

Artículo de Investigación

Desafíos en la gestión del riesgo financiero en las PYMES: una perspectiva práctica en Medellín

Challenges in financial risk management in SMEs: A practical perspective in Medellín

Claudia Patricia Cardona Zuleta¹: Corporación Universitaria U De Colombia, Colombia.

claudia.cardonaz@udecolombia.edu.co

Jhon Freddy Castro Álvarez: Corporación Universitaria U De Colombia, Colombia.

investigaciones2@udecolombia.edu.co

Fecha de Recepción: 15/04/2025

Fecha de Aceptación: 16/05/2025

Fecha de Publicación: 22/05/2025

Cómo citar el artículo

Cardona Zuleta, C. y Castro Álvarez, J. F. (2025). Desafíos en la gestión del riesgo financiero en las PYMES: una perspectiva práctica en Medellín. [Challenges in financial risk management in SMEs: A practical perspective in Medellín]. *European Public & Social Innovation Review*, 10, 01-19. <https://doi.org/10.31637/epsir-2025-2122>

Resumen

Introducción: La presente investigación tuvo como objetivo analizar si los directivos de las PYMES consideran el riesgo financiero dentro de sus procesos administrativos, y en caso afirmativo, qué estrategias emplean para mitigarlo. **Metodología:** El estudio se desarrolló en dos fases. En la primera, se realizó una revisión documental y bibliográfica sobre autores que abordan el riesgo financiero en pequeñas y medianas empresas. En la segunda fase, se aplicaron entrevistas a una muestra representativa de directivos y administradores de micro, pequeñas y medianas empresas (MiPYMES), con preguntas construidas a partir de los hallazgos teóricos. **Resultados:** Los resultados indicaron que una proporción significativa de empresarios desconoce el concepto de riesgo financiero y sus posibles consecuencias. Además, la mayoría no aplica estrategias preventivas para afrontarlo. **Discusión:** La carencia de cultura financiera y de planificación estratégica entre los directivos de PYMES representa una vulnerabilidad crítica, lo cual contribuye a su alta tasa de desaparición en los primeros años

¹ Autor Correspondiente: Claudia Patricia Cardona Zuleta. Corporación Universitaria U De Colombia (Colombia).

de operación. **Conclusiones:** Se concluye que la falta de reconocimiento y gestión del riesgo financiero es un factor determinante en la inestabilidad y fracaso temprano de las PYMES. Se recomienda fortalecer la formación financiera y fomentar herramientas de anticipación y mitigación de riesgos.

Palabras clave: Mipymes, riesgo, riesgo financiero, planeación financiera, Innovación, gestión, desaparición, desafíos.

Abstract

Introduction: This research aimed to analyze whether SME managers consider financial risk within their administrative processes, and if so, what strategies they employ to mitigate it.

Methodology: The study was conducted in two phases. In the first, a documentary and bibliographic review was conducted on authors who address financial risk in small and medium-sized enterprises. In the second phase, interviews were conducted with a representative sample of managers and administrators of micro, small, and medium-sized enterprises (MSMEs), with questions constructed from theoretical findings. **Results:** The results indicated that a significant proportion of entrepreneurs are unfamiliar with the concept of financial risk and its potential consequences. Furthermore, most do not implement preventive strategies to address it. **Discussion:** The lack of financial culture and strategic planning among SME managers represents a critical vulnerability, which contributes to their high disappearance rate in the first years of operation. **Conclusions:** It is concluded that the lack of recognition and management of financial risk is a determining factor in the instability and early failure of SMEs. It is recommended to strengthen financial training and promote risk anticipation and mitigation tools.

Keywords: SMEs, risk, financial risk, financial planning, innovation, management, disappearance, challenges.

1. Introducción

Las Mipymes son unidades de producción que conforman una extensa franja del tejido empresarial en la mayoría de los países, son grandes aportantes al crecimiento económico y a la generación del empleo, por lo regular son organizaciones que se caracterizan por que al momento de constitución de las mismas, los dueños nunca realizaron un estudio de mercados o análisis de la viabilidad económica, financiera, por lo que son empresas conformadas de forma empírica, los anteriores aspectos se constituyeron en los elementos esenciales que llevaron a la realización de esta investigación, estas empresas en su gran mayoría están expuestas a muchas problemáticas, pero el estudio se enfocó en el riesgo financiero.

Esta indagación se circunscribe al campo de la investigación cualitativa, para los resultados se inicia con una descripción de este tipo de unidades de producción desde los aportes teóricos de los autores y , se continua aplicando una entrevista como instrumento de recolección de información, se tabulan estas entrevistas se contrasta lo expresado en las teorías de los diferentes autores con la realidad, además, esta técnica permitió identificar los vacíos existentes en las diferentes teorías; se parte de la siguiente pregunta central de investigación: ¿En qué medida las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MiPymes) gestionan el riesgo financiero dentro de sus procesos administrativos y tendrán ellas una estrategia que permitan mitigar su impacto?.

Lo que se espera demostrar: Es como la falta de gestión del riesgo financiero en las MiPymes de Medellín contribuye a su alta tasa de fracaso, y la implementación de estrategias adecuadas de gestión del riesgo podría mejorar significativamente su viabilidad y sostenibilidad.

Esta investigación es relevante porque busca identificar y analizar como estas organizaciones asumen la gestión del riesgo financiero dentro de su administración, seguidamente los hallazgos colaboraran con la comprensión del impacto que representa el riesgo en el desempeño económico de estas empresas entregando bases para formular políticas de apoyo financiero y capacitación para las MiPymes de la región.

2. Marco Teórico

Los riesgos son actividades inherentes tanto a los seres humanos como a las empresas, son eventos que no se pueden predecir fácilmente en cualquier persona natural o jurídica, especialmente en las empresas Pymes que no tienen la capacidad económica, ni financiera y humana para predecirlos o anticiparse a ellos. Para ellas el ideal sería poder al menos tener en cuenta las características de cómo se presentan y que actividades se pueden desarrollar para mitigar esos efectos que los riesgos producen, quizás sea esta una de las razones que permiten explicar por qué para ellas es más alta probabilidad de fracaso y quiebra que en otro tipo de estructuras productivas.

Entidades internacionales como la CEPAL (2020), dentro de un estudio realizado titulado “MIPYMES en América Latina Un frágil desempeño y nuevos desafíos para las políticas de fomento”, el análisis allí depositado señala que este tipo de estructuras productivas representan el 99% del tejido empresarial y se desempeñan en los diferentes sectores de la economía, advierten de la diversidad de problemas que enfrentan, entre los que se encuentran, la baja productividad, la falta de experticia profesional en temas de dirección, las tecnologías arcaicas, la falta de conexión con mercados internacionales, la poca asociatividad con grandes empresas, que permitan subsanar las falencias en términos operativos, logísticos y producción en escala, etc. Agregan, además, que la composición de estas hace difícil una adecuada estandarización de las principales problemáticas y los mecanismos de solución de estas.

