

# La paridad cambiaria dólar/ peso en la liquidez y rentabilidad de las MiPyMEs del sector de Confecciones en la ciudad de Cúcuta, años 2005-2008\*

The effect of dollar/peso exchange parity on  
profitability and liquidity of garment  
micro-enterprises at Cucuta 2005-2008

A paridade cambiaria dólar/peso na liquidez e  
rentabilidade das MPMEs do setor de confecções  
na cidade de Cúcuta, anos 2005-2008

**Liliana Marcela Bastos Osorio\*\***

Recibido: octubre de 2010. Aceptado: junio de 2011

Para citar este artículo: Bastos Osorio, Liliana Marcela (2012). La paridad cambiaria dólar/peso en la liquidez y rentabilidad de las MiPyMEs del sector de confecciones de la ciudad de Cúcuta, años 2005-2008. *Universidad & Empresa* No. 22, pp. 151-167.

---

\* Trabajo realizado para obtener título de Magister en Gerencia de Empresas, mención Finanzas, en la UNET, San Cristóbal Venezuela año 2011. Esta Investigación se pudo realizar gracias a la información suministrada por la Cámara de Comercio de Cúcuta, y a Proexport Norte de Santander. Con el apoyo del asesor doctor en Economía Luis Guillermo Patiño, Profesor de planta UNET, San Cristóbal, Venezuela.

\*\* Es economista de la UIS, con especialización en finanzas. Actualmente se desempeña como directora del Cread Bolívar, Universidad de Pamplona. E-mail: lilibast79@hotmail.com.

## Resumen

En este artículo se presentan los resultados de una investigación, de un proyecto de grado de la Maestría en Gerencia de Empresas de la Universidad Experimental del Táchira (Venezuela), cuyo objetivo general es determinar la relación de la paridad cambiaria dólar/peso en la liquidez y rentabilidad de las MiPyMEs del sector de Confecciones en la ciudad de Cúcuta (2005-2008). Esta investigación fue de carácter descriptivo y correlacional, teniendo en cuenta datos contables, financieros y teorías financieras, las cuales permitieron determinar indicadores financieros que arrojaron los siguientes resultados: se presenta un proceso de revaluación del peso colombiano frente al dólar; se observa una aparente liquidez sustentada en altos inventarios, y la rentabilidad del sector es variable en los años de estudio y con tendencia a la disminución. Según la regresión lineal, aplicada entre estas variables, el comportamiento de la tasa de cambio del dólar solo afecta por el lado de la liquidez al indicador de la productividad del capital de trabajo, mientras que por el lado de la rentabilidad existen dos indicadores que presentan un alto grado de correlación con la tasa promedio del dólar. Para ello, se propone dos pasos para la ayuda al sector: una primera etapa es la realización de un diagnóstico del mismo sector que contemple aspectos mesoeconómicos y financieros, y una segunda etapa es la creación de una asociación gremial de las MiPyMEs del sector de Confecciones de Cúcuta.

**Palabras clave:** tasa promedio del dólar, productividad capital de trabajo, rentabilidad del patrimonio, rentabilidad del activo, razón corriente.

## Abstract

The article presents the results of a research on the effects of the exchange rate dollar/peso on profitability and liquidity for the very small and SME of garment's sector at Cucuta City, between 2005 and 2008. This was a descriptive and correlational research based on accountancy data and financial theories show the following results: The Colombian peso was revalued against de dollar; there apparently is some liquidity supported on high inventory levels; profitability varied downward during those years. According to lineal regression between the variables, the behavior of the exchange rate only affects, on the side liquidity, productivity of the working capital; whereas on the side of profitability there two indices showing high correlation with the average dollar rate. It proposes two steps to help that sector: first to diagnose the mid-economic and financial aspects; and create a Trade Union of very small, small and medium size entrepreneurs for this sector en Cucuta city.

**Key words:** Dollar average exchange rate, working capital productivity, profitability of owner's equity, profitability of total assets, current ratio.

