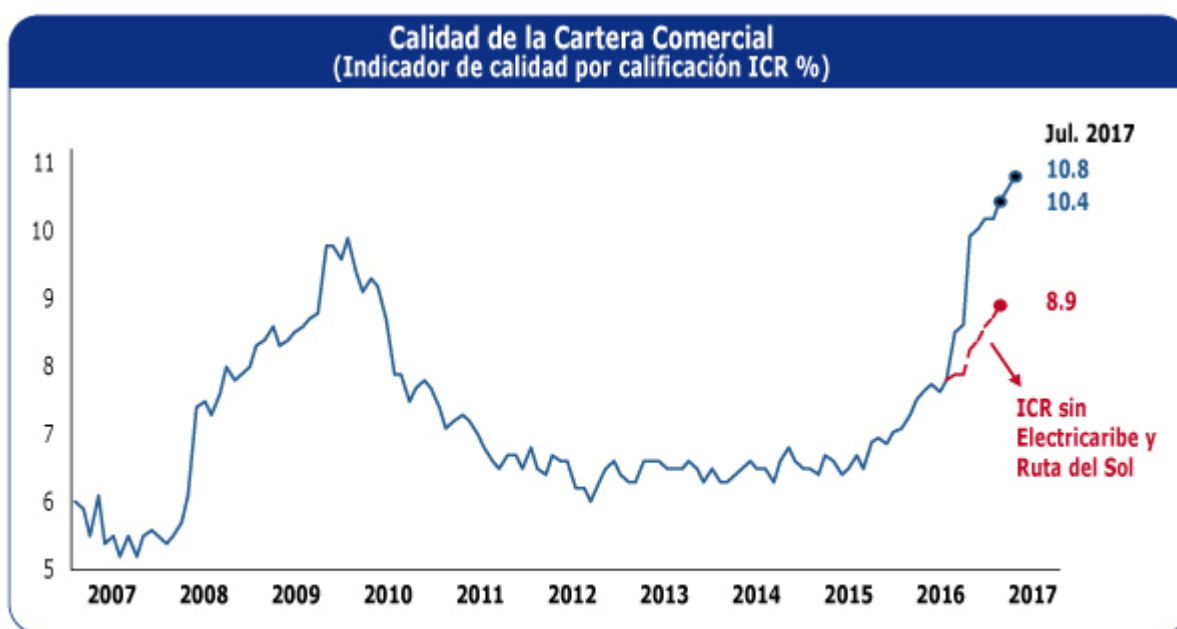
El autor Sergio Clavijo en esta publicación afirmó que dicha cartera ha venido exhibiendo un “aterrizaje crediticio suave”, mostrando actualmente expansiones del 2.2% real anual (vs. los excesos de 15%-20% real de años anteriores), como se indica en el anterior grafico 1. La explicación a este suceso obedece al aumento de 300 puntos básicos (pb) en la tasa-repo del Banco de la República (BR) en el período 2015-2016. Este repliegue crediticio se ha hecho más evidente en la cartera corporativa que se contrae a ritmos del -1.6% real anual. Añade el autor que, por el lado de la demanda, esto ha tenido que ver con la debilidad económica local, donde Colombia ha completado 12 meses creciendo por debajo del 2%, y con la incertidumbre empresarial generada por el proceso de paz y la reforma tributaria (tras la Ley 1819 de 2016). Pero a diferencia de la cartera corporativa el crédito de consumo a los hogares reporta una sobre-expansión del 8.4% real anual debido al parecer por la complacencia de los bancos con los deudores (*evergreen effect*) y/o de una estrategia de mantener la participación de mercado bancario.

En el grafico 2, se observa que calidad de la cartera vencida ha continuado deteriorándose hasta llegar al actual 4.4% (vs. 3.3% un año atrás). Al añadir los castigos motu-propio que hace el sector financiero la cartera llega a niveles del 8.7% cifra muy cercana a la reportada en la crisis del Lehman en 2008 -2009. (Crisis global propiciada por la quiebra de Lehman Brothers Holding inc de Estados Unidos). Por tipo de cartera, el deterioro ha sido mayor en el consumo

(rondando el 6% en su calidad vs. el 5% un año atrás) que en la comercial (3.8% vs. 2.5% un año atrás) e hipotecaria (2.8% vs. 2.2%).

En este sentido el autor concluye diciendo que la coyuntura es particularmente desafiante para el sector financiero por cuenta de: i) una desaceleración del PIB-real, el cual tan solo llegó al 1.2% anual en el acumulado enero-junio de 2017 (frente al 2.5% observado un año atrás); ii) un posible aumento del desempleo hacia tasas promedio del 9.5% en 2017-2018 (vs. 9.2% en 2016); y iii) un deterioro de la calidad de la cartera a niveles del 4.3%, pero que al añadirle los castigos que motu-propio le hace el sector financiero se llega a un 8.5%.

Figura 9 Calidad de la cartera comercial



Fuente: Superintendencia Financiera y Banco de la República.
Indicador de Calidad por Calificación (ICR) = Cartera calificada B, C, D y E / Cartera y Leasing Bruto.

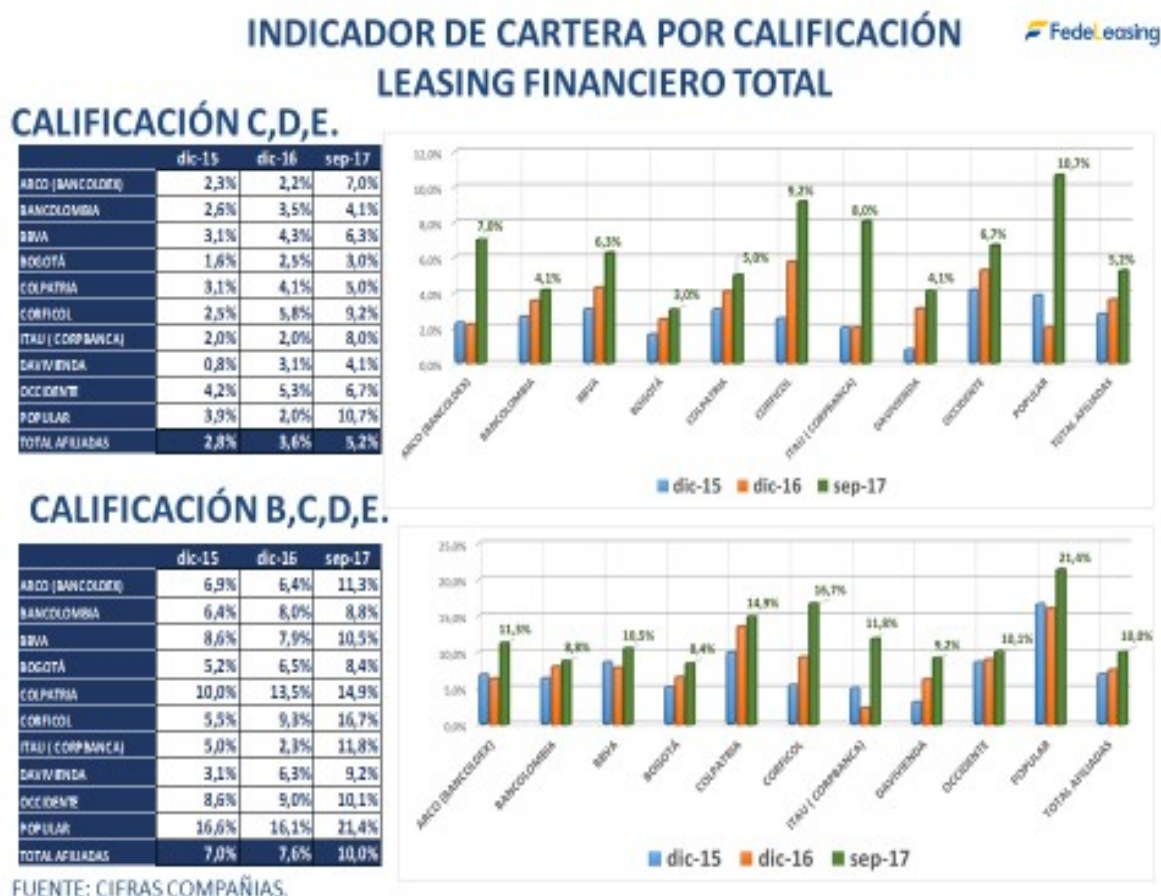
En la figura 9 se observa la calidad de la cartera comercial. En el comportamiento de la cartera vencida se adiciona que los bancos deben enfrentar deterioros de la cartera corporativa provenientes de: los proyectos de infraestructura afectados por la corrupción de la firma

Odebrecht, siendo el más importante el de Ruta del Sol II, provisiones extraordinarias relacionadas con la liquidación de Electricaribe, y aquellas que tienen que ver con los distintos sistemas de transporte masivo a nivel territorial.

La Superintendencia Financiera ha estimado que cerca del 40% de la aceleración en el deterioro de la cartera corporativa obedece a la liquidación de Electricaribe. El indicador de calidad de la cartera corporativa como se dijo anteriormente se ubica actualmente en 3.8%, marginalmente por debajo del total de 4.4%. Sin embargo, si se calcula esa calidad de la cartera por el método de calificación (ICR Metodología para calificar instituciones por Standard & Poors), se tiene que este bordea casi el 11%, cifra superior al pico histórico del 10% que se había tenido en la crisis del 2009-2010.

Todo este comportamiento influye en el aumento de la cartera vencida específicamente para el producto leasing. En la figura 10 se muestra el deterioro de la cartera de este producto desde el año 2015 a septiembre de 2017. Se observa el incremento de las obligaciones calificadas en C, D y E de 2.8% a 5.2% y de las obligaciones calificadas en B, C, D y E de 7% a 10%. Los siguientes bancos fueron los que reportaron los índices de cartera más alta para las obligaciones calificadas en C, D, y E: Corficolombiana 9,2%, Itau con un 9,2% y Banco Popular con 10.7% los cuales deberán realizar un esfuerzo mayor en la implementación de políticas de análisis de crédito eficaces que le permitan a futuro mejorar este indicador.

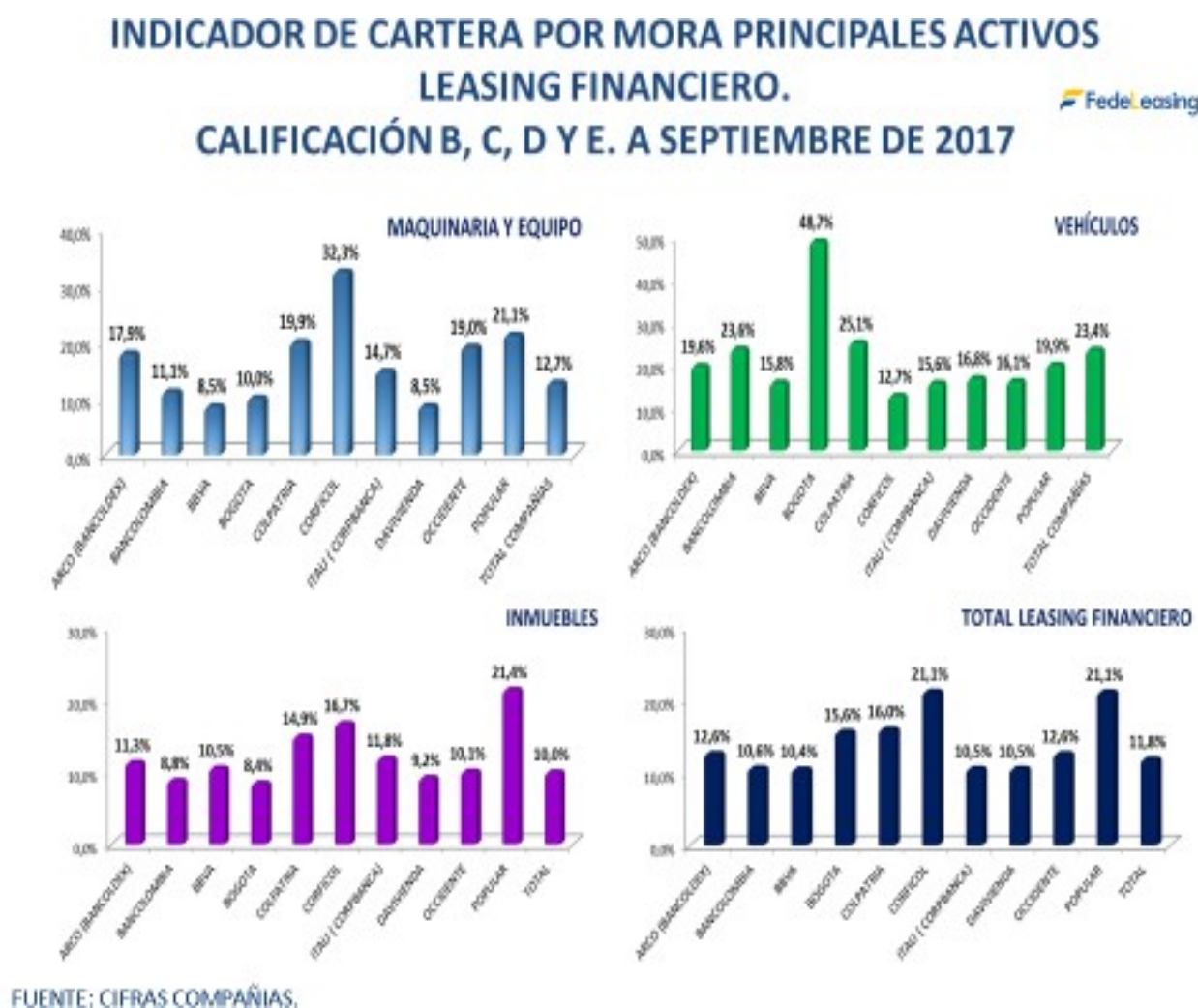
Figura 10 Indicador de Cartera por calificación



Informe trimestral del mercado de leasing septiembre 2017 Fedeleasing.

La cartera vencida de leasing con calificación de C, D y E por tipo de activo financiado a septiembre de 2017 sobresale el leasing de vehículos alcanzando una cartera de 23.4% lo cual se puede deducir debido a la difícil situación por la cual atraviesa el sector transporte. En segundo lugar, se ubica la financiación de maquinaria y equipo con un 12.7% y por último la cartera inmobiliaria con un 10%, como se observa en la figura 11.

Figura 11 Indicador de cartera por mora principales activos



Informe trimestral del mercado de leasing septiembre 2017 Fedeleasing.

CAPITULO III UTILIZACIÓN DEL LEASING POR PARTE DE LAS PYMES DEL SECTOR DE LA CONFECCIÓN DE LA CIUDAD DE CALI

Dentro de las bondades ofrecidas por la alternativa del leasing se encontró que es una forma eficaz de liberar efectivo utilizado de otra manera para la compra de tecnología, reducir el riesgo o el costo del riesgo o la propiedad, al no utilizar los recursos propios para la renovación tecnológica. También, puede ser la manera de aumentar la rentabilidad de una oferta para sus clientes, aumentar el tamaño de la operación y abrir el diálogo sobre otras soluciones de tecnología en el futuro, como lo menciona Bova, T. (2007).

Las compañías encuestadas indican que conocen la figura del leasing, y el 71 % de ellas utilizan la figura de leasing mientras que el 29% no utiliza. De las empresas que tienen endeudamiento a través de la figura de leasing, se observa que el 43% financian solo inmuebles, el 14% maquinaria e inmuebles, el 14% solo maquinaria y el 29% no utiliza leasing, como se indica en la figura 12.

Figura 12 Financiación de activos utilizando la figura del leasing

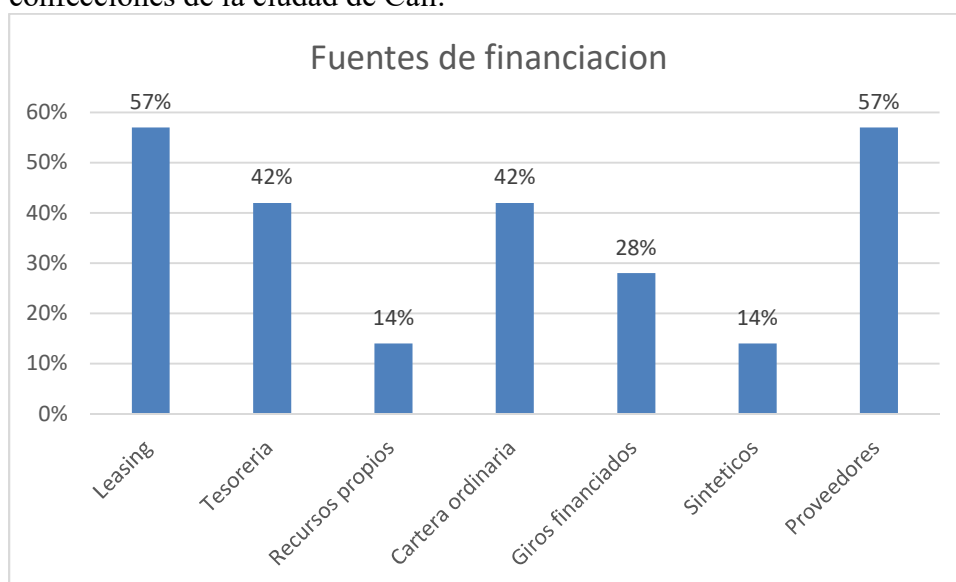


Elaboración propia.

3.1 Fuentes de Financiación

De las empresas encuestadas se encuentra que dentro de las fuentes utilizadas para la financiación el 57% utiliza la figura el leasing, el 42% utiliza créditos de Tesorería, el 14% utiliza recursos propios, el 42% utiliza créditos cartera ordinaria, el 28% utiliza giros financiados, el 14% utiliza sintéticos y el 57% utiliza financiación con descuento pronto pago a proveedores, como se observa en la figura 13.

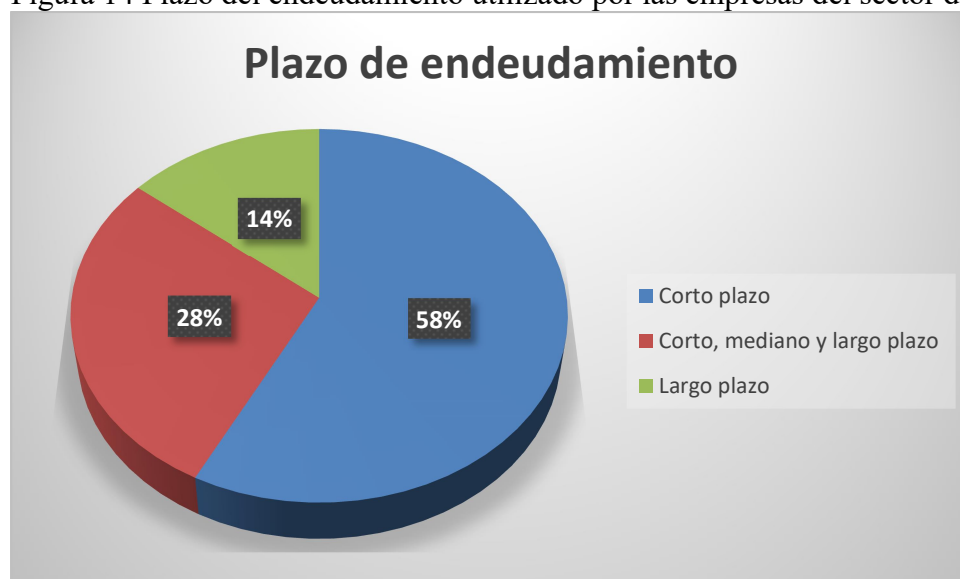
Figura 13 Fuentes de financiación que actualmente utilizan las compañías del sector de confecciones de la ciudad de Cali.



Elaboración propia

En la figura 14 se observan los plazos de endeudamiento utilizados por las empresas encuestadas del sector de la confección, el 58% utiliza el corto plazo, el 28% corto, mediano y largo plazo y el 14% el largo plazo.

