

PRIMERA EDICIÓN

MEMORIAS

DE LAS PONENCIAS INTERNACIONALES
EN TEMAS DE INTERÉS PARA PROFESIONALES DE

**CIENCIAS CONTABLES,
ADMINISTRATIVAS Y
ECONÓMICAS EN
AMÉRICA LATINA**



Esta actividad cuenta con respaldo institucional de las siguiente universidades:



Institución de Educación Superior
UCEVA
Unidad Central del Valle del Cauca



UCA

Pontificia Universidad Católica Argentina
Facultad Teresa de Avila

En coedición con:

UNA
UNIVERSIDAD
NACIONAL
COSTA RICA



Cesuca
Centro Universitario



CU
CoSta
SUR



Universidad
LATINA

LATINAMERICAN INTERNATIONAL UNIVERSITY

2022

Primera Edición

Memorias de las ponencias internacionales en temas de interés para profesionales de ciencias contables y económicas en América Latina

Carlos Evelio López Ceballos
Ricardo Alberto Morales Bonis

Wilson Solórzano

Arno Uszacki

Vanina G. Lell

Felipe da Rosa Webber

Alex Dávila Romero

Aarón Cobián Puebla

Soledad Retamar

Christian López

Eneis Jaramillo Rodríguez

José Ever de la Cruz Rojas

Eusebio Ducuara Celis

Harlis Rivas

Jairo Diaz

Sandra Lucía Aguirre Franco

Yanier Alberto Hernández Trujillo

Harold Mauricio López Sepúlveda

Marisol Sánchez Valencia

Soledad Retamar

Guilherme Pressi

ISSN: 2955-0068

Sello Editorial UCEVA

Unidad Central del Valle del Cauca-UCEVA

Carrera 27A No. 48 -144 Kilómetro 1 Salida Sur

Tuluá – Valle del Cauca, Colombia

Teléfono: 602-2317222. Ext.: 122

Año: 2022

Esta obra se encuentra bajo una licencia Creative Commons - Atribución – No comercial – Sin Derivar 4.0 internacional <https://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/deed.es>



Contenido

	Pág.
Introducción	1
Apertura	3
Contaduría pública, disciplina profesional globalizada.	3
Jornada 27 de Abril de 2022: Estructura Tributaria En América Latina.....	7
Un Pequeño Vistazo del Camino de la ley de Fortalecimiento a las Finanzas Públicas (LEY 963)	7
Panorama general de la tributación que grava las actividades y los resultados de las personas jurídicas - Empresas Brasileiras	11
Estructura tributaria en Argentina.....	13
Tax structure in Argentina	15
abstract	15
Jornada 28 de Abril de 2022: Financiamiento de PYME América Latina.....	17
Acceso a líneas de financiamiento para Pequeñas y Medianas Empresas en Brasil.....	17
Access to financing lines for Small and Medium Enterprises in Brazil.....	19
Financiamiento Financiero de las Pymes en el Municipio de Tuluá, Año 2021	21
Financiamiento Pymes en América Latina, caso de Costa Rica	25
Financing SMEs in Latin America, case of Costa Rica	27
Financiamiento PYME en América Latina Caso México	29
Financiamiento PYME en Argentina	33
Los Diferentes Financiamientos para PYMES, dentro del modelo económico costarricense.	37
Elementos que deben conformar un plan estratégico con el cual se pueda realizar el posicionamiento de marca de los productos palimón y pamaracuyá de ingrefoods s.a.s. en la región vallecaucana para el año 2019.	41
TULUÁ EN UN HORIZONTE 2000 – 2025	43
La Contabilidad en las MIPYME, Herramienta fundamental para dar información financiera útil, en la toma de decisiones.	45
las Empresas Bajo el Modelo de Spin Off y Startup, en el Municipio de Tuluá	49
Jornada 29 de Abril de 2022: El mercado de capitales en América Latina.....	53
Gestión del capital en la productividad de las economías domésticas en las ciudades de Cúcuta y Tuluá.	53
El Mercado de Capitales en Argentina.....	57
Mercado de Capitales Brasileño un Poco de Historia	61
Invitación al próximo evento	65