Este tipo de organizaciones en América Latina representan el 88%, contribuyen con la generación de empleo en un 27% en la región, en países como Colombia las Pymes representan más del 95 % del tejido empresarial y contribuyen con el 40% al producto interno bruto.

Finalmente dice el informe, que las variables asociadas al riesgo financiero son: Acceso al crédito, la fluctuación de las tasas de cambio, la inflación y las tasas de interés, la competencia, la fluctuación de la demanda y de los precios de materias primas, baja capacidad administrativa, estructura de costos sostenibles, la dependencia de pocos clientes y pocos proveedores y la falta de acceso a consultoría y asesoría en temas empresariales, la falta de información confiable.

Países como Colombia al igual que otros estados cimienta su estructura empresarial en estas unidades productivas que en suma son el motor clave de la economía, según el Foro Económico Mundial, 2023, desde su teoría argumenta que: “Las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes) son el alma de muchas economías de todo el mundo. Son fundamentales para impulsar el crecimiento económico, crear empleo y fomentar la innovación” (Foro Económico Mundial, 2023).

Vale la pena reconocer que este tipo de estructuras de producción, son del todo importantes en la mayor parte del mundo, especialmente en los países de América Latina, por el aporte que las mismas hacen no solamente a la producción, sino también, a la dinámica económica en términos de la generación de empleo y el ingreso nacional; es de esta manera, que si se compara la estructura productiva de la economía colombiana con el desarrollo industrial a nivel global, ambos son parecidos, como lo deja entrever el siguiente análisis presentado por este mismo organismo internacional: “Según Naciones Unidas, las MiPymes representan el 90% de las empresas, entre el 60 y el 70% del empleo y el 50% del PIB mundial”.

Todo lo anterior permite hacer de estas un objeto de estudio de suma importancia y determinar o examinar las causas de su desaparición temprana, teniendo como factor relevante el riesgo financiero.

Al respecto Taborda Blandón, G. E., Castaño Zuluaga, B. S., Durán Vásquez, J. M., Conto López, R. y Reyes Moreno, E. R. (2024) hacen énfasis en las problemáticas que enfrentan las MiPymes en Colombia tales como la falta de formación financiera, acceso limitado a la tecnología, señalando que de las empresas que nacen aquí el 60% quiebra en los primeros 5 años, siendo el 98% de estas las microempresas, indicado que solo 4 de 10 emprendimientos alcanzan a sobrevivir en el mercado, se estima que el 50% de los directivos de estas compañías cuentan con formación adecuada en temas contables y financieros, lo que podría de alguna manera disminuir los efectos de cualquier evento adverso, se evidencia que el 95% de estas empresas no cuentan con herramientas tecnológicas para gestionar sus flujos de caja, lo cual indica una baja inversión en tecnologías de la información y la comunicación, la falta de acceso a información financiera adecuada no permite identificar problemas a tiempo llevándolas a crisis de insolvencia, la falta de recursos propios y los problemas estructurales que enfrentan las llevan a la desaparición temprana.

Los estudios realizados por Acosta Camino, D. F. y Horna Suárez, M. J. (2023), en su artículo de investigación titulado: “Análisis del Riesgo Financiero y su Efecto en el Crecimiento Empresarial de las Pymes De Ambato.

Los autores antes de entrar en el análisis del riesgo financiero, ofrecen un recorrido histórico que comienza en 1930, desde allí muestran las diferentes metodologías utilizadas para encontrar una adecuada definición de este tipo de eventos, argumentan que la metodología empleada es el análisis de los estados financieros en las Pymes, para 1952, dicen los autores, se utilizan otras herramientas para el estudio como el estado de resultados, luego se habla del flujo de efectivo, más adelante relacionan el riesgo financiero con otros indicadores como: liquidez, solvencia financiera, rentabilidad y endeudamiento, terminan su análisis con el año 1993_1994, en el que aparecen los modelos y el concepto propio del riesgo, lo más importante, es que relacionan todas estas variables con las Pymes, para lo cual argumentan además “Es indispensable tener presente que las pymes, hacen parte fundamental de la economía de Colombia, en donde estas empresas representan parte fundamental y según los datos revelados por IARA Consulting Group, el 70% de las pymes colombianas fracasan en los primeros cinco años, dado que los emprendedores que las fundan no suelen tener suficientes conocimientos para determinar y mejorar el desempeño de sus empresas” p. 3.

A su turno Echavarría (2023), dentro del análisis que hace en su investigación, menciona que las pequeñas y medianas empresas (pymes) enfrentan una alta probabilidad de desaparecer, por su limitada capacidad para identificar y valorar los riesgos, dentro de la investigación realizada por este autor, él logra identificar diferentes categorías de este tipo de eventos, dentro de los cuales menciona, riesgo de corte legal, organizacional, de mercado, ambiental entre otros, incluyendo elementos asociados a ellos como por ejemplo, el capital de trabajo,

los proyectos de inversión, la planeación tributaria, destacando la importancia de considerar el riesgo ambiental, por representar una amenaza para la operación de la empresa, concluyen los autores afirmando, que los riesgos se deben evaluar desde la fase de la formulación del proyecto.

Por otro lado, López, G. (2021), Toro y Palacio (2014), definen el riesgo financiero teniendo en cuenta los diferentes tipos existentes, para lo cual ofrecen desde su búsqueda una comparación de cada uno de ellos: el operacional, el de liquidez, entre otros, así mismo, asocian el riesgo a diferentes factores que afectan de forma negativa las empresas Pymes, estos analistas a diferencia de otros, dentro de los resultados ofrecidos desde la investigación realizada, dejan entrever, que utilizaron para analizar este tipo de situaciones, algunas medidas y elementos claves que deben tenerse en cuenta dentro de un análisis empresarial, lo cual indica la necesidad de tener en cuenta estos factores y elementos asociados al riesgo, permitiendo la posibilidad de disminuir los posibles efectos adversos dentro de cualquier área en la organización; al igual que otros autores, concluyen diciendo que las Pymes no tiene un margen de maniobra para enfrentar este tipo de escenarios en periodos de tiempo muy cortos.

Los análisis realizados por Córdoba Restrepo, L. Y. y Agredo Leiva, L (2018), dentro de su sondeo, dan a conocer los resultados de sus investigaciones en un artículo publicado y titulado “Análisis del riesgo financiero de impago en las pymes del sector manufacturero de Colombia”, se observa dentro del contexto en el que se desarrolló la exposición de los resultado, que al igual que muchos otros investigadores concuerdan en afirmar la importancia que revisten las Pymes en la economía y los aportes que ellas hacen desde el campo económico.