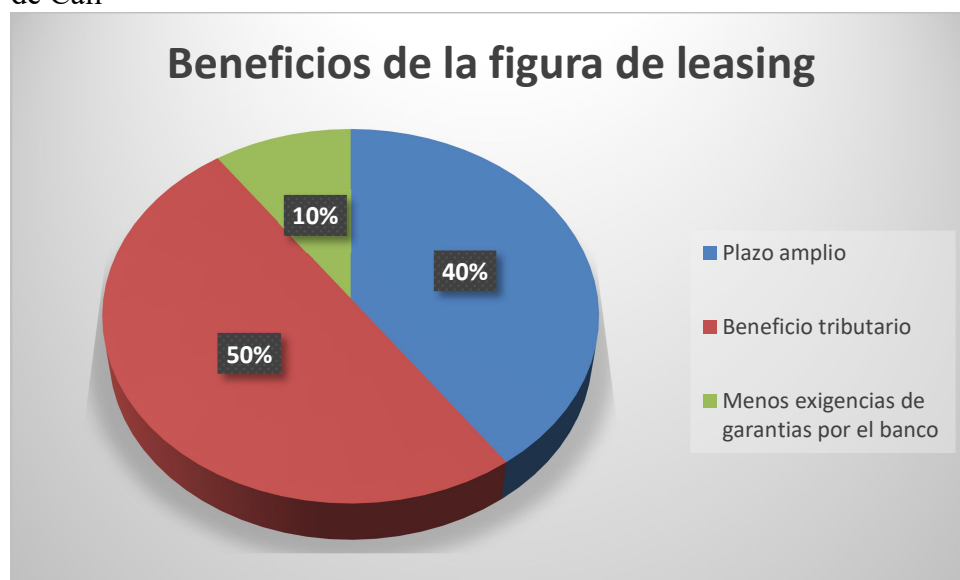
Figura 14 Plazo del endeudamiento utilizado por las empresas del sector de confecciones.



Elaboración propia.

En la figura 15 se observa la percepción de los empresarios encuestados sobre los beneficios de la figura del leasing del sector de la confección, el 50% percibe beneficios tributarios, el 40% percibe un plazo amplio y el 10% percibe menos exigencias de garantías por el banco.

Figura 15 Beneficios figura de leasing para los empresarios del sector de confección de la ciudad de Cali

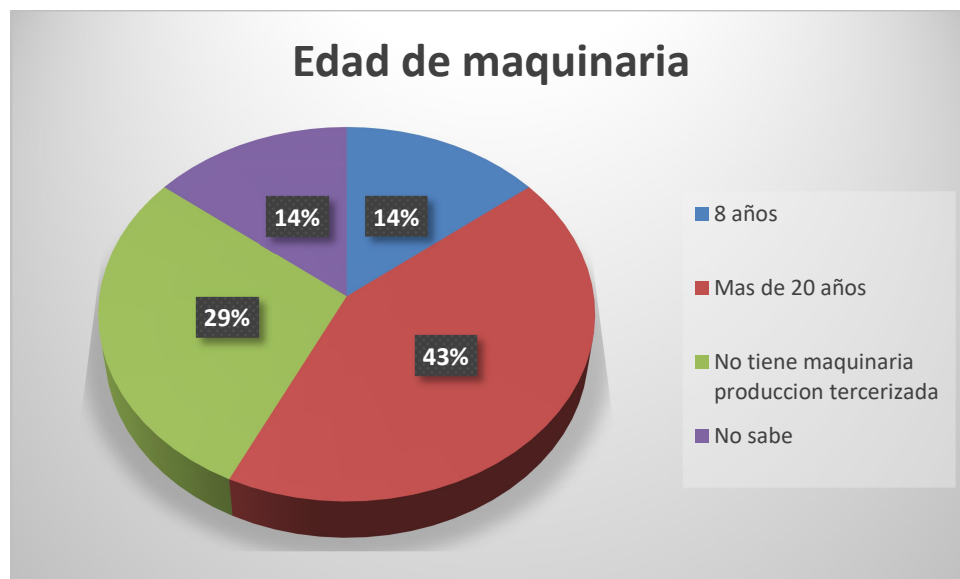


Elaboración propia

3.2 Maquinaria y equipo en el sector de confecciones

En la figura 16 se observa la edad de la maquinaria de las empresas encuestadas en el sector de confecciones, para el 43% la edad es de más de 20 años.

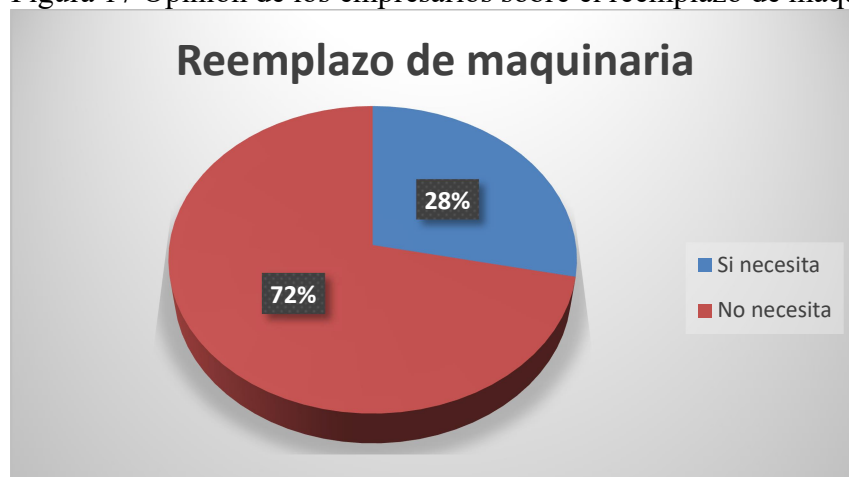
Figura 16 Edad de la maquinaria en el sector de confecciones de la ciudad de Cali



Elaboración propia

Se observa en la figura 17 la opinión de los empresarios donde el 72% considera que si requieren reemplazo de maquinaria y el 28% no la necesita.

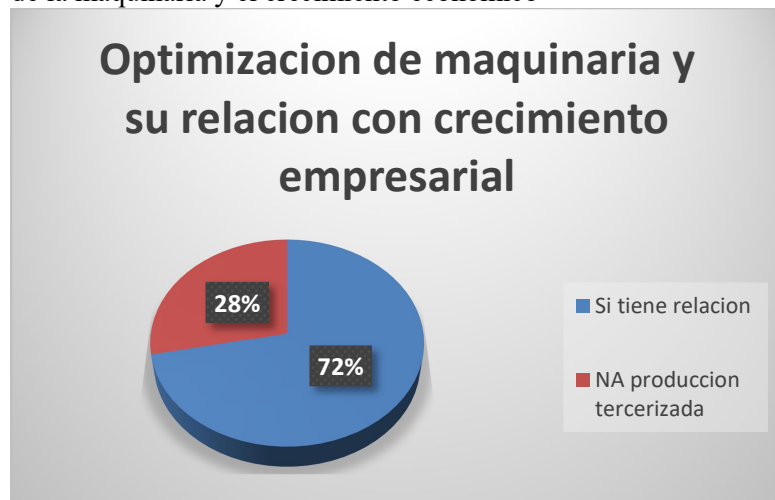
Figura 17 Opinión de los empresarios sobre el reemplazo de maquinaria



Elaboración propia

En la figura 18 se observa la opinión de los empresarios encuestados donde el 72% considera que si existe relación entre la optimización de la maquinaria y el crecimiento económico, el 28% no lo considera por tener la producción tercerizada.

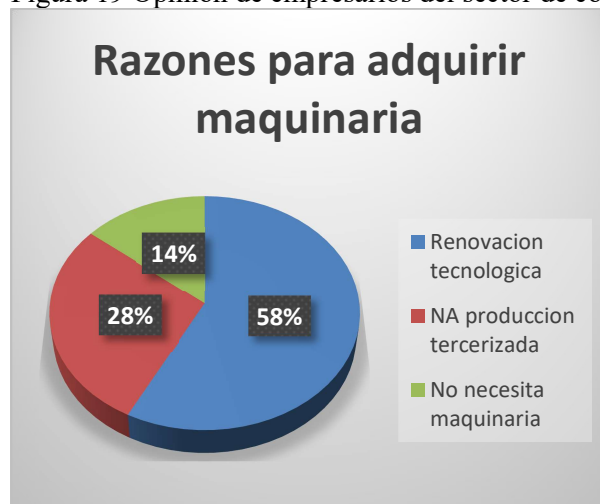
Figura 18 Opinión de empresarios del sector de confecciones sobre si existe relación entre la optimización de la maquinaria y el crecimiento económico



Elaboración propia

Como se observa en la figura 19 el 58% de los empresarios considera la renovación tecnológica para adquirir maquinaria, el 28% tiene la producción tercerizada y el 14% consideran que no la necesitan.

Figura 19 Opinión de empresarios del sector de confecciones sobre las razones para adquirir maquinaria



Elaboración propia

CAPITULO IV CRECIMIENTO DE PYMES EN EL SECTOR DE LA CONFECCIÓN

VRS FINANCIACIÓN FIGURA LEASING

En la tabla 4 se muestra la cantidad de empresas del sector de la confección de prendas de vestir que reportaron información financiera a la Superintendencia de Sociedades por los años 2012, 2013, 2014, 2015 y 2016 en el departamento del Valle del Cauca:

Tabla 4 Empresas del sector de la confección de prendas de vestir

CIUDAD	2012	2013	2014	2015	2016
CALI	32	29	26	29	19
PALMIRA	1	3	3	2	1
TULUA	1	1	1	1	1
YUMBO	5	5	5	4	5
Total general	39	38	35	36	26

Fuente: Superintendencia de Sociedades

Para el desarrollo del análisis este proyecto se seleccionaron 16 empresas del sector de la confección de prendas de vestir las cuales reportaron información a Superintendencia de Sociedades de la misma forma por los años 2012, 2013, 2014, 2015 y 2016, las cuales se relacionan a continuación:

ARITEX DE COLOMBIA S.A.S.

C I CORSETERIA COLOMBIANA S A S

C I MANUFACTURAS FEMENINAS S A S

CI PEÑATEX LTDA

CODABAL S.A.S

COMERCIALIZADORA RIGUEZZ Y CIA LTDA

CONFECCIONES NOVA S.A.S

CREACIONES CHAZARI S.A

DANIEL TOLEDO Y CIA. LTDA

DISTRIBUIDORA DANATEX SAS

MANUFACTURAS CHEVIOTTO S.A.

MODA ITALIANA LTDA.

PIETRI S.A.

QUEST S.A.S

SOCIEDAD COMERCIALIZADORA

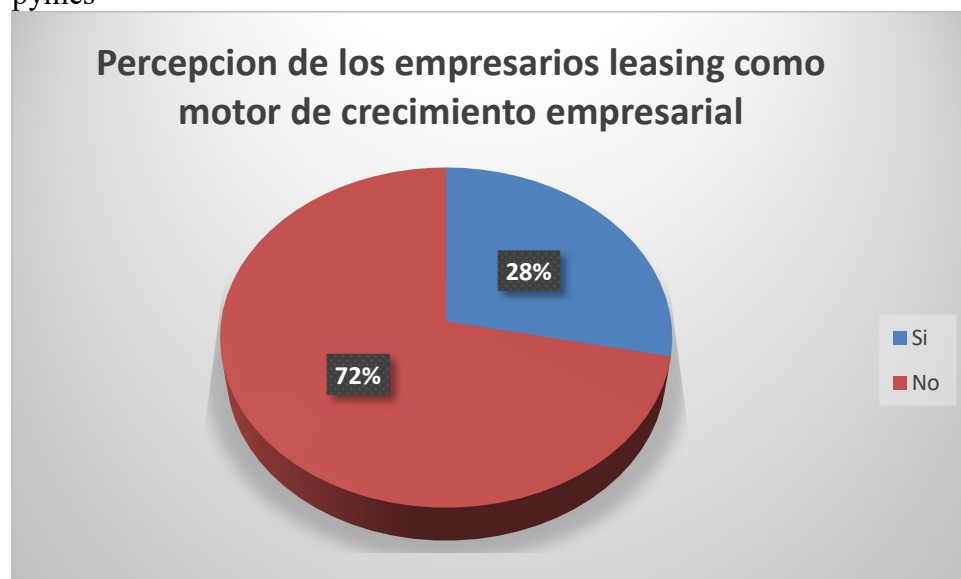
INTERNACIONAL INDUCORSET S.A.S

UNITED S.A.S

Las empresas del sector de la confección de prendas de vestir que fueron excluidas del análisis porque no reportaron información a Superintendencia de Sociedades para todos los años 2012, 2013, 2014, 2015 y 2016, se ilustran en el anexo 2.

El 28% de los empresarios encuestados del sector de la confección de prendas de vestir perciben que la financiación a través del leasing es un motor de crecimiento para las pymes y el 72% de los empresarios encuestados no perciben que el leasing es un motor de crecimiento para las pymes, como se observa en la figura 20.

Figura 20 Percepción de los empresarios sobre el leasing como motor de crecimiento para las pymes



Elaboración propia

4.1 Indicadores Financieros para medir el crecimiento

Según Chinchilla, L. (2011) la rentabilidad constituye el eje central de la sostenibilidad y crecimiento de los negocios en el tiempo. Es por ello que las decisiones dirigidas a desarrollar proyectos de inversión a financiarse mediante deuda, deben considerar la importancia de que la capacidad generadora de ingresos de los proyectos sea más proporcional al costo de

financiamiento de los recursos, toda vez que ambos incidirán en las utilidades y por ende el rendimiento sobre la inversión. En este sentido, se han seleccionado los siguientes indicadores que involucran componentes de estrecha relación con la rentabilidad para realizar el análisis cuantitativo de la muestra definida: margen operacional, margen neto, rentabilidad operacional del patrimonio, ROA y ROE. Se adiciona el indicador de actividad Dupont con el fin de ampliar el estudio de la rentabilidad con la rotación de los activos.

También se incluyeron indicadores de endeudamiento por estar estrechamente relacionados con esta investigación: porcentaje de deuda a patrimonio, porcentaje de deuda total, porcentaje de composición de endeudamiento.

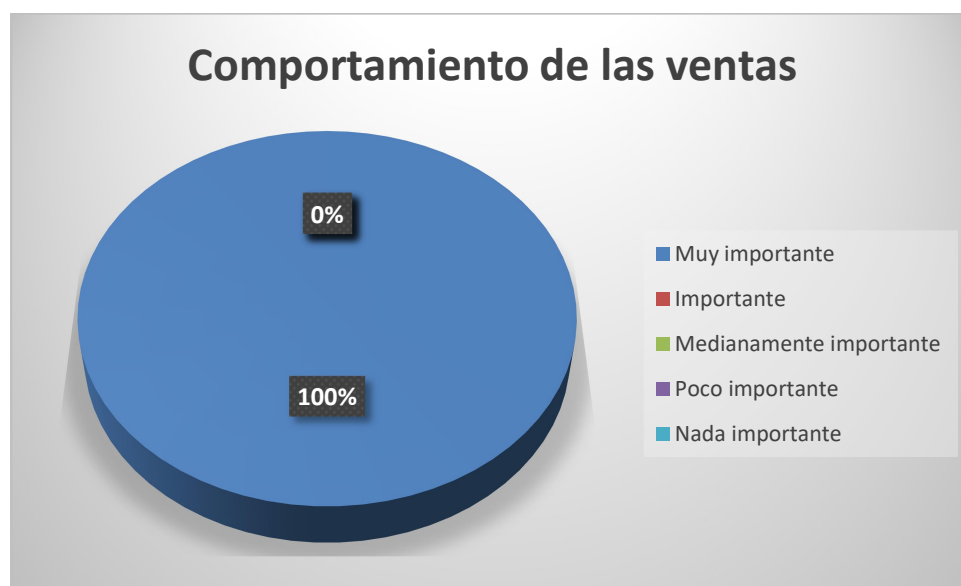
Así mismo, se incluyen en este estudio indicadores en análisis horizontal correspondiente a la variación en las ventas y la variación en la propiedad planta y equipo.

Según los indicadores financieros acabados de mencionar se identificaron los siguientes elementos que contribuyen a determinar el crecimiento empresarial: comportamiento de las ventas, endeudamiento, número de empleados, patrimonio y rentabilidad.

Los empresarios del sector de la confección en la ciudad de Cali consideran a la hora de medir el crecimiento empresarial que el comportamiento de las ventas es el factor más importante, seguido de acuerdo al grado de importancia por la rentabilidad, el número de empleados, patrimonio y endeudamiento.

El factor comportamiento de las ventas fue considerado por los empresarios como el factor más importante para medir el crecimiento de las empresas. Todas las empresas asignaron una puntuación de 5. Siendo 5 el más importante, como se ilustra en la figura 21.

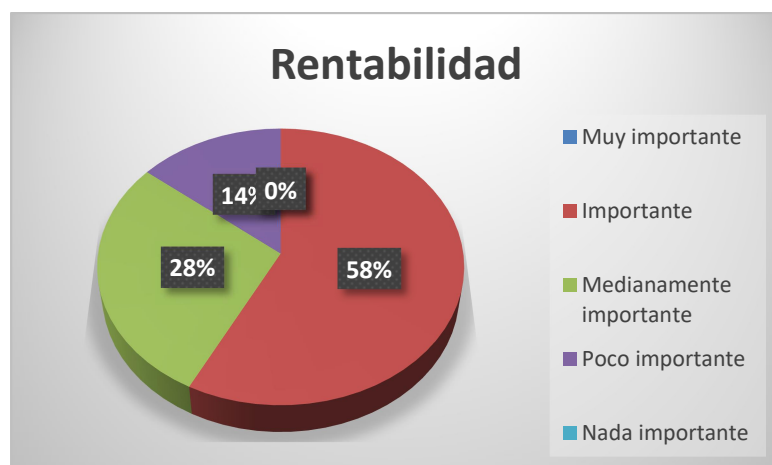
Figura 21 Comportamiento de las ventas



Elaboración propia.

El 58 % de los empresarios consideran que la rentabilidad es importante para el crecimiento empresarial, el 28% consideran que es medianamente importante, el 14% consideran que es poco importante como se observa en la figura 22.

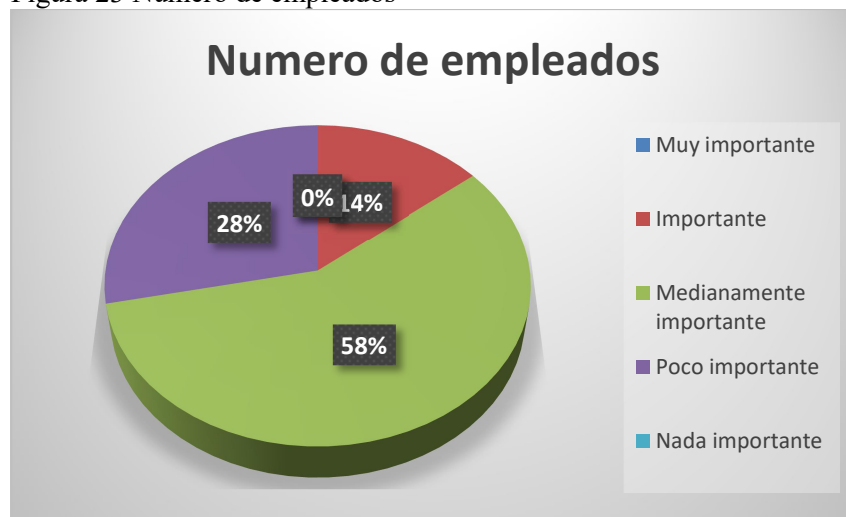
Figura 22 Rentabilidad



Elaboración propia

El 58% de los empresarios del sector de la confección opinan que el número de empleados es medianamente importante para el crecimiento empresarial, el 28% consideran que es poco importante, el 14% consideran que es importante como se observa en la figura 23.