Introducción

El presente documento contiene los resúmenes de las conferencias llevadas a cabo los días 27, 28 y 29 de abril de 2022, en el evento denominado “JORNADAS INTERNACIONALES SOBRE TEMAS DE INTERÉS PARA PROFESIONALES DE CIENCIAS ECONÓMICAS EN AMÉRICA LATINA” – “CONFERÊNCIA INTERNACIONAL SOBRE TEMAS DE INTERESSE PARA PROFISSIONAIS DE ECONOMIA NA AMÉRICA LATINA”, realizado en el marco de la I Semana Ucevista de integración multidisciplinar con proyección social, actividad realizada con el respaldo institucional de las Universidades: Universidad Nacional Costa Rica, Centro Universitario Cesuca Brasil, Universidad Latina Costa Rica, Universidad de Guadalajara México, Pontificia Universidad Católica Argentina, Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo México y Unidad Central del Valle del Cauca Colombia

Las conferencias, estuvieron encaminadas a difundir información sustancial desde el punto de vista contable, tributario y financiero, enfocadas en el interés de los profesionales de los países invitados: Argentina, Brasil, Costa Rica y México; permitiendo un punto de vista nacional e internacional con su aporte, y así construir un conocimiento significativo para los asistentes, ofreciendo una confiable experiencia de aprendizaje y un impacto significativo en la formación profesional, además de brindar una oportunidad de acercar a los centros de formación con la internacionalización como herramienta para expandir horizontes y obtener oportunidades de crecimiento.

La jornada fue desarrollada de forma híbrida; de manera presencial en el Auditorio de FACAEC de la UNIDAD CENTRAL DEL VALLE DEL CAUCA y de manera virtual a través de la plataforma Zoom desde la Universidad Católica Argentina; de esta manera, asistieron docentes

y estudiantes de la institución, además de otros invitados de las demás universidades participantes.

En la clausura del evento se comunicó el próximo evento a realizarse, con el mismo alcance nacional e internacional.

Apertura

Contaduría pública, disciplina profesional globalizada

Carlos Evelio López Ceballos¹
Ricardo Alberto Morales Bonis²

Resumen

La profesión de Contaduría Pública y su actor, el Contador Público, ha sido sesgada por empresarios y comunidad, como una profesión de registro, esencialmente en las PYMES (pequeñas y medianas empresas) de Colombia, en la que se destaca la poca participación del Profesional en Contaduría Pública, en los procesos administrativos, con ello desmeritando la importancia que tiene el Contador Público, respecto a toda su cualificación, como es el análisis de la información para lograr el buen manejo y el éxito de las empresas.

En consecuencia, el profesional de Contaduría Pública, no debe de esperar que le den valor a su gestión, y por el contrario valorar todo su conocimiento adquirido durante su proceso de formación, el cual es un abanico de oportunidades; en lo tributario, aseguramiento de la información, contable, costos, finanzas, emprendedor, innovación, entre otras, adicional a las habilidades blandas que se adquieren directa o indirecta en el estudio de la profesión.

De otro lado el mundo globalizado nos posiciono como contadores profesionales, capaces de estudiar, analizar, comprender y dar aportes a todas las problemáticas financieras y no financieras de las organizaciones bajo este contexto, en donde nuestra tarjeta profesional y su firma en los diferentes documentos, respaldan la información que se asevera o certifica por medio de los informes de trabajo de aseguramiento, es con ello que damos fe pública, es decir

¹ Carlos Evelio López Ceballos, Contador Público, Magíster en Gestión Empresarial, Especialista en Auditoría y Revisoría Fiscal, Maestrante en Inteligencia de negocios, docente del Programa Académico de Contaduría Pública de la Unidad Central del Valle del Cauca (UCEVA), integrante del Grupo de Investigación en Desarrollo Empresarial (GIDE).

² Ricardo A. Morales Bonis, Magíster en Ciencias de la Organización (Msc), docente del Programa Académico de Contaduría Pública de la Unidad Central del Valle del Cauca (UCEVA), integrante del Grupo de Investigación en Desarrollo Empresarial (GIDE). Correo electrónico: rmorales@uceva.edu.co

somos depositarios de confianza pública, que en otras palabras es el aseguramiento de la información, para que los stakeholders tomen decisiones acertadas.

Ahora bien nosotros como contadores públicos, somos los que debemos de valorar la profesión y realzar su participación activa en las organizaciones, en la administración de la empresa, ya que se debe manejar como herramienta de información, control y toma de decisiones para poder dar cumplimiento de su objeto social, como el logro de los objetivos trazados a corto, mediano o largo plazo, porque en todos los procesos administrativos, los aportes que emite el contador para cada decisión de los órganos directivos, es de vital importancia para reducir riesgos que puedan afectar la marcha de la empresa.