Sin embargo, dentro de los hallazgos finales, al referirse al riesgo financiero, se nota una diferencia con respecto a otras investigaciones consultadas, los analistas utilizaron como técnica de medición del riesgo el modelo Z-Altman, asociado a la probabilidad de quiebra, para lo cual se centran en tomar una muestra estadística de 354 empresas del sector manufacturero colombiano, estos investigadores dentro de los resultados que entregan, encontraron aspectos que hacen más vulnerables a las pequeñas y medianas empresas, estos nuevos elementos que se introducen dentro del análisis tienen que ver con las transformaciones que ha vivido la economía mundial desde la globalización y la internacionalización como factores claros asociados al riesgo financiero que hacen más vulnerables a estas estructuras productivas.

Ahora bien, dentro del estudio no se alejan de lo expresado por otros investigadores, al retomar dentro de su análisis algunos indicadores importantísimos que se convierten en una alerta cuando no le son favorables a la organización, toman como punto de partida los indicadores de liquidez, además los de solvencia financiera y por último el nivel de endeudamiento etc.

Los autores abordan el tema desde el eje central de esta discusión, abordando los diferentes tipos de riesgo, concluyen, que al aplicar el modelo el modelo Z-Altman para medir el riesgo y aplicarlo a una muestra representativa de pymes, sintetizan que en Colombia del total de las empresas seleccionadas hay un significativo porcentaje de ellas que se encuentran en estado de riesgo financiero o de impago, encontrándose en una zona de quiebra.

Gonzalez, T., Fonet, M. y Cabrera, (2020), Citando a Esteva Fisher (1994), introducen dentro de este contexto un elemento clave, que serviría como base fundamental para mitigar los efectos de los riesgos y es la forma en que este puede ser administrado.

La administración de riesgos se plantea como una función de la empresa en la que están involucrado todos los componentes, además, es necesario tener en cuenta que la función de quienes administran las empresas es la conservación de los activos y del poder de generación de beneficios mediante la minimización a largo plazo del efecto financiero de las pérdidas accidentales.

Se podría agregar que la administración del riesgo ha sido definida por muchas disciplinas; sin embargo, no hay un consenso. Los paradigmas de gestión del riesgo se apoyan en medir probabilidades en escenarios de incertidumbre, buscando oportunidades para respaldar la toma de decisiones. Seguidamente, cuando se hace referencia al riesgo financiero, se entienden cinco tipos de riesgo que están tipificados por la costumbre mercantil, siendo estos: riesgo de liquidez, riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo operativo y riesgo legal.

Al respecto Hernández y Blanco (2017), muestran dentro de sus estudio aspectos muy claros en cuanto a la forma en que se debe hacerle frente al riesgo, no solo es percibir este elemento que puede afectar los resultados esperados por una persona natural o jurídica, sino que para su gestión, dicen los autores, que es necesario tener en cuenta un plan que permita identificarlo, por ello, los investigadores hacen énfasis en que este plan es un proceso que se debe trazar desde la alta administración y que involucra a todos los integrantes que hacen parte de la empresa, indican además, que es necesario que dicho plan, permita identificar los eventos que afectan a la organización y los resultados.

La gerencia del riesgo es un proceso global que las organizaciones aplican para proteger sus activos y lograr los objetivos trazados. Este proceso parte para su identificación, de la evaluación y la elaboración de un plan de acción, interviniendo de manera proactiva, buscando optimizar las fortalezas de la empresa, para aprovechar las oportunidades de obtener beneficios económicos, mitigando las amenazas del contexto en el que la empresa desarrolla sus actividades o de otra manera, diseñar la matriz de riesgo asociada a la inversión.

A lo sumo De Lara Haro (2004), argumenta que “La función de un ejecutivo es decidir entre alternativas homogéneas; la administración de riesgos es una herramienta que ayuda en el proceso de toma de decisiones; no solo convierte la incertidumbre en oportunidades, sino evita el suicidio financiero y catástrofes de graves consecuencias”.

Finalmente, Gamez, A., Morales, M. y Ramirez, C. (2018), en su artículo titulado Estado del arte sobre problemáticas financieras de las pymes en Bogotá, Colombia y América Latina, los autores hacen un recorrido documental y bibliográfico, en el que abordan la problemática desde diferentes perspectivas y tomando los diferentes problemas que abordan la Pymes, desde la productividad, costos, la competitividad, la utilización de la tecnología, el acceso al crédito, la planificación y el poder tomar recursos de liquidez del mercado, etc., en Colombia y los países de América Latina.

Dentro de los resultados a los que llegan coinciden con otros autores al mostrar como los factores anteriormente mencionados influyen en la estabilidad y permanencia de las Pymes en el mercado, no solo en un país como Colombia, sino en todos los de la región, todo ello como un factor común en este tipo de empresas; que las problemáticas financieras y que la forma en que los dueños de estas organizaciones administran afectan la generación de valor, de allí que carecen como se dijo inicialmente de instrumentos adecuados ligados a la administración del cualquier tipo de riesgo.

3. Metodología

Inicialmente se parte de tener en cuenta que este es un estudio de orden y análisis cualitativo enfocado en las MiPymes de las actividades manufactureras de Medellín; para el desarrollo de esta investigación se parten en varias fases que llevaron a la obtención de los resultados finales. En la primera de ellas, se llevó a cabo un estudio bibliográfico, documental de aquellos autores que conocen la problemática de las pymes en Colombia y las variables asociadas al riesgo financiero, así mismo, se revisaron informes de gremios económicos e investigadores estudiosos del tema relacionado con el objeto de estudio de este análisis, a partir de allí, se realizó un examen comparativo que permitió determinar las similitudes que tienen estos analistas sobre el riesgo financiero, los elementos comunes que lo compone, además, de determinar si las Mipymes diseñan algún modelo o estrategia que permita hacerle frente a este tipo de situaciones y evitar su desaparición temprana del mercado.

En una segunda etapa, se realizó la selección de una muestra de este tipo de empresas, con el fin de llevar a cabo una entrevista a los administradores, gerentes, encargados del manejo, control y dirección de estas empresas, con el fin de llevar a cabo un análisis a profundidad; la muestra de personas seleccionadas fue de 50 empresarios, divididos de la siguiente manera: 25 gerentes, directores o encargados de administrar las medianas empresas, 15 microempresarios y 10 de pequeñas empresas, para ello se realizó un análisis estadístico que justificara la selección de la muestra; antes de esto se realizó una prueba piloto que permitiera validar el instrumento que se utilizaría para recolectar la información.

