

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Propuesta para la gestión del riesgo de liquidez en el sector solidario Cartago, Valle del Cauca, Colombia

Facultad De Ciencias De La Administración

Programa De Contaduría Pública, Universidad Del Valle

Cartago, Valle Del Cauca

2025



Notas de los autores:

Laura Marcela Bolívar Pérez y Yeimy Carolina Bran Gómez del programa de Contaduría Pública, facultad de ciencias de la administración - Universidad del Valle, Cartago.

El presente trabajo de grado fue realizado con el apoyo de la Universidad Del Valle y la asesoría del profesor Luis Eduardo Malagón Vélez.

Cualquier mensaje con respecto a este trabajo debe ser enviado a los siguientes correos:

Laura.marcela.bolivar@correounivalle.edu.co

yeimy.bran@correounivalle.edu.co

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Contenido	
Resumen.....	9
Abstract.....	10
Introducción	11
Capítulo 01 - Planteamiento del Problema de Investigación	14
Descripción del problema de investigación	14
Formulación de La Pregunta De Investigación.....	26
Sistematización Del Problema	26
Delimitación De La Investigación	26
Del Alcance.....	26
Del Espacio	26
Del Tiempo	26
Objetivos de Investigación.....	27
Objetivo General	27
Objetivos Específicos.....	27
Justificación de la investigación	27
Justificación teórica	27
Justificación práctica.....	27
Justificación metodológica.....	28
Capítulo 02 - Marco Referencial	29
Marco de Antecedentes	29
Marco Teórico.....	39
Paradigma interpretativo	39
Gestión del riesgo de liquidez - Teoría de la preferencia por la liquidez	40
Fundamentos de la Economía Social y Solidaria.....	42
Modelos de medición y gestión del riesgo de liquidez	45
Modelo de brechas de liquidez (Gap Analysis).	45
Modelo de ratios estáticos (Static Ratio Analysis).	45
Modelos de simulación y pruebas de estrés.....	46
Marco Conceptual	47
Elementos relacionados al concepto de Riesgo de Liquidez	47

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Las organizaciones solidarias en Colombia.....	49
Sistema de administración del riesgo de liquidez – SARL.....	50
Identificación del riesgo de liquidez.	50
Marco Legal.	52
Marco Contextual.....	55
Capítulo 03 - Diseño Metodológico.....	61
Diseño De La Investigación.....	61
Enfoque De La Investigación.....	61
Tipo/Alcance De Investigación.....	62
Método De La Investigación.....	62
Sector Objeto de Estudio (unidad de análisis),	62
Fuentes Investigación.....	63
Fuentes Primarias:.....	63
Fuentes Secundarias.....	63
Técnicas de investigación	63
Entrevistas Semiestructurada:	63
Análisis de contenido:.....	64
Fases del Proyecto.....	64
Matriz Metodológica.....	65
Capítulo 04 – Caracterización de las condiciones económicas y financieras del Sector Solidario en Colombia.....	67
Análisis documental del sector solidario en Colombia.....	67
Cooperativas:	67
Fondos de empleados:.....	68
Asociaciones mutuales:.....	69
Comportamiento del sector	69
Desempeño del sector solidario	71
Políticas públicas del sector solidario	77
Fomento del sector solidario:.....	77
Educación solidaria:.....	77
Supervisión, inspección y vigilancia:	77

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Entidades que regulan el sector solidario.....	78
Capítulo 05 - Diagnóstico de la estructura financiera y prácticas actuales de gestión del riesgo de liquidez que implementan las empresas del sector solidario en Cartago.....	79
Panorama cuantitativo del sector solidario en Cartago.....	79
Estructura financiera y exposición al riesgo de liquidez.	82
Prácticas actuales de gestión del riesgo de liquidez.....	85
Problemáticas que afectan la gestión de liquidez.	88
Capítulo 06 - Análisis de las deficiencias y vulnerabilidades en los sistemas de medición y control del riesgo de liquidez en las organizaciones del sector solidario del municipio de Cartago.	90
Deficiencias y vulnerabilidades en los sistemas de medición y control del riesgo del Caso de estudio	90
Evaluación de deficiencias en la medición del riesgo de liquidez.....	94
Evaluación de deficiencias en el control del riesgo de liquidez.	95
Debilidades del proceso de sistema de medición y control del riesgo de liquidez	96
Debilidades del proceso integral de medición y control del riesgo de liquidez.....	97
Capítulo 07 - Propuesta de acciones y mecanismos financieras y contables para el fortalecimiento de la gestión del riesgo de liquidez en las organizaciones del sector solidario de Cartago.....	100
Sistema de indicadores clave de riesgo de liquidez	101
Plan de implementación gradual del fortalecimiento del SARL	104
Revisión de herramientas establecidas en el sector financiero tradicional	105
Plataformas tecnológicas utilizadas en bancos y entidades financieras.....	107
Herramientas de control y monitoreo	109
Conclusión del capítulo.....	109
Capítulo 08. Conclusiones	111
Aportes concretos del estudio	112
Implicaciones para el sector solidario de Cartago	112
Limitaciones del estudio	112
Líneas futuras de investigación.....	113
Capítulo 09. Recomendaciones.....	114
Recomendaciones para la gestión interna de las organizaciones solidarias	114

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Recomendaciones en materia tecnológica y de información	114
Recomendaciones para el fortalecimiento del SARL	114
Recomendaciones institucionales y sectoriales	114
Recomendaciones para investigación y mejora continua	115
Recomendaciones generales	115
Referencias.....	117

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Índice de figuras

Figura 1. Comparación registro de organizaciones cooperativas y condiciones de liquidación en 2024 - Clasificación genérica.....	21
Figura 2. Comparación registro de organizaciones cooperativas y condición de liquidación en 2024 – Clasificación especializada.	21
Figura 3. Árbol de problemas.	24
Figura 4. Teorías y paradigmas que sustenta la investigación.....	39
Figura 5. Localización.	55
Figura 6. Distribución porcentual por tamaño de las empresas del sector solidario en Cartago. 56	
Figura 7. Fechas de constitución y disolución.	57
Figura 8. Distribución por tipología de las empresas del sector solidario del municipio de Cartago.....	57
Figura 9. Número de asociados a empresas de economía a diciembre de 2024.	71
Figura 10. Crecimiento de asociados en Colombia periodo 2022-2023.....	72
Figura 11. Número de empresas de economía solidaria.	73
Figura 12. Crecimiento ingresos en Colombia periodos 2022-2023.	73
Figura 13. Crecimiento de excedentes.	75
Figura 14. Crecimiento de cartera.....	76
Figura 15. Plan de acción.....	107

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Índice de tablas

Tabla 1. Antecedentes de Investigación.....	30
Tabla 2. Ventajas y limitaciones de los modelos de medición y gestión del riesgo de liquidez. .	46
Tabla 3. Marco normativo o legal de la investigación.....	53
Tabla 4. Activos corrientes y no corrientes de las empresas del sector solidario en Cartago Valle del Cauca clasificadas según su tamaño	58
Tabla 5. Pasivos corrientes y no corrientes de las empresas del sector solidario en Cartago Valle del Cauca clasificadas según su tamaño	58
Tabla 6. Empresas del sector solidario en Cartago Valle del Cauca clasificadas según su actividad económica.....	59
Tabla 7. Fases del proyecto.....	64
Tabla 8. Matriz metodológica	65
Tabla 9. Panorama cuantitativo del sector solidario en Cartago en el año 2024.	80
Tabla 10. Documentos financieros de referencia utilizados en el análisis.	81
Tabla 11. Estructura financiera y niveles de liquidez de las cooperativas seleccionadas (2024). 84	
Tabla 12. Prácticas actuales de gestión de liquidez.	86
Tabla 13. Factores internos que influyen en la gestión actual del riesgo de liquidez.	88
Tabla 14. Categorías de análisis.....	91
Tabla 15. Matriz de vulnerabilidades en sistemas de medición, control y monitoreo del riesgo de liquidez.....	98
Tabla 16. Lineamientos para el fortalecimiento progresivo del SARL en las organizaciones solidarias de Cartago.....	104

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Índice de apéndices

Anexo 1. Cuestionario entrevista semiestructurada.....	121
Anexo 2. Listado de entrevistados	123
Anexo 3. Sistematización de las entrevistas	124
Anexo 4. Consentimiento Entrevistas.....	129

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Resumen

La presente monografía busca caracterizar las condiciones económicas y financieras del sector solidario en Colombia, con el fin de comprender la forma en la cual estas entidades manejan sus recursos. La investigación se realiza a partir de un análisis documental del sector. En una segunda fase, se analizan las prácticas actuales de gestión del riesgo de liquidez en las organizaciones del sector solidario del municipio de Cartago Valle del Cauca, con el fin de comprender cómo administran este riesgo y cuáles son los elementos críticos que influyen en su estabilidad financiera. La investigación se realiza a partir de la revisión de antecedentes relevantes sobre gestión de liquidez en el sector cooperativo, así como del análisis documental de estados financieros e informes institucionales de entidades del territorio. En la tercera fase, se analizan las principales deficiencias y vulnerabilidades presentes en los sistemas de medición, control y monitoreo del riesgo de liquidez, integrando indicadores financieros, comportamientos históricos y patrones de captación y colocación que revelan tensiones potenciales en la estructura de liquidez de las organizaciones analizadas. Finalmente, se propone un conjunto de herramientas financieras y contables orientadas a fortalecer los factores críticos que inciden en la gestión del riesgo de liquidez, tales como lineamientos para la administración del fondo de liquidez, mecanismos de seguimiento, indicadores de alerta temprana y orientaciones metodológicas para mejorar el control interno. La investigación evidencia que el fortalecimiento de la gestión de liquidez requiere una articulación más sólida entre la normatividad del SARL, la planeación financiera y el monitoreo continuo de indicadores sensibles a las dinámicas del sector cooperativo local.

Palabras clave: riesgo de liquidez, gestión financiera, sector solidario, cooperativas de ahorro y crédito, SARL.

Abstract

This monograph seeks to characterize the economic and financial conditions of the solidarity sector in Colombia, in order to understand how these entities manage their resources. The research is based on a documentary analysis of the sector. In a second phase, current liquidity risk management practices in solidarity sector organizations in the municipality of Cartago, Valle del Cauca, are analyzed to understand how they manage this risk and what critical elements influence their financial stability. This research is based on a review of relevant background information on liquidity management in the cooperative sector, as well as a documentary analysis of financial statements and institutional reports from entities in the region. In the third phase, the main deficiencies and vulnerabilities present in the systems for measuring, controlling, and monitoring liquidity risk are analyzed, integrating financial indicators, historical trends, and fundraising and lending patterns that reveal potential tensions in the liquidity structure of the analyzed organizations. Finally, a set of financial and accounting tools is proposed to strengthen the critical factors influencing liquidity risk management, such as guidelines for liquidity fund administration, monitoring mechanisms, early warning indicators, and methodological guidelines to improve internal control. The research demonstrates that strengthening liquidity management requires a more robust articulation between SARL regulations, financial planning, and the continuous monitoring of indicators sensitive to the dynamics of the local cooperative sector.

Keywords: liquidity risk, financial management, solidarity sector, savings and credit cooperatives, SARL.

Introducción

El riesgo de liquidez constituye una de las principales amenazas para la estabilidad financiera de las organizaciones del sector solidario en Colombia, pues compromete su capacidad de atender oportunamente las obligaciones derivadas de la captación y colocación de recursos. En el municipio de Cartago Valle del Cauca, las cooperativas de ahorro y crédito desempeñan un papel relevante en la inclusión financiera y en el apoyo a las economías familiares y comunitarias, sin embargo, las dinámicas de depósitos, los cambios en el comportamiento de los asociados y las exigencias del Sistema de Administración del Riesgo de Liquidez (SARL) plantean la necesidad de fortalecer los mecanismos de gestión y monitoreo de este riesgo.

Diversas investigaciones nacionales e internacionales coinciden en señalar que una gestión inadecuada del riesgo de liquidez constituye uno de los principales factores que comprometen la estabilidad financiera de las entidades cooperativas. En particular, la evidencia muestra que los episodios de crisis en este tipo de organizaciones suelen estar asociados a deficiencias en los mecanismos de medición del riesgo, ausencia de herramientas efectivas de control, debilidades en la planeación financiera y estructuras de captación altamente sensibles a presiones externas y cambios en el comportamiento de los asociados, estas condiciones no solo limitan la capacidad operativa de las entidades, sino que incrementan su vulnerabilidad frente a escenarios de tensión financiera.

En el contexto actual de la economía global, caracterizado por una creciente competencia entre organizaciones y la necesidad de responder con agilidad a los cambios financieros, las empresas enfrentan el desafío de mantener niveles óptimos de liquidez que garanticen su sostenibilidad y crecimiento económico. En el caso colombiano, los procesos de intervención y liquidación que han afectado al sector solidario durante los últimos años refuerzan la necesidad de analizar con mayor profundidad cómo se gestiona el riesgo de liquidez, especialmente en contextos locales donde las cooperativas cumplen un papel clave en la inclusión financiera y el desarrollo económico regional.

Esta investigación tiene como propósito caracterizar las condiciones económicas y financieras del Sector Solidario en Colombia, diagnosticar la estructura financiera y prácticas actuales de gestión del riesgo de liquidez que implementan las empresas pertenecientes al sector solidario en Cartago, analizar las principales deficiencias y vulnerabilidades en los sistemas de medición y control del riesgo de liquidez, y proponer acciones y mecanismos financieros y

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

contables para el fortalecimiento de la gestión de este riesgo. Con el fin de facilitar la comprensión del desarrollo de la presente monografía, el documento se estructura de la siguiente manera:

El capítulo uno aborda el planteamiento del problema, identificando las causas y consecuencias de una inadecuada gestión del riesgo de liquidez en el sector solidario, así como la necesidad de implementar prácticas financieras sólidas y sostenibles, así mismo se formulan la pregunta de investigación, objetivos del proyecto, el alcance y la justificación del estudio.

El capítulo dos, denominado marco referencial, presenta el fundamento teórico que sustenta la investigación, abordando conceptos clave sobre gestión de riesgo, liquidez, herramientas financieras y contables, así como las disposiciones legales aplicables al sector solidario colombiano. Este marco proporciona los lineamientos conceptuales que orientan el análisis y permiten contextualizar la problemática en el entorno económico y regulatorio nacional.

El capítulo tres, correspondiente al diseño metodológico, expone el enfoque de investigación, el tipo de estudio y las técnicas utilizadas para la recolección y análisis de la información. La metodología adoptada combina métodos cualitativos y cuantitativos, con el fin de obtener una visión integral de la situación financiera de las cooperativas analizadas y de los mecanismos empleados en la administración de su liquidez.

El capítulo cuarto desarrolla una caracterización de las condiciones económicas y financieras del sector solidario en Colombia, a partir de un análisis documental del sector en mención.

El capítulo cinco desarrolla el diagnóstico de las prácticas actuales de gestión del riesgo de liquidez implementadas por las organizaciones del sector solidario. A partir de la revisión de informes financieros, políticas internas y reportes de supervisión, se identificaron las estrategias, mecanismos de control y procedimientos de monitoreo aplicados por las cooperativas analizadas, evidenciando sus fortalezas y vulnerabilidades frente a la gestión del riesgo.

El capítulo seis profundiza en la determinación de deficiencias y debilidades de las entidades en los sistemas de medición y control del riesgo de liquidez, permitiendo reconocer los factores que contribuyen al equilibrio financiero y aquellos que requieren mejora. Entre los hallazgos más relevantes se destacan la estabilidad en la retención de depósitos, el cumplimiento de los niveles de liquidez exigidos por la normativa y la existencia de estructuras básicas de control interno; sin embargo, también se identificaron limitaciones relacionadas con la baja digitalización

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

de procesos, la escasa utilización de indicadores predictivos y la necesidad de una mayor integración tecnológica en la gestión del riesgo financiero.

El capítulo siete propone herramientas financieras y contables orientadas al fortalecimiento del sistema de administración del riesgo de liquidez. Entre estas se incluyen soluciones tecnológicas de análisis y modelado financiero, sistemas de visualización como mapas de calor de riesgo y mecanismos automatizados para la gestión de cartera y proyección de flujos de efectivo. La incorporación de estas herramientas transforma la gestión del riesgo de una práctica reactiva a una estrategia proactiva basada en datos, promoviendo decisiones más oportunas y precisas.

Finalmente, se llega a unas conclusiones y recomendaciones de acuerdo con los hallazgos y resultados obtenidos en la investigación.

Capítulo 01 - Planteamiento del problema de investigación

Descripción del problema de investigación

De acuerdo con lo expuesto por Álvarez & Pibaque (2022), en el contexto empresarial actual, la gestión del riesgo se ha convertido en un elemento esencial para garantizar la estabilidad y sostenibilidad de las organizaciones. Según la Real Academia Española, el riesgo es la "probabilidad de que ocurra un evento", y, en el ámbito empresarial, hace referencia a la posibilidad de enfrentar situaciones que puedan afectar negativamente los resultados financieros y operativos. Por esta razón, las organizaciones deben identificar, evaluar y controlar los riesgos asociados a sus actividades, implementando estrategias que les permitan prevenir o mitigar los impactos adversos, protegiendo así sus recursos, operaciones y objetivos estratégicos. La gestión del riesgo no solo busca evitar pérdidas, sino también asegurar la continuidad del negocio, mantener la confianza de sus partes interesadas y garantizar la eficiencia operativa.

Así mismo para Valencia & Narváez (2021), las empresas enfrentan diversos riesgos que pueden afectar su estabilidad y desempeño. Entre ellos, el riesgo de cumplimiento y el riesgo legal surge cuando una organización no sigue regulaciones gubernamentales o contractuales, lo que puede generar sanciones económicas o afectar su reputación. Asimismo, el riesgo estratégico y el riesgo reputacional impactan la sostenibilidad de la empresa si su planificación comercial es deficiente o su imagen se ve comprometida ante clientes y accionistas. Por otro lado, los riesgos operacionales y humanos pueden afectar el funcionamiento interno de la organización, ya sea por errores de empleados, daños a los activos o fraudes. De manera similar, el riesgo de seguridad relacionado con la ciberseguridad y la protección de datos puede comprometer tanto la información como las finanzas de la empresa.

En el ámbito financiero, los riesgos incluyen el riesgo cambiario, de incumplimiento y de liquidez, este último de especial importancia para la estabilidad económica, pues implica la dificultad de convertir activos en efectivo para cubrir obligaciones. Finalmente, los riesgos de competencia, físicos y ambientales pueden afectar la permanencia en el mercado, la infraestructura y el bienestar de los empleados. Para gestionar estos riesgos, las empresas deben implementar estrategias de mitigación que permitan anticipar y minimizar sus impactos.

De otro lado, esta investigación tiene el interés de abordar las organizaciones del Sector Solidario. En este sentido, este se compone por diversas organizaciones, entre las que se incluyen asociaciones mutuales, fondos de empleados, instituciones auxiliares de este modelo económico,

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

cooperativas con sección de aporte y crédito, así como cooperativas multiactivas e integrales que no cuentan con sección de ahorro y crédito. También lo integran cooperativas especializadas en sectores distintos al financiero, precooperativas, administraciones públicas cooperativas y cooperativas de trabajo asociado, entre otras. Todas estas entidades están bajo la supervisión de la Delegatura para la Supervisión del Ahorro y la Forma Asociativa Solidaria (Supersolidaria, 2024).

El sector solidario desempeña un papel clave en el acceso al crédito, especialmente en regiones rurales o con dificultades económicas, donde el acceso a financiamiento es limitado. En Colombia, hasta el año 2023, la Superintendencia Solidaria supervisaba 3.338 empresas solidarias, de las cuales 2.469 otorgaban créditos. Durante este período, se han concedido aproximadamente 3,54 millones de préstamos. Además, este sector tiene presencia en 92 municipios en los que el Banco Agrario no opera, lo que evidencia su relevancia en zonas desatendidas por las entidades financieras tradicionales (Supersolidaria, 2023).

El acceso al crédito a través del sector solidario es fundamental para lograr una adecuada capitalización y mejorar la competitividad. Para los emprendedores y comerciantes, la financiación no solo potencia sus capacidades empresariales al facilitar inversiones en tecnología y capital de trabajo, sino que también contribuye a la estabilidad financiera. Además, promueve la inclusión económica y fortalece el tejido social y económico de las comunidades beneficiadas.

Con relación al manejo de los riesgos financieros mencionados anteriormente, para el sector solidario el riesgo de liquidez ocupa un lugar destacado. La Superintendencia de Economía Solidaria lo define como "la contingencia de que una organización solidaria incurra en pérdidas excesivas por la enajenación de activos a descuentos inusuales y significativos, con el fin de disponer rápidamente de los recursos necesarios para cumplir con sus obligaciones contractuales" (Supersolidaria, 2024). En otras palabras, el riesgo de liquidez surge cuando en el caso de las entidades solidarias de ahorro y crédito, no disponen en el momento de los recursos suficientes para cubrir sus compromisos y obligaciones financieras, lo que puede afectar en gran medida a su funcionamiento y credibilidad ante los asociados. Es por esto que una adecuada gestión del riesgo de liquidez permite a las organizaciones contar con los recursos necesarios para funcionar de manera continua, al mismo tiempo cumpliendo con sus obligaciones con terceros y responder con eficacia ante situaciones imprevistas, protegiendo así la estabilidad financiera y la confianza de sus asociados o clientes.

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Aunque el riesgo de liquidez es reconocido en los estudios financieros, su identificación concreta dentro de las organizaciones del sector solidario en Cartago exige el análisis de indicadores específicos relacionados con el desempeño y la gestión financiera. A partir del estudio realizado por Delgado & Santacruz (2020) se puede inferir como un elemento común, que, en algunas de este tipo de organizaciones, existe un incremento en la cartera vencida, una disminución en los saldos de cuentas corrientes o de ahorro lo que pone en riesgo su apalancamiento financiero y por ende, se presentan retrasos frecuentes en el cumplimiento de compromisos con terceros.

Estos elementos evidencian situaciones reales que afectan la capacidad de estas entidades para atender oportunamente sus obligaciones. A pesar de que manejan recursos provenientes de sus asociados y no de inversionistas institucionales, enfrentan una creciente necesidad de mantener liquidez operativa, especialmente en contextos de alta demanda de crédito o retiros significativos de aportes. Esto demuestra que el riesgo de liquidez no es solo una posibilidad teórica, sino un problema tangible que ya está impactando a varias organizaciones solidarias del municipio.

En tal sentido, puede establecerse que una de las principales diferencias entre el sector solidario y el sistema financiero tradicional radica en su forma de apalancamiento. Mientras los bancos suelen financiarse a través de deuda externa o instrumentos financieros con altos costos, las entidades solidarias se sustentan principalmente con los recursos de sus propios asociados, ya sea mediante aportes sociales, ahorro voluntario o contribuciones periódicas.

Este modelo les permite disminuir los costos financieros, pero al mismo tiempo las hace vulnerables ante retiros inesperados o baja rotación de capital. Esta situación puede provocar presiones de liquidez, especialmente porque estas organizaciones, por lo general, no acceden al sistema financiero formal debido a los altos costos o exigencias, y por tanto carecen de mecanismos externos que les permitan afrontar incrementos en la demanda o desequilibrios de caja. Esto las expone a escenarios críticos que ponen en riesgo su estabilidad operativa.

Dentro del sector financiero solidario, la gestión del riesgo es clave para asegurar la permanencia y el correcto funcionamiento de las entidades, además, como bien sabemos, estas organizaciones administran y manejan recursos de terceros, para lo que resulta de total importancia, implementar sistemas de gestión que permitan identificar, medir, controlar y monitorear todo tipo de riesgos, especialmente el de liquidez, considerando que su materialización podría generar graves consecuencias como la pérdida de confianza, retiros masivos de los asociados, incumplimiento de obligaciones y, en casos extremos, la insolvencia de la entidad.

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Ahora bien, en el municipio de Cartago, el sector solidario juega un papel fundamental en el desarrollo económico y social de la región. Este sector está conformado principalmente por cooperativas de ahorro y crédito, fondos de empleados y asociaciones mutuales, las cuales, además de ofrecer servicios financieros a sus asociados, promueven el bienestar colectivo y el fortalecimiento de la economía solidaria.

En particular, las cooperativas de ahorro y crédito del municipio de Cartago cumplen una función muy importante al proporcionar diversas alternativas de financiamiento a sus asociados, facilitando créditos para vivienda, educación, emprendimiento, entre otros, y ofreciendo tasas de interés más competitivas frente al sistema bancario tradicional. Estas entidades son vigiladas por la Superintendencia de Economía Solidaria, que garantiza el cumplimiento de las normativas legales y la adecuada administración de los recursos de los asociados. De acuerdo con datos suministrados por la Cámara de Comercio, en Cartago Valle del Cauca, existen diversas empresas solidarias entre ellas cooperativas, fondos de empleados y asociaciones mutuales, encontrando que las entidades de naturaleza cooperativa representan la mayor proporción, con un 37%, seguidas de las cooperativas de trabajo asociado, que constituyen el 27%. Estas dos categorías juntas abarcan el 64% del total, evidenciando su predominio en este sector. Las precooperativas también tienen una presencia significativa, con un 16%, aunque en menor medida (Cámara Comercio, 2024).

Por otro lado, otros tipos de organizaciones tienen una participación considerablemente menor. Los fondos de empleados alcanzan solo el 5%, mientras que las asociaciones agropecuarias y campesinas, las asociaciones mutuales y las cooperativas federaciones y confederaciones, instituciones auxiliares de la economía solidaria apenas representan el 3% conjuntamente (Cámara Comercio, 2024).

Este enfoque, proveniente de la teoría financiera tradicional y ajustado al contexto del sector solidario, proporciona un marco para el análisis de cooperativas y fondos de empleados. En dichas entidades, el riesgo de liquidez no solo está relacionado con la escasez de activos líquidos, sino también con una administración inadecuada de las fuentes de apalancamiento, las cuales dependen en gran medida del nivel de confianza y comportamiento económico de sus asociados. Esta perspectiva conceptual orientará el diseño de herramientas específicas que respondan a la naturaleza y necesidades particulares de las organizaciones solidarias en Cartago.

Desde una revisión histórica del sector, los autores Noreña & Vervel (2025), documentan inicialmente que el cooperativismo en Colombia, en los inicios de la década de 1990 atravesó su

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

período de mayor auge y expansión, como alternativa económica de la ciudadanía colombiana, no obstante, posteriormente hacia el año de 1998, el sistema financiero tradicional compuesto por establecimientos de crédito supervisados por la Superintendencia Bancaria, experimentó una crisis que también impactó al sector cooperativo, éste último compuesto por cooperativas financieras, de ahorro y crédito y multiactivas, las cuales estaban bajo la supervisión del Departamento Nacional de Cooperativas (Dancoop).

Noreña & Vervel (2025) exponen que las entidades en cuestión operaron durante un largo período sin un marco regulatorio y de una supervisión adecuada, lo que resultó en varios problemas estructurales. La falta de normativas claras limitó la capacidad para medir y gestionar los riesgos de manera eficaz, y permitió la desviación de recursos hacia actividades ajenas a su actividad principal. Esta ausencia de control también afectó la toma de decisiones relacionadas con el acceso a apoyos transitorios de liquidez y seguros de depósitos, lo que dificultó la garantía de seguridad para los fondos de sus afiliados.

Como resultado de esta situación, el Gobierno implementó una serie de reformas en las políticas y en el funcionamiento del sector solidario, las cuales incluyeron la fusión y liquidación de algunas cooperativas para estabilizar el sistema financiero. Estas medidas dieron inicio a un proceso de liquidaciones y unificaciones con bancos u otras cooperativas, y contribuyeron a la creación de entidades como los fondos de garantía o nuevas cooperativas, pudiendo mencionarse el caso la fusión de las cooperativas como Donmatías y Coobancoquia, que en medio de una coyuntura económica compleja para el país, se unieron para darle origen a la Cooperativa Financiera de Antioquia, CFA, lo cual les permitió brindar estabilidad de los ahorros y un mayor impacto social en las comunidades que atendían (Confecoop, 2023).

El marco regulatorio existente en su momento era la Ley 79 de 1988, la cual fue insuficiente para proteger el sector de la crisis presentada en el cooperativismo en Colombia, de allí se resalta la siguiente referencia de Anzola que expresa “Ante la difícil situación del cooperativismo, el Gobierno Nacional emitió el Decreto 1688 de junio de 1997, con el fin de asignar a la entonces Superintendencia Bancaria el control y vigilancia de las cooperativas financieras.... un mes después expidió el Decreto 1840, con el cual se buscaba la implantación de normas de regulación prudencial para proteger los intereses de los ahorradores. Sin embargo, la pérdida de confianza del público, más los problemas de liquidez que ya afrontaba el subsector, lo hicieron insostenible. Fue así como para 1998 se habían liquidado 49 cooperativas, se habían intervenido 9, se habían cerrado

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

700 oficinas o sucursales, se habían lesionado los intereses de 1.700.000 asociados y se habían visto afectados 800 mil ahorradores. Dadas las circunstancias, el Gobierno expidió la Ley 454 de 1998 con el objetivo de determinar el marco conceptual que regularía la economía solidaria. Esta Ley hizo énfasis en la necesidad de especializar la actividad financiera de las cooperativas y dar solución a los problemas estructurales del marco regulatorio y de supervisión” (P.96) Se destaca que adicional al marco normativo para la supervisión y control de las cooperativas, se creó la Superintendencia de la Economía Solidaria, que asumió la vigilancia y regulación del sector cooperativo.

Otro evento que conviene mencionar acerca de situaciones complejas en el sector solidario, fue la del año 2008 representado por el paro de corteros de caña de azúcar en el Valle del Cauca, para ese entonces era muy común la tercerización laboral a través de cooperativas de trabajo asociado (CTA), por medio de estas, se realizaba el pago de salarios y prestaciones sociales, dejando de lado el vínculo laboral directo con los ingenios, cabe mencionar que estos pagos se realizaban de acuerdo al volumen de corte diario de cada cortero, así mismo, dependía de sus días laborados, pues no se remuneraban sus días de descanso o faltas por enfermedad, lo cual causaba que en ocasiones su salario no alcanzara el mínimo.

De acuerdo a Montoya, G. (2011), hacia el 15 de septiembre de 2008 surge el paro de corteros, el cual duró aproximadamente dos meses, tiempo en el cual se generaron bloqueos de las plantas de producción de los ingenios Manuelita, Mayagüez, Pichichi, María Luisa, Providencia y Central Tumaco, dejando grandes pérdidas económicas para estos; durante ese tiempo se llevaron a cabo distintas marchas, lideradas por las esposas y los hijos de los corteros, los cuales reclamaban el derecho al trabajo, así como igualdad laboral para los trabajadores.

Entre el 01 y el 15 de noviembre de 2008 se empezaron a levantar los bloqueos a los ingenios y se fue llegando a diferentes acuerdos, los cuales incluían un aumento en el valor del pago por tonelada de caña cortada, lo cual representaba casi el doble del pago que venían recibiendo, también se acordó la implementación de programas para adquirir vivienda y educación para los corteros y sus familias, mejores garantías en cuanto a la estabilidad y permanencia laboral, sin embargo, se continuó con el sistema de vinculación laboral que se tenía, el de la tercerización a través de las CTA. (Montoya, Gloria 2011)

Por otra parte, la ley 1233 de 2008, reglamentada por el Decreto 3553 de 2008 y el Decreto 2025 de 2011, no sólo crea las contribuciones especiales que estarían a cargo de las cooperativas

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

y precooperativas de trabajo asociado, sino que también establece unos derechos mínimos irrenunciables, como lo son el pago igual o superior al salario mínimo legal vigente, y no menos, así como también su obligación a realizar los aportes a seguridad social de sus trabajadores asociados. (Ley 1233 de 2008)

De la problemática anteriormente mencionada, así como también de la ley 1233 de 2008 se puede concluir que este tipo de cooperativas pueden ser de gran ayuda para las empresas, pues realizan los procesos de selección, pago de nómina, aportes parafiscales y de seguridad social, evitándose así invertir su tiempo y esfuerzo en estas dinámicas, todo esto si se lleva a cabo siguiendo las normas y regulaciones establecidas, pues en el caso de los corteros de caña, se estaban llevando a cabo procesos que los ponían en gran desventaja, violentando su derecho al descanso remunerado, al mínimo vital, a el pago de prestaciones sociales y demás beneficios.

Como indican las cifras, la situación vivida por el sector solidario en los años noventa fue muy compleja y difícil de manejar, pues de estar en su mejor momento, en constante crecimiento, obteniendo cada vez más fuerza e importancia para la economía nacional, se vieron obligados a liquidar, suspender y fusionar muchas de sus entidades, pues por su falta de gestión, regulación y supervisión, llegaron a un momento de completa crisis financiera y la única opción fue esa.