Unido a lo anterior, así estamos cumpliendo con el objetivo de la profesión, la cual es tener una posición crítica y analítica frente a problemáticas económicas, políticas, sociales, ambientales y de país, ello aporta al cambio y a transformar la realidad empresarial, sectorial y regional.

Abstract

Carlos Evelio López Ceballos³
Ricardo Alberto Morales Bonis⁴

The Public Accounting profession and the Public Accountant have been biased by businessmen and the society, as a profession of registration, essentially in the SMEs (small and medium enterprises) of Colombia, in which there is little participation of the Professional in Public Accounting, in the administrative processes, thus underestimating the importance of the Public Accountant, regarding all the qualification, including analysis of the information to achieve effective management and corporate success.

Consequently, the Public Accountant professional should not have to expect to be granted value regarding management, but rather value all the knowledge acquired during the training process, which constitutes a vast array of opportunities concerning taxation, information assurance, accounting, costs, finance, entrepreneurship, innovation, among others, as well as other soft skills that are acquired directly or indirectly in the study of the profession.

On the other hand, the globalized world has positioned the accounting professional, as those who are capable of studying, analyzing, understanding and contributing to all the financial and non-financial problems solving of the organizations, within this context, the accountant's professional card and signature in the different documents, support the information that is asserted or certified by means of the reports of assurance work; therefore, this professional certifies the validity of the accounting data becoming depositary of public trust, which in other

³ Carlos Evelio López Ceballos, Contador Público, Magíster en Gestión Empresarial, Especialista en Auditoría y Revisoría Fiscal, Maestrante en Inteligencia de negocios, docente del Programa Académico de Contaduría Pública de la Unidad Central del Valle del Cauca (UCEVA), integrante del Grupo de Investigación en Desarrollo Empresarial (GIDE).

⁴ Ricardo A. Morales Bonis, Magíster en Ciencias de la Organización (Msc), docente del Programa Académico de Contaduría Pública de la Unidad Central del Valle del Cauca (UCEVA), integrante del Grupo de Investigación en Desarrollo Empresarial (GIDE). Correo electrónico: rmorales@uceva.edu.co

words, represents the assurance of information, so that the stakeholders can make the right decisions.

Now then, the public accountants are the ones who must value the profession and enhance their active participation in the organizations, and in the administration of the company, since it must be managed as a tool for information, control and decision making in order to comply with its corporate purpose, for the achievement of the objectives set in the short, medium or long term, this is because in all administrative processes, the contributions issued by the accountant for each decision of the governing bodies, is of vital importance to reduce risks that may affect the progress of the company.

In addition to the above, it is the accountant who fulfils the objective of the profession, which is to stand a critical and analytical position on economic, political, social, environmental and national issues, which contributes to change and transform the business, sectoral and regional reality.

**Jornada 27 de Abril de 2022: Estructura Tributaria En América Latina
Un Pequeño Vistazo del Camino de la ley de Fortalecimiento a las Finanzas Públicas
(LEY 963)**

Licenciado. Wilson Solórzano⁵

Resumen

Durante los últimos diez años, Costa Rica se ha visto inmerso en un profundo proceso de reformas tributarias, tanto en aspectos procedimentales como de fondo, donde se ha dotado a la Administración Tributaria de herramientas para fiscalizar, e incluso la creación misma de un registro de beneficiarios finales.

La reforma fiscal de Costa Rica nace de un proceso de diálogo amplio a nivel político y social, que incorporó propuestas de reforma por parte de gobiernos anteriores. Durante el Gobierno de Laura Chinchilla (2010-2014), el ministerio de Hacienda lideró un diálogo nacional cuya primera etapa consistió en profundizar el diagnóstico de la situación fiscal y priorizar cuestiones, con el apoyo de expertos tanto locales como internacionales.

Después de un proceso fallido por una oposición en la Asamblea Legislativa de Costa Rica, se reanuda una segunda etapa para la discusión de política, se genera una denominada mesas de diálogo, con la participación de diversos actores de la sociedad civil y los partidos políticos, donde se discutieron los principales temas priorizados y el diseño de propuestas de reforma; gracias a este proceso se presentaron en Asamblea Legislativa diferentes proyectos de ley hacia finales de 2017 por parte de la administración saliente para atender la situación fiscal.