## **Resumo**

Neste artigo se apresentam os resultados de uma pesquisa, de um projeto de graduação da Mestría em Gerencia de Empresas da Universidade Experimental de Táchira (Venezuela), cujo objetivo geral foi determinar a relação da paridade cambiaria dólar/peso na liquidez e rentabilidade das MPMEs do setor de Confecções na cidade de Cúcuta (2005-2008). Esta pesquisa foi de caráter descritivo e correlacional, tendo presente data contável, financeiro e teorias financeiras, as quais permitem determinar indicadores financeiros que arrojam os seguintes resultados: apresenta-se um processo de revalorização do peso colombiano frente ao dólar; observa-se uma aparente liquidez sustentada em altos inventários, e a rentabilidade do setor é variável nos anos de estudo e com tendência à diminuição. Segundo a regressão lineal, aplicada entre estas variáveis, o comportamento da taxa de câmbio do dólar só afeta no lado da liquidez ao indicador da produtividade do capital de trabalho, enquanto que no lado da rentabilidade existem dois indicadores que apresentam um alto grau de correlação com a taxa média do dólar. Para isto, propor-se dois passos para a ajuda ao setor: uma primeira etapa é a realização de um diagnóstico do mesmo setor que contemple aspectos mesoeconômicos e financeiros, e uma segunda etapa é a criação de uma associação gremial das MPMEs do setor de confecções de Cúcuta.

**Palavras chave:** taxa média do dólar, produtividade capital de trabalho, rentabilidade do patrimônio, rentabilidade do ativo, razão corrente.

## INTRODUCCIÓN

Nos encontramos en un mundo globalizado, donde es tan fácil ver nuestros productos en países tan lejanos como nosotros utilizar los elaborados por ellos. Es un momento que no se puede restringir los bienes y servicios elaborados del exterior ni los nuestros pueden ser rechazados, ya que ambos necesitamos para nuestra convivencia dichos productos.

Tal y como es señalado por los autores Méndez y Amaya (2004), el comercio se ha constituido en los últimos tiempos como la herramienta más eficiente de crecimiento económico.

Ese comercio nos ha permitido fortalecernos y especializarnos en ciertos sectores. De ahí que nuestro país colombiano no es ajeno a ello, y encontramos que en algunas de nuestras regiones ese comercio internacional presenta un gran peso en sus economías.

En Colombia, el sector de las confecciones es de gran importancia, dado que es un sector con alta generación de empleo y tiene una gran participación en la Industria. Como lo expresan los autores Bastos y Díaz, “[...] la importancia del

sector radica en su capacidad de generación de empleo y su alto potencial exportador gracias a que tiene un alto reconocimiento internacional, en calidad precio y servicio” (2001, 11).

El sector exportador de las confecciones y de la industria textil en Colombia, según la revista *Dinero*, presentó en el año 2006 un alto crecimiento de las exportaciones colombianas hacia “[...] destinos como México y Venezuela, 34,41% y 45%, respectivamente, con ventas que superan los US\$340 millones” (2007).

Según nos muestran dichos indicadores, este sector de las exportaciones no tradicionales en Colombia ha tenido un buen desempeño en lo corrido del año, sin demeritar las posibles amenazas que se han venido presentando. Es así que, de acuerdo al estudio de coyuntura de la revista *Dinero* (2008), los exportadores colombianos se han volcado en los dos últimos años al mercado venezolano por diferentes factores, como son la incertidumbre por la aprobación del TLC con Estados Unidos, la revaluación, la caída en las ventas internas, y las importaciones de China a muy bajo precio.

La devaluación del dólar en Colombia es uno de los grandes problemas que tiene el gobierno colombiano, los exportadores y las familias colombianas. Además, existen otras economías latinoamericanas (*El País*, 2007) que pasan por las mismas dificultades, debido al derrumbe de capitales extranjeros que viene inundando desde el año 2006 a esta región.

## 1. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

El propósito principal de este artículo es el de determinar la relación de la variación de la paridad cambiaria del dólar/peso en la liquidez y rentabilidad de las MiPyMEs del sector de Confecciones en la ciudad de Cúcuta en los años 2005-2008. Para lograrlo, se tuvieron en cuenta los siguientes objetivos específicos:

- Describir el comportamiento de la tasa de cambio dólar/peso en Colombia para los años 2005-2008.
- Estudiar el comportamiento de la liquidez y rentabilidad de las MiPyMEs del sector de Confecciones en Cúcuta en los años 2005-2008.
- Identificar la incidencia de la variación del dólar frente al

peso colombiano en la liquidez y rentabilidad de las empresas del sector de Confecciones de la ciudad de Cúcuta en los años 2005-2008.

- Proponer lineamientos y estrategias de liquidez y rentabilidad al sector de Confecciones que mejoren su posición competitiva.

## 2. MARCO TEÓRICO

### A. Antecedentes

Se realizó una revisión de antecedentes, y se encontró que existe poca literatura sobre este tema en la región y en el municipio de San José de Cúcuta, Colombia. Esto, como consecuencia de que este es un sector que no está muy organizado en términos de gremios. A continuación, se describen los antecedentes mejor relacionados con el campo socioeconómico, financiero e industrial encontrados a escala nacional.