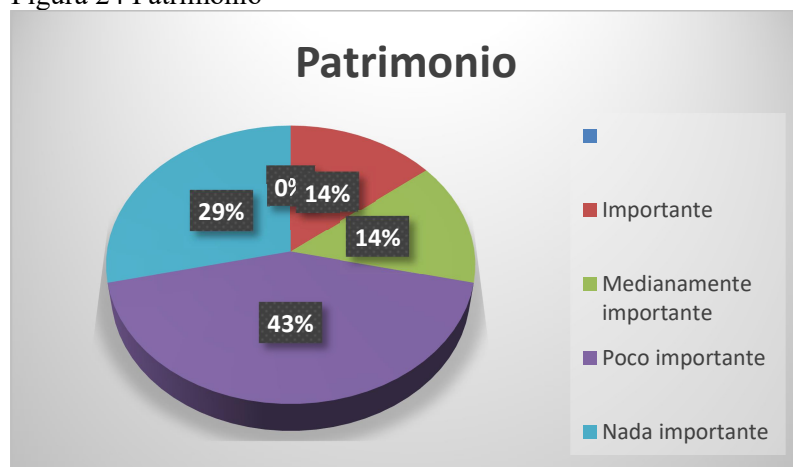
Figura 23 Número de empleados



Elaboración propia.

En la figura 24 se observa que el 43% de los encuestados consideran que el patrimonio es poco importante para el crecimiento empresarial, el 29% consideran que no es nada importante y el 14% consideran que es medianamente importante y el 14% consideran que es importante.

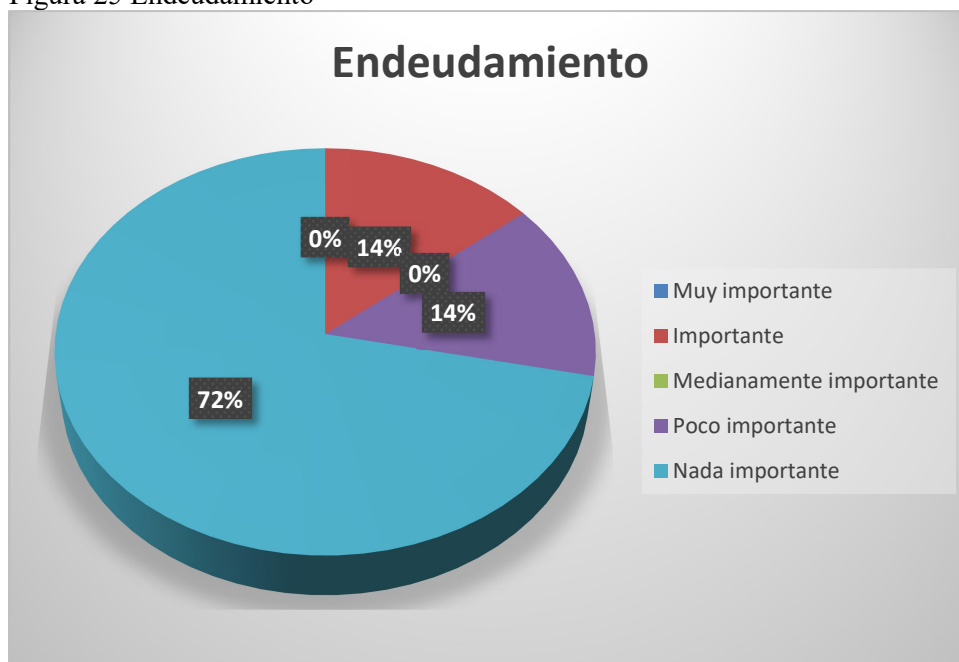
Figura 24 Patrimonio



Elaboración propia.

El 72% de los empresarios encuestados consideran que el endeudamiento no es el factor importante para medir el crecimiento empresarial, el 14% considera que es poco importante y el 14% considera que es importante, como se ilustra en la figura 25.

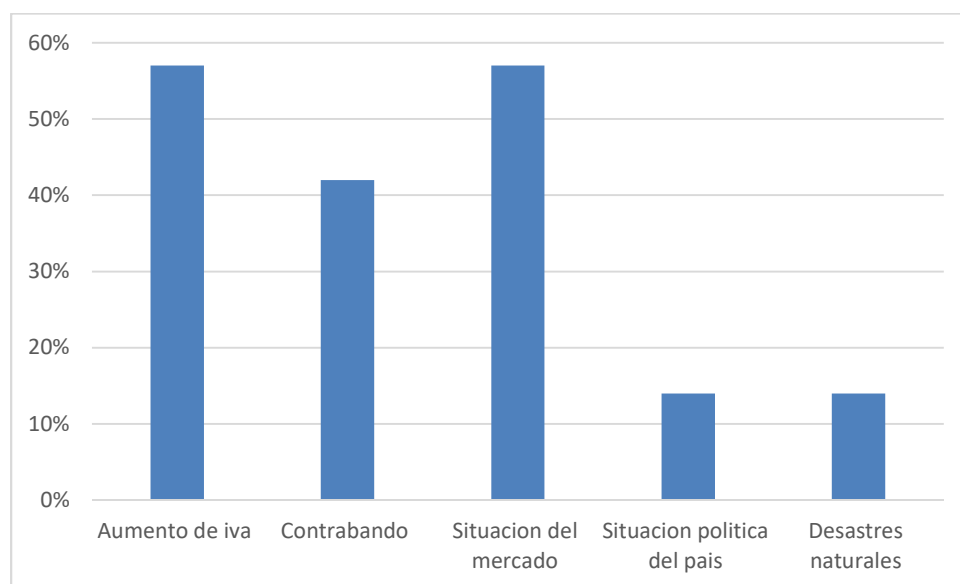
Figura 25 Endeudamiento



Elaboración propia.

Para los empresarios del sector de la confección de la ciudad de Cali según la encuesta realizada las ventas son el factor más importante que determina el crecimiento de las compañías que representan, en este sentido los encuestados identifican las siguientes razones que influyen en el comportamiento de las ventas como se observa en la figura 26.

Figura 26 Razones de la variación de las ventas para los empresarios del sector de la confección.



Elaboración propia

Se presentan a continuación los indicadores financieros mencionados calculados con base en la información reportada por estas empresas a la Superintendencia de Sociedades:

En la tabla 5 se muestra el indicador porcentaje deuda a patrimonio, el cual se calcula pasivo total / patrimonio o razón de deuda capital, es la cantidad de deuda por dólar de capital. Emery, D. R., Finnerty, J. D., & Stowe, J. D. (2000).

Tabla 5 Porcentaje Deuda a Patrimonio

RAZON SOCIAL	2013	2014	2015	2016
ARITEX DE COLOMBIA S.A.S.	131,15%	205,46%	160,88%	213,72%
C I CORSETERIA COLOMBIANA S A S	194,11%	218,33%	161,22%	257,73%
C I MANUFACTURAS FEMENINAS S A S	58,81%	82,18%	82,96%	287,15%
CI PEÑATEX LTDA	7,49%	15,86%	30,64%	24,46%
CODABAL S.A.S	89,16%	82,16%	57,01%	161,47%
COMERCIALIZADORA RIGUEZZ Y CIA LTDA	365,73%	558,44%	606,60%	110,39%
CONFECCIONES NOVA S.A.S	23,88%	19,17%	28,84%	29,46%
CREACIONES CHAZARI S.A	311,42%	236,65%	195,57%	199,20%
DANIEL TOLEDO Y CIA. LTDA	59,42%	78,37%	148,92%	194,64%
DISTRIBUIDORA DANATEX SAS	548,52%	550,63%	526,55%	566,34%
MANUFACTURAS CHEVIOTTO S.A.	111,84%	169,80%	235,94%	268,00%
MODA ITALIANA LTDA.	109,57%	107,68%	84,61%	81,55%
PIETRI S.A.	85,83%	96,57%	98,72%	191,56%
QUEST S.A.S	151,91%	147,30%	111,39%	256,54%
SOCIEDAD COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL INDUCORSET S.A.S	50,30%	32,86%	48,51%	50,96%
UNITED S.A.S	68,74%	100,32%	110,40%	118,23%

Elaboración propia

El panorama general evidencia que los fondos para la adquisición de los diferentes activos que requieren estas empresas para la operación de su negocio fue utilizada por fuentes de financiación diferentes sus socios, dicho de otra manera, se presenta una estructura financiera donde los pasivos superan el patrimonio en el 100%, a excepción de empresas como CI Peñatex Ltda, confecciones SAS, Moda italiana Ltda e Inducorset SAS.

En la tabla 6 se observa el indicador razón deuda total, el cual se calcula deuda total / activos totales, según Nava Rosillón, M. A. (2009). El índice de endeudamiento mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa. Cuanto mayor es el índice, mayor es el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades.

Tabla 6 Porcentaje deuda total

RAZON SOCIAL	2013	2014	2015	2016
ARITEX DE COLOMBIA S.A.S.	56,74%	67,26%	61,67%	68,12%
C I CORSETERIA COLOMBIANA S A S	66,00%	68,59%	61,72%	72,05%
C I MANUFACTURAS FEMENINAS S A S	37,03%	45,11%	45,34%	74,17%
CI PEÑATEX LTDA	6,97%	13,69%	23,45%	19,65%
CODABAL S.A.S	47,14%	45,10%	36,31%	61,75%
COMERCIALIZADORA RIGUEZZ Y CIA LTDA	78,53%	84,81%	85,85%	52,47%
CONFECCIONES NOVA S.A.S	19,28%	16,09%	22,39%	22,76%
CREACIONES CHAZARI S.A	75,69%	70,30%	66,17%	66,58%
DANIEL TOLEDO Y CIA. LTDA	37,27%	43,94%	59,83%	66,06%
DISTRIBUIDORA DANATEX SAS	84,58%	84,63%	84,04%	84,99%
MANUFACTURAS CHEVIOTTO S.A.	52,79%	62,94%	70,23%	72,83%
MODA ITALIANA LTDA.	52,28%	51,85%	45,83%	44,92%
PIETRI S.A.	46,19%	49,13%	49,68%	65,70%
QUEST S.A.S	60,30%	59,56%	52,69%	71,95%
SOCIEDAD COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL INDUCORSET S.A.S	33,47%	24,73%	32,67%	33,76%
UNITED S.A.S	40,74%	50,08%	52,47%	54,18%

Elaboración propia

En el sector de confecciones de la ciudad de Cali como se puede comprobar en la gráfica anterior utiliza en mayor proporción dinero de otras personas que de sus socios para tener los activos que requiere para su actividad. A lo largo del periodo de análisis el indicador de ese endeudamiento con terceros (pasivos) prácticamente se conservan, solo dos empresas reportan cambios significativos en el aumento del porcentaje que corresponde a Daniel Toledo y Cia Ltda quien aumenta el indicador de 37.4% año 2013 a 66.06% año 2016 aumento 28.6% puntos porcentuales y CI Manufacturas Femeninas SAS que se incrementa 37.07 % pasando de 37.03% en al año 2013 a 74.1% en el año 2016.

En la tabla 7 se muestra el indicador porcentaje composición de endeudamiento con concentración del endeudamiento corto plazo, el cual se calcula: pasivo corriente / pasivo total.

La razón pasivo circulante sobre pasivo total representa el porcentaje de participación con aquellos terceros a los cuales se les debe cancelar las acreencias en el corto plazo. En este caso la

entidad debe tener en cuenta la generación de sus recursos de corto plazo que le permitan asumir el cumplimiento de sus obligaciones. Florez Sanchez, E. (2015).

Tabla 7 Composición de endeudamiento

RAZON SOCIAL	2013	2014	2015	2016
ARITEX DE COLOMBIA S.A.S.	57,31%	51,72%	78,46%	52,05%
C I CORSETERIA COLOMBIANA S A S	94,48%	100,00%	100,00%	70,62%
C I MANUFACTURAS FEMENINAS S A S	94,82%	95,39%	96,85%	56,87%
CI PEÑATEX LTDA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
CODABAL S.A.S	100,00%	100,00%	100,00%	51,52%
COMERCIALIZADORA RIGUEZZ Y CIA LTDA	73,01%	86,44%	78,88%	100,00%
CONFECCIONES NOVA S.A.S	98,32%	98,29%	99,38%	100,00%
CREACIONES CHAZARI S.A	73,89%	73,25%	78,44%	90,45%
DANIEL TOLEDO Y CIA. LTDA	100,00%	100,00%	100,00%	91,23%
DISTRIBUIDORA DANATEX SAS	100,00%	100,00%	100,00%	2,10%
MANUFACTURAS CHEVIOTTO S.A.	100,00%	100,00%	88,78%	96,84%
MODA ITALIANA LTDA.	91,52%	91,88%	71,29%	100,00%
PIETRI S.A.	76,26%	73,97%	74,76%	31,93%
QUEST S.A.S	98,71%	99,50%	99,28%	97,81%
SOCIEDAD COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL INDUCORSET S.A.S	54,07%	53,66%	61,57%	69,05%
UNITED S.A.S	83,36%	88,85%	76,12%	64,73%

Elaboración propia

En cuanto a la composición de endeudamiento con concentración del endeudamiento corto plazo se observó en el sector una alta concentración de endeudamiento en el corto plazo donde con frecuencia se encontraron cifras del 100% y cercanas a este indicador, lo que quiere decir que todo el endeudamiento se encuentra ubicado en el corto plazo, situación que compromete el efectivo que genera la empresa en el corto plazo para responder con esta obligación. Al comparar este indicador con el indicador de porcentaje deuda total expuesto en la tabla 6 se concluye sobre la estructura financiera de estas empresas, que en una gran proporción se utiliza endeudamiento con terceros con cifras que se mantienen de forma general en un corredor entre el 60% y 70% y que la mayoría de ese endeudamiento utilizado es de corto plazo, lo que puede llegar a generar riesgo en el comportamiento de flujo de caja para dichas compañías. Para las empresas como CI Peñatex Ltda, Confecciones Nova SAS e Inducorset SAS que tiene una

estructura financiera más conservadora de bajo nivel de endeudamiento, el hecho de que este endeudamiento se encuentre concentrado en el corto plazo no ofrece riesgo relevante.

En las tablas 8 y 9 se muestran los porcentajes de variación en las ventas y porcentajes de variación en las Propiedad Planta y Equipo respectivamente.

De manera específica, la variación porcentual representa la diferencia entre un valor pasado y uno presente en términos de un porcentaje del valor pasado. Generalmente se puede calcular la variación porcentual con la fórmula $((V2-V1)/V1) \times 100$ en la que V1 representa el valor pasado o inicial y V2 representa el valor presente o final. El resultado se expresa como un porcentaje.

En este proyecto se analizaron las variaciones que tienen los rubros de ventas y propiedad planta y equipo en el periodo objeto de estudio, se inició tomando como V1 la información del año 2012 y como V2 la información del año 2013 y así sucesivamente hasta llegar a la comparación de la información financiera del año 2016.

Tabla 8 Porcentaje variación en las ventas

RAZON SOCIAL	2013	2014	2015	2016
ARITEX DE COLOMBIA S.A.S.	2,52%	5,10%	1,56%	8,95%
C I CORSETERIA COLOMBIANA S A S	-4,42%	9,86%	2,26%	-5,85%
C I MANUFACTURAS FEMENINAS S A S	-16,24%	8,50%	37,62%	-1,27%
CI PEÑATEX LTDA	-12,22%	9,29%	58,28%	29,58%
CODABAL S.A.S	29,59%	16,82%	12,92%	10,40%
COMERCIALIZADORA RIGUEZZ Y CIA LTDA	151,47%	-7,39%	35,85%	35,05%
CONFECCIONES NOVA S.A.S	0,41%	-6,72%	13,53%	6,59%
CREACIONES CHAZARI S.A	16,45%	23,12%	8,52%	373,58%
DANIEL TOLEDO Y CIA. LTDA	8,75%	3,50%	6,98%	-15,17%
DISTRIBUIDORA DANATEX SAS	-18,89%	6,76%	-34,29%	38,55%
MANUFACTURAS CHEVIOTTO S.A.	-3,51%	48,05%	22,76%	10,98%
MODA ITALIANA LTDA.	8,63%	-3,24%	9,15%	-7,47%
PIETRI S.A.	13,10%	-1,15%	19,65%	-16,30%
QUEST S.A.S	33,90%	15,80%	23,82%	37,97%
SOCIEDAD COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL INDUCORSET S.A.S	20,11%	18,69%	70,80%	-50,91%
UNITED S.A.S	12,80%	27,10%	14,93%	26,09%

Elaboración propia

El porcentaje de variación en las ventas para el sector de confecciones en el periodo de análisis muestra comportamientos positivos que indican aumentos para casi todas las empresas con excepción de las siguientes seis empresas que reportan cifras negativas para el año 2016 como lo fueron CI Corseteria Colombiana SAS, CI Manufacturas Femeninas SAS, Daniel Toledo y Cia LTDA, Moda Italiana Ltda., Pietri SA y Sociedad Comercializadora internacional Inducorset SAS. Para estas últimas empresas mencionadas que reportan disminución en ventas, la mitad responde a una disminución leve en cifras de un dígito y alcanzando un máximo del 16.30% para la empresa Pietri SA. Por su parte para la empresa Sociedad Comercializadora Internacional Inducorset SAS la disminución de las ventas para el año 2016 es de 50.91% lo que supone un corrección a un suceso atípico presentado en el año 2015 donde las ventas crecieron un 70.80%. Conviene resaltar el comportamiento extraordinario que presenta para el 2016 la variación de las ventas reportado por la empresa Creaciones Chazari SA quien crece a cifras del 373.58%.

Tabla 9 Porcentaje variación en la Propiedad Planta y Equipo

RAZON SOCIAL	2013	2014	2015	2016
ARITEX DE COLOMBIA S.A.S.	6,92%	-57,93%	-5,50%	226,25%
C I CORSETERIA COLOMBIANA S A S	-8,86%	-13,57%	-17,74%	112,57%
C I MANUFACTURAS FEMENINAS S A S	-11,50%	6,81%	1,38%	110,63%
CI PEÑATEX LTDA	-14,81%	0,48%	18,57%	182,82%
CODABAL S.A.S	13,16%	-10,49%	-6,92%	312,49%
COMERCIALIZADORA RIGUEZZ Y CIA LTDA	-35,29%	8,39%	12,31%	104,01%
CONFECCIONES NOVA S.A.S	-5,48%	11,42%	-2,35%	411,64%
CREACIONES CHAZARI S.A	-19,45%	65,62%	119,32%	73,69%
DANIEL TOLEDO Y CIA. LTDA	7,12%	-3,39%	-10,42%	-10,62%
DISTRIBUIDORA DANATEX SAS	122,40%	20,89%	-14,25%	-6,40%
MANUFACTURAS CHEVIOTTO S.A.	-28,61%	-14,63%	78,20%	-89,83%
MODA ITALIANA LTDA.	-65,62%	-64,29%	-100,00%	100,00%
PIETRI S.A.	2,06%	4,17%	10,56%	894,57%
QUEST S.A.S	-9,81%	-19,59%	18,35%	53,74%
SOCIEDAD COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL INDUCORSET S.A.S	-5,74%	3,22%	-26,54%	81,86%
UNITED S.A.S	8,97%	-8,33%	11,78%	238,24%

Elaboración propia

El indicador de variación en la propiedad Planta y Equipo no define una tendencia clara para el sector de la confección en el periodo correspondiente a los años 2013, 2014 y 2015, sin embargo para el año 2016 se evidencia la necesidad del sector de adquirir propiedad planta y equipo con variaciones positivas que alcanzan cifras de hasta el 894.57% reportado por la empresa Pietri SA, seguido de 411.64% de la empresa Confecciones Nova SAS, Codabal SAS con 312.49% entre otros, esto puede explicar en cierta medida el indicador de porcentaje deuda total, donde las empresas aumentan su endeudamiento con la finalidad de ampliar su capacidad productiva.