Para Padilla Piraquive “Muchas fueron las causas que contribuyeron al surgimiento de la crisis. Unas derivadas de aspectos externos al sector, tales como la recesión de la economía colombiana, la crisis del sector financiero tradicional, la falta de una adecuada infraestructura de supervisión y vigilancia estatal, la carencia de normas de regulación prudencial y algunas decisiones gubernamentales que produjeron mayor desazón entre el sector y el público en general También se evidenciaron importantes fallas al interior del sector financiero cooperativo, entre ellas, el desmesurado crecimiento de algunas entidades, la tendencia a desarrollar actividades no relacionadas con el negocio financiero, la falta de experiencia y capacitación de algunos directivos, los bajos niveles de control interno, la presencia de fenómenos aislados de corrupción, la ausencia de mecanismos de autocontrol y el bajo desarrollo tecnológico" (P.34)

Las crisis que ha atravesado el sector cooperativo en Colombia ha sido el resultado de una serie de factores interrelacionados. De acuerdo con Varón & Rodríguez (2019), en el marco de la crisis financiera de 1998, por un lado, se identificó una gestión financiera inadecuada en algunas entidades del sector, lo que contribuyó a la exposición a riesgos que no fueron adecuadamente controlados. Por otro lado, las políticas implementadas por el Estado en ese período afectaron

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

negativamente el entorno económico, generando condiciones difíciles para la estabilidad de las cooperativas. Así se evidencia la falta de una adecuada gestión de riesgos, tanto internos como externos, y la debilidad estructural del sistema cooperativo, contribuyendo a la vulnerabilidad general del sector ante las crisis económicas nacionales e internacionales, como se muestra en las siguientes gráficas:

Figura 1.

Comparación registro de organizaciones cooperativas y condiciones de liquidación en 2024 - Clasificación genérica.

CLA-GEN-ESADL	REGISTRO CC	EN LIQUIDACIÓN	%
4 - COOPERATIVAS	79	51	65%
5 - FONDOS	5	4	80%
6 - PRECOOPERATIVAS	16	2	13%
9 - ASOCIACIONES MUTUALES	2	1	50%
TOTALES	102	58	57%



Fuente. Elaboración Propia – Base de datos Cámara de comercio de Cartago (2025).

Figura 2.

Comparación registro de organizaciones cooperativas y condición de liquidación en 2024 – Clasificación especializada.

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

CLA-ESPE-ESADL	REGISTRO CC	EN LIQUIDACIÓN	%
21 - ENTIDADES DE NATURALEZ	38	22	58%
22 - FONDOS DE EMPLEADOS	5	4	80%
23 - ASOCIACIONES MUTUALES	2	1	50%
29 - ASOCIACIONES AGROPECU	1	1	100%
49 - COOPERATIVAS DE TRABA	28	25	89%
51 - PRECOOPERATIVAS	16	2	13%
53 - COOPERATIVAS	11	3	27%
70 - COOPERATIVAS FEDERACI	1	0	0%
TOTALES	102	58	57%



Fuente. Elaboración Propia – Base de datos Cámara de comercio de Cartago (2025).

Según los datos del Registro de la Cámara de Comercio de Cartago, se evidencia una situación compleja en el sector solidario: el 57% de las entidades están en proceso de liquidación. Las cooperativas, que representan la mayoría con 79 registros, presentan una alta tasa de liquidación del 65%, lo que indica debilidades en su gestión o sostenibilidad. Los fondos muestran la mayor vulnerabilidad, con un 80% en liquidación, pese a su bajo número. Por el contrario, las precooperativas reflejan un mejor panorama, con solo un 13% afectadas. Las asociaciones mutuales, aunque poco numerosas, también enfrentan riesgos. Este panorama evidencia la necesidad de fortalecer la supervisión, la formación administrativa y el diseño de estrategias

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

diferenciadas para garantizar la permanencia y el impacto positivo de estas organizaciones en sus comunidades.

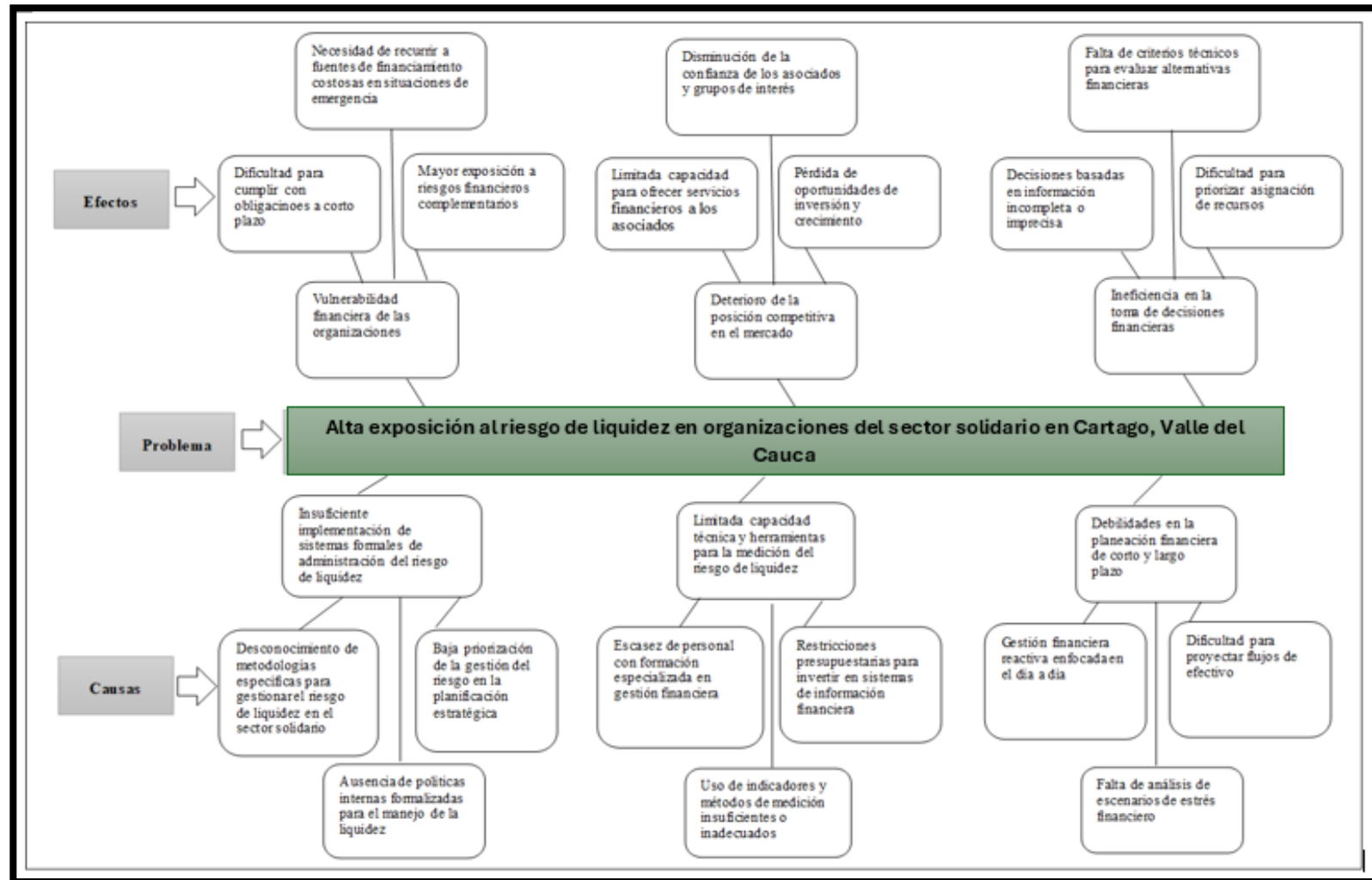
El análisis por clasificación especializada de las entidades solidarias inscritas en la Cámara de Comercio revela una situación crítica, ya que el 57% se encuentran en proceso de liquidación. Las cooperativas de trabajo asociado concentran la mayor proporción de casos (89%), seguidas por los fondos de empleados (80%) y las asociaciones agropecuarias, que registran una liquidación total (100%). Estos datos reflejan importantes debilidades en términos de sostenibilidad, gestión y viabilidad operativa. En contraste, las precooperativas (13%) y las cooperativas generales (27%) evidencian mayor estabilidad, al igual que las federaciones, donde no se reportan entidades en liquidación. Este escenario destaca la necesidad de políticas que ayuden a fortalecer cada tipo de organización, con un enfoque preventivo para mitigar el riesgo de cierre.

Desde la herramienta de árbol de problemas, se definió como problema central la alta exposición al riesgo de liquidez en organizaciones del sector solidario en Cartago, Valle del Cauca, lo cual limita su estabilidad financiera y operativa. Se plante dentro de las causas tres posibles orígenes significativos, como son la insuficiente implementación de sistemas formales de administración del riesgo de liquidez, una limitada capacidad técnica y herramientas para la medición del riesgo, y debilidades en la planeación financiera de corto y largo plazo, los cuales se desarrollan, de manera amplia en el diagrama siguiente.

Como efectos directos de esta alta exposición al riesgo de liquidez, las organizaciones enfrentan dificultades para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, una mayor vulnerabilidad financiera, y se ven obligadas a recurrir a fuentes de financiamiento costosas en situaciones de emergencia. Además, se genera una mayor exposición a riesgos financieros complementarios, una limitada capacidad para ofrecer servicios a los asociados, y una disminución en la confianza de los asociados y grupos de interés. Esto repercute en la pérdida de oportunidades de inversión y crecimiento, el deterioro de la posición competitiva en el mercado, y una ineficiencia en la toma de decisiones financieras ocasionada por falta de criterios técnicos, dificultad para priorizar recursos y decisiones basadas en información incompleta o imprecisa.

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Figura 3.

Árbol de problemas.

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Fuente. Elaboración propia (2025)

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Formulación de la pregunta de investigación

¿Qué factores críticos en la Gestión del Riesgo de Liquidez de las organizaciones del sector solidario en Cartago, Valle del Cauca pueden fortalecerse mediante herramientas financieras y contables?

Sistematización del problema

A continuación, se presentará una serie de preguntas secundarias, las cuales tienen relación directa con los objetivos específicos y ayudarán a desglosar y abordar de manera estructurada los aspectos fundamentales que guiarán el diseño y desarrollo de lo que se busca con la presente investigación.

1. ¿Cuáles son las condiciones económicas y financieras actuales del sector solidario en Colombia?
2. ¿Cómo se estructura financieramente y cuáles son las prácticas actuales de gestión del riesgo de liquidez que implementan las empresas pertenecientes al sector solidario en Cartago, Valle del Cauca?
3. ¿Qué deficiencias y vulnerabilidades presentan las organizaciones del sector solidario de Cartago en sus sistemas de medición y control del riesgo de liquidez?
4. ¿Qué herramientas financieras y contables podrían implementarse para fortalecer cada uno de los factores críticos identificados en la gestión del riesgo de liquidez?

Delimitación de la investigación

Del alcance

El estudio se orienta a identificar factores críticos asociados a la gestión del riesgo de liquidez y proponer herramientas financieras y contables que fortalezcan su administración en organizaciones del sector solidario de Cartago.

Del espacio

Este proyecto de investigación está orientado hacia las empresas que pertenecen al sector solidario del municipio de Cartago, Valle del Cauca.

Del tiempo

El desarrollo de los objetivos establecidos en esta investigación se contempla en el año 2025.

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Objetivos de investigación

Objetivo general

Diseñar una propuesta para la Gestión del Riesgo de Liquidez en el sector solidario de Cartago, Valle del Cauca, Colombia .

Objetivos específicos

1. Caracterizar las condiciones económicas y financieras del Sector Solidario en Colombia
2. Diagnosticar la estructura financiera y prácticas actuales de gestión del riesgo de liquidez que implementan las empresas pertenecientes al sector solidario en Cartago.
3. Analizar las principales deficiencias y vulnerabilidades en los sistemas de medición y control del riesgo de liquidez de las organizaciones del sector solidario de Cartago.
4. Proponer acciones y mecanismos financieros y contables para el fortalecimiento de la gestión del riesgo de liquidez en las organizaciones del sector solidario de Cartago.

Justificación de la investigación

Justificación teórica

Martínez et al. (2024) señalan que el sector solidario colombiano tiene un peso considerable dentro de la economía nacional. Según sus estimaciones, los ingresos generados por este conjunto de organizaciones ascendieron a 31.5 billones de pesos en 2022, lo que equivale aproximadamente al 2.2% del PIB. Esta realidad muestra la relevancia del sector solidario, compuesto por cooperativas, fondos de empleados y otras entidades sin ánimo de lucro que buscan el beneficio colectivo en lugar de la maximización de beneficios personales.

El estudio y análisis de los riesgos financieros y de liquidez en este sector es esencial, debido a la dependencia de los recursos aportados por los asociados. Cuando no se cuenta con políticas claras para administrar adecuadamente los recursos aportados por los asociados, las entidades se vuelven más vulnerables a episodios de iliquidez o insolvencia.

Justificación práctica

Esta investigación tiene un gran impacto práctico en el sector solidario de Cartago, Valle del Cauca. Al abordar la problemática de la gestión del riesgo de liquidez, se busca ofrecer una propuesta de herramientas financieras y contables que permitan a las entidades del sector solidario gestionar eficientemente los recursos. Esto no solo mejorará su sostenibilidad en el largo plazo, sino que también asegurará que puedan seguir cumpliendo con su misión de apoyo a los asociados, especialmente aquellos que no tienen acceso a las opciones tradicionales de financiamiento

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

bancario. A través de esta investigación, se espera que las entidades del sector solidario puedan implementar sistemas adecuados de control y gestión del riesgo, protegiéndose de situaciones de insolvencia que puedan poner en peligro su estabilidad financiera. Esto no solo beneficiará a las entidades en cuestión, sino que también fortalecerá el sector económico regional.

Se resalta la importancia de la investigación para los diferentes actores, empezando con las empresas del sector solidario, que a través de la implementación de las herramientas y propuestas que se desarrollarán en esta investigación permitirá que las entidades puedan mejorar la gestión de sus recursos, asegurar su sostenibilidad y continuar cumpliendo con su misión social; asimismo, la correcta gestión del riesgo de liquidez garantizará que los asociados puedan acceder de manera más confiable a los beneficios de las entidades, como préstamos o servicios financieros, sin el temor a que la entidad enfrente dificultades económicas que pongan en riesgo sus aportes.

De otro lado, para el programa académico el estudio contribuirá al enriquecimiento del conocimiento en el ámbito de la gestión financiera y el sector solidario, proporcionando una base teórica y práctica que puede ser utilizada en futuras investigaciones o en el desarrollo de nuevas líneas de investigación en el área. Finalmente, para la universidad, a través de este trabajo, la universidad fortalecerá su compromiso con la comunidad y con el desarrollo del sector solidario en la región, demostrando su capacidad para abordar problemas reales que afectan a la economía local y nacional. Para los estudiantes, este estudio servirá como una guía para estudiantes y profesionales que deseen profundizar en el sector solidario y la gestión de riesgos financieros, sirviendo como un referente en la implementación de sistemas de gestión del riesgo de liquidez.

Justificación metodológica

La investigación se desarrollará utilizando un método deductivo, lo que permitirá abordar el análisis de la gestión del riesgo de liquidez de manera clara y estructurada. Se tomarán en cuenta tanto los aspectos teóricos como los prácticos, permitiendo una evaluación detallada de las políticas y procedimientos implementados por las entidades del sector solidario. La aplicación de estos conocimientos prácticos se sustentará en datos específicos de las entidades del sector solidario de Cartago, Valle del Cauca, lo que dará relevancia y aplicabilidad a los resultados obtenidos. El análisis metodológico proporcionará una base sólida para el desarrollo de herramientas financieras y contables que puedan ser adoptadas por las entidades del sector, brindando una guía práctica para la implementación de sistemas de gestión del riesgo de liquidez adecuados.

Capítulo 02 - Marco referencial

Marco de antecedentes

El adecuado manejo del riesgo de liquidez es un factor crítico para la estabilidad financiera de las organizaciones, especialmente en el sector solidario, donde las cooperativas, fondos de empleados y asociaciones mutuales desempeñan un papel clave desde la perspectiva financiera. Los mecanismos y estrategias utilizadas en la administración de este riesgo permiten no solo mitigar impactos negativos, sino también fortalecer la sostenibilidad de estas entidades. En este contexto, la presente investigación se basa en un análisis de estudios previos y marcos teóricos que han abordado la gestión del riesgo de liquidez, proporcionando un sustento académico para el desarrollo de estrategias efectivas dentro del sector solidario de Cartago, Valle del Cauca.

Los antecedentes consultados permitieron establecer que el adecuado manejo del riesgo de liquidez es un factor crítico para la estabilidad financiera de las organizaciones, especialmente en el sector solidario, donde las cooperativas, fondos de empleados y asociaciones mutuales desempeñan un papel clave desde la perspectiva financiera, por tanto, los mecanismos y estrategias utilizadas en la administración de este riesgo permiten no solo mitigar impactos negativos, sino también fortalecer la sostenibilidad de estas entidades.

Asimismo, los estudios previos sobre gestión del riesgo financiero, se hace necesario considerar elementos transversales que inciden directamente en su manejo, tales como la cultura del riesgo, que influye en la percepción, aceptación y respuesta frente a escenarios de iliquidez; también puede hacerse mención del uso de las tecnologías de la información que facilitan la recolección de datos y el monitoreo en tiempo real de indicadores clave de liquidez, al igual que la normatividad vigente, particularmente las directrices establecidas por la Supersolidaria a través del SARL (Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez) que obliga a las entidades del sector a adoptar políticas y herramientas especializadas para la sostenibilidad financiera.

A continuación, se relacionan los antecedentes académicos e históricos sobre el tema del sistema de administración del riesgo de liquidez, los cuales son un aporte para el desarrollo de la presente investigación.

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Tabla 1.

Antecedentes de Investigación.

Título	Autor(es) /Año	Localización	Resultados Relevantes	Aportes a la Investigación
Gestión del riesgo de liquidez en las organizaciones y su impacto en los objetivos estratégicos. (Trabajo de grado)	Pérez (2011)	Colombia	Pérez (2011) manifiesta que "Así como las organizaciones o unidades estratégicas de negocios diseñan su plan estratégico para cumplir con sus objetivos organizacionales, estas también deben elaborar un plan de gestión de los riesgos a los que se ven enfrentadas en la consecución de sus objetivos" p (56). Dentro de estos riesgos destaca el riesgo de liquidez, el cual debe ser identificado, evaluado y gestionado de manera oportuna para evitar impactos negativos que puedan comprometer la estabilidad financiera de la organización. El autor enfatiza la importancia de articular estrategias preventivas que permitan anticipar situaciones de iliquidez, además de desarrollar herramientas que faciliten la toma de decisiones acertadas en escenarios de vulnerabilidad financiera.	La tesis proporciona una definición clara y estructurada del riesgo de liquidez, explicando su origen y cómo puede afectar directamente a las instituciones financieras y organizaciones en general. Asimismo, detalla que el riesgo de liquidez no solo debe ser considerado de manera aislada, sino que también puede ser consecuencia de otros tipos de riesgos como el riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo operacional, lo cual permite entender de manera integral la interacción de estos factores dentro de las cooperativas u otras entidades. Además, el estudio aporta una guía práctica al describir las distintas etapas y componentes esenciales que debe contemplar un Sistema de Administración del Riesgo de Liquidez (SARL), y expone diversos métodos de medición del riesgo de liquidez, proporcionando herramientas útiles para una adecuada gestión y mitigación de dicho riesgo en las organizaciones, fortaleciendo así su sostenibilidad financiera a largo plazo
Implementación de un modelo de gestión del riesgo de liquidez para crédito y cartera en ALCO S.A. (Trabajo de grado)	Mancera (2021)	Colombia	El autor Mancera (2021) determinó que "Se conformará un equipo responsable de ejecutar este modelo de riesgo de liquidez, el cual será garante de generar recomendaciones respecto a la estructuración de un sistema para la administración del riesgo de liquidez para crédito y cartera, con políticas y procesos claros a través de modelos internos o de referencia para la evaluación y cuantificación de las pérdidas" (p. 48). Además, se resalta la necesidad de contar con metodologías sistemáticas que	Aunque la empresa aquí mencionada no pertenece al sector solidario, este trabajo proporciona información valiosa sobre la implementación de modelos de gestión del riesgo de liquidez aplicados específicamente al área de crédito y cartera, lo que resulta extrapolable a otros sectores. El autor enfatiza la importancia de establecer dentro de cualquier organización un equipo multidisciplinario encargado de gestionar el riesgo de liquidez, con las competencias necesarias para identificar, medir, cuantificar, monitorear y mitigar dicho riesgo. Además, se destaca que este tipo de modelos contribuyen a

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Título	Autor(es) /Año	Localización	Resultados Relevantes	Aportes a la Investigación
			permitan realizar seguimientos periódicos a los niveles de liquidez y establecer alertas tempranas para tomar decisiones preventivas y correctivas de manera oportuna.	fortalecer la estabilidad financiera de las empresas, minimizando el impacto negativo de posibles crisis de liquidez y permitiendo anticiparse a situaciones adversas. Finalmente, este estudio subraya la aplicabilidad de estas estrategias a cualquier tipo de empresa, independientemente de su sector, promoviendo una cultura organizacional enfocada en la gestión integral del riesgo como parte de su planeación estratégica y operativa
Importancia de la aplicación del SARL en las cooperativas de ahorro y crédito (Trabajo de grado)	Suárez, Olivera & Mejía (2020)	Colombia	Los autores Suárez, Olivera & Mejía (2020) determinan que “Las cooperativas de ahorro y crédito deben ser relacionadas con el sistema de administración de riesgo y liquidez (SARL), en el cual cada una de las etapas y elementos del sistema debe de contar con unas políticas claras, las cuales deben ser revisadas periódicamente para que se ajusten a las condiciones particulares de las entidades y del mercado” (p. 63). Asimismo, se resalta la importancia de realizar diagnósticos periódicos que permitan medir la eficacia del SARL y actualizarlo conforme a la evolución del contexto financiero y económico, garantizando así una gestión proactiva y sostenible del riesgo de liquidez	Este documento nos muestra cómo la aplicación del sistema de administración del riesgo de liquidez (SARL) en entidades del sector solidario es fundamental para asegurar su estabilidad financiera. Permite conocer, de manera detallada, los elementos esenciales que deben ser considerados durante su implementación, como son el alcance, etapas, políticas, indicadores y lineamientos clave. Además, destaca que el SARL no solo ayuda a identificar y mitigar riesgos potenciales, sino que también genera beneficios significativos en términos de eficiencia operativa y toma de decisiones oportunas. La investigación también subraya la necesidad de adaptar el SARL a las características propias de cada cooperativa, considerando su tamaño, capacidad financiera y entorno competitivo, promoviendo así un modelo de gestión integral que fortalezca su sostenibilidad y reduzca su vulnerabilidad frente a situaciones imprevistas
Estudio y análisis de variables que influyen en riesgo de liquidez en las cooperativas financieras (Proyecto de investigación)	Aucanshala (2022)	Ecuador	El autor Aucanshala (2022) expresa que “Actualmente, muchas entidades consideran que las crisis financieras causadas por la liquidez son el principal riesgo global a nivel mundial, estudios reflejan que los riesgos son percibidos en su gran mayoría por las economías avanzadas y destacan que entre las principales	Esta investigación proporciona un enfoque detallado sobre el riesgo de liquidez en el sector solidario, describiendo los aspectos que debemos tener en cuenta para llevar a cabo nuestro trabajo. El trabajo profundiza en el análisis de las variables que provocan este tipo de riesgo y ayuda a la identificación de las señales de alerta del riesgo de liquidez, lo que proporciona herramientas

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Título	Autor(es) /Año	Localización	Resultados Relevantes	Aportes a la Investigación
			preocupaciones se encuentra la debilidad que se observa en los sistemas financieros a nivel institucional” (p. 59). Además, el estudio identifica un conjunto de variables internas y externas que impactan directamente en la liquidez de las cooperativas, tales como la gestión inadecuada de activos y pasivos, cambios abruptos en el mercado financiero, falta de políticas preventivas, y deficiencias en la planificación estratégica, recomendando así la adopción de modelos predictivos y sistemas de monitoreo continuo para una administración más eficaz del riesgo.	prácticas para la detección temprana de posibles problemas. Además, el trabajo aborda los procedimientos que se pueden aplicar para la gestión del riesgo de liquidez, detallando las mejores prácticas y estrategias. Asimismo, aporta un marco teórico que sirve de base para futuras investigaciones enfocadas en diseñar políticas de mitigación y protocolos de respuesta ante crisis, adaptables al contexto de cooperativas financieras en América Latina, lo cual lo convierte en un insumo valioso para quienes buscan fortalecer la sostenibilidad y solidez de este tipo de entidades
Guía metodológica para la aplicación de métodos de medición de riesgo de liquidez (Trabajo de Grado)	Lina Marcela Pérez Suárez (2011)	Bucaramanga, Colombia	La investigación desarrolla una guía metodológica para la medición del riesgo de liquidez, abordando conceptos clave como la identificación, análisis, evaluación, tratamiento, monitoreo y revisión del riesgo. Además, se estudian factores que afectan el riesgo de liquidez, como la estacionalidad de los flujos de caja, el comportamiento cíclico de los recursos y la disponibilidad de activos líquidos.	Este estudio proporciona una herramienta práctica para la gestión del riesgo de liquidez en entidades financieras, especialmente útil para organizaciones del sector solidario. La guía ayuda a implementar procedimientos sistemáticos para identificar y mitigar los riesgos de liquidez, cumpliendo con las normativas de la Superintendencia Financiera y la Superintendencia de la Economía Solidaria de Colombia. Facilita la adopción de mejores prácticas y estrategias adaptadas al contexto colombiano.
La Gestión del Riesgo de Liquidez y su Incidencia en la Rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito OCIPSA Ltda. del Cantón Ambato. (Trabajo de grado)	Ubilluz Izurieta, Alexandra Gabriela (2014)	Ambato, Ecuador	La investigación determinó que una deficiente gestión del riesgo de liquidez impacta negativamente en la rentabilidad de las cooperativas financieras. Se identificó que una inadecuada planificación financiera, junto con el manejo deficiente de los flujos de efectivo y la falta de estrategias preventivas, incrementan la probabilidad de enfrentar problemas de liquidez. Además, se evidenció que las cooperativas que no cuentan con políticas claras para la gestión de liquidez presentan	Este estudio aporta una visión integral sobre cómo la gestión del riesgo de liquidez influye en la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito, resaltando la importancia de establecer controles adecuados y planes estratégicos financieros. También proporciona herramientas prácticas para identificar tempranamente señales de riesgo de liquidez y sugiere acciones correctivas que pueden implementarse para optimizar la rentabilidad. Asimismo, ofrece un marco de referencia para futuras investigaciones relacionadas con la sostenibilidad financiera del

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Título	Autor(es) /Año	Localización	Resultados Relevantes	Aportes a la Investigación
			mayores dificultades para cumplir con sus obligaciones, lo que afecta directamente su rentabilidad y sostenibilidad.	sector cooperativo, brindando estrategias que permitan fortalecer la estabilidad económica de estas entidades.
Procesos de Administración de Riesgo de Liquidez en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Futuro Lamanense (Trabajo de grado)	Bastidas Acurio, Ruth Margarita (2018)	Ambato, Ecuador	Procesos de Administración de Riesgo de Liquidez en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Futuro Lamanense (Trabajo de grado) Bastidas Acurio, Ruth Margarita (2018) Ambato, Ecuador La investigación se centra en la identificación, análisis y evaluación de los procesos de administración del riesgo de liquidez dentro de una cooperativa de ahorro y crédito. Se destaca que el riesgo de liquidez representa una de las principales amenazas para la sostenibilidad de estas entidades, especialmente por la inadecuada planificación financiera y la falta de estrategias claras para gestionar los flujos de efectivo. Se identificaron deficiencias en la estructura organizacional y en los procedimientos internos para anticiparse a escenarios de iliquidez, lo que pone en riesgo la operatividad de la institución. Además, se evidenció la ausencia de metodologías técnicas formales para la medición y monitoreo continuo del riesgo de liquidez, lo que limita la capacidad de reacción frente a posibles contingencias. Este estudio aporta una visión aplicada de los procesos de administración del riesgo de liquidez específicamente en el contexto de una cooperativa financiera del sector solidario.	Este estudio aporta una visión aplicada de los procesos de administración del riesgo de liquidez específicamente en el contexto de una cooperativa financiera del sector solidario. Ofrece una propuesta de mejora integral enfocada en la implementación de procedimientos más rigurosos para la gestión de la liquidez, incluyendo mecanismos de alerta temprana, indicadores clave de monitoreo y estrategias de diversificación financiera. Además, proporciona un análisis práctico de cómo la estructura organizacional y la cultura institucional influyen directamente en la efectividad de la gestión del riesgo. El trabajo es relevante para futuras investigaciones al brindar un modelo de evaluación que puede ser replicado o adaptado por otras cooperativas interesadas en fortalecer su capacidad de prevención ante problemas de liquidez. También resalta la importancia de la formación y capacitación del personal en temas de gestión de riesgos.
Medición del riesgo de liquidez: una aproximación teórica y práctica	Gloria Inés Macías Villalba, Sergio Andrés Parra Hormiga, Julián David	Colombia	El estudio aborda el riesgo de liquidez como una amenaza constante para las empresas, entendiendo el riesgo como la posibilidad de sufrir pérdidas o daños sobre activos. Resalta que el riesgo es inherente a	Esta investigación ofrece un marco teórico y práctico fundamental para entender la medición del riesgo de liquidez dentro de las organizaciones. Contribuye al análisis académico y empresarial al destacar la inevitabilidad del

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Título	Autor(es) /Año	Localización	Resultados Relevantes	Aportes a la Investigación
(Libro: Resultados de Investigación)	García Pulgarín, Luis Fernando Galvis Padilla, Claudia Juliana Martínez Jaimes, Ramiro José Rueda Guerrero, Johann David Rubio Rondón (sin año especificado)		las decisiones empresariales, por lo que debe ser gestionado estratégicamente para mitigar su impacto. Se explica el concepto de riesgo desde sus raíces etimológicas, asociándolo tanto a la toma de decisiones valientes como al desafío de enfrentar situaciones inciertas. El documento subraya la importancia de comprender y medir el riesgo de liquidez, aplicando enfoques teóricos y prácticos para su gestión adecuada.	riesgo y la necesidad de enfrentarlo mediante estrategias de mitigación adaptadas al contexto de cada empresa. Además, proporciona una conceptualización amplia del riesgo, útil para sensibilizar a los responsables de la toma de decisiones acerca de la importancia de implementar controles efectivos y metodologías precisas para gestionar el riesgo de liquidez. Este trabajo sirve como base para el diseño de herramientas que permitan identificar, medir y gestionar este riesgo, favoreciendo la sostenibilidad financiera y operativa de las entidades
Gestión del riesgo de liquidez en las cooperativas de ahorro y crédito (Artículo de investigación)	Toala, Moreira y Demera (2024)	Latinoamérica, con énfasis en Ecuador	A través de una revisión sistemática de estudios del periodo 2018-2023, se identificó que factores externos, como la pandemia, tienen un impacto significativo en la liquidez de las cooperativas de ahorro y crédito (COAC). Además, se destaca que estas instituciones deben realizar análisis continuos de su liquidez para prevenir riesgos financieros, ya que una gestión deficiente puede derivar en crisis o recesión económica.	El estudio aporta una visión actualizada sobre los principales factores que afectan la liquidez en las COAC, resaltando la importancia de una gestión integral del riesgo financiero. También subraya la necesidad de establecer niveles adecuados de recursos disponibles para evitar la quiebra o pérdida de solvencia, proporcionando un marco conceptual útil para futuras investigaciones y estrategias de mitigación de riesgos en instituciones financieras
Estudio y análisis del riesgo de liquidez en las cooperativas de ahorro y crédito de los segmentos 1, 2 y 3 de Ecuador (Artículo de investigación)	Jenny Lucía Guerrero Guevara y Verónica Leonor Peñaloza López (2022)	Ecuador	El estudio analiza el riesgo de liquidez en cooperativas de ahorro y crédito ecuatorianas durante el periodo 2016-2020. Utilizó la metodología de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) para calcular los ratios de liquidez estructural y aplicó análisis factorial exploratorio para identificar las variables más influyentes. Se identificaron dos grupos de factores: “Cuentas de primera línea de mayor liquidez y exigibilidad” y “Cuentas de primera línea de menor liquidez y exigibilidad”.	El trabajo aporta una metodología integral para evaluar el riesgo de liquidez en cooperativas financieras, permitiendo identificar factores críticos que afectan la liquidez. Proporciona un enfoque analítico que puede ser replicado para diagnosticar y gestionar riesgos en instituciones similares, y sugiere estrategias orientadas a mitigar los niveles altos de riesgo de liquidez, fortaleciendo la estabilidad financiera y operativa del sector cooperativo.