La distribución realizada en la muestra se llevó a cabo con el fin de realizar una representación equilibrada en las diferentes categorías de Mipymes, se aplicó el instrumento teniendo en cuenta un margen de error de alrededor del 14% y un nivel de confianza del 95% como se mostrará en los resultados finales de este estudio.

Es de suma importancia resaltar que dentro estas empresas intervenidas se encontró un modelo de administración similar a lo abordado por los autores, una problemática análoga y transversal frente al conocimiento y administración del riesgo, así mismo la conformación del tejido empresarial, en América Latina, Colombia y Medellín reflejan una tendencia similar, se determinó que los autores coinciden en que estas entidades presentan problemáticas comunes, frente al acceso al crédito, la liquidez, las condiciones del mercado tales como la fluctuación de las tasas de cambio, inflación y tasa de interés, la falta de estrategias para hacerle frente al riesgo.

4. Resultados

Una vez llevado a cabo el estudio de los planteamientos teóricos que realizan los autores que se han referido al tema central de este estudio: "Desafíos en la gestión del riesgo financiero en las PYMES: una perspectiva práctica en Medellín". se entró a realizar un análisis comparativo, con el fin de determinar puntos de encuentro en sus teorías, teniendo presente los problemas que tienen que enfrentar este tipo de estructuras productivas, el cotejo tuvo como intención profundizar más en aquellos aspectos relacionados con el riesgo financiero y, determinar si este conjunto de empresas utiliza o no herramientas o instrumentos que permitan hacerle frente a este tipo de eventos, con el fin de impedir su desaparición del mercado.

Desde el punto de vista de las teorías existente y la información recolectada en las fuentes bibliográficas, se pudo constatar en primera instancia que en Colombia al igual que en América Latina, las pymes son unidades de producción importantísimas en la economía, según La CEPAL (2021) en su informe titulado “Mi Pymes en América Latina, un frágil desempeño y nuevos desafíos para las políticas de fomento”, argumentan que las Pymes representan el 99% de todas las empresas de América Latina, aportan con más de un 61% del empleo formal de la región, y solo aportan el 25% de la producción de la región.

Si llevamos este mismo análisis a Colombia, se encuentra que estas estructuras productivas representan más del 95% de las empresas y hacen aportes significativos a la generación de empleo y a la producción nacional, según El Ministerio de Industria Turismo y Comercio, en su último informe titulado “Informe del tejido empresarial oficina de estudios económicos del año 2024, llegan a la conclusión que en Colombia las Pymes representan cerca del 99% de los negocios, distribuidos así. Microempresas representan en 95.2%, pequeñas empresas el 3.6% y medianas el 0.9% del total de los negocios.

Así en los últimos informes de la Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia, titulado “Estructura Empresarial” para el año 2023, determinan que la ciudad de Medellín (En donde se enfatizó más el estudio), se tiene que existen alrededor de 152.897 negocios, de los cuales 134.493 son microempresas que representan el 88% de las empresas y 3.587, que equivalen al 9.06 % que representan las pequeñas empresas.

Dentro de este análisis comparativo se puede observar que la distribución de la estructura empresarial en América Latina como en Colombia, presentan la misma tendencia en su conformación entre las Pymes; de la misma manera, si se compara esta estructura empresarial con la ciudad de Medellín, son similares y no se aleja de esta realidad.

En este mismo orden de ideas, el análisis comparativo realizado sobre la postura de algunos autores, con respecto al objeto de estudio de esta indagación y que no se alejó de las principales problemáticas que enfrentan las Pymes; se pudo constatar dentro de la discusión establecida entre los investigadores tomados que, la postura de Taborda Blandón, G. E., Castaño Zuluaga, B. S., Durán Vásquez, J. M., Conto López, R., y Reyes Moreno, E. R. (2024) y uno de los estudios llevado a cabo por La CEPAL; publicado en el año 2020, titulado “Mipymes en América Latina un frágil desempeño y nuevos desafíos para las políticas de fomento”; los investigadores y esta entidad internacional, coinciden en que las Pymes mantienen una baja productividad, además, de existir entre ellas un gran desconocimiento en temas de dirección organizacional, ausencia de tecnología de punta, de igual forma argumentan que este tipo de unidades de producción, al parecer solo están creadas para operar a nivel local, acompañado de una gran ausencia de negociación con empresas de mayor tamaño y un déficit de articulación gremial que les permita competir de una manera más adecuada en los mercados.

La debilidad de las políticas estatales en términos de mejoramiento en aspectos claves como la asociatividad y el acceso al crédito, como fruto de las altas tasas de interés y el exceso de tramitología, son algunos de los elementos claves que llevan al fracaso a este tipo de empresas, también se logra identificar que la mayor parte de esta problemática obedece a que en su gran mayoría, estas son empresas formadas de forma empírica y sin ningún estudio adecuado para su desempeño en el mercado.

En este mismo sentido, autores como: Echavarría (2023), Córdoba Restrepo, L. Y. y Agredo Leiva, L (2018), Grace, López (2021), Toro y Palacio (2014, Hernández y Blanco (2017), De Lara Haro (2004); dentro del estudio que se hizo a las diferentes teorías en los que ellos se apoyan para sus análisis, se puede concluir que, los autores mencionan los diferentes tipos de riesgo existentes, entre los cuales se encuentran: riesgo legal, riesgo organizacional, riesgo de mercado, riesgo ambiental; dejan entrever también, que entre ellos existen unas variables que están asociadas a cada uno de ellos como son: la incertidumbre, las expectativas en términos del futuro, el manejo de la política internacional, la volatilidad de la tasa de cambio y la tasa de interés a nivel internacional, el capital de trabajo, nuevos proyectos de inversión, planeación tributaria etc.

Todos los factores mencionados anteriormente pueden afectar de forma positiva o negativa la toma de decisiones, se puede entonces concluir, que al ser las Mipymes, unas organizaciones de producción débiles que a pesar de tener una estructura de producción más flexible y que se puede adaptar más fácilmente a los cambios repentinos, ellas no cuentan con herramientas, ni elementos de análisis al interior de sus unidades de producción, que permitan actuar de forma anticipada, por lo que las convierte en porciones empresariales altamente susceptibles al riesgo financiero aumentando la probabilidad de desaparición.

En conclusión, la mayor parte de los estudios revisados presentan una visión coherente sobre el riesgo financiero en las Mipymes, además, se subraya la importancia de utilizar indicadores financieros para evaluar el estado de las empresas y la necesidad de una gestión proactiva del riesgo. Estas coincidencias reflejan una comprensión común de los desafíos que enfrentan este tipo de unidades de producción, y todos los autores coinciden en que el riesgo financiero es un reto significativo para ellas, que puede afectar su estabilidad y supervivencia. La alta probabilidad de fracaso en los primeros años de operación y la vulnerabilidad frente a diversos factores financieros son temas recurrentes en los estudios.