En la tabla 10 se muestra el indicador rentabilidad neta del activo (DUPONT), el cual se calcula $\text{utilidad neta} / \text{ventas} * \text{ventas} / \text{activo total}$.

Chinchilla, A. L., & Fallas, M. V. (2011) menciona que Gitman (2003) define la rentabilidad como la relación entre los ingresos y los costos generados por el uso de los activos de la empresa en actividades productivas. El sistema Dupont rentabilidad neta del activo integra indicadores de rentabilidad como indicadores de rendimiento. Proviene primordialmente de la eficiencia en el uso de los recursos para producir ventas o del margen neto de utilidad que tales ventas generan. El sistema Dupont o indicador ROA rendimiento del activo como se le conoce comúnmente relaciona el margen de utilidad con la rotación de los activos. Se amplía este indicador con el análisis del ROE rendimiento del patrimonio donde se integra el margen de utilidad, rotación de activos y apalancamiento financiero.

Tabla 10 Rentabilidad neta del activo (DUPONT)

RAZON SOCIAL	2013	2014	2015	2016
ARITEX DE COLOMBIA S.A.S.	6,44%	3,48%	2,38%	4,16%
C I CORSETERIA COLOMBIANA S A S	3,17%	3,20%	3,86%	7,71%
C I MANUFACTURAS FEMENINAS S A S	0,64%	0,67%	0,26%	-3,07%
CI PEÑATEX LTDA	0,79%	0,44%	5,65%	3,91%
CODABAL S.A.S	6,16%	6,86%	11,68%	3,21%
COMERCIALIZADORA RIGUEZZ Y CIA LTDA	2,57%	0,17%	3,02%	29,81%
CONFECCIONES NOVA S.A.S	2,89%	0,66%	3,08%	0,78%
CREACIONES CHAZARI S.A	1,63%	5,05%	12,15%	15,62%
DANIEL TOLEDO Y CIA. LTDA	7,08%	1,55%	2,92%	2,45%
DISTRIBUIDORA DANATEX SAS	8,22%	4,06%	2,28%	-1,48%
MANUFACTURAS CHEVIOTTO S.A.	3,14%	3,63%	3,69%	7,20%
MODA ITALIANA LTDA.	1,86%	2,86%	5,69%	4,70%
PIETRI S.A.	1,50%	1,51%	1,81%	3,18%
QUEST S.A.S	2,64%	3,68%	3,89%	5,16%
SOCIEDAD COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL INDUCORSET S.A.S	4,07%	6,90%	16,63%	-14,72%
UNITED S.A.S	2,72%	2,22%	4,44%	3,67%

Elaboración propia

El comportamiento de la rentabilidad neta del activo para el sector en el periodo de análisis se caracteriza por presentar cifras positivas de un dígito, solo tres empresas reportan pérdida neta para el año 2016 generando un indicador negativo. De resaltar la cifra de 15.62% reportada por Creaciones Chazari SA y 29.81% reportada por Comercializadora Rodriguez y Cia Ltda. El sector de confecciones es afín con la generalidad de las empresas industriales donde el margen de rentabilidad compensa la rotación del activo total.

En la tabla 11 se observa el indicador margen operacional, el cual se calcula utilidad operacional / ventas. El margen de utilidad operativa mide el porcentaje que queda de cada dólar (peso) de ventas después de que se dedujeron todos los costos y gastos, excluyendo los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Representa las “utilidades puras” ganadas por cada dólar (pesos) de venta. La utilidad operativa es “pura” porque mide solo la utilidad ganada en las operaciones e ignora los intereses, los impuestos y los dividendos de acciones preferentes. Chinchilla, A. L., & Fallas, M. V. (2011).

Tabla 11 Margen Operacional

RAZON SOCIAL	2013	2014	2015	2016
ARITEX DE COLOMBIA S.A.S.	12,58%	12,97%	17,72%	20,60%
C I CORSETERIA COLOMBIANA S A S	7,45%	4,28%	8,39%	9,84%
C I MANUFACTURAS FEMENINAS S A S	7,15%	2,31%	1,73%	12,21%
CI PEÑATEX LTDA	0,65%	0,74%	11,04%	1,98%
CODABAL S.A.S	5,64%	5,42%	10,10%	4,53%
COMERCIALIZADORA RIGUEZZ Y CIA LTDA	13,91%	11,06%	10,51%	21,04%
CONFECCIONES NOVA S.A.S	3,25%	1,82%	4,52%	3,59%
CREACIONES CHAZARI S.A	9,81%	10,82%	12,91%	13,08%
DANIEL TOLEDO Y CIA. LTDA	12,03%	7,07%	13,23%	8,61%
DISTRIBUIDORA DANATEX SAS	49,89%	19,84%	-19,62%	19,87%
MANUFACTURAS CHEVIOTTO S.A.	3,56%	3,16%	3,18%	3,70%
MODA ITALIANA LTDA.	8,60%	13,80%	10,91%	11,40%
PIETRI S.A.	9,71%	12,66%	14,05%	13,85%
QUEST S.A.S	6,41%	8,16%	7,48%	4,97%
SOCIEDAD COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL INDUCORSET S.A.S	4,88%	7,55%	13,70%	-9,17%
UNITED S.A.S	6,64%	5,92%	8,04%	9,26%

Elaboración propia

El margen operacional del sector de confecciones tiene un comportamiento positivo alzando cifras de hasta un 21.04%. Se evidencian algunas cifras particulares como la reportada por Distribuidora Danatex SAS en el año 2013 con una cifra de 49.89% y algunos reportes negativos como el observado a esa misma empresa en el año 2015 y la Sociedad Comercializadora Internacional Inducorset SAS para el año 2016.

En la tabla 12 se muestra el indicador margen neto, el cual se calcula utilidad neta /ventas.

El margen de utilidad neta mide el porcentaje que queda de cada dólar (pesos) de ventas después de que se dedujeron todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Chinchilla, A. L., & Fallas, M. V. (2011).

Tabla 12 Margen Neto

RAZON SOCIAL	2013	2014	2015	2016
ARITEX DE COLOMBIA S.A.S.	7,64%	4,70%	3,66%	5,89%
C I CORSETERIA COLOMBIANA S A S	2,85%	2,86%	2,80%	5,23%
C I MANUFACTURAS FEMENINAS S A S	0,86%	0,95%	0,27%	-2,81%
CI PEÑATEX LTDA	1,01%	0,53%	5,19%	2,79%
CODABAL S.A.S	3,76%	3,63%	6,47%	2,57%
COMERCIALIZADORA RIGUEZZ Y CIA LTDA	0,93%	0,09%	1,70%	9,51%
CONFECCIONES NOVA S.A.S	3,16%	0,77%	3,28%	1,62%
CREACIONES CHAZARI S.A	0,83%	1,92%	4,64%	6,33%
DANIEL TOLEDO Y CIA. LTDA	6,80%	1,68%	4,43%	5,49%
DISTRIBUIDORA DANATEX SAS	83,54%	38,53%	32,91%	-14,74%
MANUFACTURAS CHEVIOTTO S.A.	1,80%	1,97%	2,12%	3,70%
MODA ITALIANA LTDA.	1,99%	3,32%	6,02%	5,23%
PIETRI S.A.	2,28%	2,53%	2,66%	5,52%
QUEST S.A.S	1,81%	1,97%	2,31%	3,05%
SOCIEDAD COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL INDUCORSET S.A.S	3,49%	4,69%	9,81%	-16,09%
UNITED S.A.S	3,14%	2,45%	4,58%	3,51%

Elaboración propia

Por lo que se refiere al Margen Neto se observó una evolución positiva dado que para el año 2013 el 43.7% de las empresas reportaron un Margen Neto inferior al 2% mientras que para el año 2016 el mismo porcentaje de empresas reportan crecimientos superiores al 5%.

Estas empresas como se observó anteriormente en la tabla 6 utilizan entre el 60% y 70% de endeudamiento con terceros para financiar su operación, en este sentido el costo que se paga por intereses explica de cierto modo la variación del Margen operacional y Margen neto del sector.

En la tabla 13 se observa el indicador rentabilidad operacional del patrimonio o rendimiento sobre el patrimonio (RSP), el cual se calcula utilidad operacional / patrimonio. Mide el rendimiento ganado sobre la inversión de los accionistas comunes en la empresa. Lawrence,G (2012)

Tabla 13 Rentabilidad Operacional del Patrimonio

RAZON SOCIAL	2013	2014	2015	2016
ARITEX DE COLOMBIA S.A.S.	24,47%	29,35%	30,11%	45,70%
C I CORSETERIA COLOMBIANA S A S	24,32%	15,21%	30,15%	51,91%
C I MANUFACTURAS FEMENINAS S A S	8,42%	2,95%	3,06%	51,67%
CI PEÑATEX LTDA	0,55%	0,72%	15,70%	3,45%
CODABAL S.A.S	17,46%	18,65%	28,63%	14,75%
COMERCIALIZADORA RIGUEZZ Y CIA LTDA	178,17%	129,74%	131,79%	138,76%
CONFECCIONES NOVA S.A.S	3,68%	1,84%	5,46%	2,62%
CREACIONES CHAZARI S.A	79,35%	95,86%	99,87%	96,55%
DANIEL TOLEDO Y CIA. LTDA	19,99%	11,57%	21,71%	11,32%
DISTRIBUIDORA DANATEX SAS	31,82%	13,62%	-8,50%	13,27%
MANUFACTURAS CHEVIOTTO S.A.	13,19%	15,69%	18,63%	26,50%
MODA ITALIANA LTDA.	16,90%	24,68%	19,06%	30,66%
PIETRI S.A.	11,86%	14,83%	18,98%	23,24%
QUEST S.A.S	23,49%	37,66%	26,57%	29,95%
SOCIEDAD COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL INDUCORSET S.A.S	8,55%	14,76%	34,51%	-12,66%
UNITED S.A.S	9,70%	10,76%	16,39%	21,14%

Fuente: Superintendencia de Sociedades

En relación con la Rentabilidad Operacional del Patrimonio tiene sentido encontrar cifras altas que responden a la estructura financiera del sector la cual tiene un aporte de socios inferior al aporte de recursos que recibe las empresas vía endeudamiento. Por lo general el sector maneja en el periodo de análisis una Rentabilidad Operacional el Patrimonio entre el 10% y el 32%, en el sentido de que para el año 2013 el 56,2% de las empresas se encontraron dentro de este rango, para el 2014 el 62,5%, para el 2015 el 68% y para el 2016 el 50%. Adicional se observa que la cantidad de empresas que reportaron una rentabilidad operacional del patrimonio superior al 32% se incrementó del 12,5% en el año 2013 al 31% en el año 2016.

En la tabla 14 se muestra el indicador ROA (rendimiento del activo), el cual se calcula utilidad neta antes de impuestos e intereses/ ventas (margen de utilidad) * ventas / activo total (rotación de activos). Es decir, es la razón de las utilidades netas a los activos totales de la empresa. Evalúa la rentabilidad neta (uso de los activos, gastos operacionales, financiación e impuestos) que se ha originado sobre los activos. Váquiro C, J. D (2013).

Tabla 14 Utilidad antes de Intereses e Impuestos/Activos Totales (ROA)

RAZON SOCIAL	2013	2014	2015	2016
ARITEX DE COLOMBIA S.A.S.	9,72%	5,54%	7,44%	8,35%
C I CORSETERIA COLOMBIANA S A S	8,35%	4,40%	9,45%	9,43%
C I MANUFACTURAS FEMENINAS S A S	4,12%	1,08%	2,36%	-2,98%
CI PEÑATEX LTDA	2,10%	1,10%	10,86%	8,23%
CODABAL S.A.S	10,24%	10,38%	18,99%	0,46%
COMERCIALIZADORA RIGUEZZ Y CIA LTDA	21,41%	2,15%	15,41%	46,32%
CONFECCIONES NOVA S.A.S	3,61%	1,45%	4,90%	4,37%
CREACIONES CHAZARI S.A	9,11%	7,64%	22,00%	22,90%
DANIEL TOLEDO Y CIA. LTDA	12,24%	3,75%	5,73%	2,45%
DISTRIBUIDORA DANATEX SAS	8,22%	5,63%	3,46%	-0,70%
MANUFACTURAS CHEVIOTTO S.A.	7,50%	5,99%	8,10%	7,20%
MODA ITALIANA LTDA.	5,01%	7,12%	11,57%	6,71%
PIETRI S.A.	4,09%	2,46%	4,91%	3,68%
QUEST S.A.S	5,97%	6,93%	7,56%	8,40%
SOCIEDAD COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL INDUCORSET S.A.S	5,17%	10,96%	26,32%	-11,24%
UNITED S.A.S	5,84%	3,85%	6,65%	6,01%

Elaboración propia

Esta razón muestra la capacidad del activo de producir utilidades, independiente de la forma como haya sido financiado el activo. El sector reporta una constante para el indicador de un dígito, en donde menos del 37% de las empresas en los años del periodo obtiene un porcentaje entre el 10% y el 26% y en el 2016 la empresa Comercializadora Rodriguez y Cia Ltda., reporta la cifra más significativa tras alcanzar la cifra de 46.32%.

En la tabla 15 se observa el indicador ROE (rendimiento del patrimonio), el cual se calcula utilidad neta después de impuestos / ventas (margen utilidad)* ventas / activo total (rotación activos) * activo total /patrimonio (apalancamiento financiero). Es decir que evalúa la rentabilidad (antes o después de impuestos) que tienen los propietarios de la empresa. Váquiro C, J. D (2013).

Tabla 15 Utilidad neta después de Impuestos/Patrimonio (ROE)

RAZON SOCIAL	2013	2014	2015	2016
ARITEX DE COLOMBIA S.A.S.	14,87%	10,63%	6,21%	13,06%
C I CORSETERIA COLOMBIANA S A S	9,31%	10,18%	10,08%	27,57%
C I MANUFACTURAS FEMENINAS S A S	1,02%	1,21%	0,47%	-11,90%
CI PEÑATEX LTDA	0,85%	0,51%	7,38%	4,87%
CODABAL S.A.S	11,65%	12,49%	18,33%	0,83%
COMERCIALIZADORA RIGUEZZ Y CIA LTDA	11,97%	1,10%	21,37%	62,71%
CONFECCIONES NOVA S.A.S	3,58%	0,78%	3,96%	2,71%
CREACIONES CHAZARI S.A	6,72%	16,99%	35,92%	46,73%
DANIEL TOLEDO Y CIA. LTDA	11,29%	2,76%	7,27%	7,22%
DISTRIBUIDORA DANATEX SAS	53,28%	26,45%	14,26%	-9,84%
MANUFACTURAS CHEVIOTTO S.A.	6,66%	9,79%	12,41%	26,50%
MODA ITALIANA LTDA.	3,90%	5,94%	10,51%	7,80%
PIETRI S.A.	2,78%	2,97%	3,59%	9,26%
QUEST S.A.S	6,65%	9,09%	8,22%	18,39%
SOCIEDAD COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL INDUCORSET S.A.S	6,11%	9,17%	24,70%	-22,22%
UNITED S.A.S	4,59%	4,45%	9,35%	8,02%

Elaboración propia

Acerca del indicador ROE que relaciona la Utilidad neta después de impuestos y el patrimonio, el cual mide el rendimiento que obtienen los accionistas de los fondos invertidos en la sociedad se puede decir que para el sector de confecciones es habitual que los accionistas reciban una rentabilidad hasta el 10% y solo en dos oportunidades se registra rentabilidad negativa que fue la reportada por CI manufactura Femeninas SAS y Sociedad Internacional Inducorset SAS ambas en el año 2016.

4.2 Ranking de las empresas del sector de la confección de acuerdo a los indicadores financieros

En el presente trabajo de investigación se utilizó el método de decisión multicriterio del scoring para identificar las empresas de la ciudad de Cali que más crecieron en el periodo objeto de estudio, para lo cual como se ha mencionado se seleccionaron indicadores de rendimiento, endeudamiento, variaciones de cuentas específicas de los estados financieros como ventas y propiedad planta y equipo.

4.2.1 Método multicriterio

Según la revista científica del Cilma Guantanamo: Hombre, ciencia y tecnología edición 69 de 2013 se menciona que el método de Scoring permite abordar situaciones de incertidumbre o con pocos niveles de información. En dicho método se construye una función de valor para cada una de las alternativas. El método de Ponderación Lineal supone la transitividad de preferencias o la comparabilidad. Es un método completamente compensatorio, y puede resultar dependiente, y manipulable, de la asignación de pesos a los criterios o de la escala de medida de las evaluaciones afirma en su análisis los autores Barba-Romero, Sergio., Pomerol, Jean-Charles para el año 1997. Los pasos que se realizaron para el desarrollo de este método de decisión multicriterio fueron:

1. Determinar el objetivo general del problema que para este análisis correspondió a identificar las empresas pymes que reportan un mayor crecimiento en el sector de la confección de prendas de vestir de la ciudad de Cali para los años 2012-2016.
2. Identificar alternativas. Las alternativas corresponden a las empresas objeto de análisis.
3. Listar los criterios a emplear en la toma de decisiones. Aunque en una gran cantidad de investigaciones surgen cuestionamientos sobre cuáles son las variables que conducen a determinar el crecimiento de las empresas, se encuentra la constante en varios autores a enfocarse en analizar el comportamiento de las ventas, endeudamiento, número de empleados y patrimonio para lo cual hemos decidido establecer como criterios para el desarrollo de este ejercicio a la variación de estos indicadores en la muestra en los años 2012-2016. Se seleccionaron los indicadores financieros como lo son: Indicadores de endeudamiento: porcentaje

de deuda a patrimonio, porcentaje de deuda total, porcentaje de composición de endeudamiento.

Indicadores de rentabilidad: margen operacional, margen neto, rentabilidad operacional del patrimonio, rentabilidad neta del activo (DUPONT) ROA y ROE, indicadores en análisis horizontal correspondiente a la variación en las ventas y la variación en la propiedad planta y equipo.

4. Asignar una ponderación a cada uno de los criterios. Para el desarrollo de este ítem se sumaron todos los valores obtenidos por todas las empresas para cada criterio (indicador), luego se dividió cada criterio (indicador) de cada empresa por la sumatoria donde se obtuvo la siguiente tabla de ponderación.

En las tablas 16, 17, 18 y 19 se muestra la ponderación del criterio por cada uno de los años 2013, 2014, 2015 y 2016 respectivamente.