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Título	Autor(es) /Año	Localización	Resultados Relevantes	Aportes a la Investigación
Crisis financiera del sector cooperativo colombiano y su impacto en la gestión del riesgo (Antecedente histórico nacional)	Montoya (2011); Noreña & Vervel (2025); Supersolidaria (2024)	Colombia	La crisis financiera de 1998 generó la liquidación de más de 49 cooperativas financieras en Colombia, como consecuencia de la ausencia de controles prudenciales adecuados, la elevada exposición a créditos de alto riesgo y un marco normativo insuficiente para la supervisión del sector. Este escenario puso en evidencia la inexistencia de políticas formales de gestión de liquidez y de mecanismos efectivos de control, situación que derivó en la necesidad de implementar reformas estructurales, entre ellas la promulgación de la Ley 454 de 1998.	Este antecedente histórico permite dimensionar la importancia del riesgo de liquidez como un factor determinante en la estabilidad del sector solidario colombiano. De la misma manera, facilita la comprensión del origen y la evolución del marco regulatorio actual, así como del papel que desempeña el Sistema de Administración del Riesgo de Liquidez (SARL) en la prevención de crisis financieras. Su análisis fundamenta la pertinencia del presente estudio, al evidenciar que la inadecuada gestión de la liquidez ha constituido históricamente un factor de crisis dentro del cooperativismo colombiano, lo que refuerza la necesidad de fortalecer los sistemas de administración del riesgo en las organizaciones solidarias.
Riesgo de liquidez en cooperativas de ahorro y crédito de segmentos 1, 2 y 3 (2016–2020) (Artículo de investigación)	Guerrero & Peñaloza (2022)	Ecuador	Evalúa la liquidez estructural mediante metodología SEPS y análisis factorial. Identifica dos factores críticos: cuentas de alta liquidez y cuentas de menor liquidez.	Este antecedente aporta una metodología analítica sólida para la evaluación del riesgo de liquidez, la cual resulta pertinente para el desarrollo de la presente investigación. Sus resultados permiten comprender la forma en que pueden identificarse y clasificarse los factores críticos que inciden en la liquidez, así como estructurar matrices de vulnerabilidad que faciliten el análisis sistemático de las debilidades existentes en las organizaciones del sector solidario.

Fuente. Elaboración propia (2025)

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Basados en lo expuesto anteriormente, puede decirse que los antecedentes académicos revisados evidencian la importancia de una gestión integral del riesgo de liquidez en las organizaciones, especialmente en el sector solidario. Los estudios analizados coinciden en que la implementación de sistemas de administración del riesgo de liquidez (SARL) no solo permite mitigar los impactos negativos en la estabilidad financiera, sino que también facilita la planificación estratégica y la toma de decisiones informadas. Además, se ha identificado que los riesgos de liquidez están interconectados con otros factores financieros como el riesgo de crédito y de mercado, lo que resalta la necesidad de un enfoque holístico en su administración.

Asimismo, se destaca que la regulación y normativas han evolucionado en respuesta a crisis económicas, estableciendo marcos regulatorios más estrictos para la gestión del riesgo financiero. En particular, las cooperativas y organizaciones solidarias han debido adaptar sus estrategias y estructuras operativas para cumplir con estos requerimientos, desarrollando metodologías de monitoreo y control que garanticen su sostenibilidad. La literatura revisada sugiere que el fortalecimiento de capacidades técnicas y la adopción de herramientas innovadoras son clave para optimizar la gestión del riesgo de liquidez en estos entornos.

Finalmente, los antecedentes permiten concluir que la correcta administración del riesgo de liquidez no solo impacta en la estabilidad financiera de las organizaciones, sino que también contribuye a su crecimiento y competitividad en el mercado. La aplicación de modelos de gestión eficientes, adaptados a las particularidades del sector solidario, representa una oportunidad para garantizar la viabilidad a largo plazo de estas entidades. Así, este estudio se enmarca en un contexto de aprendizaje continuo y mejora de procesos, aportando conocimientos aplicables a la formulación de estrategias de mitigación del riesgo de liquidez en el sector analizado.

Por otra parte, en relación con los antecedentes históricos en cuanto al análisis del riesgo de liquidez en el sector solidario colombiano, este debe situarse dentro de un proceso histórico marcado por transformaciones institucionales, cambios regulatorios y episodios de crisis que han puesto en evidencia la necesidad de fortalecer los sistemas de administración del riesgo financiero. Desde las primeras expresiones de asociatividad cooperativa en el país hasta la consolidación del marco normativo vigente, la gestión de la liquidez ha constituido un factor determinante para la sostenibilidad y permanencia de las organizaciones solidarias.

Los antecedentes del riesgo financiero en el ámbito cooperativo se remontan a comienzos del siglo XX, cuando las cooperativas de ahorro y crédito emergieron como una alternativa

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

económica frente a la limitada cobertura del sistema bancario tradicional. Estas organizaciones cumplieron un papel fundamental en la inclusión financiera de amplios sectores de la población; sin embargo, su desarrollo inicial estuvo acompañado de debilidades estructurales en materia de supervisión, control interno y profesionalización administrativa.

De acuerdo con Rico y Gómez (2018), “durante gran parte de la primera mitad del siglo XX y las décadas posteriores, la ausencia de políticas claras de gestión del riesgo y de marcos regulatorios sólidos limitó la capacidad de las cooperativas para enfrentar escenarios de tensión financiera”.

Estas debilidades se hicieron más evidentes durante la segunda mitad del siglo XX, periodo en el que el crecimiento del sector solidario no fue acompañado de mecanismos adecuados de control. La insuficiente regulación, la exposición a prácticas crediticias de alto riesgo y la falta de sistemas estructurados de supervisión causaron vulnerabilidad que afectó la estabilidad financiera de numerosas organizaciones cooperativas, marcando un punto de inflexión en la necesidad de fortalecer la gestión del riesgo dentro del sector.

Uno de los antecedentes históricos más importantes en el contexto colombiano fue la crisis financiera de 1998, la cual tuvo un impacto significativo sobre las cooperativas de ahorro y crédito y otras entidades del sector solidario, durante este periodo, la combinación de deficiencias en los controles, altos niveles de riesgo crediticio, poca normativa y la falta de mecanismos efectivos de administración del riesgo de liquidez condujo a la liquidación de un número considerable de organizaciones. Según Montoya (2011), “Más de 49 cooperativas financieras fueron liquidadas como consecuencia de esta crisis, lo que no solo generó pérdidas económicas para miles de asociados, sino que también deterioró la confianza pública en el sistema solidario”.

Este episodio evidenció de manera contundente la importancia de contar con modelos formales de gestión del riesgo financiero, particularmente del riesgo de liquidez, como condición indispensable para la estabilidad del sector. A partir de estas experiencias, se inició un proceso de fortalecimiento del marco regulatorio y de supervisión, orientado a corregir las fallas identificadas y a promover prácticas más rigurosas de administración del riesgo en las organizaciones solidarias.

A raíz de esta crisis, el Gobierno nacional impulsó una reforma estructural con la promulgación de la Ley 454 de 1998, que redefinió el marco regulatorio y creó la Superintendencia de la Economía Solidaria como ente supervisor especializado. La nueva normativa incorporó principios prudenciales y exigencias de gestión financiera que incluían mecanismos de monitoreo

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

de liquidez, políticas de inversión y fortalecimiento de los modelos de gestión administrativa (Noreña & Vervel, 2025). Este hito marcó un antes y un después en la gestión del riesgo dentro del sector.

Durante la década de 2000 se evidenciaron nuevos desafíos relacionados con la correcta aplicación de políticas de gestión del riesgo y el cumplimiento de estándares técnicos exigidos por la Supersolidaria. La ausencia de procesos formales de evaluación y el desconocimiento del riesgo de liquidez como categoría independiente se manifestaron en episodios de iliquidez, deterioro de cartera y cierres de entidades, especialmente en zonas con baja capacidad de supervisión local (Delgado & Santacruz, 2020).

Adicionalmente, la crisis del modelo de cooperativas de trabajo asociado (particularmente el caso de los corteros de caña en 2008) visibilizó nuevamente las deficiencias administrativas y financieras del sector, reforzando la necesidad de contar con estructuras de riesgo más sólidas y coherentes con la dinámica económica del país (Montoya, 2011). Estos hechos reforzaron la importancia de contemplar el riesgo de liquidez no solo como una función operativa, sino como un componente estratégico para la sostenibilidad organizacional.

En los años recientes, la Superintendencia de la Economía Solidaria ha fortalecido la regulación mediante la Circular Básica Contable y Financiera y los lineamientos del Sistema de Administración del Riesgo de Liquidez (SARL), los cuales exigen procedimientos de identificación, medición, control y monitoreo ajustados a las características de cada entidad. La Supersolidaria (2024) advierte que la gestión inadecuada del riesgo de liquidez continúa siendo una de las causas principales de intervención, suspensión de operaciones y liquidación de organizaciones solidarias, especialmente en regiones con limitada capacidad administrativa.

En el caso de Cartago Valle del Cauca, los antecedentes recientes muestran una situación crítica: según la Cámara de Comercio de Cartago (2025), más del 57% de las entidades solidarias del municipio se encuentran o han estado en procesos de liquidación voluntaria o forzosa. Estas cifras muestran un patrón histórico de debilidad financiera que coincide con las problemáticas documentadas a nivel nacional, evidenciando que la gestión del riesgo de liquidez sigue siendo un desafío no resuelto para gran parte del movimiento solidario.

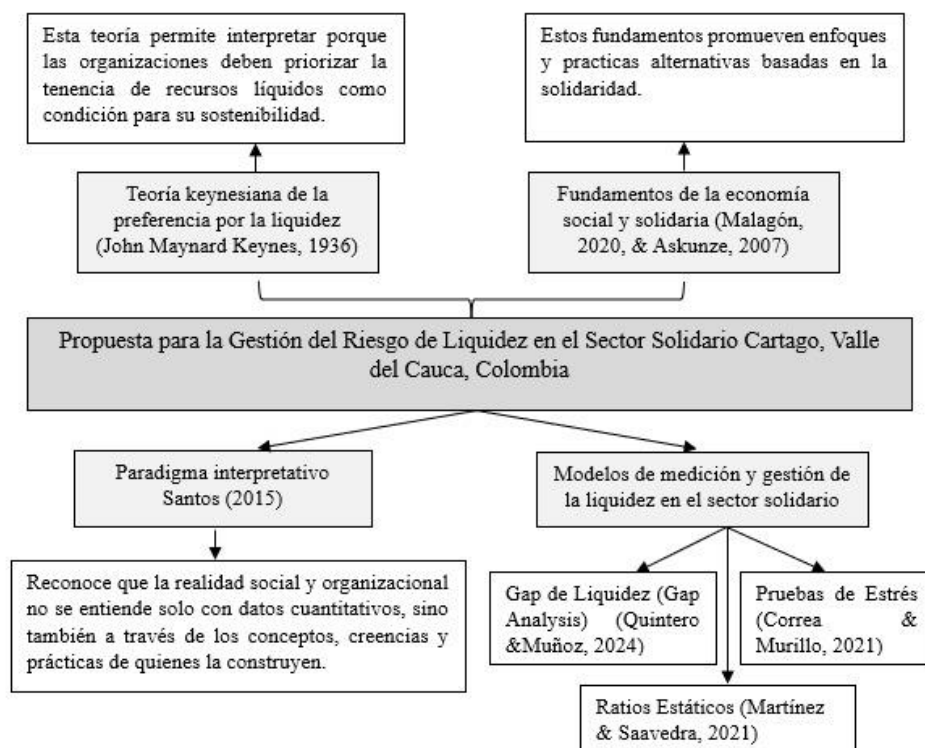
RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Marco teórico

La presente investigación integrará las siguientes teorías y paradigmas, que aportan a construir una visión más completa y panorámica del sistema de administración del riesgo de liquidez para el sector solidario.

Figura 4.

Teorías y paradigmas que sustenta la investigación



Fuente: Elaboración propia (2025)

Paradigma interpretativo

El presente estudio se desarrolla bajo en enfoque interpretativo. De acuerdo con lo dicho por Santos (2025), su interés se enfoca en aspectos que no pueden observarse ni medirse de forma cuantitativa, como las creencias, motivaciones, intenciones, interpretaciones y significados atribuidos por los actores sociales. Este enfoque interpreta y valora la realidad en lugar de medirla.

La comprensión de los hechos se realiza considerando los deseos, intereses, expectativas, visiones del mundo y marcos ideológicos del observador. Por tanto, no es posible una interpretación neutral que separe completamente al investigador de su subjetividad. Este paradigma pone énfasis en lo particular y singular de cada individuo más que en lo generalizable,

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

orientándose hacia la generación de conocimiento ideográfico. Reconoce que la realidad es cambiante, compleja y compuesta por múltiples dimensiones, y cuestiona la existencia de una única realidad externa que pueda analizarse objetivamente. En lugar de centrarse en la medición de la realidad, se enfoca en su percepción e interpretación, entendiendo que esta es una construcción dinámica, dialéctica y llena de contradicciones (Santos, 2015).

Este enfoque resulta adecuado porque permite comprender en profundidad las percepciones, prácticas, creencias y experiencias de los actores involucrados en la gestión del riesgo de liquidez dentro de organizaciones del sector solidario. No se busca cuantificar los riesgos o establecer generalizaciones estadísticas, sino interpretar cómo estos son entendidos y enfrentados por los responsables financieros y administrativos de dichas entidades. Asimismo, mediante este paradigma se pueden explorar aspectos tales como la cultura organizacional frente al riesgo, las estrategias empresariales para enfrentar problemas de liquidez, las barreras percibidas y la visión sobre la normativa aplicable al sector.

Dado que el sector posee condiciones sociales y económicas singulares, el enfoque cualitativo resulta adecuado para descubrir las dinámicas internas y contextuales que no serían evidentes a través de un análisis exclusivamente numérico. Este paradigma, al centrarse en el contexto y en las experiencias de los individuos, aporta una comprensión más profunda y humana del problema, permitiendo interpretarlo desde una mirada integral y significativa.

Gestión del riesgo de liquidez - Teoría de la preferencia por la liquidez

La teoría de la preferencia por la liquidez, propuesta por el economista británico John Maynard Keynes, ha sido fundamental para comprender el funcionamiento de la liquidez en la economía. Según González (2021), “la preferencia por la liquidez significa que los individuos y las empresas desean mantener una parte de su riqueza en forma de dinero en efectivo o activos altamente líquidos, en lugar de invertirla en activos menos líquidos” (p. 14). Esto explica por qué las personas, instituciones y entes económicos gestionan estratégicamente la demanda de dinero, tomando decisiones que les permitan mantener sus recursos en una forma fácilmente convertible en efectivo.

La teoría de Keynes, parte desde el punto de que los individuos y las empresas prefieren mantener su dinero disponible o líquido para hacer frente a diferentes situaciones, como transacciones cotidianas, pagos imprevistos o incluso para aprovechar oportunidades futuras. Por otra parte, menciona que la demanda de dinero no solo se basa en el deseo de gastar, sino también

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

en una "preferencia por la liquidez" que depende de varios factores económicos, entre los cuales destaca principalmente la tasa de interés.

Según Vargas (2006) dice que, para Keynes, los individuos demandan dinero por los siguientes motivos:

Motivo de transacción. Este se basa, en que las personas requieren dinero para llevar a cabo transacciones de bienes y servicios. Este tipo de demanda de dinero está directamente relacionado con el nivel de actividad económica. Cuanto mayor sea la cantidad de compras y ventas que realicen las personas o las empresas, mayor será la necesidad de mantener dinero disponible.

Motivo de precaución. Este motivo se refiere a la necesidad de tener disponible en cualquier momento para enfrentar situaciones inesperadas o emergencias. Las personas no siempre pueden anticipar sus necesidades de dinero, por lo que prefieren tener una cantidad disponible para cubrir gastos imprevistos, como una enfermedad, reparaciones, o cualquier tipo de imprevisto que requiera liquidez.

Motivo de especulación. Este es el aspecto más innovador de la teoría de Keynes. Según él, las personas no solo demandan dinero para los dos motivos anteriores, sino también para especular sobre futuras oportunidades de inversión. La gente, al anticipar cambios en las tasas de interés o en los precios de los activos (como bonos, acciones o bienes raíces), puede preferir mantener dinero en lugar de invertirlo, esperando que en el futuro pueda obtener rendimientos más altos.

Por otra parte, la teoría de la preferencia por la liquidez tiene varias implicaciones importantes para la economía.

En primer lugar, explica por qué las personas no siempre gastan todo su dinero, sino que mantienen una porción de él en forma líquida.

Según la Teoría de Keynes, podemos ver por qué las empresas no solo trabajan por demandar dinero, sino que también lo hacen para que este sea líquido, y en el caso del sector solidario, aplican los tres motivos planteados en la teoría, pues es crucial que estas empresas mantengan una cantidad adecuada de dinero líquido por varias razones que son fundamentales para su funcionamiento y sostenibilidad.

En primer lugar, la liquidez garantiza que la organización pueda cumplir con sus obligaciones financieras inmediatas, como el pago a proveedores, salarios, impuestos y otras

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

deudas. De no contar con la suficiente liquidez puede presentar incapacidad de cumplir con estos compromisos a tiempo.

Además, las entidades del sector solidario suelen tener acceso limitado a financiamiento externo, lo que hace que disponer de dinero líquido sea clave para no depender de préstamos o créditos que puedan generar retrasos o costos adicionales.

Así mismo, tener reservas de dinero líquido les permite absorber estos imprevistos sin comprometer su estabilidad financiera, pues la gestión adecuada del riesgo de liquidez también es fundamental para prevenir crisis financieras, ya que pueden estar expuestas a fluctuaciones en la demanda de sus servicios.

Por último, una buena gestión de la liquidez no solo es importante para cubrir necesidades inmediatas, sino también para garantizar la sostenibilidad a largo plazo de la organización.

Puede decirse que, la teoría de la preferencia por la liquidez brinda un sustento teórico clave para esta investigación, al explicar por qué las organizaciones, especialmente las del sector solidario, tienden a priorizar la tenencia de recursos líquidos. Esta postura permite enfrentar compromisos financieros, responder ante eventos inesperados y aprovechar oportunidades estratégicas. Su incorporación al análisis empírico fortalece la comprensión del riesgo de liquidez y su impacto en la estabilidad y continuidad financiera, aportando así un enfoque que orienta eficazmente las recomendaciones del estudio.

Fundamentos de la economía social y solidaria

En el ámbito iberoamericano, el movimiento de la Economía Solidaria ha impulsado diversas iniciativas organizativas, que abarcan desde cooperativas y organizaciones no gubernamentales (ONGs), hasta circuitos económicos y la conformación de plataformas como las Redes de Economía Solidaria. Estas redes permiten la integración de múltiples procesos, facilitando el intercambio de productos, servicios e información, lo cual fortalece gradualmente el movimiento. Además, promueven la participación de personas en condiciones económicas vulnerables, consolidando un sentido de colectividad sustentado en los principios de la solidaridad (Malagón, 2020).

El autor Askunze (2007 citado por Malagón, 2020) destaca que la Economía Social y Solidaria ha venido consolidándose en las últimas décadas como un movimiento social en crecimiento, integrando diversas organizaciones y actividades a nivel global. Este movimiento

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

promueve enfoques, teorías y prácticas alternativas basadas en la solidaridad dentro de las distintas dimensiones de la economía, entre las que se encuentran:

- La producción y las empresas solidarias.
- La financiación alternativa y la banca ética, que abarcan aspectos como el financiamiento, el ahorro y la inversión responsable, mecanismos de intercambio alternativo, y la consultoría con enfoque ético.
- El comercio justo, los mercados solidarios y el consumo responsable.
- La participación ciudadana activa y los procesos educativos orientados al cambio social

En Colombia, la Economía Solidaria se estructura principalmente en torno a dos grandes sistemas. El primero corresponde al sistema de organizaciones solidarias orientadas al desarrollo, el cual se divide en dos ámbitos (Malagón, 2020):

- **El ámbito formal** conformado por Organizaciones No Gubernamentales (ONGs), que se dedican a actividades de carácter social, asistencial y filantrópico, con el objetivo de atender las necesidades de poblaciones en condición de vulnerabilidad. Este grupo incluye fundaciones, asociaciones, corporaciones, juntas de acción comunal y organizaciones de voluntariado.
- **El ámbito informal** integrado por organizaciones comunitarias de base civil que, aunque no cuentan necesariamente con una estructura jurídica definida, trabajan en función de intereses sociales colectivos. La normativa legal que regula este tipo de organizaciones suele ser dispersa o poco consolidada

Cabe mencionar que el sector de la Economía Social y Solidaria (E.S.S.) está conformado por una amplia diversidad de organizaciones. Sin embargo, el autor Askunze (2007) (como se citó en Malagón, 2020) las agrupa en varias categorías: empresas solidarias y de inserción, cooperativas con enfoque social, asociaciones y fundaciones que desarrollan actividades económicas con fines sociales, sociedades laborales pertenecientes al tercer sector, y proyectos que fomentan el comercio justo, solidario o ecológico, así como entidades que impulsan la creación de nuevas empresas solidarias. Además, este sector ha experimentado un crecimiento significativo, estructurándose en forma de redes a nivel local, regional, continental y global, lo cual ha dado lugar a diversas configuraciones organizativas, tanto formales como informales.

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

De otro lado, en las últimas décadas, la Economía Social y Solidaria se ha consolidado progresivamente como un movimiento social que agrupa diversas organizaciones y acciones a nivel mundial, promoviendo enfoques, teorías y prácticas económicas alternativas basadas en la solidaridad, en áreas como (Malagón L. E., 2012):

- **La producción.** Las empresas solidarias, también conocidas como empresas de inserción, suelen surgir en contextos marcados por la responsabilidad social o ambiental, o como respuesta a crisis dentro de procesos sociales en comunidades humanas. Estas organizaciones se caracterizan por priorizar valores como la autonomía, la igualdad, la participación activa, el trabajo cooperativo, la equidad salarial, la transparencia, la auditoría social y la sostenibilidad tanto ambiental como social, entre otros principios fundamentales.
- **La financiación.** Este enfoque busca recuperar el valor social del dinero, orientándolo hacia la transformación y el desarrollo comunitario. Su objetivo es lograr un equilibrio entre la rentabilidad económica y el bienestar humano, social y ambiental
- **El comercio.** En el ámbito del consumo, han surgido propuestas que buscan redefinir las relaciones de intercambio comercial, bajo la premisa de que el comercio debe ser una herramienta para el desarrollo humano. Por ello, se hace necesario establecer condiciones más justas y equitativas que garanticen beneficios reales para los productores que se encuentran en situaciones de desventaja.
- **El consumo.** Las iniciativas impulsadas desde distintos sectores de la Economía Social y Solidaria tienen el potencial de fortalecer el poder ciudadano de forma consciente, promoviendo valores y comportamientos orientados al cambio social. Es a través de la educación que se pueden transformar las conciencias y actitudes, fomentar la sensibilización de la ciudadanía y dar sostenibilidad a nuevas experiencias de economía alternativa.

Los fundamentos ideológicos y teóricos de la Economía Solidaria se constituyen como un soporte teórico fundamental para esta investigación, al ofrecer un enfoque integral que permite interpretar la lógica organizacional, financiera y social de las entidades del sector solidario. Su orientación hacia la cooperación, la equidad, la participación y la sostenibilidad brinda una alternativa a los modelos económicos tradicionales, priorizando el bienestar colectivo sobre el beneficio individual. Esta perspectiva es especialmente valiosa para el análisis de la gestión financiera en organizaciones solidarias, ya que articula principios éticos y sociales con decisiones

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

operativas como la administración de la liquidez, el uso eficiente de recursos y la planificación estratégica. De este modo, refuerza la necesidad de incorporar criterios sociales y comunitarios en la toma de decisiones económicas, fortaleciendo así la validez y aplicabilidad de las recomendaciones del estudio.

Modelos de medición y gestión del riesgo de liquidez

Modelo de brechas de liquidez (*Gap Analysis*). La medición del gap de liquidez se basa en calcular la diferencia entre la expectativa y la entrega real de cada atributo o característica, organizándolos de menor a mayor para identificar de manera efectiva los aspectos clave en los que se debe concentrar la atención. Este indicador evalúa los flujos de entrada y salida en distintos períodos de tiempo. El análisis de brecha de liquidez se emplea para evaluar el riesgo de liquidez al que está expuesta una persona o institución, estableciendo períodos de tiempo e intervalos específicos. Su medición comienza en una fecha determinada y organiza los flujos de capital e intereses según sus vencimientos. Para calcular la brecha de liquidez, es fundamental disponer de información clave que permita analizar la situación en un momento determinado (Quintero & Muñoz, 2024).

Un gap negativo indica que los pasivos superan a los activos, lo que implica que una parte de los activos está siendo financiada con deuda. El principal riesgo de esta situación radica en la posibilidad de no poder cumplir oportunamente con las obligaciones financieras, tanto previstas como imprevistas, sin afectar el desarrollo normal de las operaciones. Los riesgos asociados se relacionan principalmente con la disponibilidad de efectivo y las opciones de financiamiento en caso de un déficit de flujo de caja que impida atender compromisos a corto plazo. Asimismo, existe un riesgo de mercado cuando la oferta y demanda no son suficientes, lo que puede influir en la volatilidad de los valores (Ruíz & Cortez, 2021).

Modelo de ratios estáticos (*Static Ratio Analysis*). El análisis financiero estático, denominado así porque su cálculo se realiza en un momento específico, como una instantánea, permite evaluar la proporción que representan las distintas partidas analizadas en relación con una de mayor relevancia. Este método facilita la obtención de ratios e indicadores que permiten evaluar la liquidez, solvencia, estabilidad, solidez y rentabilidad de una empresa. Para la definición de los ratios se puede utilizar el procedimiento de porcentajes integrales para determinar la composición porcentual de cada cuenta del activo, pasivo y patrimonio, asimismo, se puede utilizar el procedimiento de razones simples para obtener ratios e índices (Correa & Murillo, 2021).

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Modelos de simulación y pruebas de estrés. Las pruebas de estrés son una herramienta clave en la gestión de riesgos, utilizada para evaluar la solidez financiera tanto de una institución como del sistema financiero en su conjunto. Consisten en analizar el impacto que podrían tener eventos excepcionales, pero plausibles, sobre los balances de la entidad. A través de la simulación de "escenarios de estrés", se examinan sus efectos en la solvencia, liquidez y capacidad de recuperación de las instituciones individuales, así como en la estabilidad del sistema financiero en general (Martínez & Saavedra, 2021).

Las pruebas de estrés se vuelven esenciales después de períodos prolongados de estabilidad económica y financiera, ya que el buen desempeño sostenido de la economía puede generar un exceso de confianza y una subestimación de los riesgos.

A continuación, se presenta un cuadro resumen con las ventajas y limitaciones de cada modelo:

Tabla 2.

Ventajas y limitaciones de los modelos de medición y gestión del riesgo de liquidez.

Modelo	Medición Principal	Ventajas	Limitaciones	Aplicabilidad en el Sector Solidario
Gap de Liquidez (Gap Analysis)	Diferencia entre flujos de entrada y salida en diferentes horizontes de tiempo	Identifica periodos críticos de iliquidez; útil para gestión a corto y mediano plazo	Requiere información detallada y actualizada; sensible a errores de estimación	Alta aplicabilidad si la entidad lleva un control temporal de sus flujos
Ratios Estáticos	Relación entre cuentas del balance (ej. liquidez, solvencia, rentabilidad)	Fácil implementación; útil para diagnóstico inicial; permite comparar con estándares del sector	No considera variaciones en el tiempo; puede ser insuficiente para gestión proactiva	Útil en entidades con información contable básica
Pruebas de Estrés	Simulación del impacto de eventos extremos sobre la liquidez y solvencia	Permite anticipar escenarios de crisis; fortalece la planificación financiera y la toma de decisiones	Requiere capacidades analíticas avanzadas; depende de supuestos complejos	Alta relevancia si la entidad cuenta con datos históricos y proyecciones

Fuente: Elaboración propia (2025)

Puede decirse que, la elección del modelo para medir el riesgo de liquidez en una organización del sector solidario debe basarse en el grado de desarrollo de sus sistemas contables

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

y financieros, así como en la calidad y disponibilidad de la información que maneja. Las entidades con una estructura financiera más sencilla pueden encontrar mayor utilidad en el uso de ratios estáticos, mientras que aquellas con sistemas más robustos pueden aplicar modelos más avanzados, como el análisis de brechas o las pruebas de estrés. En consecuencia, el modelo seleccionado debe ajustarse a las capacidades internas de cada organización y centrarse en entregar resultados que sean realmente útiles para la toma de decisiones operativas y estratégicas.

Marco conceptual

Elementos relacionados al concepto de Riesgo de Liquidez

Los conceptos más relevantes inmersos en la presente propuesta de investigación, relacionados con la propuesta de herramientas financieras y contables para el fortalecimiento de los factores críticos en la Gestión del Riesgo de Liquidez de las organizaciones del sector solidario en Cartago, Valle del Cauca, se presentarán a continuación:

Sobre el concepto de Riesgo, según (Macías et al., 2021) “Las empresas se enfrentan a diferentes situaciones de riesgo, entendido como la posibilidad de sufrir una pérdida o daño a un activo. El riesgo es inevitable si hace parte fundamental de la toma de decisiones sobre la actividad principal de la empresa; de ahí que hay riesgos inherentes que se deben gestionar para disminuir el impacto o la posible pérdida, y según el tipo de actividad que desarrolle la empresa o negocio. (P. 8)

Para (Castañeda, 2021) “El Riesgo Empresarial se define como el conjunto de factores externos y/o internos que posibilitan la ocurrencia de un evento de carácter negativo que puede alterar el cumplimiento de la actividad empresarial de manera parcial o total.” (P. 8)

Por otra parte, para (Brito, 2018) el riesgo como concepto es una construcción social conformada por un evento peligroso e incierto e interrelacionado con la vulnerabilidad de un sistema social u organizacional. Existe riesgo en cualquier situación en que no sabemos con exactitud lo que ocurrirá en el futuro. El riesgo es sinónimo de incertidumbre, es decir, la dificultad de poder predecir lo que ocurrirá. En general es importante conocer al riesgo en el ámbito financiero y empresarial, ya que la mayoría de las decisiones son en base a predecir el futuro. (P.3)

Al analizar estos autores, se encuentra que, tanto para Macias como para Castañeda, el riesgo empresarial significa perjuicio para las empresas, pues este debe ser comprendido como un factor negativo que se encuentra presente dentro de las organizaciones, ya que trae consigo consecuencias negativas para el ente económico, como lo son las posibles incurrencias en pérdidas

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

y también la obstaculización para seguir con el curso normal de la operación, actividad económica o funcionamiento.

Ambos puntos de vista son complementarios y resaltan la importancia de comprender el riesgo como un elemento inevitable y de vital manejo en la actividad empresarial.

Por otra parte, Brito se diferencia de los anteriores ya que nos ofrece un concepto mucho más completo, aunque coincide con los autores anteriores en que el riesgo es un evento que trae consigo peligro, también nos lo muestra desde una perspectiva mucho más amplia, pues no menciona únicamente el ámbito empresarial u organizacional, sino que también el social.

Finalmente, estos conceptos son de gran importancia para comprender lo que significa la palabra riesgo en el contexto organizacional, pues en la actualidad las empresas están expuestas a diversos cambios tanto internos como externos que pueden provocar situaciones que ocasionen la manifestación de esta palabra.