La mayoría de los autores reconocen que el riesgo financiero en las pequeñas y medianas empresas (Mipymes) está asociado con la incertidumbre y los eventos imprevistos que pueden afectar negativamente la estabilidad económica de las empresas. Estos riesgos pueden ser de origen interno (como la gestión ineficaz de los recursos) o externo (como fluctuaciones económicas), y afectan la capitalización.

Seguidamente para contrastar la teoría con la realidad, dentro de esta investigación se aplicó una entrevista a un grupo significativo de empresarios, que permitiera realizar un análisis más profundo y obtener unas conclusiones acertadas con la realidad que viven las pymes, lo primero que se hizo fue preguntar a cada uno de los empresarios cual es el tiempo que la empresa lleva en el mercado, las preguntas realizadas corresponden a los datos que se presentan en la tabla 1, los resultados fueron los siguientes:

¿Cuántos años lleva su empresa en el mercado?

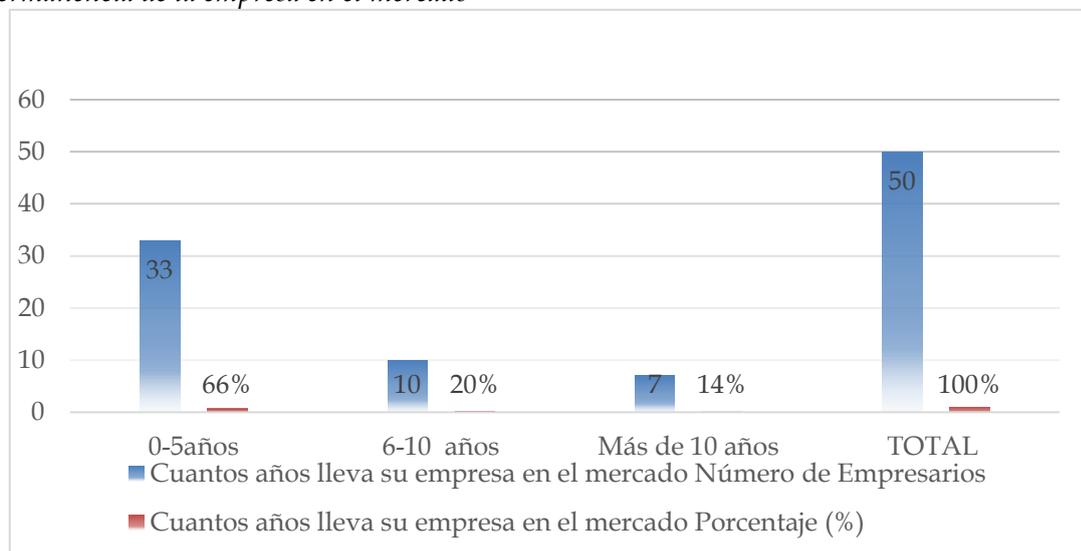
Es así como al tabular la respuesta dada por los empresarios entrevistados a esta pregunta se tiene los siguientes resultados:

Tabla 1.*Permanencia de la empresa en el mercado*

Categoría	Número de Empresarios	Porcentaje (%)
0-5años	33	66%
6-10 años	10	20%
Más de 10 años	7	14%
TOTAL	50	100%

Fuente: Elaboración Propia (2024).

Vemos que más del 80% de ellos tienen menos de 10 años de existencia en el mercado, pero en este rango, se observa en los resultados como el 66% tienen menos de 5 años de existencia, esto indica que son negocios que vienen adquiriendo una experiencia dentro de todas y cada una de sus actividades y, lo anterior concatena con la parte teórica, desde el punto de vista de que son negocios muy jóvenes y muchos de ellos son empíricos y no llevan registros contables o libros sobre el manejo de sus actividades, lo que los hace como empresas no aptos para acceder a los créditos bancarios y puede dificultar su permanencia en el mercado, la falta de disponibilidad de liquidez en muchos momentos de su existencia, dificulta el poder tener amplio margen de negociación con otras empresas o registrar un incremento en sus clientes y mejorar sus condiciones económicas, gráficamente se puede observar este comportamiento:

Figura 1.*Permanencia de la empresa en el mercado*

Fuente: Elaboración Propia (2024).

También dentro de la entrevista se les pregunto a cerca del conocimiento que tienen cada uno de ellos o sus administradores, a cerca del riesgo y, parecería que los resultados son similares a las respuestas dadas a la pregunta anterior, se evidencia el poco conocimiento que sus directores o gerentes tienen acerca de lo que es el riesgo, más del 80% de los entrevistados tiene carencia de conocimientos acerca de esta variable como lo muestra la tabla y la figura 2,

esto sin duda alguna, concuerda con varios de los resultados, lo anterior se da fundamentalmente por ser negocios que son conformados de manera empírica y sin ningún estudio de mercados, también, desconocen las posibilidades para hacerle frente a un evento inesperado como es el riesgo; esta situación es delicada, porque los riesgos están ahí en el mercado, las situaciones difíciles para los cuales no se tiene planes de contingencia, son sin duda alguna las que colocan en grave riesgo la permanencia o existencia.

Tabla 2

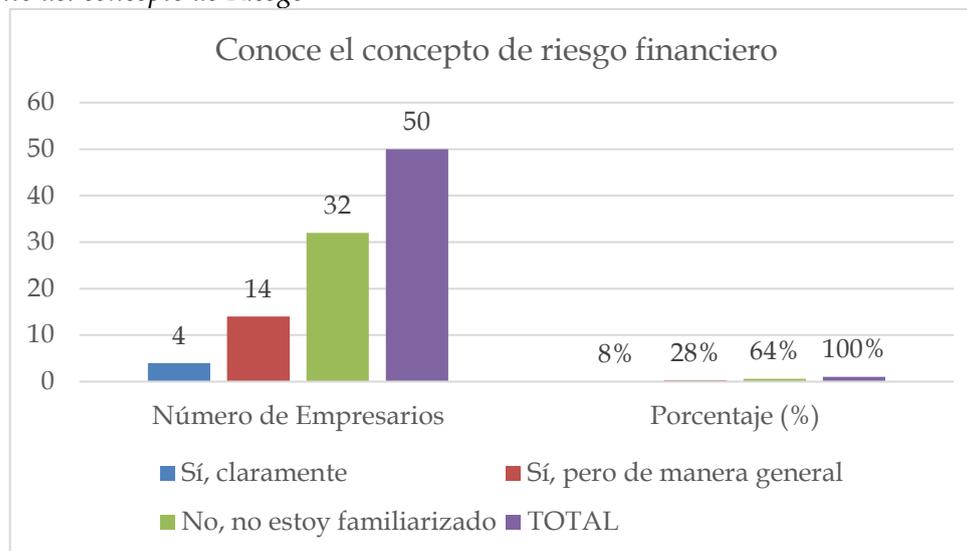
Conocimiento del concepto de Riesgo

Categoría	Número de Empresarios	Porcentaje (%)
Sí, claramente	4	8%
Sí, pero de manera general	14	28%
No, no estoy familiarizado	32	64%
TOTAL	50	100%

Fuente: Elaboración Propia (2024).