Tabla 16 Ponderación criterio 2013

Empresas	% Deuda a patrimonio Puntuacion criterio	% Deuda Total Puntuacion criterio	% Composición de endeudamiento Puntuacion criterio	Variación en ventas Puntuacion criterio	% Variación planta y equipo Puntuacion criterio	Rentabilidad neta del activo (DUPONT) Puntuacion criterio	Margen Operacional Puntuacion criterio	Margen Neto Puntuacion criterio	Rentabilidad Operacional del Patrimonio Puntuacion criterio	Utilidad antes de intereses e Imptos/Activos Totales (ROA) Puntuacion criterio	Utilidad neta después de Imptos/Patrimonio (ROE) Puntuacion criterio
DANIEL TOLEDO Y CIA. LTDA	3%	5%	7%	4%	-16%	13%	7%	5%	4%	10%	7%
CODABAL S.A.S	4%	6%	7%	12%	-29%	11%	3%	3%	4%	8%	8%
SOCIEDAD COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL	2%	4%	4%	8%	13%	7%	3%	3%	2%	4%	4%
CREACIONES CHAZARI S.A	13%	10%	5%	7%	43%	3%	6%	1%	17%	7%	4%
UNITED S.A.S	3%	5%	6%	5%	-20%	5%	4%	2%	2%	5%	3%
MODA ITALIANA LTDA.	5%	7%	7%	4%	146%	3%	5%	2%	4%	4%	3%
ARITEX DE COLOMBIA S.A.S.	6%	7%	4%	1%	-15%	11%	8%	6%	5%	8%	10%
QUEST S.A.S	6%	8%	7%	14%	22%	5%	4%	1%	5%	5%	4%
COMERCIALIZADORA RIGUEZZ Y CIA. LT	15%	10%	5%	63%	78%	5%	9%	1%	38%	17%	8%
MANUFACTURAS CHEVIOTTO S.A.	5%	7%	7%	-1%	64%	6%	2%	1%	3%	6%	4%
CONFECCIONES NOVA S.A.S	1%	2%	7%	0%	12%	5%	2%	3%	1%	3%	2%
CIPENATEX LTDA	0%	1%	7%	-5%	33%	1%	0%	1%	0%	2%	1%
DISTRIBUIDORA DANATEX SAS	23%	11%	7%	-8%	-272%	15%	31%	66%	7%	7%	34%
CIMANUFACTURAS FEMENINAS S A S	2%	5%	7%	-7%	26%	1%	4%	1%	2%	3%	1%
PIETRI S.A.	4%	6%	5%	5%	-5%	3%	6%	2%	3%	3%	2%
CICORSETERIA COLOMBIANA S A S	8%	8%	7%	-2%	20%	6%	5%	2%	5%	7%	6%

Elaboración propia

Tabla 17 Ponderación criterio 2014

Empresas	% Deuda a patrimonio Puntuacion criterio	% Deuda Total Puntuacion criterio	% Composicio n de endeudamie nto Puntuacion criterio	Variacion en ventas Puntuacion criterio	% Variacion planta y equipo Puntuacion criterio	Rentabilidad d neta del activo (DUPONT) Puntuacion criterio	Margen Operacional Puntuacion criterio	Margen Neto Puntuacion criterio	Rentabilidad Operacional del Patrimonio Puntuacion criterio	Utilidad antes de intereses e Imptos/Act ivos Totales (ROA) Puntuacion criterio	Utilidad neta despues de Imptos/Patrimo nio (ROE) Puntuacion criterio
DANIEL TOLEDO Y CIA. LTDA	3%	5%	7%	2%	5%	3%	6%	2%	3%	5%	2%
CODABAL S.A.S	3%	5%	7%	10%	15%	15%	4%	5%	4%	13%	10%
SOCIEDAD COMERCIALIZADORA INTERN	1%	3%	4%	11%	-5%	15%	6%	6%	3%	14%	7%
CREACIONES CHAZARI S.A	9%	8%	5%	13%	-92%	11%	8%	3%	22%	10%	14%
UNITED S.A.S	4%	6%	6%	16%	12%	5%	5%	3%	2%	5%	4%
MODA ITALIANA LTDA.	4%	6%	7%	-2%	91%	6%	11%	5%	6%	9%	5%
ARITEX DE COLOMBIA S.A.S.	8%	8%	4%	3%	82%	7%	10%	6%	7%	7%	9%
QUEST S.A.S	5%	7%	7%	9%	28%	8%	6%	3%	9%	9%	7%
COMERCIALIZADORA RIGUEZZ Y CIA LT	21%	10%	6%	-4%	-12%	0%	9%	0%	30%	3%	1%
MANUFACTURAS CHEVIOTTO S.A.	6%	8%	7%	28%	21%	8%	2%	3%	4%	7%	8%
CONFECCIONES NOVA S.A.S	1%	2%	7%	-4%	-16%	1%	1%	1%	0%	2%	1%
C I PEÑATEX LTDA	1%	2%	7%	5%	-1%	1%	1%	1%	0%	1%	0%
DISTRIBUIDORA DANATEX SAS	20%	10%	7%	4%	-29%	9%	16%	53%	3%	7%	21%
C I MANUFACTURAS FEMENINAS S A S	3%	5%	7%	5%	-10%	1%	2%	1%	1%	1%	1%
PIETRI S.A.	4%	6%	5%	-1%	-6%	3%	10%	3%	3%	3%	2%
C I CORSETERIA COLOMBIANA S A S	8%	8%	7%	6%	19%	7%	3%	4%	3%	6%	8%

Elaboración propia

Tabla 18 Ponderación criterio 2015

Empresas	% Deuda a patrimonio Puntuacion criterio	% Deuda Total Puntuacion criterio	% Composicio n de endeudamie nto Puntuacion criterio	Variacion en ventas Puntuacion criterio	% Variacion planta y equipo Puntuacion criterio	Rentabilidad d neta del activo (DUPONT) Puntuacion criterio	Margen Operacional Puntuacion criterio	Margen Neto Puntuacion criterio	Rentabilidad Operacional del Patrimonio Puntuacion criterio	Utilidad antes de intereses e Imptos/Act ivos Totales (ROA) Puntuacion criterio	Utilidad neta despues de Imptos/Patrimo nio (ROE) Puntuacion criterio
DANIEL TOLEDO Y CIA. LTDA	6%	7%	7%	2%	-12%	4%	10%	5%	4%	3%	4%
CODABAL S.A.S	2%	4%	7%	4%	-8%	14%	8%	7%	6%	11%	9%
SOCIEDAD COMERCIALIZADORA INTERN	2%	4%	4%	23%	-31%	20%	11%	11%	7%	16%	13%
CREACIONES CHAZARI S.A	7%	8%	6%	3%	137%	15%	10%	5%	20%	13%	19%
UNITED S.A.S	4%	6%	5%	5%	14%	5%	6%	5%	3%	4%	5%
MODA ITALIANA LTDA.	3%	5%	5%	3%	-115%	7%	9%	6%	4%	7%	5%
ARITEX DE COLOMBIA S.A.S.	6%	7%	6%	1%	-6%	3%	14%	4%	6%	4%	3%
QUEST S.A.S	4%	6%	7%	8%	21%	5%	6%	2%	5%	5%	4%
COMERCIALIZADORA RIGUEZZ Y CIA LT	23%	10%	6%	12%	14%	4%	8%	2%	27%	9%	11%
MANUFACTURAS CHEVIOTTO S.A.	9%	8%	6%	7%	90%	4%	2%	2%	4%	5%	6%
CONFECCIONES NOVA S.A.S	1%	3%	7%	4%	-3%	4%	4%	4%	1%	3%	2%
C I PEÑATEX LTDA	1%	3%	7%	19%	21%	7%	9%	6%	3%	7%	4%
DISTRIBUIDORA DANATEX SAS	20%	10%	7%	-11%	-16%	3%	-15%	35%	-2%	2%	7%
C I MANUFACTURAS FEMENINAS S A S	3%	5%	7%	12%	2%	0%	1%	0%	1%	1%	0%
PIETRI S.A.	4%	6%	5%	6%	12%	2%	11%	3%	4%	3%	2%
C I CORSETERIA COLOMBIANA S A S	6%	7%	7%	1%	-20%	5%	7%	3%	6%	6%	5%

Elaboración propia

Tabla 19 Ponderación criterio 2016

Empresas	% Deuda a patrimonio Puntuacion criterio	% Deuda Total Puntuacion criterio	% Composicio n de endeudamie nto Puntuacion criterio	Variacion en ventas Puntuacion criterio	% Variacion planta y equipo Puntuacion criterio	Rentabilidad d neta del activo (DUPONT) Puntuacion criterio	Margen Operacional Puntuacion criterio	Margen Neto Puntuacion criterio	Rentabilidad Operacional del Patrimonio Puntuacion criterio	Utilidad antes de intereses e Imptos/Act ivos Totales (ROA) Puntuacion criterio	Utilidad neta despues de Imptos/Patri monio (ROE) Puntuacion criterio
DISTRIBUIDORA DANATEX SAS	19%	9%	0%	8%	0%	-2%	20%	-15%	2%	-1%	-5%
CREACIONES CHAZARI S.A	7%	7%	8%	78%	3%	22%	13%	6%	18%	19%	24%
CONFECCIONES NOVA S.A.S	1%	2%	9%	1%	15%	1%	4%	2%	0%	4%	1%
MODA ITALIANA LTDA.	3%	5%	9%	-2%	4%	7%	11%	5%	6%	6%	4%
COMERCIALIZADORA RIGUEZZ Y CIA LT	4%	6%	9%	7%	4%	41%	21%	10%	25%	39%	33%
ARITEX DE COLOMBIA S.A.S.	7%	7%	4%	2%	8%	6%	21%	6%	8%	7%	7%
SOCIEDAD COMERCIALIZADORA INTERN	2%	4%	6%	-11%	3%	-20%	-9%	-16%	-2%	-9%	-12%
MANUFACTURAS CHEVIOTTO S.A.	9%	8%	8%	2%	-3%	10%	4%	4%	5%	6%	14%
PIETRI S.A.	6%	7%	3%	-3%	32%	4%	14%	6%	4%	3%	5%
DANIEL TOLEDO Y CIA. LTDA	6%	7%	8%	-3%	0%	3%	9%	5%	2%	2%	4%
CIPENATEX LTDA	1%	2%	9%	6%	7%	5%	2%	3%	1%	7%	3%
UNITED S.A.S	4%	6%	6%	5%	9%	5%	9%	4%	4%	5%	4%
CODABAL S.A.S	5%	7%	4%	2%	11%	4%	5%	3%	3%	0%	0%
C I MANUFACTURAS FEMENINAS S A S	10%	8%	5%	0%	4%	-4%	12%	-3%	9%	-2%	-6%
C I CORSETERIA COLOMBIANA S A S	9%	8%	6%	-1%	4%	11%	10%	5%	9%	8%	14%
QUEST S.A.S	9%	8%	8%	8%	2%	7%	5%	3%	5%	7%	10%

Elaboración propia

5. Establecer cuánto satisface cada alternativa a nivel de cada uno de los criterios.

A continuación se le asignó una puntuación a cada indicador según el grado de importancia en la generación de crecimiento para una compañía a la luz del análisis netamente financiero. Se encontró que varios autores coinciden en que los principales medidores del crecimiento empresarial son el comportamiento de las ventas y el valor añadido entendiéndose el valor añadido desde el punto de vista contable como la diferencia entre el importe de las ventas y el de las compras, dicho de otra forma, la utilidad de la empresa. Blázquez Santana, F., Dorta Velázquez, J. A., & Verona Martel, M. C. (2006, P 184).

En esta investigación se analizaron los diferentes márgenes de la compañía y su relación con la inversión a través de los indicadores de rentabilidad. En donde a estos indicadores de ventas, margen y rentabilidad se les asignó una ponderación mayor que a los otros indicadores como el endeudamiento los cuales son mencionados por los autores con una menor frecuencia como medidor de crecimiento empresarial.

Las restricciones financieras, en la medida en que afectan las decisiones sobre la estructura de financiamiento de las firmas (endeudamiento), haciéndolas sub óptimas, tienen un impacto sobre

el nivel agregado de inversión en un país, y por la tanto sobre el crecimiento económico. Salazar, N., Cabrera, P., & Becerra, A. (2011. P 12).

El hecho de que existan barreras que impidan el acceso a las nuevas tecnologías supondrá una limitación importante para que las empresas, sobre todo las pequeñas, puedan desarrollar estrategias de crecimiento. Blázquez Santana, F., Dorta Velázquez, J. A., Martel, V., & Concepción, M. (2006, P 8). Por a tal motivo a la variación planta y equipo se le asignó una ponderación de 8 puntos. En la tabla 20 se muestra la puntuación cada uno de los indicadores financieros.

Tabla 20 Puntuación a indicadores

Ponderacion	Peso	Operación	Resultado
Indicadores de endeudamiento:			
Porcentaje de deuda a Patrimonio	1	1/55	0,01818182
Porcentaje de deuda total	2	2/55	0,03636364
Porcentaje de composición de endeudamiento.	3	3/55	0,05454545
Indicadores de rentabilidad:			
Margen Operacional	3	3/55	0,05454545
Margen Neto	4	4/55	0,07272727
Rentabilidad Operacional del Patrimonio	4	4/55	0,07272727
Rentabilidad neta del activo (DUPONT)	9	9/55	0,16363636
ROA	7	7/55	0,12727273
ROE.	7	7/55	0,12727273
Indicadores en análisis horizontal:			
Variación en las ventas	7	7/55	0,12727273
Variación en las Propiedad Planta y Equipo	8	8/55	0,14545455
Sumatoria	55		1

Elaboración propia

Se realiza la sumatoria de todos los valores asignados obteniendo un resultado de 55 puntos.

Luego se calculó el porcentaje a cada peso dividiendo el peso asignado a cada criterio dividido por el resultado de la sumatoria.

6. Calcular el Score para cada una de las alternativas. Para calcular la evaluación global se multiplicó el peso dado a los criterios por el valor de la alternativa en el criterio.

[illegible]

				% Deuda a Patrimonio	% Deuda Total Puntuario	% Composición de endeudamiento	% Composición de endeudamiento Puntuario	% variación en las ventas	% variación en las ventas Puntuario	% variación en la Propiedad Planta y Equipo	variación en las Propiedades Planta y Equipo Puntuario	Rentabilidad neta del activo (DUPONT)	Margen Operacional	Margen Operacional al Puntuario	Margen Neto	Rentabilidad neta del activo (DUPONT) Puntuario	Margen Operacional al Puntuario	Margen Neto	Rentabilidad neta del activo (DUPONT)	Utilidad antes de intereses e Imptos/Activos Totales (ROA)	Utilidad antes de intereses e Imptos/Activos Totales (ROE)	después de Imptos/Patrimonio (RDE)	scoring			
EMPRESAS																										
2.013	800024597	DANIEL TOLEDO Y CIA. LTDA	53%	3%	37%	5%	100%	7%	9%	4%	7%	-16%	7%	13%	12%	7%	7%	5%	20%	4%	12%	10%	11%	7%	0.04135	
2.013	800071780	CODABAL S.A.S	89%	4%	47%	6%	100%	7%	30%	12%	13%	-23%	6%	11%	6%	3%	4%	3%	17%	4%	10%	8%	12%	8%	0.024687	
2.013	800084948	SOCIEDAD COMERCIALIZADORA IN	20%	2%	33%	4%	54%	4%	20%	3%	-6%	13%	4%	7%	5%	3%	3%	9%	2%	5%	4%	6%	4%	6%	0.060399	
2.013	800085913	CREACIONES CHAZARI S.A	31%	13%	76%	10%	74%	5%	16%	7%	-19%	43%	2%	3%	10%	6%	1%	1%	79%	17%	9%	7%	7%	4%	0.115931	
2.013	8005016873	UNITED S.A.S	63%	3%	41%	5%	83%	6%	4%	13%	3%	9%	-20%	3%	5%	7%	4%	3%	2%	10%	2%	6%	5%	5%	3%	0.006683
2.013	805017318	MODA ITALIANA LTDA.	110%	5%	52%	7%	92%	7%	9%	4%	-66%	146%	2%	3%	9%	5%	2%	2%	17%	4%	5%	4%	4%	3%	0.243922	
2.013	805021170	ARITEX DE COLOMBIA S.A.S.	131%	6%	57%	7%	57%	4%	3%	1%	7%	-15%	6%	11%	13%	8%	8%	6%	24%	5%	10%	8%	15%	10%	0.038293	
2.013	805022236	QUEST S.A.S	152%	6%	60%	8%	99%	7%	34%	14%	-10%	22%	3%	5%	6%	4%	2%	1%	23%	5%	6%	5%	7%	4%	0.083487	
2.013	805023637	COMERCIALIZADORA RIGUEZZ Y C	366%	15%	79%	10%	73%	5%	15%	63%	-35%	178%	3%	5%	14%	9%	1%	1%	78%	38%	21%	17%	12%	8%	0.27516	
2.013	805025449	MANUFACTURAS CHEVIOTTO S.A	112%	5%	53%	7%	100%	7%	-4%	-1%	-23%	64%	3%	6%	4%	2%	2%	1%	13%	3%	8%	6%	7%	4%	0.1245	
2.013	890305520	CONFECCIONES NOVA S.A.S	24%	1%	19%	2%	98%	7%	0%	0%	-5%	12%	3%	5%	3%	2%	3%	3%	4%	1%	4%	3%	4%	2%	0.04145	
2.013	890310761	CIPENATEX LTDA	7%	0%	7%	1%	100%	7%	-12%	-5%	-15%	33%	1%	1%	0%	1%	0%	2%	1%	0%	2%	1%	1%	1%	0.051799	
2.013	890312413	DISTRIBUIDORA DANATLEX SAS	543%	23%	85%	11%	100%	7%	-19%	-8%	122%	-272%	8%	1%	50%	31%	84%	66%	32%	7%	8%	7%	53%	34%	-0.24738	
2.013	890319791	CIMANUFACTURAS FEMENINAS S	53%	2%	37%	5%	95%	7%	-16%	-7%	-12%	26%	1%	1%	7%	4%	1%	1%	8%	2%	4%	3%	1%	1%	0.045667	
2.013	890320046	PIETRI S.A.	86%	4%	46%	6%	76%	5%	13%	2%	-5%	1%	1%	3%	10%	6%	2%	2%	12%	3%	4%	3%	3%	2%	0.023288	
2.013	890323894	CICORSETERIA COLOMBIANA S.A	194%	8%	66%	8%	94%	7%	-4%	-2%	-9%	20%	3%	6%	7%	5%	3%	2%	24%	5%	8%	7%	9%	6%	0.067944	
			2368%		795%		1396%		242%		-345%		56%		162%		126%		472%		123%		155%			
			1		2		3		7		8		9		3		4		4		7		7		55	
			0,018182		0,036364		0,054545		0,127273		0,145455		0,163636		0,054545		0,072727		0,072727		0,127273		0,127273			