En un trabajo de investigación de Méndez y Amaya (2004), se muestran el caso del ATPA y del ATP-DEA. El objetivo general consistió en describir, mediante la aplicación de la teoría y los conceptos básicos del comercio internacional, el comportamiento discreto que han

tenido las exportaciones colombianas hacia los Estados Unidos y la ausencia de una verdadera base diversificada de estas, durante el periodo de vigencia de la Ley de Preferencias Arancelarias Andinas ATPA y su ampliación en el año de 2002 a la Ley de Promoción Andina y Erradicación de Drogas, ATPDEA.

Otro estudio realizado en la ciudad de Barranquilla, Colombia, por Iriarte y Olave (2003), describe una investigación documental de la línea desarrollo de estrategias gerenciales de choque. En este artículo, se analiza la gestión exportadora del 25% de las PyMEs del sector de confección de Barranquilla, que han participado en el programa Expopyme Proexport Colombia.

En el Valle del Cauca, Rivera (2003) realizó un artículo de investigación en donde se presentan los resultados de un estudio que tiene como propósito conocer la estructura financiera y los determinantes de la estructura de capital de las pequeñas y medianas empresas que operan en el Valle del Cauca, a través del análisis económico y financiero, mediante el empleo de un modelo de datos de panel.

En la investigación de Martínez y Pinzón (2004), basada en la agroin-

dustria del algodón en Colombia, se pretende determinar la importancia de la producción textil y de confecciones de algodón, y los principales factores económicos que afectan su desempeño, como son el comercio exterior y el escenario internacional. De esta manera, se tienen en cuenta factores como la devaluación del dólar y la incurción de otros factores.

## B. Bases teóricas

Para el desarrollo de esta investigación, se hizo también una revisión de algunas teorías y escritos económicos y financieros como: la teoría de la base de exportación de N. Douglas (1990); la teoría de las ventajas comparativas de David Ricardo (1817) y las ventajas competitivas de Porter (1987); el comportamiento de la devaluación del dólar y revaluación del peso colombiano según estudios del DANE y el Banco de la República (2008), y la liquidez y rentabilidad según el profesor Oscar García (2000).

Entre las más relevantes, está la teoría de la base de exportación de Douglas. Este autor manifiesta que el motor del desarrollo de una región lo constituyen aquellas actividades económicas que tengan una producción altamente exportable,

por lo que la base exportadora de una región está conformada por las actividades agrícola, industrial, de servicio, minera y forestal. Estas a su vez dependen del desarrollo de la demanda externa de la región.

La importancia de esta base teórica para la investigación radica en que recalca considerablemente la importancia del sector exportador industrial en el desarrollo que pueden tener las regiones, ya que para este estudio se intenta relacionar el tipo de asociación de los ingresos por exportaciones en el sector de Confecciones en Cúcuta y su Área Metropolitana.

Otros conceptos de gran importancia para este estudio fueron la devaluación y la revaluación. Por lo tanto, es importante señalar un artículo de la revista *Dinero* (2008), el cual plantea la situación de la caída del precio del dólar en Colombia, de los sectores en riesgo, y de las posibles soluciones que deberán hacerse para contrarrestar los efectos en la economía. En el país se tenía la consigna de que el dólar se valorizaba siempre, y que la cotización de la moneda colombiana se devaluaba cada año, siendo favorable para las exportaciones, hecho que con el paso del tiempo se hacía más notorio. Pero a partir del año 2002 esta tenden-

cia empezó a cambiar, por lo que en el primer trimestre del año 2008 la revaluación nominal del peso estuvo alrededor del 34,1%, y la revaluación real (descontando la inflación), del 11,8%. Esto significa que la economía empieza a funcionar diferente; se han cambiado las reglas del juego, y los efectos no solo serán sobre las exportaciones, sino también sobre las inversiones de infraestructura, hasta la vigencia de la ley laboral de 2002. Colombia tendrá que consolidar de nuevo las bases de su competitividad nacional.