A continuación, se mencionan algunos conceptos del riesgo de liquidez el cual es el principal objeto de estudio y análisis del presente trabajo de investigación

Desde el punto de vista de Lamas et al. (2012) “El riesgo de liquidez se puede expresar como la probabilidad de incurrir en pérdidas por no disponer de recursos líquidos suficientes para cumplir con las obligaciones de pagos comprometidas en un horizonte temporal determinado, y una vez considerada la posibilidad de que la entidad logre liquidar sus activos en condiciones razonables de tiempo y precio.” (p. 5)

Como opina Macías et al. (2021) “El riesgo de liquidez es o se presenta cuando la empresa no tiene a su disposición dinero efectivo para cumplir con las obligaciones financieras o compromisos inmediatos, aunque muestre en su información financiera que cuenta con activos o títulos valor que representan dinero, pero no en efectivo, o no son líquidos.” (p. 23)

Por último, para Supersolidaria (2012) en el capítulo XVII de la circular básica contable y financiera, “Se entenderá como Riesgo de Liquidez la contingencia de que una organización solidaria incurra en pérdidas excesivas por la enajenación de activos a descuentos inusuales y significativos, con el fin de disponer rápidamente de los recursos necesarios para cumplir con sus obligaciones contractuales.” (P.2)

Los autores coinciden en definir el riesgo de liquidez como la posibilidad de que una entidad enfrente pérdidas debido a la falta de recursos líquidos para cumplir con sus compromisos u obligaciones de pago oportunamente, pues aunque una empresa posea activos o valores

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

financieros suficientes, si estos no son fácilmente convertibles en efectivo, puede enfrentar problemas para cumplir sus obligaciones de corto plazo y esto es lo que se debe evitar en toda empresa, pues llegándose a presentar esta situación es muy difícil que la empresa mantenga una posición sólida en el mercado.

La comprensión de este concepto es fundamental para el análisis y entendimiento de lo que se busca desarrollar en el transcurso del presente proyecto de investigación, pues lo que se pretende es mitigar este tipo de riesgo dentro de las empresas del sector solidario.

De otro lado, teniendo en cuenta a (Mantilla et al., 2016) “Se entiende por gestión o administración de riesgo el proceso mediante el cual se identifican, analizan, evalúan, tratan o manejan, monitorean, y comunican los riesgos generados en una actividad, función o proceso, de tal forma que sea posible a la organización minimizar los riesgos y maximizar las oportunidades.” (P. 36)

Las organizaciones solidarias en Colombia

Según lo establecido por el Congreso de Colombia (1998) la Ley 454 “Para efectos de la presente Ley denomínese Economía Solidaria al sistema socioeconómico, cultural y ambiental conformado por el conjunto de fuerzas sociales organizadas en formas asociativas identificadas por prácticas autogestionarias solidarias, democráticas y humanistas, sin ánimo de lucro para el desarrollo integral del ser humano como sujeto, actor y fin de la economía.” (p. 1)

Para (J. García, 2021) “En Colombia, existen diversas empresas solidarias entre ellas cooperativas, fondos de empleados y asociaciones mutuales. Su objeto social incluye la prestación de servicios comunes y seguridad social, abarcando previsión, asistencia y solidaridad para sus asociados. Estas empresas se constituyen como personas jurídicas sin ánimo de lucro y se crean con el propósito de llevar a cabo actividades socioeconómicas para satisfacer las necesidades de sus miembros, desarrollar obras de interés social y promover el bienestar colectivo.” (p. 4)

Los autores explican que la economía solidaria es un sistema organizado que busca el bienestar común y opera sin fines de lucro, por una parte la ley 454 de 1998 establece que este sistema se basa en valores de autogestión, democracia y humanismo, y su principal objetivo es promover el desarrollo integral de las personas, quienes son a la vez participantes y beneficiarios de la economía y García, añade que en Colombia existen organizaciones solidarias, como cooperativas y fondos de empleados, cuya función es ofrecer servicios y apoyo social a sus miembros, fomentando la solidaridad y el bienestar comunitario.

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Ambos coinciden en que estas entidades buscan satisfacer las necesidades de sus integrantes y contribuir al progreso de sus comunidades.

En conclusión, los conceptos anteriormente mencionados son clave para la comprensión del presente trabajo de investigación, ya que proporcionan una, buenas bases teóricas y contextuales sólidas que orienta el estudio y facilita la comprensión del problema de investigación.

Sistema de administración del riesgo de liquidez – SARL

El Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL) es un mecanismo que las organizaciones solidarias supervisadas deben implementar para gestionar el riesgo de liquidez. Su objetivo es permitir la identificación, medición, control y seguimiento de este riesgo, al que dichas entidades están expuestas en el ejercicio de sus operaciones. El riesgo de liquidez puede manifestarse cuando una organización solidaria no logra mantener un equilibrio sostenido entre sus flujos financieros positivos y negativos. Desde la perspectiva de los activos, este riesgo surge cuando la entidad enfrenta dificultades para convertir sus activos en efectivo de manera rápida, sin incurrir en pérdidas de capital o penalizaciones asociadas a los instrumentos o activos de inversión. En cuanto al pasivo, el riesgo de liquidez se materializa cuando la organización no puede financiar el crecimiento de sus operaciones ni cumplir con sus obligaciones de pago en los plazos y condiciones acordados, sin incurrir en costos excesivos o afectar su reputación en el mercado (Supersolidaria , 2019).

Las organizaciones solidarias sujetas a esta normativa deben llevar a cabo evaluaciones periódicas de las etapas y componentes del SARL. El propósito de estas revisiones es identificar y aplicar los ajustes necesarios para garantizar su funcionamiento de manera efectiva, eficiente y oportuna. De este modo, el sistema podrá adaptarse constantemente a las condiciones específicas de la organización, al mercado en el que opera y a la dinámica económica general. El proceso de gestión del riesgo de liquidez debe comprender las siguientes fases:

Identificación del riesgo de liquidez.

En esta fase, las organizaciones deben reconocer los factores y eventos que influyen en su exposición al riesgo de liquidez, considerando sus activos, pasivos y posiciones fuera de balance. Además, deben evaluar los productos que comercializan y las condiciones del mercado en el que operan. Para ello, se establecen los siguientes principios (Supersolidaria , 2019):

- Definir una periodicidad para revisar los factores de riesgo de liquidez.

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

- Analizar el impacto del riesgo de liquidez antes de lanzar nuevos productos o líneas de negocio.
- Identificar todos los eventos de riesgo que puedan afectar los flujos de efectivo y los activos líquidos, incluyendo aquellos derivados de riesgos de mercado, crédito, operativo, reputacional y de concentración.

Medición. Las organizaciones solidarias deben emplear una metodología que permita calcular y proyectar los flujos de caja de sus activos, pasivos y posiciones fuera de balance en distintos horizontes de tiempo, considerando tanto escenarios normales como de estrés. Esta metodología debe facilitar la cuantificación del requerimiento neto de recursos en coherencia con su plan de negocios y establecer el nivel mínimo necesario para mitigar el riesgo de liquidez. Para ello, deben seguirse los siguientes principios (Supersolidaria , 2019):

- Realizar la cuantificación del riesgo de liquidez diariamente, acorde con las necesidades operativas de la organización.
- Definir indicadores de exposición al riesgo de liquidez y establecer el nivel de tolerancia al riesgo.
- Determinar el mínimo de activos líquidos requeridos en distintos escenarios, incluyendo situaciones de alta exposición al riesgo de liquidez.
- Implementar mecanismos de alerta temprana y establecer límites para prevenir la materialización de eventos adversos del mercado o de la propia organización.
- Evaluar la "liquidez de mercado" de su portafolio de inversiones, asegurando la posibilidad de vender activos sin afectar significativamente su precio o utilizarlos como garantía para obtener financiamiento inmediato

Control. El SARL debe permitir a las organizaciones solidarias establecer mecanismos de supervisión para evaluar constantemente su nivel de exposición al riesgo de liquidez. En la implementación de estas actividades de control, se deben considerar los siguientes aspectos (Supersolidaria , 2019):

- La aprobación y supervisión de las actividades de control deben estar a cargo del Consejo de Administración o la Junta Directiva y ser comunicadas a toda la organización.
- Las actividades de control deben ser proporcionales al volumen y la complejidad de las operaciones de la entidad.

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

- Se deben cumplir los límites establecidos en relación con productos, líneas de negocio y posiciones activas y pasivas, incluyendo montos mínimos de activos líquidos, niveles de efectivo y concentración de portafolios.
- Deben alinearse con la estrategia general de la organización, verificando que las políticas comerciales sean coherentes con la gestión del riesgo de liquidez.
- Se debe definir un plan de contingencia para afrontar escenarios de crisis de liquidez.
- Las actividades de control deben integrarse dentro del sistema de control interno de la organización.
- Los resultados de estas revisiones deben estar disponibles para la Superintendencia de la Economía Solidaria, cuando así lo requiera.
- La supervisión del cumplimiento de los límites de riesgo de liquidez debe ser realizada por un área independiente de las unidades encargadas de negociación, captaciones y colocaciones

Monitoreo. El SARL debe proporcionar a las organizaciones solidarias herramientas para evaluar continuamente su exposición al riesgo de liquidez. Esto incluye la implementación de mecanismos cuantitativos y cualitativos para el seguimiento de la situación de liquidez.

El monitoreo implica definir, analizar y reportar indicadores de riesgo de liquidez adicionales a los exigidos por la Superintendencia, los cuales deben permitir:

- Evaluar el cumplimiento del nivel de apetito al riesgo.
- Establecer alertas tempranas ante posibles deterioros de liquidez.

Algunos de los indicadores clave para la detección de alertas incluyen:

- Crecimiento acelerado de los activos en relación con los pasivos o frente a pasivos volátiles.
- Aumento en la concentración de activos y pasivos.
- Mayor retiro anticipado de depósitos a término.
- Reducción en la madurez promedio de los pasivos.

Marco Legal.

En esta sección se examina el marco normativo y legal actual, que proporciona información clara y precisa para resolver el problema de investigación

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Tabla 3.*Marco normativo o legal de la investigación.*

Normatividad	Descripción	Aporte a la investigación
Constitución Política de Colombia (Art. 333 y 58)	Establece la libertad económica y la función social de la propiedad y la empresa. Reconoce y protege la libre iniciativa privada dentro de los límites del bien común.	Fundamenta el derecho al desarrollo de la actividad económica de las cooperativas, dentro del marco legal del Estado Social de Derecho, y sustenta la existencia de vigilancia estatal sobre sectores económicos.
Ley 79 de 1988	Regula el funcionamiento del sector cooperativo, su organización, objetivos, prohibiciones y tipos.	Define el marco legal de las cooperativas como empresas asociativas de derecho privado con funciones económicas y sociales específicas.
Ley 454 de 1998	Reorganiza el sector solidario, crea la Superintendencia de la Economía Solidaria, y establece disposiciones financieras y de control.	Refuerza la vigilancia sobre las entidades del sector solidario y establece las bases para el control y supervisión del riesgo, incluido el de liquidez.
Circular Externa 042 de 2009 – Superintendencia Financiera de Colombia (SFC)	Establece directrices para la implementación del Sistema de Administración del Riesgo de Liquidez (SARL) en entidades vigiladas por la SFC.	Aporta los lineamientos técnicos y metodológicos para medir, monitorear y controlar el riesgo de liquidez en entidades financieras. Es aplicable como referente para el sector solidario que busque adoptar buenas prácticas.
Anexo 3, Capítulo XVII – Circular Básica Contable y Financiera – Supersolidaria	Modelo estándar de medición del riesgo de liquidez a través del análisis de brechas para cooperativas, fondos de empleados y mutuales.	Proporciona una guía detallada y específica para la medición del riesgo de liquidez en entidades solidarias bajo supervisión de la Supersolidaria. Refuerza la obligatoriedad de su implementación para mitigar riesgos.
Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)	Conjunto de estándares contables de aceptación internacional, que buscan la transparencia y comparabilidad de los estados financieros.	Facilitan la correcta presentación de la información financiera, insumo esencial para evaluar el riesgo de liquidez. Permiten una base uniforme para el análisis financiero de las organizaciones solidarias. Para el caso de las cooperativas, las que más se utilizan son las NIIF para las PYMES, dado que un número representativo de este tipo de empresas cumplen con los requisitos de una PYME, asimismo, la NIIF 9 - Instrumentos Financieros, que es una norma que regula la clasificación, medición y deterioro de los instrumentos financieros, lo cual es crucial para las cooperativas que gestionan depósitos, préstamos y otros activos financieros. La correcta aplicación de

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Normatividad	Descripción	Aporte a la investigación
		NIIF 9 es esencial para la medición precisa del riesgo de crédito y la exposición a fluctuaciones en el valor de los activos. También se encuentra la NIIF 15 - Ingresos de Actividades Ordinarias: Regula el reconocimiento de ingresos, lo cual es importante para las cooperativas que generan ingresos a partir de intereses, cuotas de asociados y otros productos financieros. La correcta aplicación de esta norma asegura una presentación adecuada de los ingresos y la rentabilidad de la entidad (Iñiguez & Díaz, 2022).
Decreto 704 de 2019	Habla sobre las normas sobre la gestión y administración de riesgo de liquidez de las cooperativas de ahorro y crédito, las cooperativas multiactivas e integrales con sección de ahorro y crédito, los fondos de empleados y las asociaciones mutuales.	Le aporta a la investigación la normatividad relacionada con la Identificación, medición, control y monitoreo del riesgo de liquidez y así mismo, nos muestra cuales deben ser los objetivos del Comité Interno de Administración del Riesgo de Liquidez. Establece que las entidades deben contar con una estrategia de gestión del riesgo de liquidez, aprobada por la Alta Gerencia, con planes para condiciones normales y de crisis. El Consejo de Administración debe supervisar su implementación. La estrategia debe incluir políticas, límites y controles, así como un sistema de revisión y evaluación continua. También se debe garantizar una divulgación clara de la situación financiera al público. (Dep administrativo de la función pública , Según Art 4 y 7, pag. 2)
NIIF 7	Evaluar la naturaleza y alcance de los riesgos procedentes de los instrumentos financieros a los que la entidad se haya expuesto durante el periodo y lo esté al final del periodo sobre el que se informa, así como la forma de gestionar dichos riesgos.	Nos muestra la obligatoriedad que que tienen las entidades de revelar información sobre los riesgos financieros, especialmente riesgo de liquidez y de mercado, incluyendo: Vencimientos de pasivos financieros y cómo se gestiona el riesgo de liquidez. Análisis de sensibilidad ante cambios en variables de riesgo de mercado, métodos usados y sus limitaciones. (NIIF 7 GI, Pag 9.)
NIIF 9	Determinación de incrementos significativos en el riesgo crediticio	Nos muestra como en cada fecha de presentación, estas entidad del sector solidario deben evaluar si el riesgo crediticio de un instrumento financiero ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial, basándose en el riesgo de

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Normatividad	Descripción	Aporte a la investigación
		incumplimiento a lo largo de su vida esperada y no solo en las pérdidas esperadas. Para ello se debe usar información razonable, sustentable y accesible (sin costo o esfuerzo desproporcionado). No basta con mirar solo la morosidad pasada, salvo que no haya proyecciones disponibles, para ello se debe tener en cuenta que si un pago se atrasa más de 30 días, se presume que el riesgo ha aumentado, aunque esta presunción puede refutarse con evidencia suficiente. (NIIF 9 GI, Pag 24)

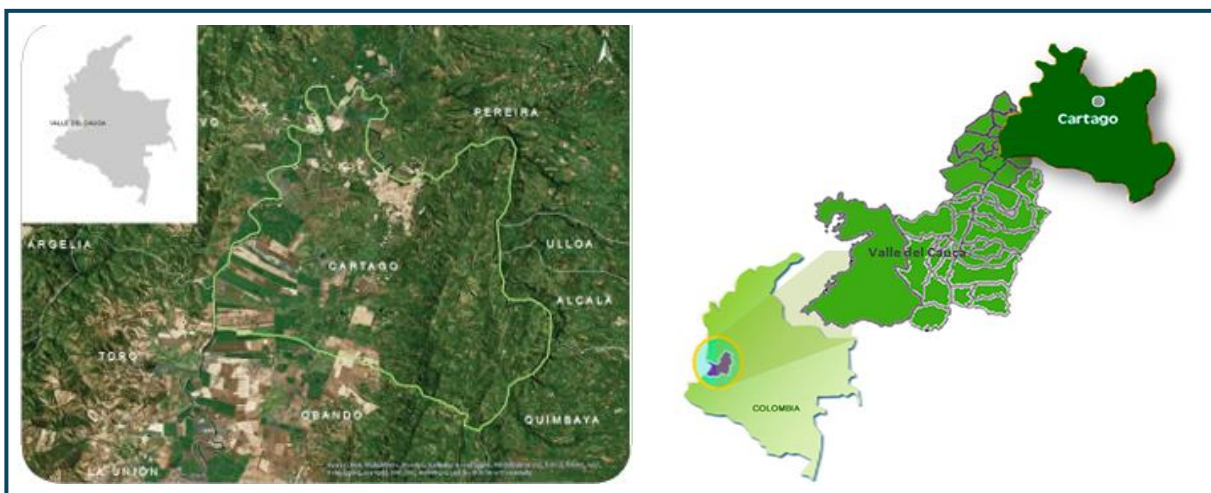
Fuente. Elaboración propia (2025).

En conclusión, es esencial que todas las organizaciones que pertenecen al sector solidario comprendan plenamente las normas que las regulan. Esto les permite operar en el mercado cumpliendo con los requisitos establecidos por el gobierno y ajustarse a las disposiciones legales de los entes reguladores.

Marco contextual

Se lleva a cabo una recopilación de información general en cuanto al entorno económico del municipio de Cartago, Valle del Cauca, que es el lugar en dónde se centra la presente investigación, además se da especial enfoque a los datos estadísticos que se tienen sobre el sector solidario, las entidades que lo componen y que desarrollan su actividad económica en el municipio.

Figura 5. Localización.



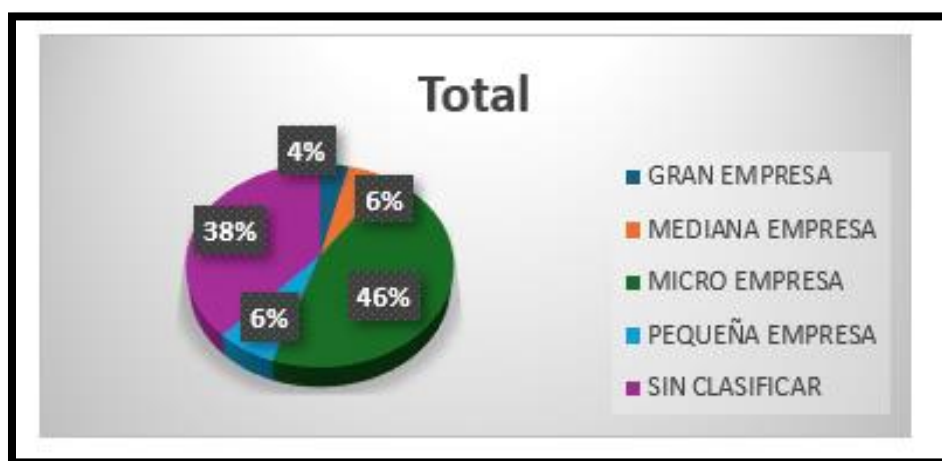
Fuente: Elaboración propia según libros de Montoya (2014) y Mejía (2020)

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Por otra parte, según base de datos de la cámara de comercio de Cartago, existe un total de 103 empresas del sector solidario matriculadas, estas se distribuyen entre grandes empresas, medianas, micro, pequeñas y otra cantidad sin clasificar, según la información proporcionada, las más comunes son las microempresas, con un 46% según se muestra en el siguiente gráfico:

Figura 6.

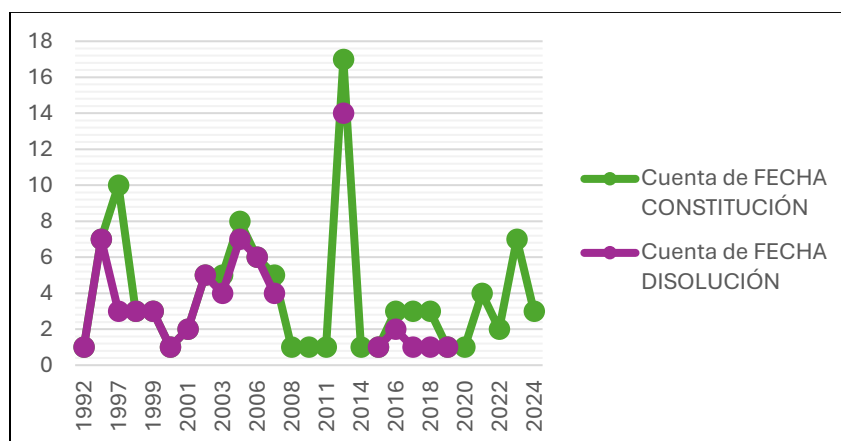
Distribución porcentual por tamaño de las empresas del sector solidario en Cartago.



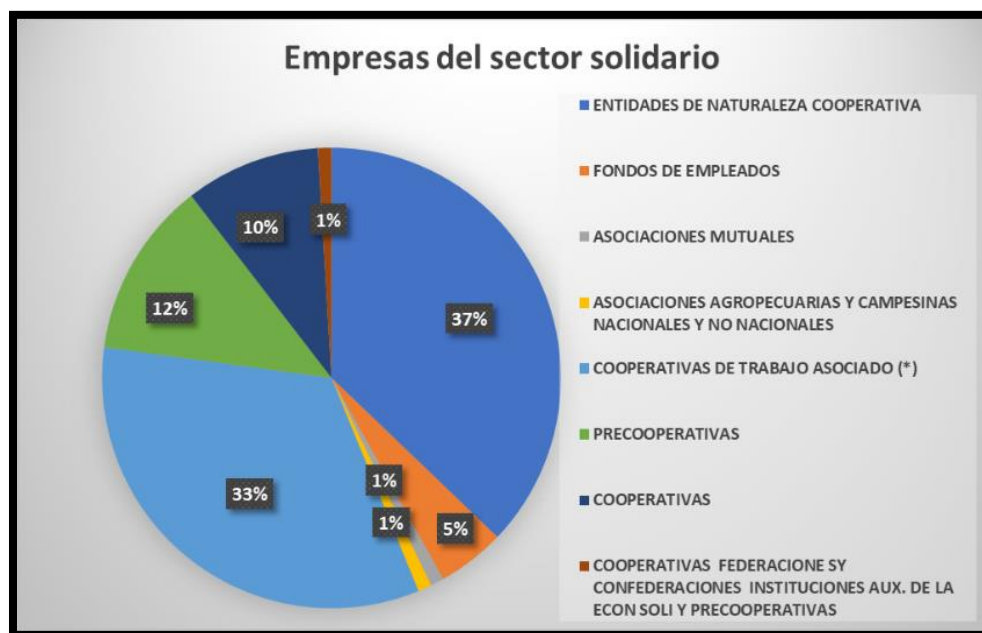
Fuente: Elaboración Propia – Base de datos Cámara de comercio de Cartago

Por otra parte, en cuanto a la constitución y disolución de este tipo de entidades del sector solidario en Cartago, se pudo observar que en un rango amplio de años las empresas de este sector que se matriculan y se crean formalmente no representa una cifra muy relevante, en los datos proporcionados se obtuvo que el año en que hubo más matriculas fue en el 2012, con un total de 17, pero así mismo, ese año hubo un total de 14 empresas se disolvieron, lo cual lleva a cuestionar la estabilidad y principio de negocio en marcha de estas entidades, en la siguiente gráfica se muestra con mayor claridad los datos obtenidos, observando que de 103 empresas matriculadas en Cartago, se disolvió un total de 66.

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Figura 7.*Fechas de constitución y disolución.***Fuente:** Elaboración Propia – Base de datos Cámara de comercio de Cartago

En Cartago Valle del Cauca existen diversas empresas solidarias entre ellas cooperativas, fondos de empleados y asociaciones mutuales, a continuación, se mostrarán como están divididas:

Figura 8.*Distribución por tipología de las empresas del sector solidario del municipio de Cartago.***Fuente:** Elaboración Propia – Base de datos Cámara de comercio de Cartago

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Después de observar la cantidad de empresa del sector solidario matriculadas y disueltas en el municipio de Cartago, resultó importante realizar un análisis de los datos obtenidos en cuanto a los activos y pasivos de estas entidades, los cuales podrían ser relevantes en cuanto al análisis del desarrollo económico de estas empresas en el municipio.

Tabla 4.

Activos corrientes y no corrientes de las empresas del sector solidario en Cartago Valle del Cauca clasificadas según su tamaño

Según su tamaño	Activo corriente		Activo no corriente	
Gran empresa	\$	53.746.167.576	\$	17.100.934.008
Mediana empresa	\$	37.874.778.483	\$	5.910.000
Microempresa	\$	13.343.682.699	\$	2.933.998.335
Pequeña empresa	\$	5.277.244.613	\$	911.915.456
Total general	\$	110.241.873.371	\$	20.952.757.799

Fuente: Elaboración Propia – Base de datos Cámara de comercio de Cartago.

Tabla 5.

Pasivos corrientes y no corrientes de las empresas del sector solidario en Cartago Valle del Cauca clasificadas según su tamaño

Según su tamaño	Pasivo corriente		Pasivo no corriente	
Gran empresa	\$	20.972.949.572	\$	-
Mediana empresa	\$	35.642.756.139	\$	1.294.073.535
Microempresa	\$	3.696.401.553	\$	311.575.434
Pequeña empresa	\$	3.980.469.254	\$	177.731.403
Total general	\$	64.292.576.518	\$	1.783.380.372

Fuente: Elaboración Propia – Base de datos Cámara de comercio de Cartago

Por último, las empresas del sector solidario, vigiladas por la superintendencia de economía solidaria se crean con el fin de servir a la comunidad, aunque esto no quiere decir que no generen ingresos en el desarrollo de una actividad económica en particular, en la siguiente tabla se muestra a qué se dedican estas entidades en Cartago Valle del Cauca.

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Tabla 6.

Empresas del sector solidario en Cartago Valle del Cauca clasificadas según su actividad económica

Méndez (2009),

Actividad Económica	Empresas matriculadas
Fabricacion de calzado de cuero y piel con cualquier tipo de suela	1
Comercio de partes piezas (autopartes) y accesorios (lujos) para vehiculos automotores	1
Comercio al por mayor de materias primas agropecuarias animales vivos	23
Transporte de carga por carretera	2
Otras actividades complementarias al transporte	1
Actividades financieras de fondos de empleados y otras formas asociativas del sector solidario	3
Otras actividades de servicio financiero excepto las de seguros y pensiones n.e.p.	1
Otras actividades profesionales científicas y técnicas n.e.p.	1
Actividades combinadas de apoyo a instalaciones	1
Otras actividades de atencion de la salud humana	1
Actividades de otras asociaciones n.e.p.	28
Otras actividades	40
Total	103

Fuente: Elaboración Propia – Base de datos Cámara de comercio de Cartago

El sector solidario en Cartago Valle del Cauca, aunque no representan una mayoría en la economía del municipio, son importantes en cuando al desarrollo económico y social debido a su naturaleza, pues son sus asociados quienes se ven beneficiados de los recursos con los que cuentan estas entidades, en la recopilación de datos se observa que se cuenta con solvencia económica, sin embargo, la cantidad de cooperativas disueltas según la base de datos proporcionada por la Cámara de comercio de Cartago, muestra de alguna manera la importancia de implementar sistemas de riesgo y así hacer que estas cooperativas creadas para ayudar de alguna manera a la comunidad más vulnerable pueda perdurar en el tiempo sin problemas graves de liquidez.

Para efectos de esta investigación, después de hacer la depuración de las empresas del sector solidario, aquellas que se relacionan con los procesos de ahorro y financiación solidaria se

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

obtuvo un total de doce cooperativas o fondos, que ofrecen servicios de colocación de préstamos, las cuales por su esencia son las que se enfrentan a mayores riesgos de liquidez

Capítulo 03 - Diseño metodológico

La presente investigación se realizó desde la modalidad de monografía investigativa teniendo en cuenta cada uno de los requerimientos de la Universidad del Valle, con el fin de proponer herramientas financieras y contables para el fortalecimiento de los factores críticos en la gestión del riesgo de liquidez de las organizaciones del sector solidario, con el propósito de orientar a estas empresas hacia una gestión y administración del riesgo de liquidez mucho más eficiente y eficaz, que les permita ser mucho más sólidas económicamente y mantener una estabilidad financiera.

Diseño de la investigación

Para el autor Hernández *et al.* (2014), el “diseño de la investigación” hace referencia a la planificación o estrategia estructurada que se elabora con el propósito de recolectar la información necesaria para dar respuesta al problema de investigación planteado. Asimismo, y de acuerdo con el grado de abstracción y la manipulación de las variables, el diseño de la investigación se clasificó como aplicada, ya que tiene como finalidad ofrecer soluciones prácticas a problemáticas concretas relacionadas el problema de investigación.

De acuerdo con lo planteado por el Hernández *et. al.* (2014), se estableció que la investigación fue de tipo transversal, ya que se llevó a cabo en un momento determinado del tiempo y su duración será limitada. Asimismo, el estudio tuvo como propósito proponer estrategias dirigidas a las empresas del sector solidario, con el fin de ofrecer soluciones efectivas a los problemas de liquidez actuales y, en caso necesario, prevenir su ocurrencia en el futuro. Esta labor resultó fundamental, dado que estas organizaciones, orientadas al bien común, requieren mantener su actividad económica de manera eficiente y sostenible en el tiempo.

Enfoque de la investigación

El presente proyecto de investigativo tuvo un enfoque cualitativo, el cual según los autores Hernández *et al.* (2014), propicia la formulación de preguntas e hipótesis puede llevarse a cabo en distintas etapas del proceso investigativo: antes, durante o después de la recolección y análisis de los datos. Estas actividades permitieron inicialmente identificar las preguntas de investigación más relevantes, y posteriormente, afinarlas y encontrar respuestas más precisas. El diseño de la propuesta de estrategias exigió una revisión, recolección y análisis minucioso de la información, lo cual permitió explorar, describir y comprender en profundidad los procesos, el funcionamiento, las necesidades, particularidades y complejidades relacionadas con la gestión del riesgo de liquidez

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

en el sector solidario. Asimismo, el enfoque cualitativo adoptado facilitó la comprensión de la realidad desde la perspectiva de los propios actores, es decir, desde la estructura organizativa de este sector, lo que posibilitó una caracterización más precisa.

Tipo/Alcance de investigación

Para Hernández *et al.* (2014) los estudios descriptivos tienen como propósito detallar las propiedades, características y perfiles de individuos, grupos, comunidades, procesos, objetos o fenómenos que se analicen dentro de una investigación. Con base en lo expuesto, se determinó que esta investigación correspondió a un enfoque descriptivo, dado que buscó identificar y analizar los elementos y características propios del sector solidario. Esto permitió obtener una comprensión más estructurada y detallada de los componentes clave que deben considerarse para una gestión adecuada del riesgo de liquidez, facilitando así la formulación de estrategias que puedan servir como referencia para las organizaciones que integran este sector.

Del mismo modo, el enfoque descriptivo de esta investigación facilitó la sistematización de información relacionada con las prácticas, métodos y políticas que actualmente emplean las organizaciones del sector solidario para gestionar su liquidez, así como los riesgos a los que se encuentran expuestas.

Método de la investigación

De acuerdo con lo planteado por Bernal (2010), el método inductivo se basa en el razonamiento que parte de hechos particulares considerados válidos, con el objetivo de alcanzar conclusiones de carácter general que puedan aplicarse a contextos más amplios. El presente proyecto de investigación adoptó el método inductivo, por ser el más adecuado para alcanzar los objetivos planteados. Este enfoque permitió partir del análisis de situaciones particulares que ocurren en el sector solidario, con el fin de identificar y comprender los factores clave relacionados con sus necesidades en la gestión del riesgo de liquidez. En consecuencia, al emplear el método inductivo, también se incorporó el enfoque racional, ya que se fundamentó en el análisis lógico y reflexivo de la información recolectada.

Sector objeto de estudio (unidad de análisis),

El sector objeto de estudio del proyecto de investigación fue el sector solidario de Cartago, Valle del Cauca. La población objeto de estudio fueron las Cooperativas de carácter financiero, a

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

la fecha de investigación se identificaron once instituciones, de las cuales serán seleccionadas cinco casos específicos.

Fuentes investigación

Las fuentes de información desempeñan un papel fundamental en cualquier proceso investigativo, ya que proporcionaron los insumos necesarios para dar desarrollo el estudio. Estas fuentes se clasificaron, principalmente, en dos tipos: primarias y secundarias.

Fuentes Primarias

De acuerdo con Méndez (2009), las fuentes primarias corresponden a testimonios directos de los hechos, lo que les otorga un alto valor tanto histórico como científico, ya que ofrecen información más objetiva, precisa y confiable; para el caso en mención, las fuentes primarias para esta investigación fueron directamente de las empresas del sector solidario del municipio de Cartago, Valle del Cauca.