Figura 1

Conocimiento del concepto de Riesgo



Fuente: Elaboración propia (2024).

En este mismo orden de ideas, se puede observar en la figura 3. Cuando se les pregunta acerca de la percepción que ellos tienen acerca del apoyo que el estado les brinda por medio de las políticas gubernamentales, la pregunta realizada fue la siguiente: ¿Siente que las políticas de apoyo dadas por el gobierno nacional ayudan a la permanencia y crecimiento de las MiPymes?

Tabla 3

Percepción del apoyo de las políticas estatales

Categoría	Número de Empresarios	Porcentaje (%)
Sí, mucho	5	10%
Sí, algo	10	20%
No, poco	25	50%
No, para nada	10	20%
TOTAL	50	100%

Fuente: Elaboración propia (2024).

Las respuestas dadas a esta pregunta, ayudan a consolidar lo que verdaderamente se argumenta entre los aspectos teóricos dados por muchos autores consultados y las respuestas encontradas, más del 60% de los dueños, administradores o gerentes de estas organizaciones, determinan que a pesar de existir gran cantidad de leyes o normas que tienen como intención el apoyo a los micro, pequeños y medianos empresarios, en la realidad estos no tiene los resultados esperados, especialmente porque todo se queda en los tramites y el desconocimiento a la real situación que viven ellos, argumentan que cuando los micronegocios y pequeños negocios, requieren de préstamos o créditos con el sector financiero, deben pagar gran cantidad de recursos en la contratación de profesionales como los contadores, para que les elaboren parte de sus estados financieros de una forma simulada, porque los empresarios argumentan no llevar registros de sus actividades.

Figura 2.

Percepción del apoyo de las políticas estatales



Fuente: Elaboración propia (2024).

De otro lado al indagarlos a cerca de haber enfrentado en algún momento problemas de iliquidez, que es un evento muy común que se les presenta a estos administradores, muchos de ellos al no ser sujetos de crédito, argumentan haber recurrido a otros mecanismos existentes en el mercado como los mal llamados paga diario o crédito gota a gota, que son situaciones que colocan en riesgo la existencia de estos negocios, ya que por sus recurrentes métodos de cobranza como la intimidación, los empresarios se ven obligados a cerrar de forma permanente. La pregunta formulada fue la siguiente: ¿En algún momento usted ha sufrido por problemas de iliquidez que amenacen su negocio?

Tabla 4.

Problemas de Liquidez

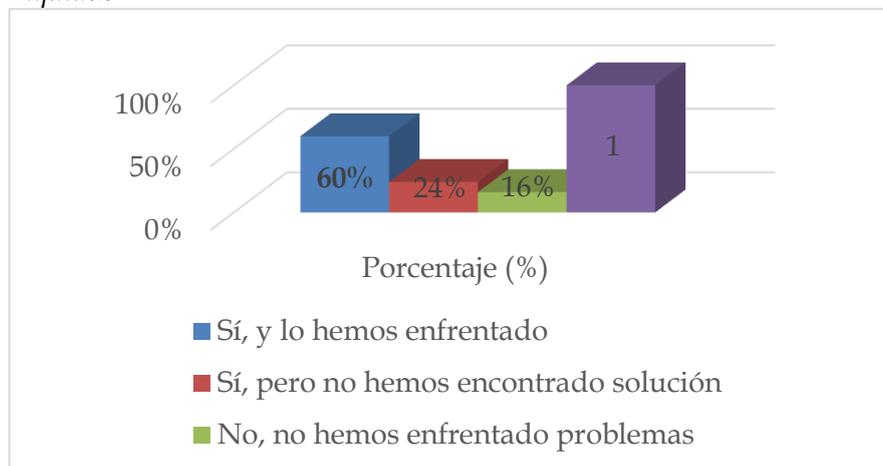
Categoría	Número de Empresarios	Porcentaje (%)
Sí, y lo hemos enfrentado	30	60%
Sí, pero no hemos encontrado solución	12	24%
No, no hemos enfrentado problemas	8	16%
TOTAL	50	100%

Fuente: Elaboración propia (2024).

Como se puede observar más del 80% de los entrevistados manifiesta haber tenido problemas de liquidez en algún momento.

Figura 3

Problemas de Liquidez



Fuente: Elaboración propia (2024).

¿Por cuál de las siguientes razones que a continuación se le enunciarán, ha tenido más problemas para acceder al crédito dentro de las instituciones que conforman el sistema financiero?

En fin, otros problemas que enfrentan este tipo de organizaciones, como la formalización, los altos intereses del sistema bancario y financiero o la tramitología, fueron preguntados a cada uno de ellos y los resultados se plasman en la siguiente tabla:

Tabla 5.

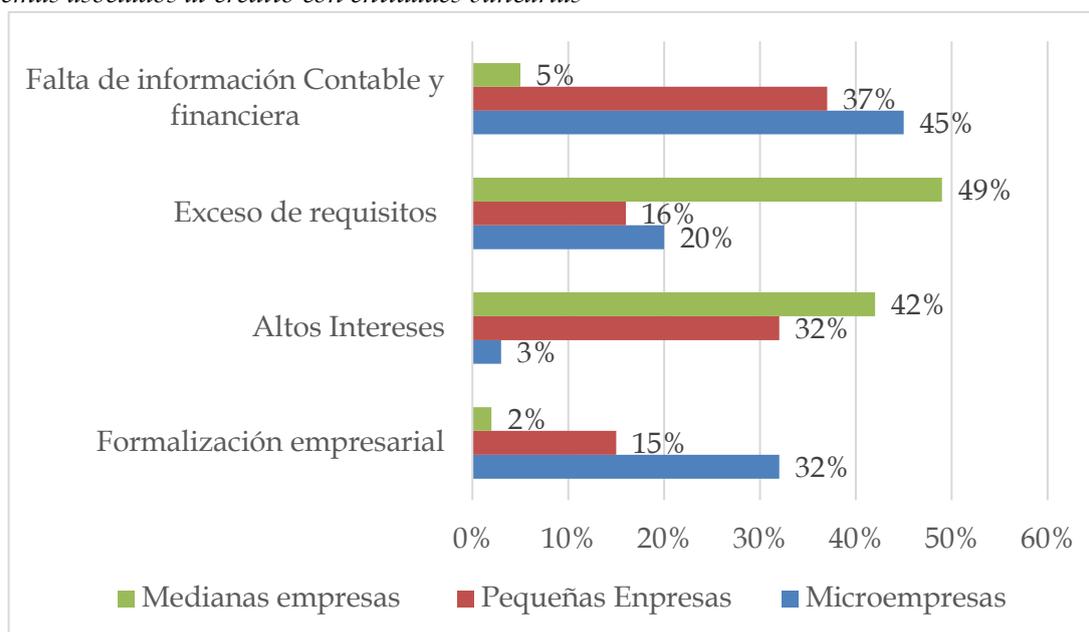
Problemas asociados al crédito con entidades bancarias