La devaluación del dólar implica una disminución en los costos de los insumos (materia prima, salarios) de las confecciones y una pérdida en los ingresos de las empresas exportadoras, en la que en este sector, por tener alta concentración de mano de obra directa e indirecta, el empresario deba recurrir a otras estrategias administrativas y de producción para contrarrestar las pérdidas en su negocio. Al igual que en todo Colombia, en la ciudad de Cúcuta el sector de Confecciones es un gran generador de empleo, y podrían darse algunos cambios en términos de una transformación productiva o en la forma de contratación del personal. Al igual, como es comentado por unos analistas económicos, la

devaluación no tiene una solución fácil; de pronto, resignarse y dejar que otros países produzcan otras cosas. Como lo presenta *Dinero* (2008), esa fue la tragedia de los textiles en los Estados Unidos en la década pasada; era una industria demasiado intensiva en mano de obra, y por eso terminó instalada en el país de China.

Otro concepto de gran importancia dentro de esta investigación es el de *liquidez*. La noción de liquidez es la capacidad que tiene la empresa de generar fondos para cubrir sus necesidades de corto plazo. Cuando se presentan situaciones de crisis, el manejo de la liquidez es una variable de análisis de los administradores financieros.

Parafraseando a García (1999), la comprensión de la problemática de la liquidez es sumamente importante en el estudio de la administración financiera, ya que ocupa la mayor parte del tiempo del que disponen los administradores en la dirección de las empresas, y cuando se presentan situaciones de crisis en la economía. Con el análisis financiero, se puede medir la capacidad que tienen las empresas para generar fondos suficientes para cumplir apropiadamente los compromisos de pagos adquiridos. Para el estudio y análisis de la liquidez,

se puede trabajar con unas herramientas y con unos indicadores de liquidez, a través de un análisis estático y un análisis dinámico de la empresa.

A través de este estudio financiero de la liquidez, se intenta estudiar el comportamiento financiero de las PyMEs de confecciones en Cúcuta, y cómo pueden verse afectadas por la variación del dólar/peso. Mediante este análisis de la liquidez, se puede hacer uso de indicadores como razón corriente, prueba ácida, importancia del activo corriente, y crecimiento del activo corriente, valores con los cuales se determinará el análisis estático. Ya aplicando los conceptos de rotación de activos corrientes, análisis histórico, análisis futuro, y productividad de capital de trabajo, se realizará el análisis dinámico, para determinar el sistema de circulación de los fondos del sector.

El término de *rentabilidad* se relaciona con el beneficio, utilidad o ganancia, producto de un recurso o dinero invertido en una actividad particular. Tal y como lo describe Sánchez (2002), rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados. Supone la compa-

ración entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla.

En el campo de las finanzas, la rentabilidad es conocida como los dividendos percibidos de un capital invertido en un negocio o en una empresa, y puede ser presentada en forma de porcentaje o en valores.

La importancia del análisis de la rentabilidad radica en que algunas empresas presentan diversidad de objetivos para el desempeño de su actividad; en todo análisis empresarial el centro de discusión está en la rentabilidad y la solvencia que puede tener la misma. Según los profesores Cuervo y Rivero (1986), la base del análisis económico- financiero se encuentra en la cuantificación del binomio rentabilidad-riesgo, que se presenta desde una triple funcionalidad: análisis de la rentabilidad, análisis de la solvencia, y análisis de la estructura financiera.

El estudio de la rentabilidad en la empresa se puede realizar en dos aspectos, en función del tipo de resultado y de inversión relacionada con el mismo. Por lo tanto, se puede hacer a través del cálculo de la rentabilidad económica o del activo, y a través del estudio de la rentabilidad financiera.

### 3. METODOLOGÍA

De acuerdo al problema de investigación, la metodología utilizada fue de tipo descriptivo, ya que consistirá en la caracterización de un fenómeno. Sin embargo, dentro del tipo descriptivo, se clasifica en investigación correlacional. Arias coincide en afirmar que la finalidad de este tipo de investigación descriptiva correlacional “[...] es determinar el grado de relación o asociación (no causal) existente entre dos o más variables” (2006, 25). El diseño de la investigación es de tipo documental, pero con un componente de campo para elaborar la propuesta final.

La población objetivo de esta investigación fueron la 554 unidades productivas del sector de Confecciones (fabricación de prendas de vestir) registradas en la Cámara de Comercio de Cúcuta, con matrícula renovada en 2005 y 2006. Sin embargo, solo 67 (registradas en Proexport Norte de Santander, Colombia) exportan y son las objeto de estudio. Y es con estas empresas exportadoras que se promedian los estados financieros y se calculan los indicadores financieros del sector, para ser comparados con el comportamiento del dólar, para luego aplicar el análisis de regresión.