Fuentes Secundarias

De otro lado, las fuentes secundarias son aquellas que brindan información sobre hechos o fenómenos mediante el uso de documentos o datos previamente recopilados y elaborados por otras personas o entidades. Entre estas fuentes puede mencionarse información que publica Confecoop, así como artículos y trabajos de grado que han abordado el tema del riesgo de liquidez para las empresas del sector solidario. De igual forma se revisaron informes financieros y de gestión de las cooperativas analizadas

Técnicas de investigación

En el marco de esta investigación se implementaron dos técnicas clave que facilitarán tanto la recopilación como el análisis riguroso de la información:

- ***Entrevistas Semiestructurada.***

La entrevista se utilizó como un recurso cualitativo que permitió obtener información detallada directamente de los actores más relevantes dentro de las entidades del sector solidario. Dada las condiciones de dificultad de acceso a la información de las entidades, después de varios esfuerzos fallidos de acercamiento directo, se optó por la construcción de un cuestionario en línea semiestructurado, que permitió acceder a la caracterización base de los actores y a información de aspectos esenciales para el proceso investigativo relacionado con la gestión del riesgo de liquidez. Entre los participantes se contó con directivos y responsables del área financiera principalmente de cooperativas financieras del municipio de Cartago que accedieron a la investigación

- ***Análisis de contenido.***

Dada las dificultades de acceso por actores a la información de las cooperativas, se complementó la investigación con el análisis de contenido como técnica para procesar y comprender la información obtenida principalmente de fuentes documentales, tales como normativas y reportes institucionales. Esta metodología permitió analizar de forma estructurada los discursos, políticas y documentos vinculados con la gestión del riesgo de liquidez. Su propósito fue reconocer patrones, temas recurrentes y elementos significativos que contribuyan a construir un diagnóstico sólido sobre los factores críticos que influyen en dicha gestión dentro del sector solidario, con el fin de formular propuestas concretas y pertinentes para su fortalecimiento.

Fases del Proyecto

Con el fin de desarrollar este trabajo de grado, a continuación, se presentan las respectivas fases del proyecto que se realizaron para cumplir con los objetivos establecidos:

Tabla 7.

Fases del proyecto

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Fase del Proyecto	Objetivo	Actividades Específicas
Fase 1: Caracterización de las condiciones económicas y financieras del Sector	Objetivo Específico 1: Caracterizar las condiciones económicas y financieras del Sector Solidario en Colombia	1. Análisis documental del sector solidario de Colombia 2. Revisión de fuentes como Confecoop y Superintendencia de economía solidaria.
Fase 2: Diagnóstico de la Gestión del Riesgo de Liquidez	Objetivo Específico 2: Diagnosticar su estructura y las prácticas actuales de gestión del riesgo de liquidez.	1. Identificación de las empresas del sector solidario en Cartago. 2. Elaboración de las preguntas para la entrevista semiestructurada. 3. Realización de las entrevistas semiestructuradas con los responsables financieros de las empresas seleccionadas. 4. Análisis y procesamiento de los datos obtenidos para identificar las prácticas actuales.
Fase 3: Análisis de Deficiencias y Vulnerabilidades	Objetivo Específico 3: Analizar las principales deficiencias y vulnerabilidades en los sistemas de medición y control del riesgo de liquidez.	1. Revisión de la información obtenida de las entrevistas. 2. Identificación de las deficiencias y vulnerabilidades en los sistemas de medición y control de liquidez. 3. Elaboración de un informe preliminar con las principales deficiencias encontradas.
Fase 4: Investigación de Herramientas Financieras y Contables	Objetivo Específico 4: Identificar posibles herramientas financieras y contables para fortalecer la gestión del riesgo de liquidez.	1. Revisión de literatura académica sobre gestión del riesgo financiero. 2. Identificación de casos de implementación de herramientas similares en organizaciones del sector solidario. 3. Consolidación de un informe detallando las herramientas financieras y contables adecuadas para la gestión del riesgo de liquidez.
Fase 5: Informe Final y Presentación	Objetivo General: Diseñar una propuesta para la Gestión del Riesgo de Liquidez en el sector solidario de Cartago, Valle del Cauca, Colombia.	1. Redacción del informe final que incluya diagnóstico, identificación de deficiencias, herramientas propuestas y recomendaciones. 2. Preparación de la presentación final del proyecto.

Fuente: Elaboración propia (2025)

Matriz metodológica

Tabla 8.

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Matriz metodológica

Objetivo Específico	Fuentes	Técnicas de Investigación
Caracterizar las condiciones económicas y financieras del sector solidario en Colombia	Información documental de fuentes oficiales	Análisis documental
Diagnosticar su estructura financiera y las prácticas actuales de gestión del riesgo de liquidez que implementan las empresas pertenecientes al sector solidario en Cartago.	Entrevistas a directivos y/o responsables financieros de las empresas del sector solidario	Entrevista semiestructurada
Analizar las principales deficiencias y vulnerabilidades en los sistemas de medición y control del riesgo de liquidez de las organizaciones del sector solidario de Cartago.	Entrevistas a directivos y/o responsables financieros de las empresas del sector solidario	Entrevista semiestructurada
Identificar posibles herramientas financieras y contables para fortalecer la gestión del riesgo de liquidez en las organizaciones del sector solidario de Cartago.	Literatura académica sobre gestión del riesgo financiero.	Revisión documental
	Casos de implementación en organizaciones similares.	Análisis de contenido

Fuente: Elaboración propia (2025)

Capítulo 04 – Caracterización de las condiciones económicas y financieras del sector solidario en Colombia

Análisis documental del sector solidario en Colombia

Las organizaciones solidarias conforman un grupo de entidades de origen privado que persiguen objetivos orientados al bienestar colectivo o social, sin centrarse en la acumulación de capital o el lucro económico. Estas organizaciones comparten principios como la participación voluntaria, la gestión democrática, la ausencia de beneficios personales, el fortalecimiento del individuo y una autonomía plena respecto al Estado. En Colombia, dentro del sector de las organizaciones solidarias, pueden identificarse dos sistemas principales. El primero corresponde a las organizaciones de economía solidaria, las cuales están reguladas por la Ley 454. El segundo lo constituyen las organizaciones solidarias de desarrollo, integradas por fundaciones, corporaciones, asociaciones, juntas de acción comunal y grupos de voluntariado, cuyo marco normativo se encuentra disperso y carece de una regulación unificada (Andrade, 2021).

En el país, el Sector Solidario, también conocido como el tercer sector de la economía, ha desempeñado un papel importante en el desarrollo del país a lo largo del tiempo. Este sector está compuesto por entidades como las cooperativas, los fondos de empleados y las asociaciones mutuales, las cuales se encuentran en constante transformación y evolución, contribuyendo significativamente al crecimiento de la economía nacional (Gómez & Barbosa, 2021).

La economía solidaria en Colombia representa aproximadamente el 4% del Producto Interno Bruto (PIB) (Supersolidaria, 2024). Este sector abarca diversos tipos de organizaciones, entre las cuales se destacan las cooperativas de ahorro y las multiactivas, que operan bajo un modelo solidario y gestionan múltiples unidades de negocio, como es el caso de Colanta y Coopidrogas. Asimismo, existen los fondos de empleados, que generalmente están vinculados a una empresa o grupo empresarial y ofrecen una variedad de productos y servicios a sus trabajadores. De este modo, se encuentran las entidades mutuales, las cuales también están sujetas a supervisión y control. Existen tres tipos de organizaciones de Economía Solidaria en Colombia (Unidad Solidaria, 2023)

Cooperativas:

Las cooperativas en Colombia se rigen por el marco normativo establecido en la Ley 79 de 1988 y la Ley 454 de 1998, que definen su naturaleza y principios fundamentales. Se entiende por cooperativa a una empresa asociativa sin ánimo de lucro, en la que los trabajadores o usuarios

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

actúan simultáneamente como aportantes y gestores, con el propósito de producir o distribuir de manera conjunta y eficiente bienes o servicios, atendiendo las necesidades tanto de sus asociados como de la comunidad en general (Unidad Solidaria, 2023).

Para que una empresa asociativa sea reconocida como sin ánimo de lucro, debe cumplir con ciertos requisitos, entre ellos:

- Establecer la irrepartibilidad de las reservas sociales, así como del remanente patrimonial en caso de liquidación, lo que garantiza que los recursos acumulados no se distribuyan entre los asociados.
- Destinar los excedentes económicos a finalidades como la prestación de servicios sociales, el fortalecimiento de reservas y fondos institucionales, y el reintegro parcial a los asociados, ya sea en proporción al uso de los servicios ofrecidos o a su participación laboral dentro de la organización. Todo esto sin afectar la amortización y el mantenimiento del valor real de los aportes realizados

Este modelo empresarial se fundamenta en principios de solidaridad, participación democrática, equidad y cooperación, constituyéndose como una alternativa clave para el desarrollo económico y social, especialmente en sectores donde la empresa tradicional no responde de forma efectiva a las necesidades colectivas.

Fondos de empleados:

Los fondos de empleados son entidades propias del sector de la economía solidaria, que se caracterizan por ser organizaciones de derecho privado, sin ánimo de lucro, conformadas por trabajadores dependientes, trabajadores asociados o servidores públicos. Su finalidad principal es promover el bienestar de sus asociados, a través de la prestación de servicios de ahorro y crédito. Pueden hacer parte de estas organizaciones todas aquellas personas que presten servicios a las empresas que constituyen el vínculo común de asociación, sin importar la modalidad contractual o forma de vinculación laboral. Esto permite una amplia participación y fortalece el sentido de pertenencia entre los miembros (Supersolidaria, 2024).

En cuanto a su marco legal, los fondos de empleados se rigen principalmente por el Decreto 1481 de 1989 y la Ley 1391 de 2010, además de aplicarles por remisión disposiciones contenidas en la Ley 79 de 1988, la Ley 454 de 1998 y otras normas relacionadas con su naturaleza como entidades de economía solidaria. Estas normas garantizan que su funcionamiento esté alineado con los

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

principios de democracia, equidad, solidaridad y autogestión, promoviendo el desarrollo social y económico de sus asociados.

Asociaciones mutuales:

Las asociaciones mutuales son organizaciones privadas sin ánimo de lucro que tienen como propósito fundamental promover la ayuda recíproca entre sus miembros, mediante la prestación de servicios orientados a satisfacer necesidades comunes y mejorar la calidad de vida de sus asociados. Su actuar se basa en los principios de solidaridad, cooperación y responsabilidad compartida, lo que las convierte en actores clave dentro del modelo de economía solidaria. Estas entidades se encuentran reguladas por el Decreto 1480 de 1989, la Ley 454 de 1998, y demás disposiciones legales que rigen su naturaleza como empresas privadas del sector solidario. La normativa establece el marco para su organización, funcionamiento y supervisión, garantizando que sus actividades se desarrollen de manera ética, democrática y en beneficio colectivo de sus miembros (Supersolidaria, 2024).

Comportamiento del sector

El análisis del sector solidario revela una fuerte presencia institucional en los principales centros económicos del país, siendo Bogotá, Antioquia, Valle del Cauca, Atlántico y Santander los departamentos con mayor número de sedes de empresas solidarias vigiladas, lo cual se relaciona con su densidad poblacional y dinamismo económico (Supersolidaria, 2023). No obstante, regiones como la Amazonía y la Orinoquía, aunque con menor presencia física de estas entidades, muestran una notable cantidad de asociados, lo que sugiere la necesidad de fortalecer la infraestructura y presencia institucional en estas zonas para consolidar una red sólida de participación comunitaria. Las CDAC y OR destacan por ser los tipos de empresa solidaria con mayor capacidad de generación de empleo, lo que demuestra su importancia en el desarrollo económico. Entre las principales cooperativas se encuentran Copservir Ltda., Colanta, la Cooperativa Nacional de Droguistas Detallistas, la Cooperativa Médica del Valle y la Cooperativa de Gestión Farmacéutica Integral en reorganización, todas con un alto impacto en términos de empleo y servicios (Supersolidaria, 2023).

Las CAC y los fondos de empleados presentan una alta concentración de activos y pasivos, lo cual refleja la confianza de los asociados en estas entidades para manejar sus recursos. A pesar de esta fortaleza patrimonial, sus ingresos siguen siendo limitados, en parte debido al comportamiento de la cartera, que mostró un crecimiento del 11.5 %, pero también un aumento en

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

la morosidad, con un indicador del 10.4 % en 2022. El sector solidario tiene una marcada presencia en actividades como servicios, industria, educación, administración pública, comercio y un conjunto diverso de sectores agrupados como “otros”, que incluye comunicaciones, transporte, construcción y servicios financieros, reflejando la diversidad de su impacto económico.

Desde el punto de vista demográfico, los asociados en su mayoría tienen entre 29 y 59 años, es decir, se encuentran en plena etapa laboral y productiva. Este patrón es aún más evidente entre las mujeres asociadas en CAC, CDAC y asociaciones mutuales, lo que sugiere que el sector solidario es un espacio clave de participación económica femenina. Además, una proporción importante de los asociados recibe ingresos entre 1 y 4 salarios mínimos, y más del 50 % pertenecen a los estratos 1, 2 y 3, lo que reafirma el papel del sector como herramienta de inclusión social. Cabe destacar que, en las asociaciones mutuales, existe una mayor proporción de mujeres del estrato 1, lo que indica que muchas enfrentan barreras de acceso a servicios financieros, limitando su capacidad de ahorro, inversión y crédito, y, por ende, su autonomía económica. A pesar de esto, el sector solidario ha sido determinante en promover la inclusión financiera de las mujeres, especialmente en zonas donde no hay presencia bancaria tradicional, como los 107 municipios sin Banco Agrario y 25 sin presencia de ninguna entidad financiera, donde estas organizaciones son la única opción disponible (Supersolidaria, 2023).

En términos de educación, los niveles más frecuentes entre los asociados corresponden a primaria y bachillerato, aunque se evidencia una mayor participación de mujeres con formación universitaria frente a los hombres, lo que puede representar una oportunidad para elevar el perfil profesional de quienes integran el sector. Asimismo, el porcentaje de mujeres cabeza de hogar es relevante, especialmente en las CDAC y CAC, con una representación del 22 % y 10 % respectivamente, lo que refuerza el rol social que estas entidades cumplen. Finalmente, los créditos otorgados ascienden a 39.7 billones de pesos, beneficiando a 1.1 millones de asociados, y los depósitos superan los 12.2 billones, con más de 3.7 millones de personas vinculadas, de las cuales un 49.2 % son mujeres. Esto evidencia que el sector solidario no solo contribuye al desarrollo económico, sino que actúa como vehículo de equidad e inclusión financiera, particularmente en comunidades vulnerables y regiones históricamente desatendidas por el sistema financiero tradicional (Supersolidaria, 2023).

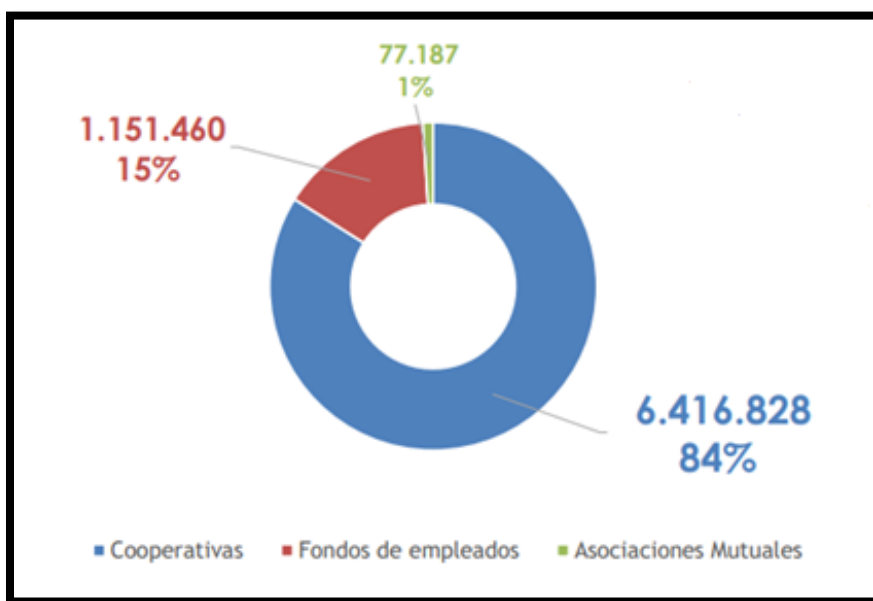
RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Desempeño del sector solidario

La figura 9 muestra la distribución de la base social del sector solidario en Colombia, diferenciando entre cooperativas, fondos de empleados y asociaciones mutuales. Se evidencia que la mayor participación corresponde a las cooperativas, con 6.416.828 asociados, lo que representa el 84% del total. En segundo lugar, se encuentran los fondos de empleados, que agrupan a 1.151.460 personas y constituyen el 15% de los vinculados. Finalmente, las asociaciones mutuales representan una proporción significativamente menor, con apenas 77.187 asociados, equivalentes al 1% (Confecoop, 2024).

Figura 9.

Número de asociados a empresas de economía a diciembre de 2024.

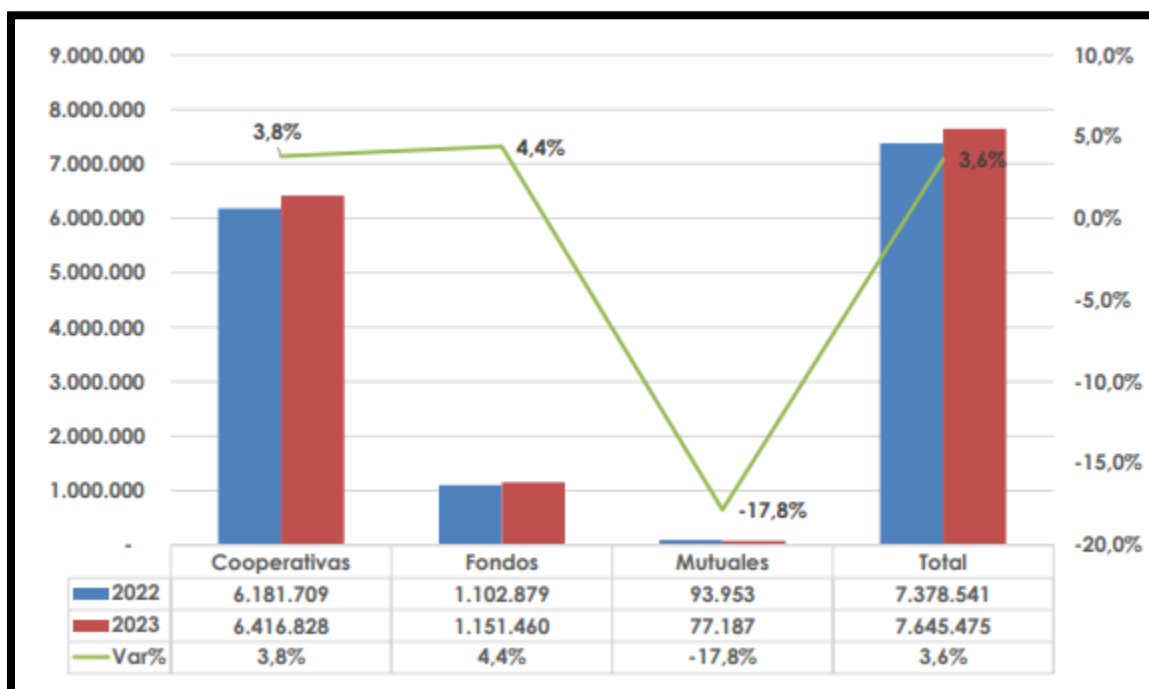


Fuente: Confecoop (2024)

Más allá de la distribución porcentual, el impacto del sector solidario se refleja en su capacidad de cobertura social. De manera indirecta, estas organizaciones benefician a cerca de 23 millones de colombianos, es decir, aproximadamente el 50% de la población nacional. Esto indica que, aunque la base formal de asociados está constituida por poco más de 7,6 millones de personas, la naturaleza familiar y comunitaria de estas entidades amplía su radio de acción, consolidándolas como actores sociales y económicos de gran relevancia para el país (Confecoop, 2024).

Figura 10.

Crecimiento de asociados en Colombia periodo 2022-2023.

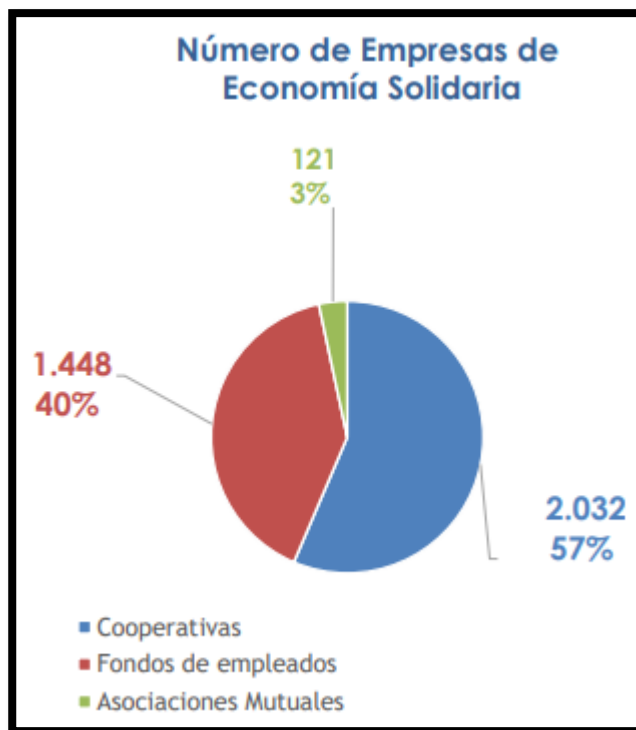


Fuente: Confecoop (2024)

La figura 10 presenta la evolución en el número de asociados al sector solidario en Colombia entre 2022 y 2023, desagregado en cooperativas, fondos de empleados y mutuales. En términos generales, se observa un crecimiento del 3,6% en el total de asociados, al pasar de 7.378.541 en 2022 a 7.645.475 en 2023, lo que refleja una tendencia positiva en la participación de la ciudadanía dentro de este sector. Al desagregar los datos, las cooperativas registraron un aumento de 6.181.709 a 6.416.828 asociados, lo que representa un crecimiento del 3,8%, consolidándose como la forma organizativa más representativa. Por su parte, los fondos de empleados también presentaron un comportamiento favorable, con un incremento del 4,4%, al pasar de 1.102.879 a 1.151.460 asociados. En contraste, las mutuales evidencian una disminución significativa, al pasar de 93.953 a 77.187 asociados, lo que equivale a una caída del 17,8%, evidenciando una menor capacidad de atracción y sostenimiento de su base social (Confecoop, 2024).

Figura 11.

Número de empresas de economía solidaria.



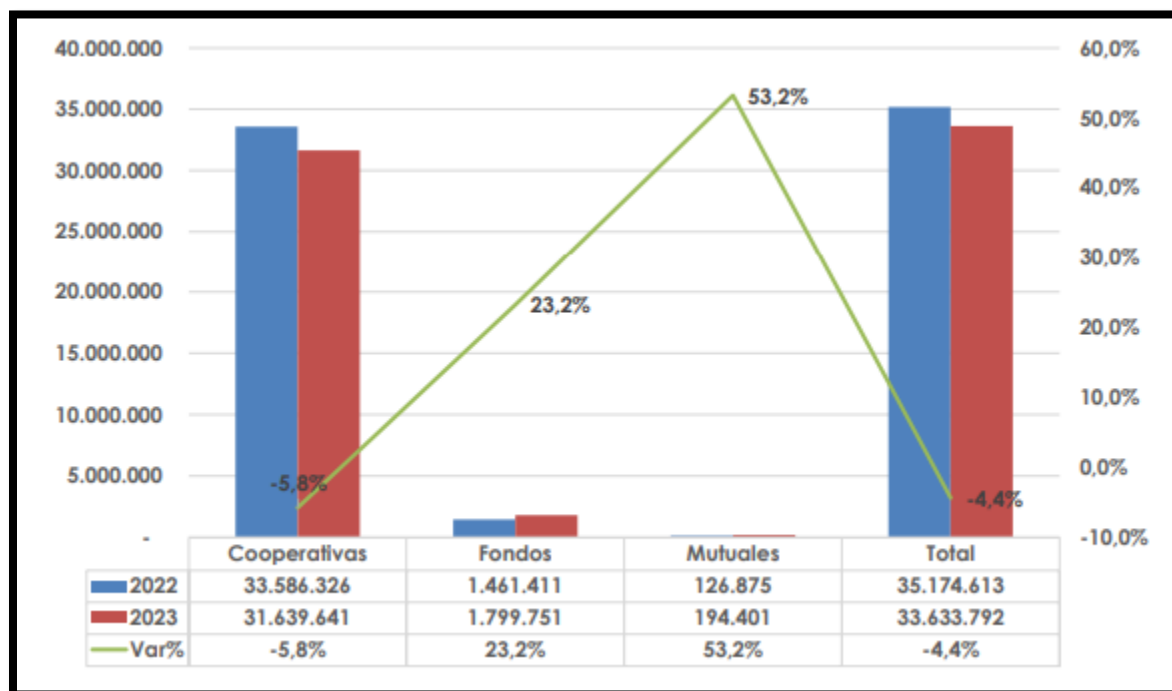
Fuente: Confecoop (2024)

La figura 11 evidencia la distribución de las empresas de economía solidaria en el país, destacando el predominio de las cooperativas, que representan el 57% del total con 2.032 organizaciones activas. Este resultado confirma su papel como la forma organizativa más consolidada y con mayor presencia en el sector. En segundo lugar, se encuentran los fondos de empleados, con 1.448 entidades, que equivalen al 40% del total, constituyéndose en un actor relevante dentro de la economía solidaria, aunque con menor participación que las cooperativas. Finalmente, las asociaciones mutuales agrupan únicamente 121 organizaciones, lo que representa un 3%, lo que refleja su limitada participación en el conjunto del sector (Confecoop, 2024).

Figura 12.

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Crecimiento ingresos en Colombia periodos 2022-2023.



Fuente: Confecoop (2024)

La gráfica muestra la evolución del número de asociados en cooperativas, fondos de empleados y asociaciones mutuales entre 2022 y 2023. En términos generales, se observa una reducción del 4,4% en el total de asociados, al pasar de 35,1 millones en 2022 a 33,6 millones en 2023, lo que refleja un ajuste en la base social del sector. Al desagregar los resultados, se evidencia que las cooperativas, que concentran la mayoría de los asociados, presentaron una disminución del 5,8%, pasando de 33,5 millones en 2022 a 31,6 millones en 2023. Este comportamiento explica en gran medida la tendencia negativa global, dado el peso predominante de estas entidades en la economía solidaria (Confecoop, 2024).

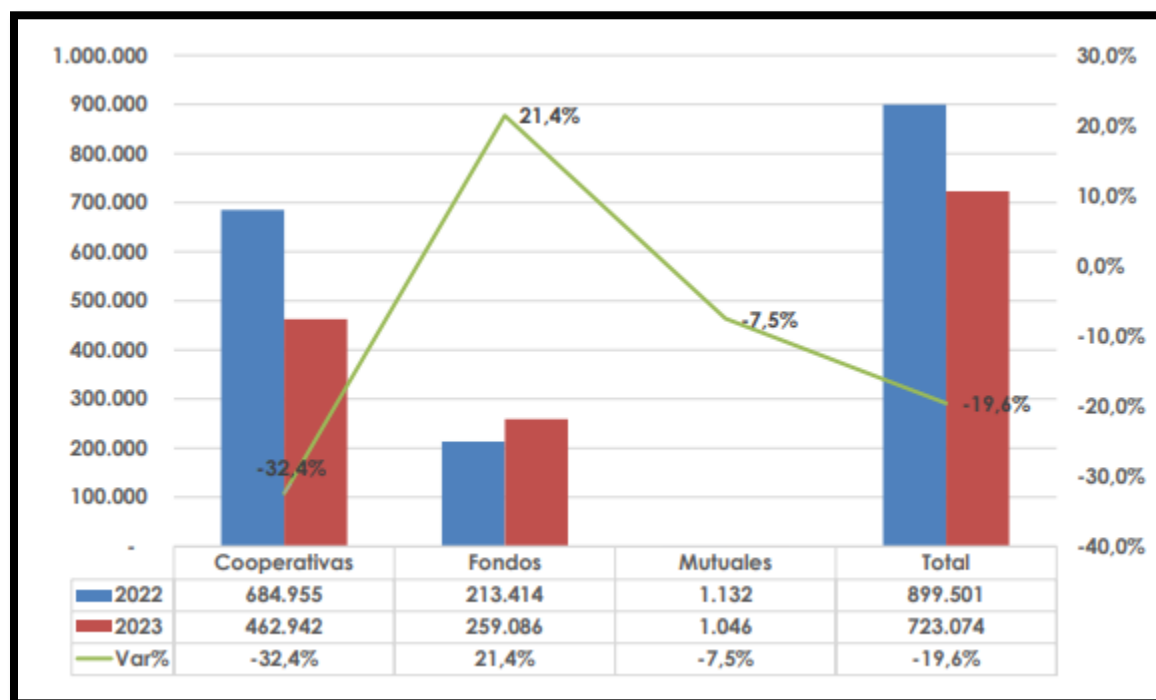
Por el contrario, los fondos de empleados tuvieron un desempeño positivo, con un incremento del 23,2% en su número de asociados, al pasar de 1,46 millones en 2022 a 1,79 millones en 2023. Este resultado refleja una consolidación de su base social y una creciente confianza en este tipo de organizaciones. De forma aún más significativa, las asociaciones mutuales registraron el mayor crecimiento relativo, con un aumento del 53,2%, pasando de 126.875 asociados en 2022 a 194.401 en 2023. Aunque su participación en el total sigue siendo

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

minoritaria, el comportamiento muestra una recuperación importante y un potencial de fortalecimiento dentro del sector.

Figura 13.

Crecimiento de excedentes.



Fuente: Confecoop (2024)

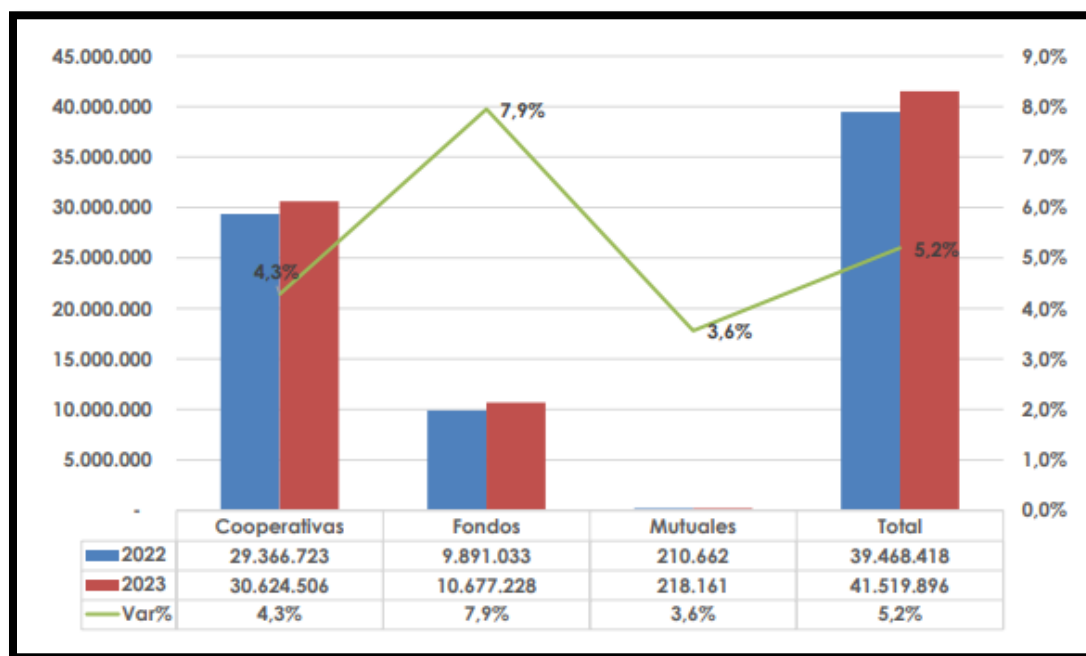
El análisis del crecimiento de los excedentes durante el período 2022-2023 evidencia un comportamiento heterogéneo entre las diferentes entidades. Las cooperativas presentaron una disminución significativa, al pasar de 684.955 en 2022 a 462.942 en 2023, lo que representa una variación negativa del -32,4% y constituye el mayor aporte a la caída del total consolidado. En contraste, los fondos registraron un desempeño positivo, con un aumento de 213.414 en 2022 a 259.086 en 2023, reflejando un crecimiento del 21,4%, lo que los posiciona como el único subsector con resultados favorables en el período analizado. Por su parte, las mutuales tuvieron una ligera reducción de 1.132 a 1.046, equivalente a una variación de -7,5%, aunque su peso relativo en el consolidado es marginal. En consecuencia, el total de excedentes pasó de 899.501 en 2022 a 723.074 en 2023, lo que significa una contracción global del -19,6%. Estos resultados permiten concluir que, aunque algunos segmentos muestran señales de crecimiento, la tendencia

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

general refleja una disminución en la generación de excedentes, impulsada principalmente por el retroceso de las cooperativas (Confecoop, 2024).