--	--	--	--	--	--	--

		% Deuda a Patrimonio	% Deuda a Patrimonio Puntuación n/criterio	% Deuda Total	% Deuda Total Puntuación n/criterio	% Composición de endeudamiento	Composición de endeudamiento Puntuación n/criterio	% variación en las ventas	% variación en las ventas Puntuación n/criterio	% variación en las Propiedad Planta y Equipo Puntuación n/criterio	en las Propiedad Planta y Equipo Puntuación n/criterio	Rentabilidad neta del activo (DUPONT)	Rentabilidad neta del activo (DUPONT) Puntuación n/criterio	Margen Operacional	Margen Operacional Puntuación n/criterio	Margen Neto	Margen Neto Puntuación n/criterio	Rentabilidad Operacional del Patrimonio	Operación al Patrimonio Puntuación n/criterio	Utilidad antes de intereses e Impuestos (ROA)	intereses e Impuestos (ROA) Puntuación n/criterio	después de Impuestos (ROE) Puntuación n/criterio	después de Impuestos (ROE) Puntuación n/criterio	scoring	
2.014	890024957	DANIEL TOLEDO Y CIA. LTDA	78%	3%	44%	5%	100%	7%	4%	2%	-3%	5%	2%	3%	7%	6%	2%	2%	12%	3%	4%	5%	3%	2%	0.036593
2.014	890071790	COBARRAL S.A.S	92%	3%	45%	5%	100%	7%	17%	10%	-10%	5%	7%	15%	5%	4%	5%	19%	4%	10%	13%	1%	10%	22%	0.102398
2.014	890089490	SOCIEDAD COMERCIALIZADORA IN	33%	3%	25%	3%	54%	33%	19%	13%	1%	15%	8%	1%	5%	5%	6%	1%	18%	3%	1%	1%	7%	0.071663	
2.014	890085930	CREACIONES CHAZAFI S.A	237%	3%	70%	8%	73%	5%	23%	13%	66%	-92%	5%	11%	11%	8%	2%	3%	96%	22%	8%	10%	17%	14%	-0.04045
2.014	890596873	UNITED S.A.S	100%	6%	50%	6%	89%	6%	27%	16%	-8%	12%	2%	5%	6%	5%	4%	2%	1%	2%	2%	5%	4%	0.068375	
2.014	890507318	MODA ITALIANA LTDA.	108%	4%	52%	6%	92%	3%	2%	-64%	91%	3%	6%	14%	11%	3%	5%	25%	6%	7%	9%	6%	5%	0.176522	
2.014	8905021770	ARTEX DE COLOMBIA S.A.S.	205%	8%	67%	8%	52%	4%	5%	3%	-58%	82%	3%	7%	13%	10%	5%	6%	29%	7%	6%	7%	11%	9%	0.175644
2.014	8905022236	QUEST S.A.S	147%	5%	60%	7%	99%	7%	16%	9%	-20%	28%	4%	8%	8%	6%	2%	3%	38%	9%	7%	9%	7%	0.103939	
2.014	8905023637	COMERCIALIZADORA RIQUEZZA Y C	558%	21%	85%	10%	86%	6%	9%	-7%	-4%	8%	-12%	0%	0%	11%	9%	0%	130%	30%	2%	3%	1%	1%	0.019659
2.014	8905025449	MANUFACTURAS CHEVIOTTI S.A.	170%	6%	63%	8%	100%	7%	48%	28%	-15%	21%	4%	8%	3%	2%	2%	3%	16%	4%	6%	7%	10%	8%	0.10399
2.014	890305520	CONFECIONES NOVA S.A.S	19%	1%	16%	2%	98%	7%	-7%	-4%	11%	-16%	1%	1%	2%	1%	2%	0%	1%	2%	1%	2%	1%	1%	-0.01643
2.014	890310761	CIPENATEX LTDA	16%	1%	14%	2%	100%	7%	9%	5%	0%	-1%	0%	1%	1%	1%	1%	1%	0%	1%	1%	1%	0%	0.015129	
2.014	890312413	DISTRIBUIDORA DANATEX SAS	551%	20%	85%	10%	100%	7%	7%	4%	21%	-23%	4%	9%	20%	16%	35%	53%	14%	3%	6%	7%	26%	21%	0.072763
2.014	890319791	C I MANUFACTURAS FEMENINAS S	82%	3%	45%	5%	95%	7%	8%	5%	7%	-10%	1%	1%	2%	2%	1%	1%	3%	1%	1%	1%	1%	1%	0.006154
2.014	890320046	PIETRI S.A	97%	4%	49%	6%	74%	5%	-1%	-1%	-6%	2%	3%	13%	10%	3%	3%	15%	3%	2%	3%	3%	2%	1%	0.018873
2.014	890323894	C I CORSETERIA COLOMBIANA S.A	218%	8%	69%	8%	100%	7%	10%	6%	-14%	19%	3%	7%	4%	3%	3%	4%	15%	3%	4%	6%	10%	8%	0.079093
			2702%		838%		1413%		174%		-71%		47%		128%		73%		438%		80%		124%		
		1	2	3	7	8	9	3	4	4	7	9	3	4	4	7	55								
		0.018182	0.036364	0.054545	0.127273	0.145455	0.163636	0.054545	0.072727	0.072727	0.127273	0.127273	0.127273	0.127273	0.127273	0.127273	0.127273	0.127273	0.127273	0.127273	0.127273	0.127273	0.127273	0.127273	55

Tabla 23 Puntuación criterios año 2015

AÑO	NIT	EMPRESAS	% Deuda a Patrimonio	% Deuda a Patrimonio Puntuación criterio	% Deuda Total	% Deuda Total Puntuación criterio	% Composición de endeudamiento Puntuación criterio	% Composición de endeudamiento Puntuación criterio	% variación en las ventas Puntuación criterio	% variación en las ventas Puntuación criterio	% variación en las Propiedad Planta y Equipo Puntuación criterio	% variación en las Propiedad Planta y Equipo Puntuación criterio	Rentabilidad neta del activo (DUPONT) Puntuación criterio	Rentabilidad neta del activo (DUPONT) Puntuación criterio	Margen Operacional Puntuación criterio	Margen Operacional Puntuación criterio	Margen Neto Puntuación criterio	Margen Neto Puntuación criterio	Rentabilidad Operacional del Patrimonio Puntuación criterio	Rentabilidad Operacional del Patrimonio Puntuación criterio	Utilidad antes de intereses e Impuestos Totales (ROA) Puntuación criterio	Utilidad antes de intereses e Impuestos Totales (ROA) Puntuación criterio	Utilidad neta después de Impuestos/Patrimonio (ROE) Puntuación criterio	Utilidad neta después de Impuestos/Patrimonio (ROE) Puntuación criterio	scoring
2.015	800024557	DANIEL TOLEDO Y CIA. LTDA	149%	6%	60%	7%	100%	7%	7%	2%	-10%	-12%	3%	4%	13%	10%	4%	5%	22%	4%	6%	3%	7%	4%	0.020175
2.015	800071780	CODABAL S.A.S	57%	2%	36%	4%	100%	7%	13%	4%	-7%	-8%	12%	14%	10%	8%	6%	7%	23%	6%	19%	11%	18%	9%	0.062862
2.015	800084948	SOCIEDAD COMERCIALIZADORA IN	49%	2%	33%	4%	62%	4%	71%	23%	-27%	-31%	17%	20%	14%	11%	10%	11%	35%	7%	26%	16%	25%	13%	0.077183
2.015	800085913	CREACIONES CHAZARI S.A	196%	7%	66%	8%	78%	6%	9%	3%	119%	137%	12%	15%	13%	10%	5%	5%	100%	20%	22%	13%	36%	19%	0.238531
2.015	805016873	UNITED S.A.S	110%	4%	52%	6%	76%	5%	15%	5%	12%	14%	4%	5%	8%	6%	5%	5%	16%	3%	7%	4%	9%	5%	0.061318
2.015	805017318	MODA ITALIANA LTDA.	85%	3%	46%	5%	71%	5%	9%	3%	-100%	-115%	6%	7%	11%	9%	6%	6%	19%	4%	12%	7%	11%	5%	-0.11889
2.015	805021070	ARITEX DE COLOMBIA S.A.S.	161%	6%	62%	7%	78%	6%	2%	1%	-5%	-6%	2%	3%	18%	14%	4%	4%	30%	6%	7%	4%	6%	3%	0.027575
2.015	805022296	QUEST S.A.S	111%	4%	53%	6%	99%	7%	24%	8%	18%	21%	4%	5%	7%	6%	2%	2%	27%	5%	8%	5%	8%	4%	0.075294
2.015	805023637	COMERCIALIZADORA RIGUEZZY C	607%	23%	86%	10%	79%	6%	36%	12%	12%	14%	3%	4%	11%	8%	2%	2%	132%	27%	15%	9%	21%	11%	0.103516
2.015	805025448	MANUFACTURAS CHEVIOTTO S.A.	236%	9%	70%	8%	89%	6%	23%	7%	78%	90%	4%	4%	3%	2%	2%	2%	19%	4%	8%	5%	12%	6%	0.175717
2.015	890305520	CONFECCIONES NOVA S.A.S	29%	1%	22%	3%	99%	7%	14%	4%	-2%	-3%	3%	4%	5%	4%	3%	4%	5%	1%	5%	3%	4%	2%	0.024473
2.015	890310761	CIPENATEX LTDA	31%	1%	23%	3%	100%	7%	58%	19%	19%	21%	6%	7%	11%	9%	5%	6%	16%	3%	11%	7%	7%	4%	0.095934
2.015	890312413	DISTRIBUIDORA DANATEX SAS	527%	20%	84%	10%	100%	7%	-34%	-11%	-14%	-16%	2%	3%	-20%	-15%	33%	35%	-9%	-2%	3%	2%	14%	7%	0.005482
2.015	890319791	C I MANUFACTURAS FEMENINAS S.	83%	3%	45%	5%	97%	7%	38%	12%	1%	2%	0%	0%	2%	0%	0%	3%	1%	2%	1%	0%	0%	0%	0.028348
2.015	890320046	PIETRI S.A.	99%	4%	50%	6%	75%	5%	20%	6%	11%	12%	2%	2%	14%	11%	3%	3%	19%	4%	5%	3%	4%	2%	0.052147
2.015	890323894	C I CORSETERIA COLOMBIANA S.A.	161%	6%	62%	7%	100%	7%	2%	1%	-18%	-20%	4%	5%	8%	7%	3%	3%	30%	6%	9%	6%	10%	5%	0.010596
		SUMATORIA	2689%		850%		1404%		304%		87%		83%		128%		93%		492%		166%		194%		55
			1	0,018182	2	0,036364	3	0,054545	7	0,127273	8	0,145455	9	0,163636	3	0,054545	4	0,072727	4	0,072727	7	0,127273	7	0,127273	

Elaboración propia

Tabla 24 Puntuación criterios año 2016

		Empresas	% Deuda a Patrimonio	% Deuda a patrimonio Puntuacio n criterio	% Deuda Total	% Deuda Total Puntuacio n criterio	% Composi cion de endeuda miento	% Composi cion de endeudam iento Puntuacio n criterio	% variaci ón en las ventas	Variacion en ventas Puntuacio n criterio	% variaci ón en las Propied ad Planta y Equipo	% Variacion planta y equipo Puntuacio n criterio	Rentabili dad neta del activo (DUPONT)	Rentabilid ad neta del activo (DUPONT) Puntuacio n criterio	Margen Operaci onal	Margen Operacion al Puntuacio n criterio	Margen Neto	Margen Neto Puntuacio n criterio	Rentabili dad Operaci onal del Patrimoni o	Rentabilid ad Operacion al del Patrimonio Puntuacio n criterio	Utilidad antes de interes es e Imptos/Act ivos Totales (ROA)	Utilidad antes de Imptos/Act ivos Totales (ROA) Puntuacio n criterio	Utilidad neta despues de Imptos/Pat rimonio (ROE)	Utilidad neta despues de Imptos/Pat rimonio (ROE) Puntuacio n criterio	scoring
2016	890312413	DISTRIBUIDORA DANATEX SAS	566%	19%	85%	9%	2%	0%	39%	8%	-6%	0%	-1%	-2%	20%	13%	-15%	-55%	13%	2%	-1%	-1%	-10%	-5%	-0.02489
2016	800085913	CREACIONES CHAZARI S.A	199%	7%	67%	7%	90%	8%	374%	78%	74%	3%	16%	22%	13%	9%	6%	24%	97%	18%	23%	19%	47%	24%	0.236219
2016	890309520	CONFECCIONES NOVA S.A.S	29%	1%	23%	2%	100%	9%	0	1%	412%	15%	1%	1%	4%	2%	2%	6%	3%	0%	4%	4%	3%	1%	0.043138
2016	805017318	MODA ITALIANA LTDA.	82%	3%	45%	5%	100%	9%	-7%	-2%	100%	4%	5%	7%	11%	8%	5%	20%	31%	6%	7%	6%	8%	4%	0.055494
2016	805023637	COMERCIALIZADORA RIGUEZZY C	110%	4%	52%	6%	100%	9%	35%	7%	104%	4%	30%	41%	21%	14%	10%	35%	139%	25%	46%	39%	63%	33%	0.232333
2016	805021070	ARITEX DE COLOMBIA S.A.S.	214%	7%	68%	7%	52%	4%	9%	2%	226%	8%	4%	6%	21%	14%	6%	22%	46%	8%	8%	7%	13%	7%	0.077049
2016	800084948	SOCIEDAD COMERCIALIZADORA IN	51%	2%	34%	4%	69%	6%	-51%	-11%	82%	3%	-15%	-20%	-9%	-6%	-16%	-60%	-13%	-2%	-11%	-9%	-22%	-12%	-0.11312
2016	805025448	MANUFACTURAS CHEVIOTTO S.A.	268%	9%	73%	8%	97%	8%	11%	2%	-90%	-3%	7%	10%	4%	2%	4%	14%	27%	5%	7%	6%	27%	14%	0.063662
2016	890320046	PIETRI S.A.	192%	6%	66%	7%	32%	3%	-16%	-3%	895%	32%	3%	4%	14%	9%	6%	21%	23%	4%	4%	3%	9%	5%	0.087804
2016	800024557	DANIEL TOLEDO Y CIA. LTDA	195%	6%	66%	7%	91%	8%	-15%	-3%	-11%	0%	2%	3%	9%	6%	5%	20%	11%	2%	2%	7%	4%	0.035907	
2016	890310761	CIPENATEX LTDA	24%	1%	20%	2%	100%	9%	30%	6%	183%	7%	4%	5%	2%	1%	3%	10%	3%	1%	8%	7%	5%	3%	0.052485
2016	805016873	UNITED S.A.S	118%	4%	54%	6%	65%	6%	26%	5%	238%	9%	4%	5%	9%	6%	4%	13%	21%	4%	6%	5%	8%	4%	0.060891
2016	800071780	CODABAL S.A.S	161%	5%	62%	7%	52%	4%	10%	2%	312%	11%	3%	4%	5%	3%	3%	10%	15%	3%	0%	0%	1%	0%	0.043675
2016	890319791	C I MANUFACTURAS FEMENINAS S	287%	10%	74%	8%	57%	5%	-1%	0%	111%	4%	-3%	-4%	12%	8%	-3%	-10%	52%	9%	-3%	-2%	-12%	-6%	-0.00166
2016	890323894	C I CORSETERIA COLOMBIANA S.A	258%	9%	72%	8%	71%	6%	-6%	-1%	113%	4%	8%	11%	10%	7%	5%	19%	52%	9%	9%	8%	28%	14%	0.082387
2016	805022296	QUEST S.A.S	257%	9%	72%	8%	98%	8%	38%	8%	54%	2%	5%	7%	5%	3%	3%	11%	30%	5%	8%	7%	18%	10%	0.068637
		Peso	1		2		3		7		8		9		3		4		4		7		7		55
		Puntuacion para cada criterio	0,018182		0,036364		0,054545		0,127273		0,145455		0,163636		0,054545		0,072727		0,072727		0,127273		0,127273		

Elaboración propia

Ordenar las alternativas en función del Score

En las tablas 25, 26, 27 y 28 se observan las alternativas ordenadas en función del score. Es decir, se muestra los resultados obtenidos en el ejercicio método multicriterio donde se exhiben debidamente ordenadas de mayor a menor las empresas que más crecieron para cada año.

Tabla 25 Alternativas en función del score año 2013

Empresas	Scoring.
COMERCIALIZADORA RIGUEZZ Y CIA LTDA	0,275160375
MODA ITALIANA LTDA.	0,243922078
MANUFACTURAS CHEVIOTTO S.A.	0,124499912
CREACIONES CHAZARI S.A	0,115991243
QUEST S.A.S	0,083487405
C I CORSETERIA COLOMBIANA S A S	0,067944122
SOCIEDAD COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL INDUCORSET S.A.S	0,060398812
CI PEÑATEX LTDA	0,051798780
C I MANUFACTURAS FEMENINAS S A S	0,045666620
CONFECCIONES NOVA S.A.S	0,041450842
DANIEL TOLEDO Y CIA. LTDA	0,041350474
ARITEX DE COLOMBIA S.A.S.	0,038293092
CODABAL S.A.S	0,024686574
PIETRI S.A.	0,023287856
UNITED S.A.S	0,006682954
DISTRIBUIDORA DANATEX SAS	-0,247381638

Elaboración propia

Se observa que en el año 2013 dentro de las alternativas en función del score se encontraron las siguientes empresas que reportaron derechos en la cuenta de intangibles y en las cuentas de orden sobre arrendamiento financiero:

CREACIONES CHAZARI S.A. con un scoring de 0,115991243

QUEST S.A.S con un scoring de 0,083487405.

CI CORSETERIA COLOMBIANA S.A.S con un scoring de 0,067944122

SOCIEDAD COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL INDUCORSET S.A.S. con un scoring de 0,060398812

PIETRI S.A. con un scoring de 0,023287856

UNITED S.A.S. con un scoring de 0,006682954

Para el año 2013 las cinco empresas que más crecieron fueron Comercializadora Rodriguez y Compañía Ltda., Moda Italiana, Manufacturas Cheviotto SA, Creaciones Chazari SA y Quest SA. De estas cinco empresas que reportaron los crecimientos más significativos para este año solo Creaciones Chazari SA y Quest SAS se identificaron que poseen endeudamiento a través de leasing. Las siguientes empresas que tuvieron un crecimiento importante ubicándose en el puesto 6 y 7 en la tabla 25 que tienen endeudamiento leasing son CI Corsetería Colombiana SAS y Sociedad Inducorset SAS. La empresa Pietri SA y United SAS que también utilizan la figura de leasing se ubican en el puesto 14 y 15. Al analizar los resultados obtenidos se observó que no existe una relación directa entre las empresas que poseen endeudamiento a través de leasing y las empresas que poseen el crecimiento más alto para las empresas del sector de confecciones en la ciudad de Cali para el año 2013, puesto que se evidenció que las empresas que poseen endeudamiento a través de leasing se encuentra en diferentes posiciones en la tabla 25 presentado alto crecimiento 2 empresas, medio crecimiento 2 empresas y bajo crecimiento 2 empresas.

Tabla 26 Alternativas en función del score año 2014

Empresas	Scoring.
MODA ITALIANA LTDA.	0,176522165
ARITEX DE COLOMBIA S.A.S.	0,175644413
MANUFACTURAS CHEVIOTTO S.A.	0,110990151
QUEST S.A.S	0,103938788
CODABAL S.A.S	0,102398053
C I CORSETERIA COLOMBIANA S A S	0,079092949
DISTRIBUIDORA DANATEX SAS	0,072763485
SOCIEDAD COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL INDUCORSET S.A.S	0,071663389
UNITED S.A.S	0,068315400
DANIEL TOLEDO Y CIA. LTDA	0,036583197
COMERCIALIZADORA RIGUEZZ Y CIA LTDA	0,019658827
PIETRI S.A.	0,018873040
CI PEÑATEX LTDA	0,015129188
C I MANUFACTURAS FEMENINAS S A S	0,006153903
CONFECCIONES NOVA S.A.S	-0,016434133
CREACIONES CHAZARI S.A	-0,040450614

Elaboración propia

Para el año 2014 dentro de las alternativas en función del score se encuentran las siguientes empresas que reportaron derechos en la cuenta de intangibles y en las cuentas de orden sobre arrendamiento financiero:

ARITEX DE COLOMBIA S.A.S con un scoring de 0,175644413

QUEST S.A.S con un scoring de 0,103938788

CI CORSETERIA COLOMBIANA S.A.S con un scoring de 0,079092949

UNITED S.A.S. con un scoring de 0,068315400

COMERCIALIZADORA RIGUEZZ Y CIA LTDA con un scoring de 0,019658827

PIETRI S.A. con un scoring de 0,018873040

Para el año 2014 se observa un comportamiento similar a los resultados obtenidos en el año anterior, donde las empresas que tienen endeudamiento a través de leasing se ubican en varias posiciones en la tabla 26. Dos de estas empresas Aritex SA y Quest SA se ubican dentro de las cinco empresas que poseen el crecimiento más alto, en crecimiento medio se encuentra CI

Corseteria Colombiana SAS y United SAS y en crecimiento bajo se ubican las empresas Comercializadora Rodriguez y Cia Ltda puesto 11 y Pietri SA puesto 12.