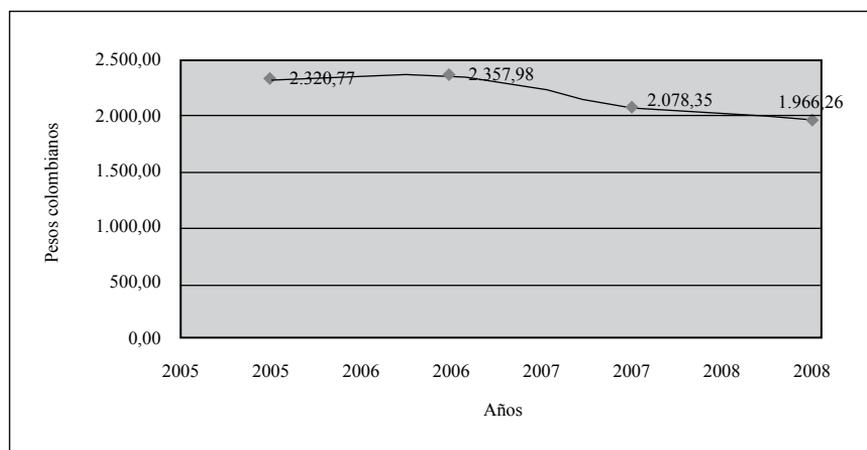
Se obtuvieron los estados financieros (balances generales y estados de pérdidas) de las 67 empresas exportadoras, los cuales fueron entregados por la Cámara de Comercio de Cúcuta, y para las cuales fueron calculados los indicadores financieros de cada una, para luego promediarlos, ya que todas estaban bajo el rango de MiPyMEs.

#### 4. ANÁLISIS DE RESULTADOS

Para el primer objetivo específico, se ha determinado que el comportamiento del dólar cambiario a pe-

sos colombianos, el cual fue estudiado a través de la tasa de cambio promedio anual, ha presentado en los últimos años un comportamiento hacia la valoración del peso colombiano frente al dólar estadounidense, lo que se ve reflejado en un proceso de revaluación. Esta revaluación se ha mantenido no solo para el periodo de estudio de esta investigación (2005-2008), sino que de tiempo atrás, desde el año 2003, comenzó este proceso de revaluación del peso colombiano, el cual ha tenido impacto tanto en las exportaciones como en los ingresos del país.

**Figura 1. Tasa promedio del dólar anual en Colombia**



Fuente: cálculos de la autora con base en datos del Banco de la República.

Del segundo objetivo específico, se infiere que el comportamiento de la liquidez se estudia a través de los indicadores estáticos y dinámicos. Por el lado de los indicadores estáticos, se concluyó que la razón corriente presenta valores relativamente altos y estables, y podrían estar mostrando posibles costos de oportunidad ocultos, lo que puede afectar la rentabilidad operativa y del patrimonio. Sin embargo, al revisar el índice de prueba ácida, este refleja una disminución y su valor es bajo; no obstante, al acercarse el valor a la unidad en los dos últimos años, in-

dica, por un lado, una más eficiente administración del activo realizable y una posición de exposición neta a la inflación nula, lo que testimonia una fortaleza de las empresas en estudio, en este caso.

Al relacionar el análisis de la razón corriente con la prueba ácida, se halla que son los inventarios los que al parecer se encuentran altos en el promedio, lo cual puede ser indicativo de una falta de actividad, presumiblemente relacionada con la revaluación del peso colombiano frente a la divisa de exportación.

**Tabla 1. Indicadores de liquidez (análisis estático)**

	2005	2006	2007	2008
<b>Razón corriente</b>	3,08	3,50	2,57	2,89
<b>Prueba ácida</b>	1,70	1,93	0,90	1,01
<b>Importancia del A. C.</b>	78,32%	78,54%	72,30%	72,81%

Fuente: Balances y PYG del sector de confecciones 2005-2008. Cálculos de la autora.

Por el lado de los indicadores de liquidez, análisis dinámico, se estudió la rotación de cartera, KTNO (capital de trabajo neto operativo) y PKT (la productividad de capital de trabajo). El índice de rotación de cartera para los dos primeros años de estudio es bajo, implicando exceso de recursos comprometidos,

pero ya en los últimos dos años presenta un alto incremento, debido a la liquidez y a las altas exportaciones a Venezuela. Sin embargo, al examinar el KTNO y el PKT, a pesar de presentar altos valores y un alto respaldo a las ventas, presenta una pérdida de eficiencia para la empresa.