Finalmente, durante la Administración de Luis Guillermo Solís, la entonces ministra de Hacienda Rocío Aguilar, consolida los proyectos que se discutían en la Asamblea Legislativa

⁵ Especialista en NIIF y en costos, docente en la Universidad Latina de Costa Rica.

y presenta un paquete integral y Tras varios meses de discusión legislativa y acuerdos, la reforma fue finalmente aprobada y consensuada con el apoyo de los principales partidos

Este proceso se culmina con la Ley de Fortalecimiento a las Finanzas Públicas (Ley 9635), es considerada como una verdadera reforma integral desde la publicación de la Ley de 1978, la cual empiezo a regir desde el 1 de julio de 2019

La Ley 9635 tiene 4 componentes que incluyen reformas a la ley de Impuesto sobre la Renta, formula el Impuesto al Valor Agregado y ajusta salarios y beneficios de los funcionarios públicos y finalmente crea una regla de responsabilidad fiscal.

Palabras clave: Reforma fiscal, Finanzas públicas, Asamblea legislativa, Situación fiscal.

**A small glimpse of the path of the Law for the Strengthening of Public Finances
(Law 963)**

Licenciado. Wilson Solórzano⁶

Abstract

During the last ten years, Costa Rica has been immersed in a deep process of tax reforms, both in procedural and substantive aspects, where the Tax Administration has been provided with tools for auditing, and even the creation of a registry of ultimate beneficiaries.

Costa Rica's tax reform is the result of a process of broad political and social dialogue, which incorporated reform proposals from previous governments. During the government of Laura Chinchilla (2010-2014), the Ministry of Finance led a national dialogue agenda in which the initial phase consisted of deepening the diagnosis of the fiscal situation and prioritizing matters, with the support of both local and international experts.

After an unsuccessful attempt caused by the opposition in the Legislative Assembly of Costa Rica, a second stage for policy discussion was resumed, and dialogue workshops were held with the participation of various actors from both civil society and political parties, where the main priority issues and the design of reform proposals were discussed; thanks to this, towards the end of the year 2017, different draft bills were presented in the Legislative Assembly by the outgoing administration addressing the fiscal situation.

Finally, during the administration of Luis Guillermo Solís, the then Minister of Finance Rocío Aguilar consolidated the projects that were being discussed in the Legislative Assembly and presented a comprehensive package and after several months of legislative discussion and subsequent agreements, the reform was finally approved and endorsed with the support of the main political parties on the time

⁶ Especialista en NIIF y en costos, docente en la Universidad Latina de Costa Rica.

This process culminated with the Public Finance Strengthening Law (Law 9635), which is considered a truly comprehensive reform since the publication of the Law of 1978, which came into effect on July 1, 2019. Law 9635 comprises 4 components that include reforms to the Income Tax Law, formulates the Value Added Tax and adjustments to salaries and benefits of public officials, and finally creates a fiscal responsibility rule.

Keywords: Tax Reform, Public Finances, Legislature, Fiscal Situation.

Panorama general de la tributación que grava las actividades y los resultados de las personas jurídicas - Empresas Brasileiras

Arno Uszacki⁷

El objetivo del Seminario ``Conferencia Internacional sobre temas de interés para los profesionales de la Contabilidad y las Ciencias Económicas de América Latina``, estructurado en forma de paneles con temas relevantes para la clase contable y otras profesiones, en esta primera etapa, fue presentar las características y particularidades sobre temas previamente seleccionados y relevantes para cada país participante. Me tocó disertar sobre la estructura tributaria en Brasil. El primer punto del abordaje fue sobre la Organización Política en Brasil, continuando con explicaciones sobre el sistema tributario brasileño y el peso de la carga tributaria en relación al Producto Interno Bruto. A la continuación, fue introducida la forma de incidencia de los impuestos sobre las actividades y sobre el resultado, la posibilidad de opción, y finalmente sobre las consecuencias de esta opción en relación con la formación del costo del producto y el precio de venta. Se cree que ha sido transmitida una visión muy completa del tema principal y sus subtemas, en un intento de hacer más clara la absorción de los conceptos, su aplicabilidad y su perfecta comprensión. El Seminario ha ayudado a los participantes a sentirse capaces de hacer comparaciones con los sistemas utilizados en sus países, así como discernir las diferencias y particularidades de cada uno.

Palabras clave: Impuestos, Opción fiscal, Incidencia de los impuestos, Carga fiscal.