Tabla 27 Alternativas en función del score año 2015

Empresas	Scoring.
CREACIONES CHAZARI S.A	0,298530971
MANUFACTURAS CHEVIOTTO S.A.	0,175717467
COMERCIALIZADORA RIGUEZZ Y CIA LTDA	0,103515969
CI PEÑATEX LTDA	0,095934398
SOCIEDAD COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL INDUCORSET S.A.S	0,077182826
QUEST S.A.S	0,075294226
CODABAL S.A.S	0,062862161
UNITED S.A.S	0,061317820
PIETRI S.A.	0,052146574
C I MANUFACTURAS FEMENINAS S A S	0,028347796
ARITEX DE COLOMBIA S.A.S.	0,027574569
CONFECCIONES NOVA S.A.S	0,024473435
DANIEL TOLEDO Y CIA. LTDA	0,020174657
C I CORSETERIA COLOMBIANA S A S	0,010596011
DISTRIBUIDORA DANATEX SAS	0,005481893
MODA ITALIANA LTDA.	-0,118890189

Elaboración propia

En el año 2015 dentro de las alternativas en función del score se encuentran las siguientes empresas que reportaron derechos en la cuenta de intangibles y en las cuentas de orden sobre arrendamiento financiero:

CREACIONES CHAZARI S.A. con un scoring de 0,298530971

COMERCIALIZADORA RIGUEZZ Y CIA LTDA con un scoring de 0,103515969

SOCIEDAD COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL INDUCORSET S.A.S. con un scoring de 0,077182826

QUEST S.A.S con un scoring de 0,075294226

UNITED S.A.S. con un scoring de 0,061317820

PIETRI S.A. con un scoring de 0,052146574

CI MANUFACTURAS FEMENINAS S.A.S con un scoring de 0,028347796

ARITEX DE COLOMBIA S.A.S con un scoring de 0,027574569

DANIEL TOLEDO Y CIA LTDA con un scoring de 0,020174657

CI CORSETERIA COLOMBIANA S.A.S con un scoring de 0,010596011

Para este año se presentan diez empresas de las dieciséis empresas de la muestra que utilizaron para ese período el producto de leasing. Dentro de las diez empresas que reportaron crecimiento más alto para este año se observa a la empresa Manufacturas Cheviotto SA ocupando el segundo lugar de ubicación en la tabla 27, CI Penatex Ltda. en cuarto lugar y Codabal SAS en el puesto número siete. Dos empresas que utilizaron el producto de leasing presentan crecimientos bajos ubicándose en el puesto 13 la empresa Daniel Toledo y Cia Ltda., en el puesto 14 la empresa CI Corseteria Colombiana SAS. En este sentido se analizó que no existe una relación directa entre el crecimiento empresarial para las empresas de confecciones de la ciudad de Cali y la utilización de leasing.

Tabla 28 Alternativas en función del score año 2016

Empresas	Scoring.
CREACIONES CHAZARI S.A	0,236219217
COMERCIALIZADORA RIGUEZZ Y CIA LTDA	0,232330481
PIETRI S.A.	0,087804154
C I CORSETERIA COLOMBIANA S A S	0,082386852
ARITEX DE COLOMBIA S.A.S.	0,077049311
QUEST S.A.S	0,068637190
MANUFACTURAS CHEVIOTTO S.A.	0,063662280
UNITED S.A.S	0,060891343
MODA ITALIANA LTDA.	0,055494157
CI PEÑATEX LTDA	0,052485200
CODABAL S.A.S	0,043674813
CONFECCIONES NOVA S.A.S	0,043137545
DANIEL TOLEDO Y CIA. LTDA	0,035906823
C I MANUFACTURAS FEMENINAS S A S	-0,001660983
DISTRIBUIDORA DANATEX SAS	-0,024893642
SOCIEDAD COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL INDUCORSET S.A.S	-0,113124742

Elaboración propia

Para el año 2016 dentro de las alternativas en función del score se encuentran las siguientes empresas que reportaron derechos en la cuenta de intangibles:

CREACIONES CHAZARI S.A. con un scoring de 0,236219217

DANIEL TOLEDO Y CIA LTDA con un scoring de 0,035906823

En la tabla 29 se muestran las empresas que reportaron los bienes recibidos en arrendamiento financiero a la Superintendencia de Sociedades en cuentas de orden.

Tabla 29 Empresas que reportaron bienes recibidos en arrendamiento financiero en cuentas de orden

RAZON SOCIAL	2012	2013	2014	2015
C I CORSETERIA COLOMBIANA S A S			929.194	929.194
C I MANUFACTURAS FEMENINAS S A S		75.384		1.348.657
CONFECCIONES NOVA S.A.S	277.533			
CREACIONES CHAZARI S.A	2.605	7.255	276.715	292.326
PIETRI S.A.		538.515	552.294	
Total general	280.138	621.154	1.758.203	2.570.177

Elaboración propia

Para el año 2016 en la tabla 29 no se presentó información porque las empresas a partir de este año por normas internacionales de información financiera (NIIF), contabilizan en el rubro de intangibles o en propiedad planta y equipo según corresponda el concepto del leasing, ya no se contabilizan en cuentas de orden.

En la tabla 30 se observan las empresas que reportaron los derechos a la Superintendencia de Sociedades en las cuentas de intangibles.

Tabla 30 Empresas que reportaron derechos en cuentas de intangibles

RAZON SOCIAL	2012	2013	2014	2015	2016
ARITEX DE COLOMBIA S.A.S.			9.860.645	9.865.266	
COMERCIALIZADORA RIGUEZZ Y CIA LTDA			106.975	106.975	
CREACIONES CHAZARI S.A	30.744	30.744			10.598
DANIEL TOLEDO Y CIA. LTDA				10.237.500	9.763.895
PIETRI S.A.	291.750	291.750	291.750	291.750	
QUEST S.A.S	2.619.616	2.754.863	2.753.999	2.933.673	
SOCIEDAD COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL INDUCORSET S.A.S	214.885	214.885		335.647	
UNITED S.A.S		134.997	593.819	414.428	
Total general	3.156.995	3.427.239	13.607.188	24.185.239	9.774.493

Elaboración propia

Las empresas que utilizaron la figura de leasing corresponden a las empresas que reportaron bienes recibidos en arrendamiento financiero en cuentas de orden (C I Corseteria Colombiana SAS, CI manufacturas femeninas SAS, Confecciones Nova SAS, Creaciones Chazari) y las que en las encuestas nos informaron que si utilizaban este mecanismo de financiación (Codabal SAS, Pietri SAS, Creaciones Chazari SA, Aritex de Colombia SAS, y Quest SAS).

Las 5 empresas con score más alto en el año 2013 en su orden fueron Comercializadora Rodriguez y Cia Ltda, ocupando el primer lugar seguido de Moda italiana Ltda, Manufacturas Cheviotto S.A, Creaciones Chazari S.A. y Quest S.A.S. De las empresas Comercializadora Rodriguez y Cia Ltda, Moda Italiana Ltda, y Manufacturas Cheviotto S.A. no se obtuvo información de que utilizaran la figura de leasing. Por su parte Creaciones Chazari SA y Quest S.A.S si utilizaron la figura de leasing y se encuentran dentro de las empresas que mayor crecimiento para este año. Se obtuvo que el 40% de las empresas que más crecieron para el año 2013 utilizaron financiación a través de leasing.

Para el año 2014 las 5 empresas con score más alto fueron Moda italiana ltda, Aritex de Colombia S.A.S, Manufacturas Cheviotto S.A., Quest S.A.S.. y Codabal S.A.S. No se conoce el uso de la figura de leasing por la empresa Moda italiana ltda, Manufacturas Cheviotto S.A. De

estas empresas las que si utilizan la figura de leasing es Aritex de Colombia S.A.S, Quest S.A.S. y Codabal S.A.S. Se obtuvo un resultado de que el 60% de las empresas que más crecieron para este año utilizaron la figura de leasing.

Para el año 2015 las empresas más sobresalientes en el score fueron creaciones Chazari S.A., Manufacturas Cheviotto S.A., Comercializadora Rodriguez y Cia. Ltda, Ci Peñatex Ltda, y Sociedad Comercializadora Internacional Inducorset S.A.S. No se conoce el uso de la figura de leasing para Manufacturas Cheviotto S.A., Comercializadora Rodriguez y cia Ltda. y Sociedad Comercializadora Internacional Inducorset S.A.S. La empresa Ci Peñatex Ltda. Mediante la encuesta realizada manifiesta que no utiliza la figura de leasing. En este sentido para este año la única empresa que utilizó la figura de leasing y que adicional se ubicó dentro de las empresas que más crecieron para este año fue Chazari SA, bajo este escenario para este año se tuvo una participación del 20% de empresas que más crecieron y utilizaron la figura de leasing.

En el año 2016 las empresas más sobresalientes en el score fueron creaciones Chazari S.A., Comercializadora Rodriguez y Cia Ltda, Pietri S.A., C I Corseteria Colombiana S.A.S. y Aritex de Colombia S.A.S. No se conoce el uso de la figura de leasing para Comercializadora Rodriguez y Cia Ltda, y C I Corseteria Colombiana S.A.S. Dentro de este rango de empresas que más crecieron y que utilizan la figura de leasing se encuentran creaciones Chazari S.A., Pietri S.A., y Aritex de Colombia S.A.S. para un resultado del 60% de participación.

CAPITULO V SOCIALIZACIÓN DE RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN ANTE REPRESENTANTES DEL SECTOR DE LA CONFECCIÓN

Se hizo la presentación de los resultados obtenidos ante los Gerentes y Administradores de las empresas del sector de la confección.

5.1 Descripción de los participantes

Participaron en la presentación personas de las áreas de Finanzas y Tesorería. Dentro de las personas encuestadas se encontraron los siguientes perfiles:

Gerentes, propietario y fundador de la compañía con una experiencia en el cargo de más de 20 años, con estudios universitarios en áreas administrativas.

Director financiero, con una antigüedad en la compañía de 3 años y profesional en economía.

Asistente contable, con una antigüedad en la compañía de 2 años y profesional en contabilidad y finanzas.

5.2 Descripción de la actividad

Los expositores presentaron los resultados obtenidos mediante las encuestas realizadas a los representantes del sector de la confección y los resultados del análisis de la aplicación del método multicriterio para hallar el ranking de las empresas que crecieron teniendo en cuenta las variables financieras mencionadas en el transcurso del proyecto.

A continuación fotos del proceso de la presentación de los resultados a los representantes del sector de la confección:

En la empresa PIETRI S.A. se hizo la socialización de los resultados con la Asistente de Gerencia como se observa en la foto 1. En la actualidad esta empresa utiliza como fuente de financiación la figura de leasing para adquirir maquinaria.

Foto 1 Pietri S.A.



En la empresa Aritex de Colombia S.A.S. se realizó la socialización de los resultados a la Contadora como se ilustra en la foto 2. La empresa utiliza la figura del leasing en la adquisición de Maquinaria de confecciones e inmuebles.

Foto 2 Aritex de Colombia S.A.S



En la empresa Codabal S.A.S se realizó la socialización al Asistente Financiero como se observa en la foto 3. Actualmente utilizan la figura de Lease back y Leasing inmobiliario.

Foto 3 Codabal S.A.S



5.3 Debilidades y fortalezas de los resultados

Los empresarios manifiestan que conocen la figura del leasing, sin embargo, al perderse el incentivo tributario de registrar al gasto el valor del canon, desmotivo en las empresas el uso de la financiación a través del leasing.

Otro argumento que exponen los empresarios es que el incremento de 3 puntos del IVA que pasó del 16% al 19% impactó en el comportamiento de las ventas siendo este un factor de mayor importancia para el crecimiento empresarial que las fuentes de financiación a las cuales las empresas puedan acceder.

Dentro de los beneficios que ofrece la figura es la posibilidad de acceder a un plazo más amplio al ofrecido por los créditos de tesorería o cartera ordinaria y una menor exigencia de garantías para aprobación de créditos por parte de la entidad financiera.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

CONCLUSIONES

El sector de confección es uno de los sectores tradicionales que más aportan a las cifras del PIB y a la generación de empleo. Genera el 10,9% de todo el empleo de la ciudad de Cali y participa con el 4.3% de las exportaciones de confecciones realizadas desde el Valle del Cauca.

La competitividad de las empresas se encuentra muy relacionadas con su capacidad de lograr una renovación tecnológica que les permita permanecer en un mercado día a día más exigente Mejía, A, Montoya A, y Bravo M (2011), en este sentido la figura de leasing se convierte en un mecanismo de financiación que facilita a las empresas esta renovación tecnológica. Esta investigación mostro las características y beneficios de la figura de leasing y su relación con el crecimiento de la Pyme en el sector de la confección de prendas de vestir de Cali en el periodo de 2012-2016.

En los estudios que se han realizado se encontró que existe una relación entre financiamiento y crecimiento es directamente proporcional, hasta el grado de inhibir el crecimiento por falta de financiamiento, según Anzola (2002), razón por la cual cobra importancia una apropiada fuente de financiación que se ajuste a las necesidades de la empresa como por ejemplo la flexibilidad en los plazos de financiación que ofrece la figura del leasing.

La figura de leasing es un sistema de arrendamiento de bienes mediante un contrato en el que se prevé la opción de compra por parte del arrendatario. Los tipos de leasing a los que pueden acceder los empresarios son: leasing mobiliario, leasing inmobiliario, leasing internacional, leasing de importación o exportación, leasing sindicado, leasing de infraestructura y lease back. En donde el lease back es muy atractivo para aquellas empresas que buscan inyectarle liquidez a su compañía.

Los empresarios pueden encontrar en las diferentes entidades financieras de Colombia el tipo de leasing que se acoja a sus necesidades o a los requisitos que puedan cumplir de acuerdo a las exigencias de cada entidad.

Específicamente en el sector de confecciones de la ciudad de Cali se encontró que las fuentes de financiación más utilizadas son proveedores, cartera ordinaria y leasing. De acuerdo con el plazo de endeudamiento empleado los empresarios se endeudan con mayor frecuencia utilizando el corto plazo, debido a que este es el plazo de financiación ofrecido por proveedores y cartera ordinaria. De estos tipos de financiación más utilizados es el leasing el que ofrece un plazo más amplio. A través de leasing los activos que más fueron financiados por este sector fueron los inmuebles, seguido de la financiación de maquinaria.

La optimización de la maquina es importante para el crecimiento económico, así lo expusieron los encuestados, donde el 72% consideran que si existe relación directa entre la optimización de la maquinaria y el crecimiento económico. El 43% de las empresas encuestadas manifestaron que la maquinaria que utilizan las empresas que representan tiene una antigüedad de más de 20 años lo que hace necesario su reemplazo.

En esta investigación se utilizó la metodología del análisis multicriterio scoring para identificar las empresas que reportaron crecimientos más altos en el sector de confección ubicadas en la ciudad de Cali para los años 2012 - 2016. Se analizaron los siguientes indicadores financieros: porcentaje de deuda a patrimonio, porcentaje de deuda total, porcentaje de composición de endeudamiento, margen operacional, margen neto, rentabilidad operacional del patrimonio, rentabilidad neta del activo (DUPONT) ROA y ROE, variación en las ventas y la variación en la propiedad planta y equipo, y se obtuvo que el sector de confecciones en la ciudad de Cali se caracterizó por tener un porcentaje del deuda total en un corredor entre el 60% y 70%. Es decir

que el sector manejó una estructura financiera de 70/30 donde el 70% del activo total fue financiado con pasivos y el 30% financiado con socios o patrimonio por lo cual el indicador de porcentaje deuda al patrimonio reporta cifras superiores al 100%. En el mismo sentido el indicador de concentración del endeudamiento en el corto plazo se encontró con frecuencia cifras del 100% y cercanas a este porcentaje, lo que quiere decir que los pasivos de estas empresas son de naturaleza corriente exigible en el corto plazo, lo cual puede generar riesgos de flujo de caja. Por otro lado, el porcentaje de variación en las ventas mostró comportamientos positivos que indican aumentos para casi todas las empresas, mientras que el indicador de variación en la propiedad Planta y Equipo no definió una tendencia clara para el sector en el periodo correspondiente a los años 2013, 2014 y 2015, sin embargo para el año 2016 se evidencia la necesidad del sector de adquirir propiedad planta y equipo con variaciones positivas que alcanzan cifras de hasta el 894.57% reportado por la empresa Pietri SA, seguido de 411.64% de la empresa Confecciones Nova SAS, Codabal SAS con 312.49% entre otros, esto puede explicar en cierta medida el indicador de porcentaje deuda total, donde las empresas aumentan su endeudamiento con la finalidad de ampliar su capacidad productiva. En cuanto a los indicadores de rendimiento el margen operacional se mantiene un comportamiento positivo alcanzando cifras habituales de hasta un 21.04%, de la misma forma el margen neto también presentó una evolución positiva dado que para el año 2013 el 43.7% de las empresas reportaron un margen neto inferior al 2% mientras que para el año 2016 el mismo porcentaje de empresas reportaron un crecimiento del indicador de margen neto superiores al 5%.

Así mismo el indicador de rentabilidad neta del activo Dupont presentó cifras positivas de un dígito, siendo consistente con la generalidad de las empresas industriales donde el margen de rentabilidad compensó la rotación del activo total, comportamiento similar al indicador de ROA utilidad antes de intereses e impuestos /activos totales que también conservó una constante de un dígito positivo.

Acerca del indicador ROE, el cual mide el rendimiento que obtienen los accionistas de los fondos invertidos en la sociedad, es habitual que los accionistas reciban una rentabilidad hasta el 10%. En relación con la rentabilidad operacional del patrimonio tiene sentido encontrar cifras altas que responden a la estructura financiera del sector la cual tiene un aporte de socios inferior al aporte de recursos que reciben estas empresas vía endeudamiento. Por lo general el sector maneja en el periodo de análisis una rentabilidad operacional del patrimonio entre el 10% y el 32%. Adicional se observó para este indicador que la cantidad de empresas que reportaron una rentabilidad operacional del patrimonio superior al 32% se incrementó del 12.5% en el año 2013 al 31% en el año 2016.

Varios autores consultados sobre el tema de crecimiento empresarial mencionaron que es complejo definir las variables exactas que permitan medir el crecimiento de las empresas, sin embargo, coinciden en que los principales medidores del crecimiento empresarial son el comportamiento de las ventas y el valor añadido, entendiéndose el valor añadido desde el punto de vista contable como la diferencia entre el importe de las ventas y el de las compras, dicho de otra forma, la utilidad de la empresa. Blázquez Santana, F., Dorta Velázquez, J. A., & Verona Martel, M. C. (2006, P 184).

Bajo esta premisa y de las opiniones dadas por los empresarios del sector de confecciones de la ciudad de Cali en la encuesta que se realizó, se asignó la puntuación a los criterios en donde los indicadores financieros de ventas y utilidad tuvieron una calificación más alta.

Una vez detectadas las empresas que más crecieron para cada año, se relacionaron los resultados obtenidos con las empresas de la muestra que utilizan la figura de leasing.

Las empresas del sector de confecciones de la ciudad de Cali para el periodo 2012 -2016 que utilizaron la figura de leasing son las siguientes: C I Corseteria Colombiana SAS, CI manufacturas femeninas SAS, Confecciones Nova SAS, Creaciones Chazari SA, Codabal SAS, Pietri SAS, Aritex de Colombia SAS y Quest SAS. Lo anterior se identificó al observar en los estados financieros las empresas que reportaron bienes recibidos en arrendamiento financiero en cuentas de orden y aquellas que en la encuesta realizada manifestaron que utilizan la figura de leasing. Algunas empresas que utilizan la figura de leasing pueden contabilizar esta transacción en la cuenta de intangibles, sin embargo, no se incluye en el análisis estas empresas porque bajo esa cuenta se puede contabilizar otros bienes intangibles que no corresponden a la figura de leasing. Al analizar la relación existente entre las cinco empresas que más crecieron para todos los años y aquellas que utilizaron la figura de leasing se encontró que para el 2013 el 40% de las empresas que más crecieron utilizaron la figura de leasing, para el 2014 el 60%, para el 2015 el 20% y para el 2016 el 60%. Bajo estos resultados se evidencia que en los años 2013 y 2015 las empresas que utilizan el leasing fueron menos del 50% de las cinco empresas que más crecieron para estos años. Diferente se observa para los años 2016 y 2014 cuando el 60% de las empresas que más crecieron utilizaron la figura de leasing. Aunque todas las empresas que más crecieron no utilizan la figura de leasing se tuvo la constante del uso del leasing por algunos de estas empresas en todos los años del periodo de investigación.

La investigación tuvo la dificultad de no poder practicar la encuesta a las siguientes empresas que en varios años se ubicaron dentro de las cinco que más crecieron: Comercializadora Rodriguez y cia. Ltda., Moda Italiana Ltda, Manufacturas Cheviotto SA, Inducorset SA y CI Corsetería Colombiana SAS. Al no realizar la encuesta a estas empresas no se obtuvo información por parte de estas empresas para identificar si utilizan la figura de leasing, porque puede ser que lo hayan contabilizado dentro de la cuenta de intangibles en sus estados financieros y por otra parte no se pudo conocer la percepción de los empresarios de estas compañías sobre esta figura del leasing.