**Tabla 2. Principales indicadores dinámicos de liquidez en el sector de Confecciones de Cúcuta**

Años	2005	2006	2007	2008
Rotación activos corrientes	1,17	1,24	0,96	1,06
Rotación cartera	6,61	3,91	150,27	10,35
Días de cartera	54,46	92,13	29,55	34,79
Rotación de inventarios	1,74	2,25	2,10	2,94
Días de rotación de inventarios	206,9	160	171,4	122,4
KTNO	638.054.965,85	672.653.908,08	556.953.965,80	625.747.592,56
PKT	0,44	0,42	0,36	0,42

Fuente: Estados financieros del sector. Cálculo de la autora.

Mientras que el comportamiento de la rentabilidad, tanto operativa como del patrimonio, se caracterizó por las constantes variaciones y por la disminución en sus valores, el comportamiento del EBITDA y del Margen EBITDA ha sido en aumento, dando el buen respaldo de los ingresos a las diferentes obligaciones de la empresa.

**Tabla 3. Rentabilidad del sector de Confecciones de Cúcuta**

Años	2005	2006	2007	2008
Rentabilidad operativa	12,31%	10,02%	5,30%	7,37%
Rentabilidad neta del patrimonio	3,82%	10,80%	1,86%	6,26%
El EBITDA	28.207.010,92	29.365.084,98	33.372.760,33	41.865.330,55
Margen EBITDA	18,25%	17,03%	21,48%	23,31%

Fuente: estados financieros del sector. Cálculo de la autora.

Con respecto al tercer objetivo específico, se determinó que al realizar la regresión lineal entre la tasa promedio del dólar, la liquidez y la rentabilidad, se tuvieron en cuenta ocho relaciones y se llegó a lo siguiente: por el lado de la liquidez, solo el indicador de la productividad del capital de trabajo PKT presenta una relación con la tasa promedio del dólar de 93%, y se encuentra afectada en un 86% por esta misma. Mientras que por el lado de la rentabilidad existen dos indicadores, tanto el EBITDA como el margen EBITDA presentan un grado alto de correlación con la tasa promedio del dólar, siendo de 92% y 99%, respectivamente. Del mismo modo, estos índices, según el análisis

estadístico, están determinados por la tasa promedio del dólar en 85% y 99%, respectivamente.

En cuanto al cuarto objetivo específico de la investigación, se concluyó lo siguiente: se plantea la creación de una asociación gremial de las MiPyMEs del sector de Confecciones de Cúcuta, y la realización de un diagnóstico del mismo sector que contemple aspectos mesoeconómicos y financieros. Con respecto a la agrupación gremial, esta se encargará de realizar los indicadores financieros, para evaluar la liquidez y rentabilidad del sector, y permitir la creación de valor y sostenimiento del mismo, así como también buscará la necesidad de incrementar el nivel de productividad, a través de la adquisición de innovación tecnológica, el mejoramiento de procesos y diseños industriales.

## 5. RECOMENDACIONES

1. Este proceso de la revaluación del peso se debe a factores tanto internos como externos de la economía colombiana, por lo tanto, es muy difícil establecer una recomendación para evitar dicha apreciación. El único camino a seguir para no sentir este impacto tan fuerte en el desarrollo del sector es el de diversificar mercados internacio-

nales, intensificar mercado nacional, buscar medidas de reducción de costos de producción, o ser más competitivo. Es así, que el proceso de la revaluación no es recomendable para algunos indicadores financieros (liquidez y rentabilidad) de las MiPyMEs del sector de Confecciones de Cúcuta, por el fuerte impacto que causa a sus ingresos.

2. La recomendación para estos indicadores estáticos de liquidez es que debe revisarse el ítem de los inventarios, ya que se encuentran altos, e intentar disminuirlos mediante unas estrategias de ventas hacia el mercado interno.

3. La recomendación es analizar cómo podrían ser más competitivos y eficientes los activos que poseen la empresa o el capital de trabajo, ya que están siendo subutilizados, bien sea por la demora en los pagos de CADIVI, que aún adeudan a los empresarios, o por la dificultad en la adquisición de créditos, o por no direccionar dicho capital hacia la actividad esencial de estas empresas.

4. La recomendación es analizar cómo puede incrementarse la rentabilidad de los accionistas y de los propietarios, la cual puede estar dándose por los altos inventarios.

5. La recomendación es que tanto el sector privado, liderado por la Cámara de Comercio de Cúcuta, el clúster de confecciones y los empresarios, como el sector gubernamental (SENA, PROEXPORT y otros) ambos apoyen en la promoción empresarial de las MiPyMEs del sector de Confecciones, ya que según los resultados y los datos estadísticos, sí existe una afectación de la tasa cambiaria del dólar en algunos índices importantes de la liquidez y de la rentabilidad.