⁷ Magíster en Economía con Énfasis en Controladuría, Profesor del Curso de Ciencias Contables del Centro Universitário CESUCA, Cachoeirinha-RS Brasil. Correo electrónico arnoprof@terra.com.br

Overview of taxation on activities and results for legal entities - Empresas Brasileiras

Arno Uszacki⁸

The objective of the Seminar ``International Conference on topics of interest to professionals in Accounting and Economic Sciences in Latin America``, structured in the form of panels with topics relevant to the accounting class and other professions, in this first stage, was to present the characteristics and particularities on topics previously selected and relevant to each participating country. It was up to me to lecture on the tax structure in Brazil. It was initially explained the approach on Political Organization in Brazil, continuing with explanations about the Brazilian tax system and the weight of the tax burden in relation to the Gross Domestic Product. Afterwards it was approached the form of taxes incidence on activities and on the result, the possibility of tax option and finally the consequences of this option in relation to the formation of the cost of the product and the sale price. It is believed that the lecture transmitted a very comprehensive overview of the main theme and its sub-themes, in an attempt to make clearer the absorption of the concepts, their applicability and their perfect understanding. It was intended to help the participants to feel capable of making comparisons with the systems used in their countries, as well as discerning the differences and particularities of each one.

Keywords: Taxes, Tax option, Incidence of taxes, Tax burden

⁸ Master in Economics with Emphasis in Controllershship, Professor in the Accounting Sciences Course at Centro Universitário CESUCA, Cachoeirinha-RS Brazil. Email arnoprof@terra.com.br

Estructura tributaria en Argentina

Vanina G. Lell⁹

El objetivo de este trabajo es ilustrar la Estructura Tributaria de ARGENTINA y analizar las características más relevantes desde el punto de vista: del Nivel Recaudatorio, Tipos de Tributos, Problemáticas detectadas en el Sistema y Comparar con otros Países de América Latina.-

Argentina posee un Régimen Federal como Ordenamiento de Recaudación, a saber Nacional, Provincial y Municipal. Del análisis de la legislación tributaria para el año 2022, se contabilizaron 165 tributos.-

La cobranza efectiva se encuentra concentrada en relativamente pocos instrumentos de elevada recaudación: Impuesto al Valor Agregado (IVA), Impuesto a las Ganancias y Contribuciones a la Seguridad Social, que en conjunto representan el 77% de la recaudación total, todos a Nivel Nacional.-

Si sumamos al análisis los siguientes Tributos: Ingresos Brutos, Derechos de Exportación/Importación, Impuesto a los Bienes Personales, Impuesto a los Débitos y Créditos Bancarios, Impuestos a los Combustibles y Tasa de Higiene y Profilaxis, vamos a poder explicar con 12 (doce) tributos el 91% de la Recaudación Total.-

Uno de los problemas detectados es que en Argentina se da la doble imposición en los distintos niveles, sobre todo a nivel Municipal, donde hay discrecionalidad para crear nuevas tasas.- Otra problemática es la alta Presión Fiscal, entiéndase Porcentaje de Recaudación sobre Producto Bruto Interno.- Argentina ocupa el tercer lugar con un 28,6% en América Latina, debajo de

⁹ 'Master en Administración de Empresas con Especialidad en Finanzas, Docente Universitaria, Contadora, Facultad de Ciencias Económicas de la UCA, Teresa de Ávila , vaninalell@gmail.com

Brasil 33,1% y Uruguay 29%, donde las contraprestaciones al ciudadano en estos dos últimos países, pueden ser mayores.-

En consecuencia de lo antes dicho hay una alta Evasión Fiscal, la tasa de evasión del IVA fue estimada en 20%, y sumando el Impuesto a las Ganancias, la tasa de Evasión alcanza en conjunto 49,7%, ambos porcentajes respecto del total que se podría recaudar sin evasión.-

Conclusiones: Argentina, debe mejorar su Sistema Tributario en cuanto a la Equidad, Principio Constitucional que Promueva la Justicia, sobre todo para las PYMES, apuntando a la Simpleza. Se debe acentuar la personalización en los impuestos con más recaudación y regresividad, como el IVA, otorgando beneficios más directos y transparentes. -

Palabras Claves: Estructura Tributaria, Presión Fiscal, PYME, Evasión, Tributo.