Figura 14.

Crecimiento de cartera



Fuente: Confecoop (2024)

En términos generales, se evidencia un crecimiento total del 5,2%, al pasar de \$39.468 millones en 2022 a \$41.519 millones en 2023. Este resultado refleja un desempeño positivo del sector, aunque con diferencias en el ritmo de crecimiento entre las modalidades. Las cooperativas concentran la mayor parte de la cartera, con un aumento del 4,3%, al pasar de \$29.366 millones en 2022 a \$30.624 millones en 2023. Aunque su variación porcentual es menor frente a los fondos, su peso en el total las convierte en el principal motor del crecimiento general (Confecoop, 2024).

Los fondos registraron el mayor crecimiento relativo, con un 7,9%, pasando de \$9.891 millones a \$10.677 millones. Este comportamiento muestra una dinámica más acelerada que las demás modalidades, lo cual indica un fortalecimiento progresivo de su participación dentro del total de la cartera. Por su parte, las mutuales presentan un incremento más moderado, del 3,6%, pasando de \$210 millones en 2022 a \$218 millones en 2023. Aunque su crecimiento es positivo, su impacto en el consolidado es menor debido a que representan una proporción muy reducida del total. En conclusión, el crecimiento de la cartera es positivo en todas las modalidades, con los

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

fondos liderando en términos relativos y las cooperativas aportando el mayor volumen absoluto. Esto permitió alcanzar un crecimiento consolidado del 5,2%, reflejando un sector en expansión, aunque con mayor protagonismo de las cooperativas y un dinamismo más marcado en los fondos.

Políticas públicas del sector solidario

En el marco del fortalecimiento de la economía solidaria en Colombia, el Gobierno Nacional expidió el Documento CONPES 4051 de 2021, denominado “Política Pública para el Desarrollo de la Economía Solidaria”, el cual tiene como objetivo reconocer, promover y consolidar el modelo solidario como una alternativa real de desarrollo económico, social y comunitario en el país. Esta política pública busca posicionar a las Organizaciones de Economía Solidaria (OES) como actores estratégicos en la generación de empleo, la inclusión financiera y la reducción de la desigualdad en diferentes territorios, especialmente en zonas rurales y de difícil acceso (Supersolidaria, 2024). El documento establece un marco estratégico dividido en tres ejes principales de acción:

- ***Fomento del sector solidario.***

Se orienta a la promoción, creación, fortalecimiento, integración y protección de las OES. Este eje plantea la necesidad de aumentar su participación en la economía nacional mediante incentivos, acceso a financiación, asesoría técnica y acompañamiento institucional, buscando mejorar su productividad y sostenibilidad.

- ***Educación solidaria.***

Reconoce la importancia de generar conocimiento y apropiación del modelo solidario. Propone estrategias para incorporar la economía solidaria en los currículos educativos, fortalecer procesos de formación y generar campañas pedagógicas que visibilicen sus principios y beneficios, promoviendo así una cultura solidaria desde edades tempranas y en diversos sectores de la sociedad.

- ***Supervisión, inspección y vigilancia.***

Establece lineamientos para fortalecer la supervisión estatal sobre las OES, mejorando la capacidad técnica de la Superintendencia de la Economía Solidaria y promoviendo prácticas de buen gobierno, transparencia y rendición de cuentas dentro de estas organizaciones.

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Entidades que regulan el sector solidario

La Superintendencia de la Economía Solidaria (SUPERSOLIDARIA) es el organismo encargado de ejercer las funciones de inspección, vigilancia y control sobre las entidades que conforman el sector de la economía solidaria, tales como cooperativas, fondos de empleados, asociaciones mutuales y entidades auxiliares del cooperativismo. Se trata de una entidad estatal adscrita al Ministerio de Hacienda y Crédito Público, cuya función principal es ejercer la inspección, vigilancia y control sobre las organizaciones que hacen parte del sector de la economía solidaria en Colombia, tales como cooperativas, fondos de empleados, asociaciones mutuales y entidades auxiliares del cooperativismo. Esta entidad tiene como objetivo garantizar que dichas organizaciones cumplan con la normativa vigente, actúen con transparencia, protejan los intereses de sus asociados y mantengan una gestión adecuada de sus recursos (Supersolidaria, 2024).

Entre sus funciones más relevantes se encuentra la de supervisar la situación financiera, administrativa, jurídica y contable de las entidades vigiladas, promoviendo su estabilidad y sostenibilidad. También le corresponde emitir normativas, circulares e instrucciones que orienten el buen funcionamiento del sector, así como realizar procesos de evaluación de riesgos y detección de alertas tempranas, con el fin de prevenir posibles crisis institucionales o fraudes.

Además, la SUPERSOLIDARIA promueve el fortalecimiento institucional de las organizaciones solidarias mediante la capacitación, el acompañamiento técnico y el fomento de buenas prácticas de gobierno corporativo. Igualmente, tiene la facultad de intervenir o tomar medidas correctivas en aquellas entidades que presenten irregularidades graves o pongan en riesgo los recursos de sus asociados. En conjunto, la labor de la Superintendencia es esencial para asegurar la transparencia, eficiencia y confianza pública en el sector solidario, contribuyendo a su desarrollo como una alternativa económica inclusiva, participativa y orientada al bienestar colectivo.

Capítulo 05 - Diagnóstico de la estructura financiera y prácticas actuales de gestión del riesgo de liquidez que implementan las empresas del sector solidario en Cartago.

Panorama cuantitativo del sector solidario en Cartago.

El punto de partida del diagnóstico es la caracterización del tejido solidario en el municipio. De acuerdo con la base de datos de la Cámara de Comercio de Cartago, se identifican 103 empresas del sector solidario matriculadas, distribuidas por tamaño entre grandes, medianas, pequeñas, micro y un grupo sin clasificar. Las microempresas representan aproximadamente el 46 % del total, lo que indica una fuerte presencia de organizaciones de menor escala dentro del sector solidario local.

Cuando se analiza la dinámica de constitución y disolución, se evidencia una importante rotación: en el periodo observado, el año con mayor número de matrículas fue 2012, con 17 nuevas entidades, pero ese mismo año se disolvieron 14 organizaciones. En el conjunto de años analizados se registran 103 empresas matriculadas, de las cuales 66 se disolvieron, lo que plantea interrogantes sobre la estabilidad, la permanencia y el mantenimiento del principio de negocio en marcha en buena parte de estas entidades. Esta combinación de alta creación y disolución sugiere que una parte relevante del sector solidario opera con estructuras frágiles, vulnerables a cambios en el entorno o a problemas internos de gestión.

En cuanto a la tipología, en Cartago coexisten cooperativas, fondos de empleados y asociaciones mutuales. Sin embargo, para el diagnóstico del riesgo de liquidez se realizó una depuración que permitió identificar aquellas organizaciones cuyo modelo de negocio está directamente asociado a la captación de ahorro y la colocación de crédito, es decir, entidades con actividad financiera solidaria. Tras este filtro, se obtuvo un total de doce cooperativas y fondos que ofrecen servicios de colocación de préstamos y captación de recursos del público asociado. Estas doce organizaciones son las que enfrentan una exposición más directa e intensa al riesgo de liquidez.

Este primer bloque de información cuantitativa muestra que el sector solidario en Cartago es numéricamente significativo, pero presenta alta rotación y un subconjunto especializado en ahorro y crédito que concentra las principales vulnerabilidades de liquidez. Sobre este grupo se enfocan los análisis posteriores de estructura financiera y de prácticas de gestión.

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Tabla 9.*Panorama cuantitativo del sector solidario en Cartago en el año 2024.*

Categoría	Descripción	Dato reportado
Total de organizaciones del sector solidario matriculadas	Empresas del sector solidario registradas en Cámara de Comercio de Cartago	103
Total de organizaciones matriculadas en el periodo analizado	Suma acumulada de entidades registradas	103
Total de organizaciones disueltas en el periodo	Entidades cerradas o liquidadas	66
Año con mayor número de matrículas	Año en el que se registró el mayor número de nuevas organizaciones	2012 (17 matrículas)
Año con mayor número de disoluciones	Año con mayor cierre institucional	2012 (14 disoluciones)
Distribución por tamaño	Micro, pequeñas, medianas y grandes empresas del sector solidario	Microempresas $\approx$ 46 % del total
Organizaciones con actividad financiera solidaria	Cooperativas y fondos con captación de ahorro y colocación de crédito	12 entidades
Grupos incluidos en la investigación	Subconjunto de entidades directamente expuestas al riesgo de liquidez	5 Cooperativas y fondos con servicios de ahorro y crédito

Fuente. Elaboración propia con base en datos de la Cámara de Comercio de Cartago (2024).

Para complementar la caracterización del sector solidario y aportar evidencias cuantitativas al diagnóstico de la gestión del riesgo de liquidez, se consultaron estados financieros de cooperativas de ahorro y crédito y de la entidad de supervisión. En la Tabla 9 se presentan los principales documentos utilizados, su naturaleza y el uso específico dentro de la monografía.

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Tabla 10.

Documentos financieros de referencia utilizados en el análisis.

Entidad	Naturaleza de la organización	Tipo de documento	Periodo / Corte	Uso en la investigación
Cooperativa de Ahorro y Crédito Sucre	Cooperativa de ahorro y crédito vigilada por Supersolidaria	Estados financieros y notas a los estados financieros	31 de diciembre de 2024	Base para la estructura del balance, composición de cartera y cálculo de indicadores de liquidez y fondeo.
Cooperativa Coogranada	Cooperativa de ahorro y crédito vigilada por Supersolidaria	Estados financieros y notas a los estados financieros	31 de diciembre de 2024	Insumo para estimar activos líquidos, depósitos y la participación de la cartera en el activo total.
Fondo / Cooperativa COOPSERP Colombia	Organización del sector solidario (fondo/cooperativa)	Estado de situación financiera comparativo 2021–2022	31 de diciembre 2024	Referencia sobre la estructura de activos corrientes, cartera y efectivo en entidades solidarias de gran tamaño.
Cooperativa de Ahorro y Crédito Coprocenva	Cooperativa de ahorro y crédito vigilada por Supersolidaria	Estados financieros y notas a los estados financieros	31 de diciembre de 2024	Fuente para el cálculo de indicadores de liquidez, estructura de pasivos y proporción de cartera frente al activo total.
Cooperativa Confiar	Cooperativa financiera vigilada por Supersolidaria	Estados financieros consolidados y notas	31 de diciembre de 2024	Referencia para datos agregados de activos, pasivos, captaciones, cartera y estimación de

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Entidad	Naturaleza de la organización	Tipo de documento	Periodo / Corte	Uso en la investigación
				los indicadores de liquidez.

Fuente: Elaboración propia (2025)

Notas:

- La tabla presenta los documentos financieros oficiales utilizados como insumo para el análisis cuantitativo del sector solidario en Cartago. Todos los registros corresponden a información publicada por cada cooperativa o entidad emisora y se emplean exclusivamente con fines académicos. Los cortes contables de 2024 se utilizaron como referencia principal para garantizar comparabilidad entre las entidades analizadas.
- Todos estos documentos se utilizaron exclusivamente como referentes cuantitativos y estructurales para el diagnóstico del sector solidario, sin que la monografía adopte el carácter de investigación aplicada sobre entidades específicas.

El panorama cuantitativo del sector solidario en Cartago refleja la disponibilidad de información financiera suficientemente homogénea para las cooperativas incluidas en el estudio, lo cual permite caracterizar su tamaño relativo, estructura de cartera y nivel de fondeo. A partir de estas bases documentales es posible avanzar hacia un diagnóstico más detallado de la composición de activos y pasivos, así como de los indicadores asociados al riesgo de liquidez.

Estructura financiera y exposición al riesgo de liquidez.

Para complementar la caracterización del sector y profundizar en el diagnóstico, se analizaron los estados financieros recientes de cooperativas de ahorro y crédito con presencia en el Valle del Cauca y oficina en Cartago. Estos estados financieros, aunque corresponden al consolidado de cada cooperativa, permiten dimensionar la magnitud de los recursos administrados y la estructura de fondeo típica de las entidades que operan en el municipio.

En una de las cooperativas analizadas, los depósitos totales ascienden a más de 51.600 millones de pesos y representan alrededor del 78% de los pasivos financieros, lo que confirma una fuerte dependencia de los recursos captados del público asociado como principal fuente de fondeo. A su vez, las obligaciones financieras con entidades bancarias superan los 13.400 millones de

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

pesos, cifra que evidencia el uso complementario de crédito externo para apalancar la cartera de colocación. Esta combinación de alta dependencia de depósitos y uso de endeudamiento financiero refuerza la importancia de contar con sistemas robustos de gestión de liquidez que permitan anticipar descalces entre entradas y salidas de efectivo.

Por otra parte, informes de gestión de cooperativas con red de agencias en el Valle del Cauca muestran un crecimiento sostenido de los depósitos en el periodo 2019 - 2024, pasando de valores cercanos a los 252.000 millones a más de 350.000 millones de pesos. Aunque los datos están reportados de forma consolidada, la agencia de Cartago figura entre las oficinas con participación intermedia en la captación, lo que indica que el municipio hace parte activa del circuito de fondeo de estas organizaciones.

Este crecimiento en los depósitos implica una mayor responsabilidad en la administración del riesgo de liquidez, puesto que cualquier tensión en la confianza de los asociados o en el comportamiento de la cartera puede traducirse en presiones significativas sobre la capacidad de pago de las entidades.

En otros estados financieros analizados se observa que los pasivos corrientes superan los 11.000 millones de pesos, destacándose rubros como cuentas por pagar, remanentes por pagar a asociados, costos y gastos por pagar y fondos sociales. La presencia de montos importantes en remanentes y fondos sociales confirma la naturaleza cooperativa de estas entidades, pero al mismo tiempo evidencia que una parte relevante de sus pasivos está ligada directamente a los derechos económicos de los asociados, lo que incrementa la sensibilidad de la liquidez frente a la percepción que estos tengan sobre la gestión y el desempeño institucional.

A partir de esta información, se elaboró una tabla de indicadores de liquidez y estructura de pasivos para las cooperativas de referencia, que sintetiza, para los últimos periodos disponibles, la relación entre activos líquidos y pasivos exigibles, el peso de los depósitos dentro del total de pasivos y la proporción de obligaciones financieras de corto plazo. Esta tabla muestra que, aunque en términos agregados las cooperativas mantienen niveles de liquidez aceptables, la concentración del fondeo en depósitos de los asociados y en obligaciones financieras configura un escenario de riesgo que debe ser gestionado de forma preventiva.

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Tabla 11.*Estructura financiera y niveles de liquidez de las cooperativas seleccionadas (2024)***Nota general:** Cifras en millones de pesos colombianos (COP).

Indicador / 2024	Coprocenva	Sucrédito	Coogranada	Confiar	COOPSERP Colombia
Activos totales (millones COP)	545.474	128.621	≈ 360.621	1.443.493	247.177
Pasivos totales (millones COP)	389.069	≈ 83.999	≈ 300.691	1.067.025	11.940
Patrimonio (millones COP)	156.405	44.622	≈ 59.930	376.469	235.237
Depósitos totales (millones COP)	361.211	≈ 51.618	≈ 272.524	951.329	N/A**
Cartera de créditos (millones COP)	468.349	≈ 116.120	≈ 116.419	≈ 1.080.000	≈ 73.792***
Efectivo y equivalentes (millones COP)	16.733	≈ 7.466	≈ 41.792	≈ 85.000	131.622
Activos líquidos / depósitos (%)	4,6 %	14,5 %	15,3 %*	≈ 8,9 %	N/A
Activos líquidos / activos totales (%)	3,1 %	5,8 %	n.d.	≈ 5,9 %	53,3 %
Pasivo / activo (%)	71,3 %	65,3 %	n.d.	73,9 %	4,8 %

Fuente: Elaboración propia a partir de estados financieros (2024)**Notas:**

- “n.d.” = no declarado.
- “N/A” = no aplica.

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

- ** COOPSERP no capta depósitos, por lo que este indicador no aplica.
- *** Estimaciones realizadas con base en información de los estados financieros consolidados reportados a organismos de supervisión.

En síntesis, el análisis financiero evidencia que las entidades investigadas operan con carteras de crédito significativas, dependen de manera marcada de los depósitos del público asociado y mantienen niveles no despreciables de endeudamiento financiero. Esta estructura, típica del modelo cooperativo de ahorro y crédito, hace que el riesgo de liquidez no sea un problema teórico, sino una posible fuente de tensión real si no se cuenta con herramientas adecuadas de medición y control.

Prácticas actuales de gestión del riesgo de liquidez.

Sobre la base de la información cuantitativa anterior, se procedió a diagnosticar las prácticas actuales de gestión del riesgo de liquidez en las organizaciones solidarias. Este diagnóstico se construyó a partir de tres insumos principales:

- Revisión de documentos internos del SARL (manuales, políticas, procedimientos y límites)
- Indicadores financieros disponibles y reportes de gestión
- Entrevistas semiestructuradas con los funcionarios responsables del riesgo de liquidez.

En primer lugar, se identificó que las organizaciones solidarias estudiadas disponen de documentos formales del SARL: manuales de políticas, esquemas de límites, formatos de reporte y descripciones generales de los procesos de identificación, medición y monitoreo del riesgo. No obstante, estos documentos presentan un alto grado de generalidad y, en muchos casos, no se encuentran plenamente actualizados ni articulados con la realidad operativa.

En concordancia con lo anterior, los manuales describen procedimientos y metodologías que no siempre se aplican de forma sistemática en la práctica cotidiana. Esta situación coincide con lo señalado por Delgado y Santacruz (2020), quienes evidencian que muchas organizaciones solidarias cumplen formalmente con la normatividad, pero carecen de una implementación técnica que traduzca los lineamientos en prácticas efectivas.

En segundo lugar, en el plano operativo se encontró que el monitoreo diario de la liquidez se realiza principalmente a través de revisiones manuales de flujos de caja y hojas de cálculo elaboradas por los funcionarios encargados. Esta rutina permite conocer, día a día, la

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

disponibilidad de efectivo y el comportamiento de las entradas y salidas, pero no constituye por sí sola un sistema robusto de administración del riesgo.

La ausencia de herramientas tecnológicas especializadas, reportes automatizados y análisis de tendencias hace que el seguimiento sea reactivo y altamente dependiente del criterio individual del funcionario, lo que incrementa el riesgo operativo y limita la capacidad institucional para anticiparse a presiones de liquidez.

En tercer lugar, se constató que la medición del riesgo de liquidez se apoya en indicadores básicos, como la razón corriente y algunas ratios simples de liquidez, pero en la práctica no se aplican de manera sistemática modelos exigidos o recomendados por el SARL, como el análisis de brechas de liquidez (Gap Analysis), las proyecciones de vencimientos, las pruebas de estrés o las simulaciones de escenarios de deterioro de cartera y retiros extraordinarios de depósitos. Este vacío metodológico coincide con las dificultades históricas del sector solidario colombiano, donde se ha documentado una brecha entre el avance normativo y la capacidad técnica de las entidades para implementar modelos cuantitativos de riesgo (Montoya, 2011).

Con el fin de sintetizar los hallazgos observados, se presenta una tabla de prácticas actuales de gestión de liquidez, organizada por dimensiones analíticas (formalización del SARL, monitoreo, medición, acciones correctivas, capacidad técnica e infraestructura tecnológica).

Tabla 12.

Prácticas actuales de gestión de liquidez.

Dimensión	Hallazgos	Diagnóstico
Formalización del SARL	Manuales, políticas y límites existen, pero con actualizaciones irregulares y bajo nivel de adaptación a la realidad financiera de cada entidad.	Cumplimiento predominantemente formal; la gestión documental no se traduce en una operación alineada con los requerimientos del SARL.
Monitoreo de liquidez	Control diario manual en hojas de cálculo; reportes no estandarizados; ausencia de seguimiento automatizado.	Vigilancia reactiva y dependiente del criterio del funcionario; alto riesgo operativo y baja capacidad de anticipación.

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Dimensión	Hallazgos	Diagnóstico
Medición del riesgo	Uso de indicadores simples (razón corriente, flujos básicos); inexistencia de brechas de liquidez, pruebas de estrés o proyecciones estructuradas.	La entidad no conoce su exposición real al riesgo; falta de herramientas analíticas limita el cumplimiento técnico del SARL.
Acciones correctivas	Restricción de crédito, aplazamientos de desembolsos, reprogramación de pagos en momentos de presión.	Predominio de respuestas reactivas; mecanismos correctivos sustituyen a una gestión preventiva.
Capacidad técnica	Funcionarios con experiencia operativa, pero sin formación especializada en riesgo financiero o modelación.	Competencias insuficientes para implementar metodologías avanzadas del SARL; dependencia del conocimiento empírico.
Infraestructura tecnológica	Uso de herramientas manuales y software administrativo básico sin módulos de riesgo.	Limitaciones para automatizar alertas, proyectar flujos, capturar tendencias y generar análisis predictivo.

Fuente. Elaboración propia con base en entrevistas semiestructuradas y análisis documental realizado a las organizaciones solidarias objeto de estudio (2025).

En la tabla anterior se evidencia que:

- La formalización del SARL se cumple parcialmente pues existen documentos, pero su actualización y alineación con la operación son limitadas.
- Las acciones correctivas ante tensiones de liquidez son esencialmente reactivas.
- La capacidad técnica del personal se apoya principalmente en la experiencia adquirida a través de la práctica operativa cotidiana, más que en procesos formales de formación o especialización en gestión del riesgo financiero.
- En cuanto a la infraestructura tecnológica, se observa un uso predominante de hojas de cálculo y sistemas administrativos de carácter básico, los cuales no cuentan con módulos específicos orientados a la gestión integral de riesgos.

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Problemáticas que afectan la gestión de liquidez.

Más allá de las prácticas visibles asociadas a la gestión financiera, el diagnóstico permitió identificar un conjunto de factores internos que condicionan de manera significativa la capacidad de las organizaciones solidarias para administrar adecuadamente el riesgo de liquidez. Estos factores no siempre son evidentes en los informes formales, pero inciden de forma directa en la toma de decisiones y en la forma en que se enfrentan los escenarios de tensión financiera. Entre los más relevantes se encuentran el nivel de formación del personal, la cultura organizacional predominante, la dependencia de los aportes y depósitos de los asociados y las limitaciones en materia tecnológica.

La dependencia de los asociados también emerge como un factor crítico. Dado que buena parte de los pasivos de las cooperativas y fondos corresponden a depósitos y aportes sociales, los cambios en el comportamiento de los asociados impactan de manera directa la posición de liquidez. Sin sistemas de monitoreo que vinculen estos comportamientos con alertas tempranas, las organizaciones quedan expuestas a eventos repentinos de iliquidez.

Finalmente, la infraestructura tecnológica disponible se basa principalmente en plataformas contables y administrativas, complementadas por hojas de cálculo. Aunque estos instrumentos permiten registrar operaciones y elaborar reportes básicos, no facilitan el desarrollo de tableros de control, modelos de proyección de flujos ni módulos automáticos de indicadores de liquidez, lo que limita el análisis de tendencias y la capacidad de anticipación.

Para profundizar en los elementos internos que condicionan las prácticas de gestión del riesgo de liquidez, la Tabla 12 sintetiza los factores identificados durante el diagnóstico y su influencia directa en la capacidad institucional.

Tabla 13.

Factores internos que influyen en la gestión actual del riesgo de liquidez.

Factor interno	Descripción	Implicación práctica
Formación del personal	Experiencia operativa, pero sin formación en riesgo financiero.	Dificulta aplicar modelos técnicos y metodologías avanzadas.
Cultura organizacional	Enfoque operativo/reactivo más que estratégico/preventivo.	Predominan soluciones de corto plazo que no resuelven causas estructurales.

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Factor interno	Descripción	Implicación práctica
Dependencia de asociados	Cambios en retiros, aportes y mora afectan directamente la liquidez.	Exposición alta a eventos repentinos y desbalances.
Infraestructura tecnológica	Predominio de herramientas manuales.	Incrementa riesgo operativo y limita análisis predictivo.

Fuente. Elaboración propia con base en entrevistas semiestructuradas y análisis documental realizado a las organizaciones solidarias objeto de estudio (2025).

Como se aprecia en la Tabla 13, estos factores internos no solo debilitan la estructura técnica de las organizaciones, sino que también incrementan la vulnerabilidad ante eventos de iliquidez.

La falta de formación especializada y las limitaciones tecnológicas emergen como elementos decisivos que explican la naturaleza reactiva de la gestión del riesgo en las entidades analizadas.

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Capítulo 06 - Análisis de las deficiencias y vulnerabilidades en los sistemas de medición y control del riesgo de liquidez en las organizaciones del sector solidario del municipio de Cartago.

Deficiencias y vulnerabilidades en los sistemas de medición y control del riesgo del Caso de estudio

Para determinar debilidades en relación con las prácticas actuales de gestión del riesgo, inicialmente se tomó en consideración lo expresado por Betancour (2022) Coaching de economía solidaria, una de las mayores debilidades del sector solidario radica en la falta de formación especializada y técnica de sus directivos, comités y órganos de control social, no solo en aspectos relacionados con el buen gobierno y el marco regulatorio, sino con el análisis financiero y la gestión de riesgos. Por ejemplo: ¿Cuántos directivos de un Fondo de Empleados o de una Cooperativa de Ahorro y Crédito, saben evaluar financieramente un proyecto de inversión, interpretar unos estados financieros o conocen la estructura financiera de la organización, la eficiencia de la administración, rentabilidad, crecimiento, competitividad de los servicios y retorno solidario? O ¿Cuántos conocen el marco regulatorio del crédito y cómo funciona la gestión del riesgo crediticio y las condiciones del entorno como para pensar que van a poder expedir el reglamento de crédito con apego a la legalidad y de manera competitiva?

¿Y qué diremos de la gestión del riesgo de liquidez a la hora de establecer las condiciones de los productos de ahorro y crédito ofrecidos, cuáles serán sus fuentes de apalancamiento y del Riesgo de Mercado respecto a la forma en que las fluctuaciones de las tasas de interés podrían interferir no solo en el valor de sus inversiones sino en la competitividad y rentabilidad de su operación? Son muchas las responsabilidades que desde el punto de vista legal recaen en toda la estructura de administración y control de las entidades del sector solidario, incluidos sus comités y sin embargo existen comités de crédito que no saben analizar créditos, comités de evaluación de cartera que también desconocen metodologías técnicas para el efecto y comités de riesgo de liquidez que no son expertos financieros.

Según lo expuesto anteriormente, esta falta de experiencia financiera resulta grave en un entorno cada vez más complejo y competido, pero puede corregirse con un programa serio de formación y capacitación que les ofrezca análisis financiero y conocimiento del panorama de riesgos y marco legal que utilice como herramientas para la definición de estrategias que le permitan hacer frente a la competencia. Esto trae como consecuencia la toma de decisiones

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

estratégicas mal fundamentadas, reglamentos que no se ajustan a la normatividad vigente, servicios poco competitivos frente al mercado, y una creciente exposición a riesgos financieros que podrían comprometer la estabilidad y sostenibilidad de las organizaciones solidarias.

En este sentido, la profesionalización de los encargados de la administración de las organizaciones solidaria deja de ser una opción y se convierte en una necesidad urgente ya que Las organizaciones del sector solidario no pueden aspirar a competir, crecer ni cumplir con su misión social si no cuentan con líderes capacitados, que comprendan el entorno financiero y regulatorio, y que estén preparados para tomar decisiones basadas en análisis técnico, evaluación de riesgos y planeación estratégica.

Para complementar la información, se toma en consideración la información recopilada en las entrevistas, donde las propuestas recurrentes de mejora evidenciadas por los líderes del sector incluyen: fortalecer el marco integral de gestión (políticas y límites internos), institucionalizar pruebas de estrés y escenarios (planificación de brechas), implementar o mejorar sistemas tecnológicos para proyecciones y alertas tempranas, profesionalizar el equipo financiero y formalizar planes de contingencia y comunicación con autoridades/reguladores. En suma, hay una base institucional sólida en varias organizaciones, pero también una necesidad clara de homogeneizar prácticas, elevar capacidades técnicas y generalizar el uso de herramientas tecnológicas y de simulación para que el SARL opere de manera preventiva y sensible a riesgos locales.

En relación con la entrevista, se presenta una tabla que permite identificar diversos aspectos relacionados con la gestión del riesgo de liquidez, evidenciando tanto avances significativos como oportunidades de mejora. A partir de la interpretación cualitativa de las respuestas, se agruparon los hallazgos en ocho categorías analíticas que abarcan los componentes estructurales, operativos y contextuales del Sistema de Administración del Riesgo de Liquidez (SARL). Estas categorías: gobernanza, formalización, medición, monitoreo, pruebas de estrés, límites, capacidades técnicas y factores contextuales, reflejan la manera en que las entidades gestionan, controlan y reportan la liquidez, así como los retos que enfrentan para mantener su estabilidad financiera.

Tabla 14.

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Categorías de análisis

Categoría de análisis	Hallazgos	Interpretación	Implicaciones
Gobernanza y estructura de supervisión	La mayoría de las organizaciones cuenta con un comité de riesgo o consejo de administración que supervisa la liquidez; en algunos casos, la función recae en el jefe de control interno o unidad de cumplimiento.	Se evidencia una estructura formal de supervisión, aunque con niveles variables de independencia y periodicidad. Las entidades más grandes integran múltiples roles (Consejo, Revisoría Fiscal, Control Interno), lo cual fortalece la gobernanza.	Existe un marco de gobernanza funcional, pero se requiere garantizar la independencia y periodicidad sistemática de los comités, además de formalizar la rendición de cuentas y documentación de decisiones.
Formalización del SARL y documentación	Casi todas las entidades afirman tener implementado el SARL, algunas con documentación en desarrollo o parcial. Se menciona la Circular Básica Contable y Financiera como referencia normativa.	La formalización del sistema de administración del riesgo de liquidez está avanzada, aunque no siempre completa o actualizada. Hay diferencias entre implementación documental y aplicación práctica.	Se requiere fortalecer la documentación del SARL y actualizar manuales para asegurar coherencia entre lo normativo y la operatividad real.
Medición e indicadores utilizados	Los indicadores más mencionados son el IRL (Riesgo de Liquidez), el CFEN (Coeficiente de Financiación Estable Neto), la liquidez corriente y el capital de trabajo. Algunas entidades envían reportes a la SES o al Consejo de Administración.	Las organizaciones con mayor madurez técnica utilizan indicadores normativos y metodologías SES, lo cual refleja alineación regulatoria; otras usan indicadores básicos de liquidez contable.	El nivel de desarrollo del monitoreo financiero varía; se requiere homogeneizar metodologías y ampliar el uso de indicadores de liquidez ajustados a riesgo.
Monitoreo, frecuencia y automatización	Monitoreos semanales y mensuales; algunas instituciones utilizan sistemas automatizados, otras controles manuales o registros básicos.	El seguimiento a los indicadores es constante, pero no todas las organizaciones cuentan con soporte tecnológico suficiente. La automatización mejora la trazabilidad y oportunidad de las alertas.	Es necesario invertir en herramientas tecnológicas que integren los módulos de información contable y de riesgo, garantizando seguimiento continuo y reducción de errores humanos.

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Categoría de análisis	Hallazgos	Interpretación	Implicaciones
Gestión de escenarios y pruebas de estrés	Las entidades más robustas realizan pruebas de estrés, escenarios de simulación y proyecciones semanales de flujo de caja. Otras no aplican ejercicios formales.	La implementación de stress testing es un indicador de madurez avanzada del SARL; permite evaluar resiliencia ante cambios macroeconómicos y choques de liquidez.	Se recomienda institucionalizar la práctica de pruebas de estrés en todas las entidades y vincular sus resultados a los planes de contingencia y límites internos.
Límites, alertas y planes de contingencia	En general existen límites documentados y monitoreados; algunas organizaciones reportan sistemas de alerta temprana con hasta 14 indicadores. Sin embargo, otras no cuentan con umbrales definidos.	La presencia de alertas tempranas es desigual; las organizaciones con mejor infraestructura tecnológica logran mayor anticipación ante riesgos.	Es fundamental estandarizar políticas de límites mínimos y activar planes de contingencia formalizados, evaluados al menos trimestralmente.
Capacidades técnicas y formación del personal	El conocimiento técnico sobre la gestión de liquidez es calificado entre “bueno” y “excelente”, aunque persisten brechas en entidades más pequeñas. Se reconoce la necesidad de capacitación continua.	La capacitación constante es un factor crítico de éxito del SARL. Las deficiencias de conocimiento reducen la efectividad de las herramientas y la interpretación de los indicadores.	Se recomienda un programa de formación continua sobre normativa, interpretación de indicadores, análisis de escenarios y uso de herramientas de control.
Factores contextuales y vulnerabilidades locales	Las amenazas más citadas son el desempleo, la rotación de asociados, la inflación, las tasas de interés y la inestabilidad política.	Estos factores externos inciden directamente en la liquidez, al afectar la recuperación de cartera y la estabilidad de aportes. Su gestión exige políticas de mitigación adaptadas al entorno local.	Las cooperativas deben ajustar sus modelos de gestión a la realidad regional y fortalecer reservas, diversificación de portafolio y previsión ante choques socioeconómicos.