## 6. CONCLUSIONES

Según esta investigación, se pudo determinar que la paridad cambiaria dólar/peso, la cual fue estudiada a través de la tasa de cambio anual, ha presentado en los últimos años un comportamiento hacia la valoración del peso colombiano frente al dólar estadounidense, que se ha visto reflejado en un proceso de revaluación. Esta variable ha sido permanente no solo en el periodo de estudio de esta investigación, sino desde el año 2003, y ha tenido impacto tanto en las exportaciones como en los ingresos del país.

Revisando las variables financieras liquidez y rentabilidad, éstas tuvieron comportamientos constantes, y algunas con tendencia hacia la disminución. En el caso de la variable

liquidez, se tomaron principalmente indicadores como razón corriente, prueba ácida, rotación de cartera, KTNO (capital de trabajo neto operativo) y la PKT (productividad del capital de trabajo). En estas se evidenció que el sector presenta una alta razón corriente en los años de estudio, pero a costas de mantener altos inventarios. En cuanto a la rotación de cartera, para los años 2005 y 2006, el índice es bajo, implicando exceso de recursos comprometidos, por lo que hubo más cuentas por cobrar de las que debería haber; sin embargo, para el año 2007, este índice aumentó considerablemente, debido al incremento en las exportaciones con Venezuela y a la liquidez que presentaba este país, por lo cual los pagos a este sector fueron rápidos, aunque para el año 2008 empieza a descender. Igualmente, al examinar el KTNO y el PKT, estos han presentado una disminución, lo cual muestra una pérdida de eficiencia para las empresas.

En el caso de la rentabilidad, los índices de rentabilidad tanto operativa como la del patrimonio han disminuido en los últimos años, mientras que el Ebitda y el Margen Ebitda se han incrementado para los años de estudio, lo cual nos permite determinar que este sector sí presenta efectivo disponible para

pagar impuestos, intereses, y el remanente para pagarle a los accionistas.

La justificación de esta propuesta está de acuerdo a los resultados obtenidos, y para ello, este documento se ha realizado a través de dos etapas: en la primera, se propone la realización de un análisis y diagnóstico de las MiPyMEs del sector de Confecciones de Cúcuta, y en la segunda, se promociona una asociación gremial regional de las MiPyMEs del mismo sector.

Esta primera etapa es necesaria e importante, ya que se puede determinar los factores mesoeconómicos del sector, como el conocimiento de las competencias y perfil de las instituciones de apoyo al sector; relaciones institucionales y cooperación; liderazgo institucional, y política de desarrollo local. Esto, con el fin de establecer una asociatividad a escala regional, que contemple no solo la competitividad de las empresas del sector de Confecciones, sino que maneje el apoyo en asesorías financieras, contables, y adquisición de nuevas tecnologías, todo con el objetivo de centralizar en una sola entidad la divulgación y los apoyos gubernamentales y de la empresa privada hacia este sector.

Actualmente, tanto en el ámbito nacional como regional, existen instituciones públicas y privadas que colaboran con y apoyan al sector de Confecciones. Entre estas está el SENA, la cual presta servicios de capacitación técnica y sirve como bolsa de empleo; PROEXPORT, una entidad encargada de la promoción comercial de las exportaciones no tradicionales; Clúster de Confecciones de Cúcuta, un grupo de apoyo para mejorar la competitividad y generar riqueza y prosperidad regional —es un programa a cargo de la Universidad de Los ANDES (Colombia)—; Cámara de Comercio de Cúcuta, el cual apoya el programa de fortalecimiento de la competitividad del clúster de confecciones; Cidetexco, una entidad de apoyo tecnológico para la internacionalización de las empresas del sector Fibras Textil Confección de Colombia (aunque en Cúcuta no ha presentado aplicabilidad); Línea BANCOLDEX, a través de una línea hacia los bancos de primer piso, para préstamos a exportadores del sector, entre otros.

Si bien existen entidades o instituciones de apoyo al sector de Confecciones, se trata de un sector bastante informal en Cúcuta; además, la mayoría de los empresarios de estas MiPyMEs no presentan la cultura de asociatividad o del uso de los instrumentos de apoyo.

Además de la realización de un análisis y diagnóstico mesoeconómico del sector de Confecciones en Cúcuta, la segunda etapa de esta propuesta es la creación de una oficina o de una asociación de las MiPyMEs del sector, de carácter regional, encargada no solo de afianzar la competitividad del mismo en temas de producción, sino también en aspectos financieros, contables, de exportación y de cultura organizacional.