Tipo de empresario entrevistado	Formalización empresarial	Altos Intereses	Exceso de requisitos	Falta de información Contable y financiera
Microempresas	32%	3%	20%	45%
Pequeñas Empresas	15%	32%	16%	37%
Medianas empresas	2%	42%	49%	5%

Fuente: Elaboración propia (2024).

Figura 5.

Problemas asociados al crédito con entidades bancarias



Fuente: Elaboración propia (2024).

Justificación del Tamaño de la Muestra y Parámetros Estadísticos en la Investigación

El presente estudio cualitativo se ha enfocado en las Mipymes de Medellín, un sector clave en la economía local. Se seleccionó una muestra de 50 empresas para llevar a cabo entrevistas en profundidad. Esta muestra se distribuyó entre 25 empresas medianas, 15 microempresas y 10 pequeñas empresas. Para garantizar la validez de los resultados y la representatividad de las conclusiones, se realizó un análisis estadístico que justifica el tamaño de la muestra y los parámetros utilizados, como el nivel de confianza y el margen de error.

Selección del Margen de Error y Nivel de Confianza

Para este estudio, se determinó un margen de error del 14%. Esta elección se fundamentó en las siguientes razones:

- **Carácter Cualitativo del Estudio:** En un estudio cualitativo, el objetivo principal es obtener una comprensión profunda de las experiencias y perspectivas de las empresas, más que una precisión estadística absoluta. Un margen de error del 14% permite capturar la diversidad de las Mipymes en Medellín sin requerir una muestra demasiado grande, lo cual sería impráctico para un análisis cualitativo profundo.
- **Representatividad Adecuada:** Al trabajar con un sector tan heterogéneo como las Mipymes, un margen de error del 14% permite equilibrar la necesidad de representatividad con la viabilidad operativa del estudio. Esto asegura que se puedan obtener insights significativos sin comprometer la diversidad de la muestra. El estudio adoptó un nivel de confianza del 95%, un estándar común en investigaciones sociales y empresariales, que garantiza que los resultados obtenidos sean robustos y que las conclusiones sean válidas para la población objetivo, dentro del margen de error seleccionado.

Cálculo del Tamaño de Muestra

Dado que se conoce el tamaño de la población de empresas en Medellín, se utilizó la fórmula ajustada para población finita para calcular el tamaño de la muestra:

$$n = \frac{Z^2 \cdot p \cdot (1-p)}{e^2} \cdot \frac{N}{N-1 + \frac{Z^2 \cdot p \cdot (1-p)}{e^2}}$$

Donde:

n es el tamaño de la muestra.

Z es el valor Z correspondiente al nivel de confianza (1.96 para un nivel de confianza del 95%).

p es la proporción esperada de la población (0.5 asumiendo máxima variabilidad).

e es el margen de error (14% o 0.14).

N es el tamaño de la población (152,897 empresas en Medellín).

Aplicando la fórmula que a continuación se desglosa se llega a un resultado estadístico en donde la muestra: $n = 49.02$

Demostración:

$$n = \frac{1.96^2 \cdot 0.5 \cdot (1-0.5)}{0.14^2} \cdot \frac{152,897}{152,897 - 1 + \frac{1.96^2 \cdot 0.5 \cdot (1-0.5)}{0.14^2}}$$

$$n \approx \frac{3.8416 \cdot 0.25}{0.0196} \cdot \frac{152,897}{152,897 - 1 + \frac{3.8416 \cdot 0.25}{0.0196}}$$

$$n \approx 49.02$$

El cálculo sugiere que un tamaño de muestra de 50 empresas es adecuado para mantener un margen de error del 14% y un nivel de confianza del 95%, lo que confirma que la muestra seleccionada es representativa para los propósitos del estudio.

Distribución de la Muestra

La distribución de la muestra entre 25 empresas medianas, 15 microempresas y 10 pequeñas empresas se realizó para asegurar una representación equilibrada de las diferentes categorías de Mipymes en Medellín. Esta distribución permite una comparación significativa de las experiencias y desafíos específicos de cada tipo de empresa, proporcionando una visión integral de la situación actual de las Mipymes en el contexto económico analizado.

Consideraciones Prácticas

Además de las consideraciones estadísticas, la selección del tamaño de muestra también tuvo en cuenta las limitaciones prácticas de tiempo y recursos. La selección de una muestra de 50 empresas permite realizar entrevistas cualitativas detalladas y un análisis exhaustivo, manteniendo al mismo tiempo la viabilidad operativa del estudio.

Conclusión

La elección de un margen de error del 14%, junto con un nivel de confianza del 95%, fue una decisión metodológica bien fundamentada, que resultó en la selección de una muestra de 50 empresas. Este tamaño de muestra es adecuado para los objetivos del estudio, proporcionando insights valiosos sobre las Mipymes en Medellín y asegurando que los resultados reflejen las experiencias y desafíos reales de estas empresas, dentro de un marco metodológico riguroso y bien fundamentado.

5. Discusión

La problemática que viven las Mipymes de Medellín, no difiere de lo que viven estas mismas estructuras de producción, en América Latina y en un país como Colombia, por lo que su desaparición temprana del mercado en su gran mayoría, es el reflejo de la poca capacidad que tienen quienes están al frente de su dirección, control y manejo, para enfrentar los problemas asociados al riesgo financiero, en este mismo orden de ideas, no tienen los suficientes conocimiento y herramientas que les permita hacer diagnósticos adecuados, que ayuden a anticiparse a los muchos de los escenarios asociados al riesgo financiero; todo esto también acompañado por la ausencia de políticas estatales que ayuden a mejorar su entorno competitivo.

6. Conclusiones

Una vez finalizado el estudio y teniendo en cuenta los instrumentos utilizados para la recolección de la información, se pudo llegar a las siguientes conclusiones:

De acuerdo con el material revisado y al instrumento aplicado se puede concluir que la problemática al interior de las Mipymes y su vulnerabilidad frente a los diferentes tipos de riesgos está sobre diagnosticado especialmente en lo que respecta a la administración, dirección, control y financiación, sin hallar soluciones estructurales que le permitan competir en el mercado local y global.