Fuente: Elaboración Propia (2025)

Por otra parte, sobre el objetivo propuesto puede establecerse que del análisis integral de las respuestas se desprende que, si bien las organizaciones del sector solidario en Cartago cuentan con estructuras formales para la administración del riesgo de liquidez y han avanzado en la implementación del SARL, persisten deficiencias y vulnerabilidades significativas que limitan la eficacia de sus sistemas de medición y control. En primer lugar, se identifican brechas en la

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

estandarización metodológica, ya que no todas las entidades aplican los indicadores normativos de forma uniforme ni realizan mediciones comparables con las disposiciones de la Superintendencia de la Economía Solidaria. En segundo lugar, se evidencia una dependencia de procedimientos manuales y escaso uso de herramientas tecnológicas automatizadas, lo cual afecta la oportunidad del monitoreo y la confiabilidad de los reportes. En tercer lugar, se observa una falta de sistematización en la realización de pruebas de estrés y simulaciones, lo que limita la capacidad de anticipar escenarios adversos y diseñar planes de contingencia efectivos.

A nivel de talento humano, se destaca la insuficiencia de formación técnica especializada en algunos funcionarios, lo que repercute en la interpretación de los indicadores y en la toma de decisiones basada en datos. Finalmente, el entorno local presenta factores externos de vulnerabilidad, como la rotación laboral, la inestabilidad económica y la morosidad de los asociados, que amplifican el riesgo de iliquidez y requieren estrategias de mitigación adaptadas a la realidad territorial. Estas deficiencias, aunque no comprometen la estructura general del sistema, reflejan la necesidad de fortalecer los procesos de estandarización, capacitación, automatización y planeación estratégica, pilares indispensables para consolidar una gestión del riesgo de liquidez más sólida, preventiva y sostenible en el tiempo.

Evaluación de deficiencias en la medición del riesgo de liquidez

La medición constituye el componente más débil del SARL en las organizaciones analizadas. Aunque algunas entidades utilizan indicadores como la liquidez corriente, el IRL o el capital de trabajo, estos no se aplican de forma sistemática ni articulada con metodologías más avanzadas. La mayoría de las organizaciones estudiadas no incorporan de manera consistente herramientas como el análisis de brechas de vencimiento (Gap Analysis), la construcción de bandas temporales de flujos, las pruebas de estrés o las proyecciones de escenarios adversos, a pesar de que estas metodologías son recomendadas por la normativa y la literatura especializada.

Para evaluar estas deficiencias se construyó la siguiente matriz, basada en criterios técnicos del SARL:

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Matriz 1.*Evaluación de deficiencias en la medición del riesgo de liquidez*

Criterio técnico (SARL)	Evidencia observada	Nivel de cumplimiento	Vulnerabilidad identificada
Indicadores básicos de liquidez	Uso desigual de razón corriente, liquidez inmediata e IRL; falta de serie histórica.	Medio	Medición parcial que no refleja la exposición real ni tendencias.
Análisis de brechas de vencimiento	No se realizan proyecciones por bandas temporales de activos y pasivos.	Bajo	Desconocimiento de descalces estructurales de liquidez.
Modelos de estrés o escenarios	Las entidades no aplican pruebas de estrés formales ni simulaciones de retiros masivos o deterioro de cartera.	Muy bajo	Incapacidad para anticipar escenarios críticos de iliquidez.
Proyecciones de flujos futuros	Proyecciones esporádicas, sin metodología documentada ni criterios homogéneos.	Bajo	Riesgo de tomar decisiones con base en información incompleta.
Sistemas integrados de análisis de liquidez	Predominan herramientas manuales (hojas de cálculo) sin integración con sistemas contables.	Muy bajo	Alto riesgo operativo y de error humano; baja trazabilidad del análisis.

Fuente. Elaboración propia con base en entrevistas y análisis documental (2025).

La matriz muestra que los procesos de medición del riesgo presentan debilidades significativas y se encuentran en una etapa de desarrollo incipiente. La falta de pruebas de estrés y de análisis sistemáticos de brechas aumenta la vulnerabilidad de las entidades frente a situaciones de tensión, ya que las entidades desconocen cómo se comportaría la liquidez ante cambios abruptos en aportes, mora o retiros. Estas debilidades coinciden con lo señalado por Macías et al. (s.f.), quienes destacan que la medición constituye un elemento fundamental dentro del proceso de gestión del riesgo.

Evaluación de deficiencias en el control del riesgo de liquidez.

El control del riesgo incluye la definición de límites, políticas internas, procedimientos y mecanismos institucionales destinados a reducir la exposición. En las organizaciones analizadas, los controles existen de forma documental, principalmente en manuales SARL y acuerdos de comités, pero su aplicación es limitada y, en muchos casos, reactiva. La escasa articulación entre áreas y la ausencia de equipos especializados en supervisión inciden negativamente en la efectividad de los controles implementados.

La siguiente matriz resume la evaluación realizada:

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Matriz 2.*Evaluación de deficiencias en el control del riesgo de liquidez*

Criterio técnico del SARL	Evidencia observada	Nivel de cumplimiento	Vulnerabilidad identificada
Límites de liquidez	Límites definidos en documentos, pero sin análisis técnico que sustente los umbrales.	Medio-bajo	Límites insuficientes para condiciones reales del mercado y del entorno local.
Políticas de inversión	Políticas generales, en algunos casos desactualizadas; escaso énfasis en liquidez intrínseca.	Bajo	Riesgo de invertir en activos con poca liquidez o con niveles elevados de riesgo de mercado, generando tensiones adicionales para la organización.
Procedimientos para descalces	No se han establecido mecanismos formales para gestionar descalces de plazos.	Muy bajo	Exposición a tensiones financieras cuando los vencimientos de sus obligaciones no coinciden con los ciclos de recuperación de cartera.
Supervisión interna especializada	Comités de riesgo sin dedicación exclusiva a liquidez; ausencia de áreas especializadas.	Bajo	Control débil y poco técnico sobre la gestión del riesgo de liquidez.
Gestión preventiva del riesgo	Predominan medidas reactivas frente a tensiones de liquidez (restricciones, aplazamientos).	Muy bajo	Alta sensibilidad ante choques externos y ausencia de enfoque preventivo.

Fuente. Elaboración propia con base en entrevistas y análisis documental (2025).

Los controles existentes son en términos generales, insuficientes y poco técnicos, lo que indica una exposición estructural al riesgo. En ausencia de límites robustos y mecanismos preventivos, las organizaciones dependen de respuestas improvisadas para sostener su liquidez. Esto confirma lo señalado por Montoya (2011) sobre la fragilidad histórica de los controles en el sector solidario colombiano.

Debilidades del proceso de sistema de medición y control del riesgo de liquidez

El análisis de la información recopilada permitió identificar debilidades estructurales y procedimentales dentro del proceso de medición y control del riesgo de liquidez en las organizaciones del sector solidario de Cartago. En primer lugar, se observa una insuficiente integración entre las etapas del proceso: la medición, el monitoreo y la evaluación no siempre se encuentran articuladas bajo un flujo continuo de información, lo cual dificulta la retroalimentación oportuna y el ajuste dinámico de los indicadores.

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

En segundo término, existe una dependencia marcada del conocimiento individual de los funcionarios encargados, lo que genera riesgos de continuidad operativa ante rotación de personal y limita la estandarización institucional del proceso. Adicionalmente, aunque varias entidades aplican indicadores normativos como el IRL o el CFEN, se evidencia una debilidad en la sistematización del registro y análisis de datos, debido a que parte de la información se gestiona de forma manual o mediante reportes fragmentados, reduciendo la eficiencia y precisión del control.

Otra debilidad relevante corresponde a la ausencia de una cultura organizacional plenamente orientada a la gestión integral del riesgo, pues en algunos casos el SARL se concibe como un requisito regulatorio más que como una herramienta estratégica para la toma de decisiones. Esta situación se traduce en un seguimiento reactivo, centrado en el cumplimiento de la norma y no en la prevención de eventos de iliquidez.

Debilidades del proceso integral de medición y control del riesgo de liquidez

El análisis integral de la información recolectada permite identificar debilidades estructurales y procedimentales dentro del proceso de medición y control del riesgo de liquidez en las organizaciones del sector solidario de Cartago. En primer lugar, se observa una insuficiente integración entre las etapas del proceso: la medición, el monitoreo y la evaluación no siempre se articulan bajo un flujo continuo de información, lo que dificulta la retroalimentación oportuna y el ajuste dinámico de indicadores y límites. En segundo lugar, existe una dependencia marcada del conocimiento individual de los funcionarios encargados, de modo que la continuidad del proceso queda expuesta a la rotación de personal, dificultando la estandarización institucional.

Si bien varias entidades aplican indicadores normativos como el IRL o el CFEN, se observan debilidades en la sistematización del registro y análisis de datos, ya que parte de la información se gestiona de forma manual o mediante reportes fragmentados, reduciendo la eficiencia y precisión del control. Adicionalmente, en algunas organizaciones el SARL se percibe principalmente como un requisito regulatorio y no como una herramienta estratégica, lo que se traduce en un seguimiento reactivo, centrado en el cumplimiento mínimo más que en la prevención de eventos de iliquidez.

Finalmente, se detecta una comunicación limitada entre las áreas operativas y los niveles directivos, lo que impide que la información sobre riesgos fluya con la periodicidad y profundidad requeridas para generar decisiones correctivas a tiempo. Estas debilidades evidencian la necesidad

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

de redefinir el proceso de gestión del riesgo de liquidez bajo un enfoque integral, interfuncional y automatizado, que garantice coherencia entre la medición, el control, la evaluación y la acción preventiva, así como una adecuada articulación entre el talento humano, los sistemas tecnológicos y los órganos de gobierno.

Estas debilidades se sintetizan en la Tabla 14 que agrupa los principales hallazgos y permite visualizar las deficiencias más críticas del proceso integral de medición y control del riesgo de liquidez en el sector solidario de Cartago.

Tabla 15.

Matriz de vulnerabilidades en sistemas de medición, control y monitoreo del riesgo de liquidez.

Componente del sistema SARL / Gestión	Situación observada / inferida en la práctica	Tipo de deficiencia	Riesgo asociado
Medición sistemática de liquidez	Los indicadores de liquidez no siempre se presentan de forma explícita en las notas, se prioriza el reporte contable.	Falta de indicadores estandarizados	Dificultad para anticipar tensiones de liquidez y compararse con entidades pares.
Segmentación de fuentes de fondeo	Los depósitos y obligaciones financieras se revelan, pero sin análisis de concentración, vencimientos o estabilidad.	Análisis limitado de concentración de fondeo	Riesgo de depender de pocos segmentos de ahorradores o de un solo banco.
Seguimiento a descalces de plazos	No se identifican cuadros específicos de brechas por bandas de vencimiento.	Ausencia de matriz de brechas de liquidez	Menor capacidad para gestionar el riesgo de liquidez estructural.
Políticas formales de liquidez	Las notas describen fondos de liquidez y políticas contables, pero no siempre umbrales operativos.	Definición imprecisa de límites y alertas	Respuesta tardía ante escenarios de estrés de liquidez.
Reportes internos y comités de riesgo	Se mencionan comités de riesgo y aprobación de metodologías, pero no siempre la periodicidad del seguimiento.	Seguimiento poco documentado	Riesgo de que las decisiones se basen en análisis fragmentarios.
Integración con la planeación financiera	No se observa un enlace explícito entre las proyecciones de flujo de efectivo y las políticas de liquidez.	Desarticulación con la planeación	Estrategias de crecimiento que pueden tensionar la liquidez sin anticipación.

Fuente. Elaboración propia con base en indicadores financieros y análisis de notas a los estados financieros (2024).

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Conclusiones del capítulo:

A partir de la evidencia cualitativa y cuantitativa analizada, puede concluirse que las organizaciones del sector solidario del municipio de Cartago han logrado avances importantes en la implementación de estructuras formales para la administración del riesgo de liquidez, pero aún presentan deficiencias significativas y vulnerabilidades que limitan la efectividad de sus sistemas de medición y control. Las principales brechas se concentran en:

- Falta de estandarización en el uso de indicadores normativos
- Ausencia de metodologías robustas de medición
- Dependencia de procedimientos manuales
- Limitada automatización de los procesos
- Debilidad en la integración de información entre áreas
- Dependencia del conocimiento individual de algunos funcionarios clave.

A ello se suman factores contextuales propios de la región como la inestabilidad laboral, la inflación, la rotación de asociados y la dependencia de convenios específicos que amplifican el riesgo de iliquidez y exigen modelos de gestión adaptados a la realidad territorial.

Capítulo 07 - Propuesta de acciones y mecanismos financieros y contables para el fortalecimiento de la gestión del riesgo de liquidez en las organizaciones del sector solidario de Cartago.

Este capítulo presenta una serie de herramientas financieras y contables orientadas a fortalecer los factores críticos identificados en la gestión del riesgo de liquidez de las organizaciones del sector solidario. La propuesta se fundamenta en los hallazgos obtenidos en los capítulos anteriores: el diagnóstico de las prácticas actuales (Capítulo 5) y el análisis de las deficiencias y vulnerabilidades en los sistemas de medición, control y monitoreo (Capítulo 6).

Como se ha evidenciado, las organizaciones cuentan con estructuras formales de gobernanza, manuales del SARL e indicadores básicos de liquidez, pero presentan brechas importantes en la estandarización de metodologías, la medición técnica del riesgo, la automatización de procesos, la realización de pruebas de estrés y la articulación entre la información contable y la gestión del riesgo.

Estas carencias se observan tanto en el análisis cualitativo derivado de las entrevistas como en el análisis comparativo de indicadores de cooperativas representativas del sector (Sucrédito, Coprocenva, Confiar, Coogranada y COOPSERP), donde se identifican niveles adecuados de liquidez aparente, pero también una alta dependencia de la captación por ahorro, la renovación de instrumentos financieros y la estabilidad laboral y macroeconómica.

En este contexto, la propuesta se orienta a diseñar un conjunto de herramientas financieras y contables aplicables de carácter gradual, que permitan:

- Mejorar la medición del riesgo de liquidez mediante indicadores y matrices específicas.
- Fortalecer el control y la toma de decisiones mediante tableros de seguimiento, límites y niveles de alerta.
- Robustecer el monitoreo y las respuestas ante contingencias mediante pruebas de estrés y planes de acción definidos.
- Integrar la información contable con los requerimientos del SARL, reduciendo la fragmentación de datos y la dependencia de procedimientos manuales.

Las herramientas propuestas se construyen a partir de cuatro criterios fundamentales:

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

- **Alineación normativa:** Se derivan de los lineamientos del SARL y de las exigencias de la Superintendencia de la Economía Solidaria, de tal manera que faciliten el cumplimiento regulatorio y la supervisión prudencial (Supersolidaria, 2024).
- **Pertinencia sectorial:** Se ajustan a las características del sector solidario, que depende de los aportes de los asociados, administra cartera de crédito y opera en contextos locales con alta sensibilidad económica (Rico & Gómez, 2018).
- **Viabilidad operativa:** Se diseñan de manera que puedan ser implementadas con recursos tecnológicos y humanos razonables, especialmente en organizaciones de tamaño pequeño y mediano.
- **Enfoque preventivo:** Buscan transformar la lógica reactiva en una gestión anticipatoria basada en información, indicadores y simulaciones (Macías Villalba et al., s. f.).

6.1. Sistema de indicadores clave de riesgo de liquidez

La primera herramienta propuesta es un sistema mínimo de indicadores clave de liquidez, que permita a las cooperativas medir la exposición al riesgo de forma sistemática, comparable y alineada con el SARL. Aunque algunas entidades ya utilizan indicadores como el IRL o la liquidez corriente, el análisis realizado muestra diferencias importantes en la forma de cálculo y en la interpretación, lo que dificulta la evaluación homogénea del riesgo (Guerrero & Peñaloza, 2022).

La siguiente matriz presenta una propuesta de indicadores básicos, su definición, fuente de datos, periodicidad y utilidad:

Matriz 3.

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Propuesta de indicadores clave de medición del riesgo de liquidez

Indicador	Definición / Fórmula	Fuente de datos	Periodicidad	Utilidad
Índice de Riesgo de Liquidez (IRL)	Activos líquidos disponibles / Requerimientos netos de liquidez (SARL)	Reportes SARL, estados financieros	Diario / semanal	Evalúa capacidad de cubrir faltantes de liquidez a corto plazo.
Liquidez inmediata	(Disponibilidades + inversiones de alta liquidez) / Depósitos exigibles	Balance general	Diario / semanal	Mide la capacidad inmediata de hacer frente a retiros.
Fondo de liquidez sobre depósitos	Fondo de liquidez / Depósitos de ahorro y a la vista	Estados financieros, notas	Mensual	Verifica cumplimiento de la reserva mínima regulatoria.
Brecha de liquidez a 30 días	Activos que vencen ≤ 30 días - Pasivos que vencen ≤ 30 días	Proyección de flujos contractuales	Mensual	Identifica descalses en el corto plazo.
Concentración de fondeo	Participación del principal tipo de depositante o instrumento / Total depósitos	Detalle de pasivos financieros	Trimestral	Evalúa dependencia de una sola fuente de recursos.
Índice de renovación de CDAT/CDT	Monto renovado / Monto vencido de CDAT/CDT	Registros de captación	Mensual	Mide fidelidad de depositantes y riesgo de salida de fondos.
Ratio de liquidez estructural	Activos líquidos de alta calidad / Activos totales	Estados financieros	Trimestral	Refleja la solidez estructural de la posición de liquidez.

Fuente. Elaboración propia con base en la normativa SARL y literatura sobre medición del riesgo de liquidez (Macías Villalba et al., s.f.; Supersolidaria, 2024).

La adopción de estos indicadores permite que las entidades analizadas pasen de una medición fragmentada a una visión más integral y comparable. En el caso de Sucrédito, Coprocenva, Confiar, Coogranada y COOPSERP, la aplicación sistemática de indicadores como el IRL, la brecha a 30 días y el índice de renovación de depósitos permitiría identificar con mayor precisión su exposición ante escenarios de salida masiva de recursos, deterioro de cartera o

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

cambios en la estructura de fondeo (Sucrédito, 2023; Coprocenva, 2024; Cooperativa Confiar, 2024; Coogranada, 2024; COOPSERP, 2024).

Modelo básico de flujo de caja proyectado por escenarios

La tercera herramienta propuesta es un modelo básico de flujo de caja proyectado por escenarios, orientado a anticipar tensiones de liquidez. La metodología de proyección de flujos bajo distintos contextos constituye una de las prácticas más recomendadas a nivel internacional para la gestión del riesgo de liquidez. El Comité de Supervisión Bancaria de Basilea sostiene que los análisis de escenarios permiten evaluar el comportamiento de los flujos de entrada y salida ante cambios macroeconómicos, de mercado o de comportamiento de los depositantes (BCBS, 2008).

Las directrices internacionales establecen que un sistema de administración del riesgo de liquidez debe incluir:

- Proyecciones de flujos en condiciones normales
- Escenarios de estrés moderado y severo
- Supuestos realistas sobre renovaciones de depósitos y comportamiento de cartera
- Análisis de sensibilidad ante variaciones en tasas de interés, retiros, mora y otros factores relevantes (BCBS, 2013; IMF, 2010).

En Colombia, la Superintendencia Financiera y la Superintendencia de la Economía Solidaria coinciden en que los modelos de proyección permiten identificar posibles descalces entre activos y pasivos, evaluar la estabilidad del fondeo y sustentar decisiones de financiamiento (Supersolidaria, 2024). Macías Villalba et al. (s. f.) afirman en la misma línea, que la modelación de flujos de caja es indispensable para prevenir episodios de iliquidez, pues proporciona visibilidad anticipada sobre los períodos en que la entidad podría experimentar presiones financieras.

Para las organizaciones del sector solidario de Cartago, se propone un esquema simplificado, que incluya al menos tres escenarios:

- **Escenario base:** Comportamiento esperado de captación, cartera y gastos financieros.
- **Escenario de estrés moderado:** Disminución parcial de las renovaciones de CDAT y aumento leve de retiros de ahorro.
- **Escenario de estrés severo:** Caída significativa en renovaciones, aumento relevante de retiros y deterioro de cartera.

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Este modelo debe estar articulado con los indicadores clave propuestos en la Matriz 4 y con la matriz de vulnerabilidad, de modo que las cooperativas puedan ajustar sus políticas de fondeo, su fondo de liquidez y sus límites internos de acuerdo con los resultados de los escenarios simulados.

Plan de implementación gradual del fortalecimiento del SARL

Finalmente, para articular todas las herramientas propuestas, se plantea un plan de implementación gradual que responde al criterio de madurez incremental: las organizaciones avanzan progresivamente desde la consolidación básica de información hasta la adopción de modelos más sofisticados y automatizados, a medida que fortalecen su capacidad técnica y operativa.

Tabla 16.

Lineamientos para el fortalecimiento progresivo del SARL en las organizaciones solidarias de Cartago

Fase	Descripción general	Acciones específicas propuestas	Propósito estratégico
Fase 1: Consolidación de información	Las entidades realizan un ajuste inicial de su estructura contable y de sus fuentes de información financiera y de riesgo.	• Ajustar la clasificación contable para separar activos líquidos y pasivos exigibles. • Construir el cuadro de conciliación contable SARL. • Seleccionar e incorporar el conjunto mínimo de indicadores de liquidez	Garantizar que la información sea confiable, consistente y apta para alimentar el SARL.
Fase 2: Medición y monitoreo	Se inicia la aplicación periódica de herramientas de medición y evaluación del riesgo.	• Calcular de forma periódica los indicadores clave. • Completar y actualizar la matriz de vulnerabilidad de liquidez. • Desarrollar el tablero de control con niveles de alerta y reportes al comité de riesgo.	Establecer una medición sistemática que permita identificar señales tempranas de deterioro.
Fase 3: Simulación y contingencia	Las entidades integran análisis prospectivos y mecanismos de	• Diseñar y aplicar pruebas de estrés y escenarios alternativos.	Desarrollar capacidad anticipatoria y de respuesta oportuna

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Fase	Descripción general	Acciones específicas propuestas	Propósito estratégico
	reacción ante eventos adversos.	• Documentar y validar el plan de contingencia de liquidez. • Involucrar a los comités de riesgo en decisiones basadas en evidencia técnica.	ante tensiones de liquidez.
Fase 4: Profundización y automatización	Se avanza hacia un modelo más sofisticado apoyado en tecnología y fortalecimiento del talento humano.	• Integrar los sistemas de información contable y de riesgo. • Automatizar la generación de reportes SARL. • Fortalecer la capacitación del personal en análisis de riesgos y uso de herramientas tecnológicas.	Lograr una gestión del riesgo de liquidez robusta, eficiente y sostenible en el tiempo.

Fuente. Elaboración propia con base en la propuesta metodológica del Capítulo 6 (2025).

Revisión de herramientas establecidas en el sector financiero tradicional

Gap Analysis. El análisis de brechas se entiende como una herramienta que permite identificar y evaluar las diferencias existentes entre el desempeño actual y el desempeño deseado dentro de una organización o negocio. El concepto de “brecha” hace referencia al espacio que separa la situación presente, donde se encuentra actualmente la organización, del estado futuro o meta, donde se espera llegar. Este tipo de análisis también se conoce como análisis GAP, evaluación de necesidades o análisis de brechas de desempeño. Por ejemplo, supóngase que una empresa desarrolla un producto A con todas las condiciones necesarias para destacarse en el mercado: buenas características, precio competitivo y alta demanda potencial. No obstante, pese a cumplir con estos requisitos, el producto no alcanza los resultados esperados, lo que revela la existencia de una brecha entre las proyecciones y la realidad del desempeño (Espinoza & Palacio, 2025). El análisis de brechas puede aplicarse en distintos niveles dentro de una organización, dependiendo del tipo de información que se desee obtener y del alcance del diagnóstico:

- **A nivel estratégico.** se utiliza para comparar la situación actual del negocio con los estándares o referentes del sector, con el fin de identificar diferencias en aspectos como competitividad, posicionamiento o cumplimiento de objetivos corporativos.

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

- **A nivel operativo.** permite evaluar el rendimiento real de los procesos frente a los resultados esperados, detectando áreas de mejora en la gestión diaria, la eficiencia o la productividad de la organización.

Para la identificación de las brechas o análisis GAP se sugieren los siguientes pasos:

Paso 1: Definir los objetivos del negocio. Para comparar el desempeño actual con el desempeño deseado, es necesario que la organización defina previamente cuál es el estado ideal que pretende alcanzar en el futuro. Este proceso implica la formulación de objetivos medibles, los cuales pueden establecerse mediante diferentes metodologías, como los Objetivos y Resultados Clave (OKR) o los Indicadores Clave de Desempeño (KPI). Independientemente del enfoque utilizado, los objetivos deben cumplir con las características del modelo SMART, es decir, ser específicos, medibles, alcanzables, realistas y delimitados en el tiempo. Dichos objetivos se convierten en la referencia para evaluar el rendimiento organizacional y en la representación del estado futuro deseado hacia el cual se orientan las estrategias de mejora (Corte, 2025).

Paso 2: Evaluar el desempeño actual de la empresa. Los objetivos definidos en la etapa anterior sirven como base para evaluar el desempeño actual de la organización. En este proceso, resulta conveniente incorporar datos históricos o resultados de análisis de brechas previos, ya que permiten establecer comparaciones más precisas y observar la evolución del rendimiento en el tiempo. Asimismo, esta fase constituye una oportunidad para examinar los procesos operativos vigentes. Si la estrategia institucional contempla la optimización o rediseño de procesos, es fundamental analizar su estado actual con el fin de identificar oportunidades de mejora. Esta revisión facilitará la selección de la metodología más adecuada para la mejora continua, permitiendo que los equipos de trabajo orienten sus esfuerzos hacia el logro del estado deseado (Corte, 2025).

Paso 3: Análisis de brechas. En el contexto del análisis de brechas, el término “brecha” se refiere a la diferencia existente entre la situación actual de la organización y el estado futuro que se pretende alcanzar. Una vez comprendido este concepto, el siguiente paso consiste en definir las tácticas y estrategias necesarias para cerrar dicha brecha, orientando los esfuerzos hacia la mejora del desempeño institucional. En esta etapa es fundamental verificar la viabilidad de los objetivos establecidos, asegurando que sean realistas y alcanzables dentro de las capacidades del equipo de trabajo. Los objetivos excesivamente ambiciosos o fuera del alcance operativo pueden

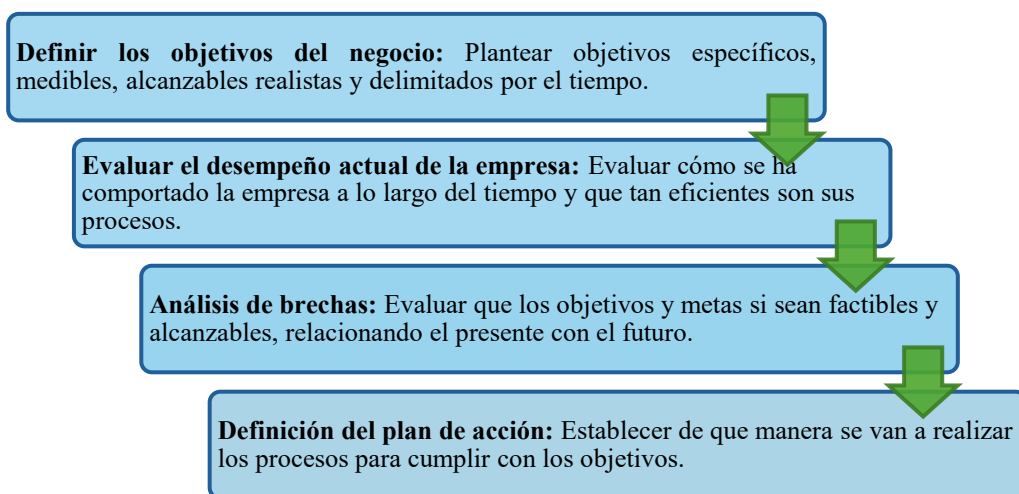
RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

generar desmotivación y afectar la eficacia del plan. Igualmente, se debe confirmar que las metas puedan cumplirse en el plazo de tiempo definido, evaluando si los ajustes propuestos en la estrategia actual permiten lograr los resultados esperados. Para fortalecer este proceso, se recomienda realizar reuniones con las partes interesadas (directivos, líderes de área y colaboradores clave), con el fin de intercambiar ideas y formular iniciativas estratégicas conjuntas que contribuyan al cumplimiento efectivo de los objetivos organizacionales.

Paso 4: Definición del plan de acción. Una vez definidos los objetivos organizacionales y analizados los indicadores de desempeño, es necesario diseñar un plan de acción que detalle de manera precisa las estrategias y actividades que el equipo implementará para cerrar la brecha identificada. Este plan debe integrar tanto datos cuantitativos, como los resultados de referencia obtenidos en etapas previas del análisis, así como datos cualitativos, que incluyan la descripción de los procesos actuales, las acciones implementadas anteriormente y las estrategias de mejora adoptadas. La combinación de ambos tipos de información permitirá construir una hoja de ruta completa y fundamentada, orientada a optimizar el desempeño y alcanzar el estado deseado de la organización (Corte, 2025).

Figura 15.

Plan de acción.



Fuente: Elaboración propia (2025)

Plataformas tecnológicas utilizadas en bancos y entidades financieras

El empleo de la tecnología adquiere una relevancia cada vez mayor en la gestión de riesgos financieros, al ofrecer recursos avanzados que permiten a las organizaciones detectar riesgos potenciales, valorar su impacto y diseñar estrategias de mitigación más efectivas. Dentro de estas

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

herramientas se incluyen los modelos de análisis predictivo, los programas especializados en gestión de riesgos y las plataformas de análisis de datos, los cuales facilitan la toma de decisiones basadas en información precisa y actualizada. Los modelos de análisis predictivo permiten identificar patrones en los datos históricos, los cuales se emplean para anticipar posibles escenarios o acontecimientos futuros. Este tipo de modelos resulta especialmente valioso en la administración del riesgo de crédito, del riesgo de mercado y del riesgo de fraude, ya que posibilita una detección temprana de amenazas y comportamientos inusuales (Espinoza, 2023).

Asimismo, el software de gestión de riesgos ofrece herramientas integradas que permiten identificar, evaluar, mitigar y supervisar los riesgos financieros, favoreciendo el fortalecimiento de los sistemas de control interno y la optimización de los procesos de supervisión y cumplimiento normativo. Estas herramientas permiten a las organizaciones centralizar la gestión de riesgos, fortalecer la colaboración entre los distintos equipos y optimizar los procesos relacionados con la toma de decisiones.

Las soluciones tecnológicas aplicadas a la gestión del riesgo de liquidez abarcan programas de análisis predictivo, plataformas de visualización como los mapas de calor de riesgo y sistemas automatizados que evalúan el comportamiento de pago de los clientes. Estas herramientas permiten detectar y medir los riesgos, optimizar las decisiones de inversión, automatizar tareas, incrementar la precisión y fundamentar las decisiones en datos objetivos (Espinoza, 2023). Entre los tipos de herramientas tecnológicas se presentan en la siguiente matriz:

Matriz 4.*Herramientas tecnológicas.*

Herramientas tecnológicas	Ejemplos	Uso
Software de análisis y modelado	GlobalSuite, Power BI Finance Modeler y SmartRisk	Para realizar análisis de riesgos de cartera y análisis predictivos
Plataformas de visualización y reporte	Tableau	Desarrollan mapas de calor que muestran gráficamente la concentración de riesgos de liquidez según factores.
De automatización	Finance Modeler	Genera indicadores automáticos de liquidez

Fuente. Elaboración propia (2025)

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Herramientas de control y monitoreo

La gestión efectiva del riesgo de liquidez no solo requiere de modelos analíticos y de diagnóstico, sino también de mecanismos de control y monitoreo continuo que permitan detectar oportunamente desviaciones en los flujos financieros y anticipar posibles escenarios de iliquidez. En el contexto del sector solidario, donde muchas organizaciones operan con recursos limitados y estructuras administrativas reducidas, resulta fundamental implementar herramientas de bajo costo, sencillas y adaptables, que garanticen la supervisión constante del riesgo sin comprometer la sostenibilidad operativa.