## REFERENCIAS

- Arenas, M. A. (2008, 10 de abril), entrevistado por Bastos, L. Cúcuta.
- Arias, F. G. (2006), *El proyecto de investigación*. Caracas: Episteme.
- Bastos O., L. M. y Díaz P., I. C. (2001), *La incidencia de la política industrial en el sector Confecciones en Santander, Bucaramanga*: Universidad Industrial de Santander, 27 de junio de 2007, consultado en: <http://tangara.uis.edu.co/biblioweb/>
- Conor Ingenieros (1997), *Contexto competitividad sector Confección Textil en la Microempresa Colombiana*, Bogotá.
- Cuervo, A. y Rivero, P. (1986), "El análisis económico-financiero de la empresa". En: *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 49: 15-33.
- Douglas, N. (1990), *Institution, Institutional Change and Economic Performance*, consultado el: 22 de mayo de 2008, en: [www.sogeocol.edu.co/documentos/Enf\\_teo\\_des\\_reg.pdf](http://www.sogeocol.edu.co/documentos/Enf_teo_des_reg.pdf)
- García, O. (2000), *Administración financiera*, s. l. Prensa moderna.
- Iriarte, U. y Olave G. (2003), *Análisis de la gestión exportadora de las empresas del sector de confección de Barranquilla vinculadas al programa de EX-POPyme de la Universidad del Norte. Período 1999-2001*, Barranquilla, Universidad del Norte, consultado el: 22 de mayo de 2008, en: [ciruelo.uninorte.edu.co/pdf/pensamiento\\_gestion/15/1\\_ANALISIS%20DE%20LA%20GESTION%20EXPORTADORA%20DE%20LA](http://ciruelo.uninorte.edu.co/pdf/pensamiento_gestion/15/1_ANALISIS%20DE%20LA%20GESTION%20EXPORTADORA%20DE%20LA)
- Lieberman, M. y Hall, R. (2005), *Microeconomía*, México D. F.: McGrawHill.
- Martínez y Pinzón (2004), *La agroindustria del algodón en Colombia: los textiles y las confecciones*, consultado el: 22 de mayo de 2008, en: [www.agroca-denas.gov.co/algodon/algodon\\_agroindustria.htm](http://www.agroca-denas.gov.co/algodon/algodon_agroindustria.htm) - 17k -
- Méndez, M. J. (2004), Las preferencias comerciales y el comportamiento de las exporta-

- ciones colombianas hacia los Estados Unidos: el caso del ATPA y el ATPDEA, Bucaramanga: Universidad Industrial de Santander, consultado el: 27 de junio de 2007, en: <http://tangara.uis.edu.co/biblioweb/>
- Méndez A., C. E. (2006), *Diseño y desarrollo del proceso de investigación con énfasis en ciencias empresariales*, Bogotá: Limusa.
- Ministerio de Comercio, Industria y Turismo de la República de Colombia, en: <http://www.tlc.go.co/vbecontent/newsdetail/aspID.html>
- PROEXPORT (2007), *Informe consolidado: exportaciones, turismo e inversión*, Bogotá.
- Rivera G., J. A. (2003), Estructura financiera y factores determinantes de la estructura de capital de las Pymes del sector de Confecciones del Valle del Cauca en el período (2000-2004), Cali: Universidad del Valle, consultado el: 18 de mayo de 2008, en: [www.scielo.org.co/pdf/cadm/v20n34/v20n34a09.pdf](http://www.scielo.org.co/pdf/cadm/v20n34/v20n34a09.pdf)
- Redacción (2008), “Olvídese del dólar”, *Dinero*, consultado el: 28 de marzo de 2008, en: [www.dinero.com/wf\\_InfoArticulo.aspx?IdArt=45074](http://www.dinero.com/wf_InfoArticulo.aspx?IdArt=45074).
- Redacción (2007), “Textiles y confecciones”, En: *Dinero* 278: 124-126.
- Redacción (2008), “Las lecciones de la “crisis””. En: *Dinero* 297: 26-32.
- Sánchez Ballesta, Juan Pedro (2002), “Análisis de rentabilidad de la empresa”, consultado el: 30 de noviembre de 2009, en: [www.5campus.com/leccion/anarenta](http://www.5campus.com/leccion/anarenta)
- Seldon y Pennance (1990), *Diccionario de economía*, s. l.: Oikos.