En la encuesta que se realizó a siete empresas del sector de la confección de la ciudad de Cali los empresarios manifestaron que conocen la figura de leasing, cinco de ellos utilizan la figura de leasing. Ellos coincidieron en afirmar que dentro de los beneficios que ofrece la figura es la posibilidad de acceder a un plazo más amplio al ofrecido por los créditos de tesorería o cartera ordinaria y una menor exigencia de garantías para aprobación de créditos por parte de la entidad financiera. Adicional los empresarios encuestados mencionan que era interesante el beneficio tributario que ofrecía esta figura en el pasado. Aunque estos empresarios encontraron que la figura de leasing es una fuente de financiación importante para adquirir bienes de capital que permita el crecimiento de sus compañías, existen otros factores más relevantes que impactan el crecimiento empresarial, para ellos medido principalmente por el comportamiento de las ventas. Estos factores son: el aumento de la carga impositiva (aumento de 3 puntos en el impuesto a las ventas IVA), panorama económico (presencia de contrabando en el sector), calidad en la mano de obra, situación política del país (proceso de paz), desastres naturales.

Los resultados de esta investigación pueden motivar a realizar otros estudios como puede ser el impacto de la carga impositiva o la situación económica y política del país del sector de la confección de la ciudad de Cali en relación con el crecimiento empresarial.

Por ultimo esta investigación se socializó con los Gerentes y Administradores representantes del sector de la confección de la ciudad de Cali, el resultado del análisis de la financiación a través del leasing como motor de crecimiento de las Pyme.

RECOMENDACIONES:

Se recomienda a las entidades financieras que ofrecen la modalidad del leasing que socialicen y promocionen esta fuente de financiación entre los empresarios de las Pyme para que puedan adquirir propiedades, planta y equipo y de esta forma ayuden a incrementar sus activos, lo cual les permitirá mostrar unos estados financieros con un respaldo de entidades bancarias.

Como se mencionó anteriormente, las restricciones financieras, en la medida en que afectan las decisiones sobre la estructura de financiamiento de las firmas (endeudamiento), haciéndolas sub optimas, tienen un impacto sobre el nivel agregado de inversión en un país, y por la tanto sobre el crecimiento económico. Salazar, N., Cabrera, P., & Becerra, A. (2011. P 12).

Dado que el sector de confecciones se caracteriza por tener un nivel de endeudamiento entre el 60% y 70%, y que el 100% de ese endeudamiento se concentra en el pasivo de corto plazo y además que el 62.5% de las empresas objeto del análisis presenta para el año 2016 un variación positiva de planta y equipo superior a 100%, se recomienda a los empresarios considerar el hecho de adquirir bienes muebles o inmuebles, maquinaria y equipo a través de la modalidad de leasing con el fin de obtener beneficios como la posibilidad de tener financiaciones a un plazo mayor a los ofrecidos por los créditos de cartera ordinaria que les permite tener un flujo de caja

más cómodo y con menos exigencia de garantías adicionales que generan costos financieros adicionales.

La utilización de la modalidad de leasing es una forma eficaz de liberar efectivo utilizado para la compra de tecnología, reducir el riesgo o el costo del riesgo, al no utilizar los recursos propios para la renovación tecnológica, para el caso del 18% de las empresas analizadas que presentaron un nivel de endeudamiento por debajo del 34%.

Se recomienda a los empresarios el analizar el hecho de adquirir bienes muebles o inmuebles, maquinaria y equipo a través de la modalidad de leasing les incrementa el valor de los activos, y obtienen otros beneficios como la posibilidad de tener financiaciones a un plazo mayor a los créditos de cartera ordinaria que les permite tener un flujo de caja más cómodo y con menos exigencia de garantías adicionales.

Es una forma eficaz de liberar efectivo utilizado de otra manera para la compra de tecnología, reducir el riesgo o el costo del riesgo o la propiedad, al no utilizar los recursos propios para la renovación tecnológica.

También, puede ser la manera de aumentar la rentabilidad de una oferta para sus clientes, aumentar el tamaño de la operación y abrir el diálogo sobre otras soluciones de tecnología en el futuro, como lo menciona Bova, T. (2007).

Se recomienda al Gobierno revisar el tema para dar el apoyo a las Pymes otorgando beneficios para incentivar el uso de fuentes de financiación como el leasing, lo cual redundará en desarrollo de la economía de la región y del país. También se recomienda adoptar medidas en el panorama económico por la presencia de contrabando en el sector, generar estabilidad en el país sobre la situación política como es el caso del proceso de paz, para que las empresas se sientan motivadas a invertir en Colombia.

El hecho de que existan barreras que impidan el acceso a las nuevas tecnologías supondrá una limitación importante para que las empresas, sobre todo las pequeñas, puedan desarrollar estrategias de crecimiento. Blázquez Santana, F., Dorta Velázquez, J. A., Martel, V., & Concepción, M. (2006, P 8).

Bibliografía

- Anzola, S. (2002). Administración de pequeñas empresas. México: 2a Edición Mc Graw – Hill Interamericana.
- Abdellah FG, Levine E.(1994). Preparing Nursing Research for the 21 st Century. Evolution. Methodologies,Chalges. Springer: New York;
- Aktouf, O. (2001). La metodología de las ciencias sociales y el enfoque cualitativo en las organizaciones: una introducción al procedimiento clásico y una crítica. Universidad Nacional de Colombia.
- ANIF, (2017) Recuperado el 01 noviembre de 2017 de:
<http://www.anif.co/Biblioteca/sectoriales/dinamica-crediticia-reciente-noviembre-1-de-2017>
- Banco de la República, (2018), Gerencia Técnica información extraída de la bodega de datos - Serankua
- Benavente, J. M., Galetovic, A., & Sanhueza, R. (2005). La Dinámica Industrial y la Financiación de las PYME. El Trimestre Económico, 217-254.
- Blázquez Santana, F., Dorta Velázquez, J. A., & Verona Martel, M. C. (2006). Concepto, perspectivas y medida del crecimiento empresarial. *Cuadernos de administración*, 19(31).
- Blázquez Santana, F., Dorta Velázquez, J. A., Martel, V., & Concepción, M. (2006). Factores del Crecimiento Empresarial: Especial referencia a las pequeñas y medianas empresas. *Innovar*, 16(28), 43-56.
- Bova, T. (2007). Don't shun leasing and financing. *eWeek*, 24(30), 19-19.
- Bravo, D., Crespi, G., & Gutiérrez, I. (2002). Desarrollo se escribe con PyME: el caso chileno: desafíos para el crecimiento. FUNDES.
- Cámara de Comercio de Cali (2014, 8 de julio). Así se financian las pymes del Valle. Revista Acción. Recuperado de <http://www.ccc.org.co/revista-accion-ccc/20765/asi-se-financian-las-pymes-del-valle.html>
- Cámara de Comercio Cali (2015). Informe cierre del primer trimestre de 2015
- Campos, E. B., Fernández, P. L., & Vilá, D. V. (1984). Un método multicriterio para medir el tamaño de las empresas: aplicación a la gran empresa española. In *Estudios de economía*

- industrial española: estructura y resultados de las grandes empresas industriales* (pp. 33-55).
- Chinchilla, A. L., & Fallas, M. V. (2011). La rentabilidad como fuente de crecimiento y sostenibilidad en el entorno empresarial. *Revista de Ciencias Económicas*, 29(1).
- Choren, M. (2015). Pyme agrícola-ganadera, de la Ciudad de San Carlos de Bolívar, frente a la decisión de invertir en un bien de capital para incorporar a la actividad productiva. ¿Por qué le conviene optar por el Leasing financiero como herramienta de financiación?. Universidad F.A.S.T.A, Buenos Aires, Argentina.
- Correa R, A. (1999). Factores determinantes del crecimiento empresarial. Tesis doctoral, Universidad de la Laguna, España.
- Díaz Oramas Ketty. (2008, octubre 17). Principales estrategias financieras de las empresas. Recuperado de <http://www.gestiopolis.com/principales-estrategias-financieras-de-las-empresas/>.
- Tributario, E., NACIONALES, I., & TRIBUTARÍA, O. (2012). Estatuto Tributario. *Presidencia de La República Colombiana*, 1-598.articulo 127
- Emery, D. R., Finnerty, J. D., & Stowe, J. D. (2000). Fundamentos de administración financiera. Pearson Educación.
- Fedeleasing, (2014). Manual jurídico de leasing. Recuperado de http://www.fedeleasing.org.co/documentos/manual_juridico_2014.pdf
- Fedeleasing, Recuperado de <http://www.fedeleasing.org.co/web/Educacion/89-Preguntas-del-Leasing>
- Fedeleasing Informe trimestral del mercado de leasing (abril 2015 P8).
- Florez Sanchez, E. (2015). Recuperado de: <http://aprendeniif.com/indicadores-financieros-para-gerentes-indicadores-de-endeudamiento>
- Grajales, T. (2000). Tipos de investigación. *Revista de Educación on*.
- Guevara Segarra, K. S. (2007). Análisis jurídico del contrato de Leasing y sus diversas modalidades.
- Hernández Sampieri, R., & Fernández Collado, C. (2003). Baptista Lucio, Pilar.(2006). Metodología de la investigación.
- Hernández Sampieri, R., & Collado, C. F. C. y Baptista Lucio, P.(2010). Metodología de la Investigación.

- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2014). Metodología de la investigación. Sexta Edición. Editorial Mc Graw Hill. México. 2014• Hernández, R. Metodología de la Investigación. 6a Edición, Mc Graw Hill, México.
- Hojná, R. (2014). Selected alternative sources of financing and their uses in the Czech Republic. *International Multidisciplinary Scientific Conference on Social Sciences & Arts SGEM*, 639-646.
- Hurtado, T., & Bruno, G. (2005). El Proceso de análisis jerárquico (AHP) como herramienta para la toma de decisiones en la selección de proveedores. *Trabajo de grado (Licenciado en Investigación Operativa), Universidad Nacional de San Marcos. Facultad de Ciencias Matemáticas. EAP de Investigación Operativa., Lima.*
- INCP, I. (1993). Decreto 2650 de 1993 por el cual se modifica el plan único de cuentas para comerciantes.
- La Gran Encuesta Pyme realizada por la Asociación Nacional de Instituciones Financieras, ANIF (2015)
- Leasing Bancolombia Recuperado de: <https://leasing.grupobancolombia.com/wps/portal/leasing-bancolombia>
- Leasing BBVA, Recuperado de:
<https://www.bbva.com.co/empresas/empresarial/financiacion/leasing/>
- Leasing Banco de Bogotá, Recupreado de <https://www.bancodebogota.com/wps/portal/banco-de-bogota/bogota/productos/para-ti/creditos-y-financiacion/leasing/todos-los-productos-leasing>
- Leasing Colpatría: <https://www.colpatría.com/Empresas/lineas-de-credito/otros/leasing>
- Leasing Banco de Occidente, Recuperado de:
<https://www.bancodeoccidente.com.co/wps/portal/banco-de-occidente/bancodeoccidente/para-empresas/financiacion/leasing>
- Lloyd, F. M. (1995). Should you consider leasing? *Black Enterprise*, 26(5), 40.
- Mejía, A, Montoya A, y Bravo M (2011). Innovación tecnológica y mejoramiento productivo: una perspectiva para el desarrollo de la competitividad en la pyme (Latin American and Caribbean Conference (LACCEI'2011). Universidad de San Buenaventura, Medellín, Antioquia, Colombia
- Martínez, P.C. (2011). Promoción de exportaciones: el caso de las pymes del caribe colombiano. Barranquilla, Colombia: Universidad del Norte.

- Monge-González, R., Alfaro, C., & Alfaro, J. I. (2005). TICs en las PYMES de Centroamérica. International Development Research Centre y Editorial Tecnológica de Costa Rica.
- Morales, D. S. A. (2012). El cargo de capital en la evaluación del desempeño financiero de empresas innovadoras de confecciones de Cali. *Estudios Gerenciales*, 28(123), 85.
- Muñoz Montoya (2013) recuperado de <https://munozmontoya.com/2013/04/11/hablemos-del-contrato-de-leasing/>
- Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628.
- Ortegón, E. (2005). Metodología del marco lógico para la planificación, el seguimiento y la evaluación de proyectos y programas (Vol. 42). United Nations Publications.
- Parra, E & Quintanilla, D. (2008). Efectos del tratamiento contable del leasing en la estructura financiera de las pymes tratamiento contable nacional e internacional. *Revista Activos*, 13, 69-87. Universidad Nacional de Colombia, Bogotá, Colombia.
- Portafolio 2016, recuperado de <http://www.portafolio.co/negocios/empresas/un-modelo-que-aporta-al-crecimiento-empresarial-498385#>
- Revista científica del Cilma Guantanamo: Hombre, ciencia y tecnología edición 69 de 2013
- Revista Dinero (2005). Recuperado el 30 de septiembre de 2005 de <https://www.dinero.com/edicion-impresa/editorial/articulo/innovar-para-crear-valor/30205>
- Revista Dinero (2018). Recuperado de <https://www.dinero.com/economia/articulo/pib-colombia-2018-banco-mundial/253986>
- Revista M&M (2006). Encuesta. Recuperado de <http://www.revista-mm.com/ediciones/rev55/encuesta.pdf>,
- Rivera, J. (2007). Fuentes y estructura de capital de las Pymes en el Valle del Cauca. Análisis y modelo de gestión, Grupo de Investigación en Generación de Valor Económico (GIGVE), Universidad del Valle, Cali, Colombia.
- Saavedra, J. L. (2003). El leasing y su configuración jurídica. *Universitas*, (106), 743-789.
- Salazar, N., Cabrera, P., & Becerra, A. (2011). El impacto del leasing financiero sobre la inversión y el empleo en las firmas colombianas.
- Santana, F. B., Velázquez, J. A. D., & Martel, M. C. V. (2006). Concepto, perspectivas y medida del Crecimiento empresarial. *Cuadernos de administración*, 19(31), 165-195.

Superintendencia Bancaria, Decreto 913 y 914 de 1993

Superintendencia Bancaria, Decreto 2913 de 1991

Superintendencia Bancaria, Decreto Ley 2920, 1982

Superintendencia Bancaria, ley 6a de 1992

Superintendencia Bancaria, ley 45 de 1923

Superintendencia Bancaria, ley 45 de 1990

Superintendencia Bancaria, ley 74 de 1989

Superintendencia Bancaria, Resolución 4460 de 1989

Superintendencia financiera, Normativa recuperado de
<https://www.supersociedades.gov.co/SFCant/Normativa/.../2010027830.doc>

Superintendencia de Sociedades estados financieros 2012-2016. Recuperado en abril 4 de 2017.
http://www.supersociedades.gov.co/delegatura_aec/estudios_financieros/Paginas/sirem.aspx

Superintendencia de Sociedades, Decreto 2059 de 1981

Superintendencia de Sociedades oficio 340-033439 del 29 de junio de 2007, Recuperado de:
<http://www.accounter.co/normatividad/oficios/tratamiento-contable-de-los-contratos-de-arrendamiento-financiero-leasing.html>

Tamayo, M. (2004). El Proceso de la Investigación, 4ª Edición México Editorial Limusa

Tributario, E., NACIONALES, I., & TRIBUTARÍA, O. (2012). Estatuto Tributario. *Presidencia de La República Colombiana*, 1-598. Artículo 127.

Unrau, Y. A., Gabor, P. A., & Grinnell, R. M. (2007). Evaluation in social work: The art and science of practice. Oxford University Press.

Váquiro C, J. D (2013). Recuperado el 13 de junio de 2013 de
<http://www.pymesfuturo.com/Indicadores.htm>

Veitia-Rodríguez, M. S. E. R., Montalbán-Estrada, M. S. A., Martínez-López, Y., Brígido-Flores, M. S. O., & Fabelo-Bonet, S. O. (2014). El Método Scoring en la selección de síntomas motrices. Scoring Method for the selection of motor symptoms.

Villar, L., & Pérez, C. (2015). Informe Trimestral del Mercado de Leasing. Abril 2015. Fedeleasing

Anexo 1 Encuesta a empresas del sector de la confección de prendas de vestir

Pregunta	
1	Cuales son las fuentes de financiaci3n que actualmente utiliza su compa1a?
2	El endeudamiento financiero que utiliza su compa1a es corto plazo (0 a 12 meses), mediano plazo (hasta 36 meses) y largo plazo (mas de 36 meses)?
3	Cual es el costo promedio actual de su endeudamiento financiero?
4	Conoce usted la figura de leasing y para que sirve.
5	Actualmente la compa1a tiene enduedamiento a traves de la figura de leasing? Que activo se financi3?
6	Si su respuesta es si: Cual es el monto utilizado y su costo promedio?
7	Que beneficios percibe de la figura de leasing como fuente de financiaci3n?
8	Cual es la razon por la cual usted considera que ha aumentado o disminuido las ventas de la compa1a ?
9	Ha considerado hacer reemplazo de maquinaria? Y porque ?
10	Cu1al es la edad de la maquinaria y equipos promedio de su compa1a?
11	Considera que la compa1a tiene la maquinaria y equipos adecuada para su actividad?
12	Porque necesita adquirir maquinaria actualmente?
13	Cuenta con los recursos para comprar la maquinaria o equipos que requiere la compa1a?
14	Considera que la optimizaci3n de la propiedad planta y equipo se encuentra directamente relacionado con el buen desarrollo de la compa1a?
15	Cuales son los criterios mas importantes para medir el crecimiento de su empresa? Asigne un puntaje de 1 a 5 (1 es menor y 5 el mayor puntaje): A. Ventas _____ B. Endeudamiento _____ C. # de empleados _____ D. Patrimonio _____
16	Cual es la cantidad de empleados con que cuenta la organizaci3n que representa en los a1os: 2012 _____ 2013 _____ 2014 _____ 2015 _____ 2016 _____?
17	Los empresarios del sector de la confecci3n de prendas de vestir perciben que la financi3n a trav3s del leasing es un motor de crecimiento para las pymes?

Anexo 2 Empresas excluidas porque no reportaron información financiera a Superintendencia de Sociedades para todos los años 2012, 2013, 2014, 2015 y 2016

C I DENIM FACTORY LTDA	MAINCO SA
CI MANUFACTURAS MODEL INTERNACIONAL S.A.S.	MANUFACTURAS CALIFORNIA S.A.
COLFACTORY SA	MARCARO S.A.S EN LIQUIDACION
CONFECCIONES INTIMAS LTDA - CONINT LTDA	MGM VISION INTERNATIONAL SAS
CONFECCIONES PAEZ S.A.	MODA INTERNACIONAL LTDA.
CONFECCIONES SALOME LTDA	NEXXOS STUDIO NXS SAS
CONFECCIONES Y PROMOCIONES S.A.S	PACK PLATINO SAS
CREACIONES MASCULINAS TOLMAN LTDA	POETICA LTDA
CREACIONES RUBBY LTDA	PROMOCIONARTE S A S
CREACIONES ZAMANTA Y CIA LTDA	SANTANGEL LTDA
FEMME INTERNATIONAL S A S	SIXTEEN JUNIOR S.A.S
GRUPO EMPRESARIAL APPAREL SOLUTIONS S A S	SPATARO NAPOLI S A
GRUPO OCTUS S.A.S.	STF GROUP S.A.
GUANTES OCCIDENTAL S A S	STUDIO F INTERNATIONAL FASHION CORPORATION S.A
ISAMODA S.A.S	SUPERTEX S.A.
IZAKO LIMITADA	TEXTIL SERVICE LTDA
KASSIS S.A.S.	TEXTILES ACRILAN LTDA
KYDOS S.A.	TEXTILES CAFFE S A S