Entre las herramientas más relevantes se destacan los sistemas de alerta temprana, los tableros de control simplificados y las herramientas de reporte automatizadas, las cuales, al integrarse dentro del proceso contable y financiero, permiten mejorar la transparencia, la trazabilidad y la capacidad de respuesta de las cooperativas ante eventuales presiones de liquidez (León & Murillo, 2021).

Síntesis del capítulo

Estas herramientas se encuentran alineadas con la normativa vigente y han sido diseñadas considerando las particularidades operativas y organizacionales del sector solidario. Su aplicación busca propiciar un cambio en la gestión de la liquidez, pasando de una lógica predominantemente reactiva a un enfoque más preventivo y estratégico. De esta manera, la investigación demuestra su capacidad para interpretar la información analizada y transformarla en propuestas concretas y aplicables, dando cumplimiento al cuarto objetivo específico de la monografía y aportando insumos que permitan a las organizaciones solidarias de Cartago avanzar hacia una mayor resiliencia frente a escenarios de inestabilidad económica y financiera.

El análisis realizado en este capítulo permitió identificar y proponer un conjunto de herramientas financieras, contables y tecnológicas que pueden contribuir significativamente al fortalecimiento de la gestión del riesgo de liquidez en las organizaciones del sector solidario de Cartago.

La incorporación de las herramientas propuestas convierte la gestión del riesgo de liquidez en un proceso dinámico, sustentado en datos y alineado con los estándares del sistema financiero tradicional, pero ajustado a la realidad operativa y presupuestal del sector solidario.

Dado lo anterior, la adopción articulada de estas herramientas permite a las organizaciones solidarias fortalecer su sostenibilidad financiera, optimizar sus procesos de planeación y consolidar

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

un modelo de gestión del riesgo de liquidez más eficiente, transparente y resiliente ante los desafíos del entorno económico actual.

Capítulo 08. Conclusiones

Las conclusiones aquí presentadas se derivan directamente del análisis de la información financiera, documental y testimonial obtenida durante el estudio, así como de la evaluación de las prácticas y vulnerabilidades asociadas a la gestión del riesgo de liquidez en las organizaciones del sector solidario del municipio de Cartago:

El análisis de las prácticas actuales de gestión del riesgo de liquidez en las organizaciones del sector solidario de Cartago permitió evidenciar que, aunque estas entidades cuentan con lineamientos formales enmarcados en las exigencias del SARL, su aplicación real es limitada y heterogénea. Las cooperativas y fondos evaluados operan en su mayoría, bajo esquemas de monitoreo centrados en indicadores contables tradicionales, sin integrar metodologías sistemáticas que permitan anticipar tensiones de liquidez ni modelos de proyección que articulen la planeación financiera con el comportamiento fluctuante de la base social. Esto revela que la gestión de la liquidez sigue siendo principalmente reactiva y dependiente de la experiencia operativa del personal, más que del uso de herramientas técnicas que fortalezcan la capacidad institucional para enfrentar escenarios adversos.

Las entidades analizadas muestran dificultades para medir adecuadamente las brechas de liquidez en diferentes horizontes temporales, una limitada realización de pruebas de estrés y una débil integración entre los sistemas de contabilidad, cartera y reporte de riesgos. A ello se suma la alta dependencia de fuentes de fondeo de corto plazo y la ausencia de mecanismos preventivos robustos, factores que incrementan la sensibilidad a los retiros de asociados y a variaciones en la colocación de cartera. Las vulnerabilidades identificadas no solo limitan la capacidad de respuesta inmediata de las organizaciones solidarias frente a situaciones de presión de liquidez, sino que también inciden en la percepción de riesgo del sector en su conjunto. Este aspecto resulta especialmente sensible en un contexto local como el de Cartago, donde una proporción significativa de entidades se encuentra actualmente en procesos de liquidación, lo que afecta la confianza de los asociados y refuerza la necesidad de fortalecer los mecanismos de gestión financiera.

A partir del análisis desarrollado fue posible estructurar una propuesta de herramientas financieras y contables ajustada a las necesidades reales del sector solidario del municipio. Las herramientas planteadas se conciben como mecanismos prácticos orientados a fortalecer la gestión institucional. Su aplicación permite avanzar hacia modelos de gestión más preventivos y

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

estratégicos, facilitando la anticipación de escenarios de tensión, la toma de decisiones basada en información oportuna y el fortalecimiento de la confianza de los asociados, elementos clave para la sostenibilidad financiera y social de las organizaciones.

Aportes concretos del estudio

El desarrollo de esta monografía permite identificar tres aportes relevantes:

- Un análisis contextualizado del riesgo de liquidez en el sector solidario de Cartago, sustentado en evidencia financiera y testimonial.
- La evaluación de vulnerabilidades operativas específicas, muchas de las cuales no habían sido sistematizadas en estudios previos a nivel local.
- Una propuesta de fortalecimiento aplicable y realista que articula conceptos del SARL, indicadores financieros y herramientas tecnológicas de bajo costo.

Estas contribuciones permiten avanzar hacia modelos de gestión más preventivos, acordes con la naturaleza social y financiera del sector.

Implicaciones para el sector solidario de Cartago

Los hallazgos muestran que la sostenibilidad de las organizaciones depende de su capacidad para: profesionalizar la gestión del riesgo, fortalecer sus sistemas de información, reducir la dependencia de fondos de corto plazo, y mejorar la confianza de los asociados mediante prácticas transparentes y monitoreo constante.

Implementar las herramientas propuestas puede reducir la probabilidad de episodios de iliquidez y contribuir a un ecosistema cooperativo más estable en un territorio donde el porcentaje de entidades en liquidación supera la media nacional.

Limitaciones del estudio

El estudio presentó las siguientes restricciones:

- Acceso limitado a estados financieros completos, lo que obligó a complementar el análisis con información documental y entrevistas.
- Baja participación de algunas cooperativas locales, reduciendo la posibilidad de realizar comparaciones transversales más amplias.<

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

- Naturaleza cualitativa del estudio, que no permite generalizar estadísticamente los resultados, aunque sí ofrece comprensión profunda del fenómeno.

Líneas futuras de investigación

A partir de estas limitaciones, se propone:

- Desarrollar estudios cuantitativos longitudinales que permitan modelar el comportamiento de la liquidez en el tiempo.
- Aplicar pruebas de estrés avanzadas utilizando modelos específicos para entidades solidarias.
- Estudiar las causas de los procesos de liquidación en el municipio y su relación con fallas estructurales en la gestión del riesgo.

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Capítulo 09. Recomendaciones

Las siguientes recomendaciones se derivan directamente de los hallazgos y están orientadas a fortalecer la gestión del riesgo de liquidez en las organizaciones del sector solidario de Cartago.

Recomendaciones para la gestión interna de las organizaciones solidarias

- Implementar de manera obligatoria matrices de brechas de liquidez por horizontes temporales articuladas al SARL.
- Adoptar pruebas de estrés trimestrales, especialmente sobre escenarios de retiros extraordinarios y deterioro de cartera.
- Fortalecer el fondo de liquidez mediante políticas de provisión periódica basadas en proyecciones reales y escenarios de riesgo.

Recomendaciones en materia tecnológica y de información

- Establecer sistemas de información integrados para sincronizar contabilidad, cartera y reportes de riesgo.
- Utilizar herramientas de bajo costo como Excel avanzado, Tableau o software de gestión de riesgo para mejorar la capacidad analítica.
- Diseñar mecanismos automáticos de alertas tempranas para detectar desviaciones relevantes en los indicadores de liquidez.

Recomendaciones para el fortalecimiento del SARL

- Actualizar periódicamente las políticas del SARL e incluir metodologías claras de monitoreo diario, semanal y/o mensual.
- Capacitar al personal administrativo y financiero en gestión preventiva del riesgo asegurando comprensión efectiva de los modelos propuestos.
- Revisar la estructura de pasivos y promover estrategias de fondeo más diversificadas para reducir la dependencia de depósitos de corto plazo.

Recomendaciones institucionales y sectoriales

- Impulsar alianzas entre cooperativas locales para compartir buenas prácticas y construir protocolos comunes de gestión del riesgo.

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

- Realizar auditorías internas enfocadas específicamente en la articulación entre planeación financiera, gestión de cartera y liquidez.
- Promover programas de formación por parte de Supersolidaria y Confecoop dirigidos a mejorar la madurez de los sistemas SARL en territorios con mayor vulnerabilidad como Cartago.

Recomendaciones para investigación y mejora continua

- Actualizar anualmente los indicadores del sector solidario local para evaluar la evolución del riesgo y validar las herramientas aplicadas.
- Incentivar estudios académicos que profundicen en el impacto del riesgo de liquidez en la confianza de los asociados.
- Desarrollar metodologías comparativas que permitan medir el nivel de madurez del SARL entre cooperativas del municipio.

Recomendaciones generales

- Fortalecer la integración y estandarización del Sistema de Administración del Riesgo de Liquidez (SARL): Se recomienda que las organizaciones del sector solidario de Cartago unifiquen sus metodologías de medición, control y reporte de la liquidez conforme a los lineamientos de la Superintendencia de la Economía Solidaria. Esto implica revisar y actualizar los manuales internos, formalizar los procesos de identificación y monitoreo de riesgos, e incorporar protocolos de seguimiento estandarizados. Una estandarización metodológica permitirá mayor comparabilidad entre entidades, asegurará la trazabilidad de la información y consolidará una cultura de gestión de riesgo más homogénea y efectiva.
- Implementar herramientas tecnológicas de automatización y análisis predictivo: Con el fin de optimizar la medición y control del riesgo de liquidez, es necesario avanzar hacia la digitalización de los procesos financieros y contables, incorporando sistemas de información integrados que automaticen el cálculo de indicadores, la generación de reportes y la activación de alertas tempranas. La automatización permitirá reducir los errores derivados de la gestión manual, mejorar la precisión de los datos y facilitar la toma de decisiones estratégicas basada en información en tiempo real. Asimismo, el uso de tecnologías de análisis predictivo contribuirá a anticipar escenarios de estrés y gestionar de manera preventiva los riesgos emergentes.

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

- **Desarrollar programas de capacitación y certificación técnica en gestión de riesgo financiero:** Dada la importancia del factor humano en la interpretación de los indicadores de liquidez y en la aplicación de políticas de control, se recomienda la implementación de un plan continuo de formación dirigido a los funcionarios de las áreas financieras, contables y de control interno. Estos programas deben incluir temáticas como normativa del SARL, proyección de flujos de caja, pruebas de estrés, análisis de escenarios y manejo de herramientas tecnológicas. La profesionalización del talento humano fortalecerá la capacidad institucional para responder con eficiencia y coherencia a las exigencias regulatorias y a los desafíos del entorno económico.
- **Consolidar mecanismos de comunicación y gobernanza para la gestión integral del riesgo de liquidez:** Es fundamental establecer canales de comunicación efectivos entre los comités de riesgo, la gerencia y los órganos directivos, garantizando que la información sobre la posición de liquidez sea oportuna, confiable y útil para la toma de decisiones. Se recomienda institucionalizar reuniones periódicas de seguimiento, donde se analicen los indicadores clave, se evalúen los límites internos y se revisen los resultados de las pruebas de estrés. Esta práctica fortalecerá la gobernanza del riesgo, fomentará la transparencia en la gestión y permitirá adoptar decisiones preventivas ante señales de vulnerabilidad financiera.

Referencias

- Álvarez & Pibaque (2022). *Los Procesos del Control en la Gestión de Riesgo Empresarial*.
- Andrade, L. (2021). *Análisis de las organizaciones de economía solidaria en Colombia y su impacto en el país*.
- Aucanshala (2022). *Estudio y análisis de variables que influyen en riesgo de liquidez en las cooperativas financieras*.
- Bastidas, Ruth (2018). *Procesos de Administración de Riesgo de Liquidez en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Futuro Lamanense*.
- Bernal, C. A. (2010). *Metodología de la investigación administración, economía, humanidades y ciencias sociales*.
- Blanco, A., Rodríguez, C., & Chisaba, S. (2016). *Evolución del sector solidario en Colombia*.
- Brito, D. (2018). *El riesgo empresarial*. <http://rus.ucf>.
- Castañeda, J. (2021). *Origen y definición de la administración del riesgo empresarial*.
- Castro, S., Clavijo, S., Márquez, A., Hernández, G., Bejarano, , Liz, & Malagón, J. (2018). *Regulación y gestión de riesgos financieros*.
- Committee on Banking Supervision, B. (2010). *Basilea III: Marco regulador global para reforzar los bancos y sistemas bancarios*. <https://www.bis.org/bcbs/publ/d424.htm>
- Congreso de Colombia. (1998). *Ley 454 de 1998*.
- Delgado & Santacruz (2020). *Utilidad y problemas actuales del crédito documentario*
- Ersal-Kiziler, E. (2015). Trend Shocks and Cyclicity of Gross Financial Flows. *International Journal of Economics and Finance*, 7(5). <https://doi.org/10.5539/ijef.v7n5p1>
- Espinoza, V., & Palacio, G. (2025). *Inclusión financiera con perspectiva de género: Análisis de brechas en el cantón Loja*. Obtenido de 593 Digital Publisher CEIT, 10(3): <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=10287416>
- Everson, M., Bagin, M., Perraglia, S., Chesley, D., Kats, H., Crader, K., Marters, F., Sylvis, K., & Grimshaw, M. (2017). *Gestión del Riesgo Empresarial Integrando Estrategia y Desempeño*.
- García, A. (2015). *Metodología para la medición del riesgo de liquidez en una cooperativa financiera*.
- García, J. (2021). *Paralelo conceptual de la economía solidaria en Colombia*. <https://www.fundacioncarvajal.org.co/contacto/>

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

- Gómez, D. T., & Barbosa, E. M. (2021). *La economía solidaria como dinamizadora del desarrollo rural y de la construcción de la paz en Colombia*. Obtenido de Revista Iberoamericana de Economía Solidaria e Innovación Socioecológica, 4(1): <https://www.uhu.es/publicaciones/ojs/index.php/RIESISE/article/view/4871>
- González, A. (2021). *Metodología para la evaluación del riesgo de liquidez en el Banco de Crédito y Comercio*. Estudios del Desarrollo Social, 9(1). http://scielo.sld.cu/scielo.php?pid=S230801322021000100016&script=sci_arttext&tlng=en
- Guerrero & Peñaloza (2022). *Riesgo de liquidez en cooperativas de ahorro y crédito de segmentos 1, 2 y 3 (2016–2020)*
- Hernández, R., Fernández, C., Batista, M., & Méndez Valencia Christian Paulina Mendoza Torres, S. (2014). *Metodología de la investigación*.
- Lamas, L., Calvo, J., García, J., Herrero, M., & Pastor, A. (2012). *Riesgo de liquidez: Marco normativo e impacto en la gestión*. www.msspain.com
- León, S. R., & Murillo, D. (2021). *Análisis Financiero: Gestionar los riesgos en las Cooperativas de Ahorro y Crédito segmento 1*. Obtenido de Revista Arbitrada Interdisciplinaria Koinonía, 6(12): <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8011439>
- Luis Retolaza Ávalos, J., Ruiz Roqueñi, M., & Araujo de la Mata, A. (2007). *Factores estratégicos de éxito de las empresas de inserción*. www.ciriec-revistaeconomia.es
- Macías, G., Parra, S., García, J., Galvis, L., Martínez, C., Rueda, R., & Rubio, J. (2021). *Medición del riesgo de liquidez: Una aproximación técnica y práctica*.
- Malagón, 2020. *Aportes conceptuales de la economía social y solidaria a la economía circular*.
- Mancera, D. (2021). *Implementación de un modelo de gestión del riesgo de liquidez para crédito y cartera en ALCO S.A.*
- Mantilla, K., Mendoza, K., & Paredes, P. (2016). *Gestión de riesgo empresarial, evaluación y mejoramiento del control interno de fundaciones*.
- Martínez, E., Muñoz, M., Rincón, J., & Mola, E. (2024). *Economía solidaria en cifras: Caracterización socioeconómica de un sector que transforma a Colombia*.
- Mejía, C. C. (2020). *Efectos olvidados en la dimensión empresarial del municipio de Cartago Valle Colombia*.

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

- Méndez (2009). *Guía para elaborar diseños de investigación en ciencia económicas, contables y administrativas*.
- Montoya, Y. (2014). *Portafolio de Estrategias para la Mitigación y Adaptación al Cambio Climático*. www.ciat.cgiar.org
- Montoya, Gloria (2011), *El paro de corteros de caña en el Valle del Cauca - Colombia: Una acción colectiva de cara al modelo económico*.
- Noreña & Vervel (2025). *Cooperativismo colombiano como modelo económico - social de empresas asociativas*.
- Pérez (2011). *Gestión del riesgo de liquidez en las organizaciones y su impacto en los objetivos estratégicos*.
- (Ruíz & Cortez, 2021). *Evaluación del Riesgo Financiero en la Toma de Decisiones: Perspectiva del Estudiante Universitario*
- Saavedra, J. F., & Huerta Vial, S. (2015). *SERIE DE ESTUDIOS NORMATIVOS*.
- Sabori, M., Gonzalez, D., Mata, M., Fornet, J., & Cabrera, E. (2020). *La gestión de riesgos: Herramienta estratégica de gestión empresarial*.
- Sara, G. (2007). *Economía solidaria: Aspectos teóricos y experiencias*.
- Sepúlveda, C., Walter, R., Gutiérrez, R., Carlos, J., & Betancur, G. (2010). *Estimación del riesgo de crédito en empresas del sector real en Colombia*.
- Suárez, L., Olivera, E., & Mejía, O. (2020). *Importancia de la aplicación del SARL en las cooperativas de ahorro y crédito*.
- Supersolidaria. (2012a). *Circular básica contable y financiera: Capítulo III*.
- Supersolidaria. (2012b). *Circular básica contable y financiera*. www.msspain.com
- Supersolidaria . (2019). *SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ – SARL*. Obtenido de https://www.supersolidaria.gov.co/sites/default/files/data/capitulo_iii_sistema_de_administracion_del_riesgo_de_liquidez_-_sarl_0_0.pdf
- Supersolidaria. (2024). *El sector real de la economía solidaria*. Obtenido de <https://www.supersolidaria.gov.co/es/content/45-cuales-son-las-entidades-que-conforman-el-sector-real-de-la-economia-solidaria>
- Supersolidaria. (2024). *Superintendente de la Economía Solidaria habló sobre el presente y futuro del sector solidario*. Obtenido de

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

<https://www.supersolidaria.gov.co/es/content/superintendente-de-la-economia-solidaria-hablo-sobre-el-presente-y-futuro-del-sector>

Toala, Moreira y Demera (2024). *Gestión del riesgo de liquidez en las cooperativas de ahorro y crédito.*

Ubilluz, Alexandra (2014). *La Gestión del Riesgo de Liquidez y su Incidencia en la Rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito OCIPSA Ltda. del Cantón Ambato.*

Uriza, H. (2019). *Gestión del riesgo de liquidez y su impacto en la gestión integral de la empresa.*

Valencia & Narváez (2021). *La gestión de riesgos financieros y su incidencia en la toma de decisiones.*

Vargas, D. (2006). *El Dinero y la preferencia por la liquidez.*

(Blanco et al., 2016; Committee on Banking Supervision, 2010; Ersal-Kiziler, 2015; Luis Retolaza Ávalos et al., 2007; Saavedra & Huerta Vial, 2015; Sepúlveda et al., 2010)

Varón & Rodríguez (2019). *La crisis del 98*

Apéndices***Apéndice 1. Cuestionario entrevista semiestructurada*****GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ – SECTOR SOLIDARIO, CARTAGO, VALLE DEL CAUCA**

Objetivo General Entrevista: Recopilar información detallada sobre las prácticas actuales de gestión del riesgo de liquidez, identificar deficiencias y vulnerabilidades en los sistemas de medición y control, y conocer acciones o mecanismos financieros y contables que puedan fortalecer la gestión del riesgo de liquidez en las organizaciones del sector solidario de Cartago.

P1. ¿Cuál es su cargo dentro de la organización?

P2. ¿Cuánto tiempo lleva en esta posición?

P3. ¿Cuál es su formación profesional principal?

P4. ¿Cuántos asociados activos aproximadamente tiene su organización?

P5. ¿Cuáles son los principales productos financieros que ofrecen?

P6. ¿Qué características específicas del mercado local afectan más la gestión de liquidez de su organización?

P7. ¿Su organización ha formalizado la identificación de riesgos de liquidez?

P8. ¿Cuáles son los tres principales riesgos que enfrenta su organización ?

P9. ¿Tienen planes definidos para crisis de liquidez?

P10. ¿En su organización existe un sistema de Administración del Riesgo de Liquidez (SARL)?

P11. ¿Cómo reportan al Consejo de Administración sobre el estado de liquidez y con qué frecuencia?

P12. ¿Qué indicadores de liquidez calculan regularmente?

P13. ¿Realizan proyecciones de flujo de caja?

P14. ¿Tienen límites mínimos de liquidez establecidos?

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

P15. ¿Qué herramientas o sistemas utilizan para controlar y medir la liquidez? ¿Considera que son adecuados?

P16. ¿Con qué frecuencia monitorean los indicadores de liquidez?

P17. ¿Tienen sistemas de alerta temprana para liquidez?

P18. ¿Quién supervisa el cumplimiento de límites de liquidez y cómo se asegura la independencia de esta función?

P19. ¿El personal conoce el Decreto 704 de 2019?

P20. ¿Cómo puntúa las capacidades técnicas actuales del equipo en la gestión del riesgo de liquidez?

P21. ¿Qué necesidades específicas de capacitación identifica para mejorar la gestión de liquidez?

P22. ¿Han enfrentado situaciones de estrés de liquidez? ¿Cómo las manejaron y qué aprendieron?

P23. Desde su experiencia, ¿cuáles serían las tres acciones más importantes para fortalecer la gestión del riesgo de liquidez en su organización?

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Apéndice 2. Listado de entrevistados

Fecha de la entrevista	Empresa	Entrevistado
Octubre 10 del 2025	Coopserp	Carlos Eduardo Álvarez – Jefe regional
Octubre 11 del 2025	Sucredito	Sebastián Monsalve – Asesor comercial
Octubre 11 del 2025	Coprocenva	Martha Ines Tamayo – Asesora comercial
Octubre 15 del 2025	Coogranada	Sandra Patricia López – Analista contable
Octubre 20 del 2025	Confiar	Margarita Restrepo – Analista financiero

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Apéndice 3. Sistematización de las entrevistas

Preguntas	Entrevistado #1	Entrevistado #2	Entrevistado #3	Entrevistado #4	Entrevistado #5
¿Cuál es su cargo dentro de la organización?	Jefe Regional	Asesor comercial	Asesor comercial	Analista contable	Analista financiero
¿Cuánto tiempo lleva en esta posición?	2 años	1 año	2 años	4 años	3 años
¿Cuál es su formación profesional principal?	Administrador	Administrador	Administrador	Contador público	Contador público
¿Cuántos asociados activos aproximadamente tiene su organización?	500-1000	1000-2000	Más de 2000	Más de 2000	Más de 2000
¿Cuáles son los principales productos financieros que ofrecen?	Créditos de consumo	Ahorro a la vista, Ahorro programado, Créditos de consumo, Microcréditos	Ahorro a la vista, Ahorro programado, Créditos de consumo, Créditos de vivienda, Microcréditos	Crédito comercial, Crédito de consumo, Microcrédito	Crédito de consumo CDT
¿Qué características específicas del mercado local afectan más la gestión de liquidez de su organización?	La rotación de los colaboradores en las empresas aliadas, si quedan desempleados es un riesgo para el pago de sus créditos, además si se retiran son aportes que dejamos de percibir	Desempleo	Microcréditos	Inflación, tasas de interés y tipo de cambio. Regulación y supervisión local	Inestabilidad política o económica Demora en pagos de clientes
¿Cuáles son los tres principales riesgos que enfrenta su organización?	riesgo de cartera difícil de recuperar, riesgos legales si cambian las leyes	Liquidez, reputacionales, legales	Riesgo informático Riesgos de vandalismo	Riesgo de liquidez Riesgo de crédito Riesgo de mercado Riesgo Operativo Riesgo de lavado de activos	Riesgo de Crédito Riesgo Financiero de Liquidez Riesgo de tasa de interés

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Preguntas	Entrevistado #1	Entrevistado #2	Entrevistado #3	Entrevistado #4	Entrevistado #5
¿En su organización existe un sistema de Administración del Riesgo de Liquidez (SARL)?	Si, funciona regularmente	Si, muy importante para nuestra organización	Si, funciona con regularidad	Si, no solamente con un SARL sino que también con otros sistemas que componen el SIAR	Si, cada día se busca mejorarlo.
¿Cómo reportan al Consejo de Administración sobre el estado de liquidez y con qué frecuencia?	trimestralmente en una asamblea general	No sabe, no responde.	En reunión del consejo el último sábado del mes	Cada mes se realiza un comité de Riesgo de Liquidez, liderado por la Gerencia Financiera, compartiendo información preparada desde riesgos, en función del cumplimiento del índice de resistencia de la liquidez IRL, los escenarios de estrés.	Se envían reporte mensual al Consejo de Administración, con todos los indicadores.
¿Qué indicadores de liquidez calculan regularmente?	Liquidez corriente	Capital de trabajo	Liquidez corriente	Indicador de riesgo de liquidez (IRL) con la metodología de la SES	Los indicadores normativos, el (IRL) y el Coeficiente de Financiación Estable Neto (CFEN)
¿Realizan proyecciones de flujo de caja?	Si, mensuales	Si, mensuales	Si, de forma mensual	Si, se proyecta semanalmente el flujo de caja y los escenarios de estrés, se envió semanalmente el reporte a la SES de proyección de flujo de caja y saldos de ahorros.	Si, se realiza mensualmente
¿Tienen límites mínimos de liquidez establecidos?	Si, todos están documentados.	Si	Si, se monitorean constantemente	Si, documentados y monitoreados	Si, se tienen establecidos unos límites.
¿Qué herramientas o sistemas utilizan para controlar y medir la	no manejo el tema técnicamente	Sistemas de control interno y	El gerente lleva un estado de perdida esperapor agencia el	La Cooperativa cuenta con el sistema de administración de riesgo de	Confiar cuenta con soporte tecnológico y un conjunto de herramientas

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Preguntas	Entrevistado #1	Entrevistado #2	Entrevistado #3	Entrevistado #4	Entrevistado #5
liquidez? ¿Considera que son adecuados?		enten de control externos	cual se carga al presupuesto de cada agencia	liquidez SARL implementado y funcionando de acuerdo con lo reglamentado en el título IV capítulo III y sus respectivos anexos, de la circular básica contable y financiera.	que le permiten monitorear el riesgo de liquidez y mercado relacionadas con tasas de Interés. La gestión del riesgo de liquidez se realizando a través de un modelo de proyección de brechas de liquidez, tanto para situaciones reales como estresadas.
¿Con qué frecuencia monitorean los indicadores de liquidez?	Mensualmente	Semanalmente	Mensualmente	De forma semanal se realiza seguimiento al indicador de riesgo de liquidez (IRL) con la metodología de la SES y metodología interna de la Cooperativa,	Se monitoréa con analisis y semanales a la Gerencia General, y mensual al Consejo de Administración.
¿Tienen sistemas de alerta temprana para liquidez?	Si, manuales	Si	Si, automatizados	Si, se realiza seguimiento al sistema de alertas tempranas para el componente de liquidez, el cual se compone de 14 indicadores que permiten establecer umbrales de medición por cada uno de estos. también se cuenta con un plan de contingencia establecido desde el manual de políticas en las periodicidades semanal y mensual.	Se realizan análisis de estres y ejecución de pruebas de resistencia que permiten identificar áreas de vulnerabilidad y/o de exposición a riesgos ante variaciones macroeconómicas y variables específicas en desarrollo de las actividades y gestión de los portafolios. Se lleva a cabo la ejecución de simulacro con el banco

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Preguntas	Entrevistado #1	Entrevistado #2	Entrevistado #3	Entrevistado #4	Entrevistado #5
					de la república para el acceso a los apoyos transitorios de liquidez.
¿Quién supervisa el cumplimiento de límites de liquidez y cómo se asegura la independencia de esta función?	Jefe de control interno	Unidad de cumplimiento	La subgerente financiera con el resultado de cada mes	El comité de Administración de Riesgos, el cual está integrado por cuatro miembros del Consejo de Administración con voz y voto, tres empleados de la cooperativa con voz y voto, un miembro de la Junta de Vigilancia, Revisoría Fiscal y Control Interno.	El Consejo de Administración es el responsable de la aprobación de las políticas de la gestión de riesgo de liquidez y mercado.
¿El personal conoce el Decreto 704 de 2019?	Conoce poco	Conoce parcialmente	Sí, conoce y aplica completamente	Sí, conoce y aplica completamente	Sí, conoce y aplica completamente
P18. ¿Cómo puntúa las capacidades técnicas actuales del equipo en la gestión del riesgo de liquidez ?	Se pueden mejorar	Buenas	Buenas pero se debería capacitar más al personal	Excelentes	Buenas, se cuenta con un gran equipo.
¿Qué necesidades específicas de capacitación identifica para mejorar la gestión de liquidez?	administración del capital de trabajo	Manejo de créditos, cartera	Pues específicas no. la gerencia comparte las mejoras que ellos consideran para ser aplicada y al tener conocimiento de la necesidad nos hace entender y comprender la necesidad de cuidar	Capacitaciones continuas para todos los empleados que trabajan en el área financiera y contable de la empresa acerca del riesgo de liquidez.	Proyección y planificación de flujo de efectivo y uso de herramientas tecnológicas
¿Han enfrentado situaciones de estrés de liquidez? ¿Cómo las	No	No	Si .evitaron gastos como la fiesta de fin de año, el incentivo	En el tiempo que llevo en la empresa no	No

RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL SECTOR SOLIDARIO

Preguntas	Entrevistado #1	Entrevistado #2	Entrevistado #3	Entrevistado #4	Entrevistado #5
manejaron y qué aprendieron?			adicional q nos dan, para los asociados, no hubo contratación de personal nuevo o de vacantes Se aprendió a colocar la tasa ponderada en los créditos y a mejorar la colocación de los créditos		
Desde su experiencia, ¿cuáles serían las tres acciones más importantes para fortalecer la gestión del riesgo de liquidez en su organización?	el cobro de cartera promedio, monitoreo de bancos, contingencia de retiro de aportes		El cálculo de la pérdida esperada Perfilar mejor el asociado para crédito Optimizar los recursos	Mantener un marco integral de gestión Realizar pruebas de estrés Desarrollar un plan de contingencia	Establecer políticas claras de manejo de liquidez y límites internos prudenciales. Implementar un sistema de monitoreo y proyección de liquidez

Fuente: Elaboración Propia (2025)

*Apéndice 4. Consentimiento Entrevistas***CONSENTIMIENTO INFORMADO PARA PARTICIPANTES DE LA INVESTIGACIÓN**

El objetivo de este documento es dotar de contexto a los participantes de la investigación, así como de la importancia de su participación en la misma.

La presente investigación, titulada “Gestión del Riesgo de Liquidez – Sector Solidario, Cartago, Valle del Cauca” es realizada por Laura Marcela Bolívar Pérez y Yeimy Carolina Bran Gómez, estudiantes de Contaduría Pública de la Universidad del Valle. El objetivo principal es realizar un análisis del riesgo de liquidez en las cooperativas de crédito y ahorro del municipio de Cartago, Valle del Cauca.

Al acceder a participar en este estudio se realizará una entrevista semiestructurada con preguntas abiertas y cerradas, esto le tomará aproximadamente 25 minutos de su tiempo.

La participación en esta investigación es de carácter voluntaria. La información que se obtenga será para fines exclusivamente académicos y de índole confidencial.

Las respuestas obtenidas serán clasificadas y tabuladas, por tanto, no se verá involucrado el nombre de la organización.

Si presenta dudas referentes al proyecto está en total libertad de expresarlas antes, durante y después del desarrollo de este.

De antemano, agradecemos su amable colaboración.

Acepto participar voluntariamente de la investigación

Sí ___ No ___

Reconozco que la información que provea será confidencial y no se utilizará para otros propósitos que no sean estrictamente objeto de la investigación, así como la posibilidad de realizar preguntas antes, durante y después del desarrollo de esta.

Declaro que he sido informado del objeto y fines académicos de la misma.

Entiendo que estoy en todo el derecho de realizar consultas sobre mi participación en el estudio, para ello, me brindan los números de contacto: Laura Bolívar 3124208603 y Carolina Bran 3105738769