Las Mipymes, en su gran mayoría no tienen o manejan dentro de sus recursos administrativos herramientas o estrategias que permitan hacerle frente al riesgo financiero porque lo desconocen, sólo los empresarios de las medianas empresas presentan un breve acercamiento al manejo del riesgo.

Otra conclusión a la que se llegó, partiendo del supuesto que entre mayor es la edad de constitución del negocio, más experiencia podría tener para el manejo del riesgo financiero;

dentro de los resultados obtenidos, se puede afirmar que tan sólo el 20 % de los empresarios entrevistados tienen entre 6 y 10 años de haberse constituidos y manifiestan tener algunos conocimientos en términos de riesgo financiero, de igual forma tan sólo el 14% de los entrevistados tiene más de 10 años de existencia en el mercado y también, manifiestan haber tenido alguna experiencia en manejo del riesgo financiero.

Otra de las conclusiones a las que se llegó en este estudio, es cuando se les hace la pregunta sobre las dificultades que cada uno de ellos pudo haber tenido para acceder al crédito con las instituciones financieras (Dentro de una opciones establecidas), para lo cual respondieron: que una de las barreras más importantes que siente para esta herramienta, es la falta de información contables y financiera, en su gran mayoría, tiene en sus empresas una gran ausencia de libros contables, administrativos y financieros, elementos indispensables para actual y moderno sistema financiero colombiano, lo que también se convierte en una de las grandes amenazas para la subsistencia y muerte temprana de ellas.

La mayoría de los entrevistados manifestaron haber tenido grandes problemas de liquidez durante los años de presencia en el mercado.

7. Referencias

- Alonso, J. C. y Berggrun, L. (2015). *Introducción análisis de riesgo financiero*. Bogota, Colombia.
- ANIF. (9 de diciembre de 2021). Centro de estudios economicos. Obtenido de Centro de estudios economicos: <https://acortar.link/8TniyL>
- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (2024). www.bbva.com. Obtenido de www.bbva.com: <https://acortar.link/5DD6MU>
- Blandón, G. E., Zuluaga, B. S., Vásquez, J. M., López, R. C. y Moreno, E. R. (2024). Propuesta de modelo de analítica para flujo de caja en mipymes en Colombia. *Revista CEA*, 22, 1-33.
- Bravo, C. D. y Arango, B. F. (1 de febrero de 2022). areandina.edu.co. Obtenido de areandina.edu.co: <https://acortar.link/gS1B5e>
- Castaño, R. A. (28 de 10 de 2010). www.scielo.org.mx. Obtenido de www.scielo.org.mx: <https://acortar.link/8TrEse>
- Cardenas, J. E. (2023). Repositorio Institucional Universidad EAFIT. Obtenido de Repositorio Institucional Universidad EAFIT: <https://acortar.link/Ndxwg8>
- CEPAL. (2 de Octubre de 2023). <https://acortar.link/CKPSL8>
- CEPAL. (2020). *MIPYMES en america latina un fragil desempeño*. Santiago: Impreso en Naciones Unidas.
- Chávez, P. A. y Rosado, H. M. (2022). Repositorio Institucional Area Andina. Repositorio Institucional Area Andina: igitk.areandina.edu.co/handle/areandina/4779
- Confecamaras. (16 de mayo de 2023). <https://acortar.link/6DGQKk>
- Foro Economico Mundial. (12 de Septiembre de 2023). <https://acortar.link/kNnoqN>

- Fundación Universitaria San Martín. (14 de Octubre de 2020). La Fundación Universitaria San Martín lanza SOS por las PYMES del país. Bogota, Bogota, Colombia.
- Haro, A. D. (2005). La función de administración de riesgos. En A. D. Haro. (Ed). *Medición y control de riesgos financieros* (p. 11). Mexico: Editorial Limusa S.A.
- Hernández, M. y Blanco, D. I. (2017). Gestión de riesgos: reflexiones desde un enfoque de gestión empresarial emergente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 693-711.
- Macias, V. G., Parra Hormiga, S. A., García Pulgarín, J. D., Galvis Padilla, L. F., Martínez Jaimes, C. J., Rueda Guerrero, R. J. y Rubio Rondón, J. D. (2021). *Medición del riesgo de liquidez: Una aproximación teórica y práctica*
<https://repository.unab.edu.co/handle/20.500.12749/15211>
- Ministerio de Comercio Industria y Turismo de Colombia. (8 de marzo de 2024). Colombia cerró 2023 con número histórico de empresas activas. Colombia.
- Naciones unidas, CEPAL. (2018). Repositorio.cepal.org. Obtenido de Repositorio.cepal.org:
<https://acortar.link/qfegul>
- Tamayo, S. M., Gonzalez, C. D., Mata, V. M., Fornet, B. J. y Cabrera, A. E. (2020).
repositorio.umet.edu.ec. Obtenido de repositorio.umet.edu.ec:
<https://acortar.link/uH3E44>
- Tellez, A. M., Bautista, M. C. y Lopez, C. T. (23 de 08 de 2018).
<https://revistascientificas.cuc.edu.co/economicascuc/article/view/1767/35>
- Trujillo, N. E., Gamba Plata, M. y Arenas, R. M. (2016). <https://acortar.link/AIn1eI>
- Universidad EAFIT. (1 de Marzo de 2015). <https://acortar.link/QpRjF6>

CONTRIBUCIONES DE AUTORES/AS, FINANCIACIÓN Y AGRADECIMIENTOS

Financiación: La investigación fue financiada en su totalidad con recursos del presupuesto de investigaciones, de la Corporación Universitaria U De Colombia, de la ciudad de Medellín.

Agradecimientos:

Los autores agradecen a todos los colaboradores en este proyecto, especialmente a los estudiantes semilleristas, por el acompañamiento durante el periodo de duración de esta, a los empresarios por sus aportes valiosos en las entrevistas, que permitieron contrastar la teoría con la realidad.

AUTOR/ES

Claudia Patricia Cardona Zuleta

Corporación Universitaria U De Colombia, Colombia.

Contadora Pública de la Corporación Universitaria María Cano, Medellín, Colombia; coordinadora del investigaciones de la Facultad de Ciencias Económicas, claudia.cardona@udecolombia.edu.co

Jhon Freddy Castro Álvarez

Corporación Universitaria U De Colombia, Colombia.

Mg. En gestión de las organizaciones, economista y Esp. En economía del sector público, coordinador del sistema de investigaciones de La Corporación Universitaria U De Colombia, Medellín.

investigaciones2@udecolombia.edu.co

Orcid ID: <https://orcid.org/0000-0003-1836-3988>