Tax structure in Argentina

Vanina G. Lell¹⁰

abstract

The objective of this work is to illustrate the Tax Structure of ARGENTINA and analyze the most relevant characteristics from the point of view: of the Collection Level, Types of Taxes, Problems detected in the System and Comparison with other Latin American Countries.-

Argentina has a Federal Regime as Collection Regulation, namely National, Provincial and Municipal. From the analysis of the tax legislation for the year 2022, 165 taxes were recorded.- Effective collection is concentrated in relatively few high-collection instruments: Value Added Tax (VAT), Income Tax and Social Security Contributions, which together represent 77% of total collection, all at the National Level. -

If we add the following Taxes to the analysis: Gross Income, Export/Import Duties, Tax on Personal Assets, Tax on Bank Debits and Credits, Taxes on Fuels and Hygiene and Prophylaxis Tax, we will be able to explain with 12 (twelve) taxes 91% of the Total Collection.-

One of the problems detected is that in Argentina there is double taxation at different levels, especially at the Municipal level, where there is discretion to create new rates. Another problem is the high Fiscal Pressure, understood as the Percentage of Collection over Gross Domestic Product. .- Argentina occupies the third place with 28.6% in Latin America, below Brazil 33.1% and Uruguay 29%, where the compensation to the citizen in these last two countries may be higher.-

As a result of the above, there is a high Tax Evasion, the VAT evasion rate was estimated at 20%, and adding the Income Tax, the Evasion rate reaches 49.7% as a whole, both percentages with respect to the total that could be collected without evasion.-

¹⁰ Master in Business Administration with a Specialty in Finance, University Professor, Accountant, Faculty of Economic Sciences of the UCA, Teresa de Ávila, vaninalell@gmail.com

Conclusions: Argentina must improve its Tax System in terms of Equity, a Constitutional Principle that Promotes Justice, especially for SMEs, aiming at Simplicity. Personalization should be accentuated in taxes with more collection and regressiveness, such as VAT, granting more direct and transparent benefits.-

Keywords: Tax Structure, Tax Pressure, SMEs, Evasion, Tribute.-

Jornada 28 de Abril de 2022: Financiamiento de PYME América Latina

Acceso a líneas de financiamiento para Pequeñas y Medianas Empresas en Brasil

Felipe da Rosa Webber¹¹

Resumen

Este resumen tiene como objetivo aclarar las líneas de financiamiento para las Pequeñas y Medianas Empresas -PYME en Brasil, así como traer una visión general de las formas de acceso a las mismas, así como las dificultades encontradas. Más del 95% de las empresas organizadas en el país se enmarcan en la categoría de pequeñas y medianas empresas y, como es natural en una economía subdesarrollada, dichas empresas se encuentran constantemente en una delicada situación financiera, obligándolas a buscar alternativas en el ámbito financiero para remediar situaciones específicas o incluso para el proceso de inversión/crecimiento. Las principales líneas de crédito que se ofrecen siguen dos líneas: giro e inversión. Los primeros buscan satisfacer necesidades inmediatas y generalmente son ofrecidos por bancos de primera, segunda y tercera línea, y los fondos pueden provenir de crédito inmediato, pago anticipado de cuentas por cobrar y microcréditos. En cuanto a la inversión, lo habitual es buscar bancos de desarrollo que traigan condiciones y costos más accesibles para tal proceso. En Brasil contamos con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES) que, dadas sus características no sólo económicas sino sociales, es el mayor proveedor de recursos financieros a la sociedad empresarial. Sin embargo, el acceso a los recursos de la institución requiere un nivel de organización por parte de las empresas, ya que el volumen de información que proyecta el acceso a los recursos es algo robusto.

¹¹ Especialista en Gestión Financiera y Tributaria, Emprendedor y Profesor del Curso de Ciencias Contables del Centro Universitário Cesuca, Cachoeirinha-RS Brasil. Correo electrónico

Así, cabe señalar que la inmadurez de las empresas, la carga tributaria, la inseguridad económica e incluso la inflación son factores que dificultan el acceso y manejo de los recursos financieros disponibles en el mercado. Se observa que Brasil ha evolucionado notablemente en las políticas de crédito e incluso las empresas, aunque de forma limitada, son más conscientes de sus posibilidades de utilizar las líneas disponibles. El costo de estas operaciones, sin embargo, es un elemento que aún debe mejorar mucho en nuestro mercado nacional.

Palabras clave: Financiamiento, Empresas y Economía

Access to financing lines for Small and Medium Enterprises in Brazil

Felipe da Rosa Webber¹²

Abstract

This summary aims to elucidate the lines of financing for Small and Medium Enterprises - SMEs in Brazil, as well as to bring an overview of the forms of access to such, as well as the difficulties encountered. More than 95% of the companies organized in the country fall into the category of small and medium-sized companies and, as is natural in an underdeveloped economy, such companies are constantly in a delicate financial situation, forcing them to seek alternatives in the financial market to remedy specific situations or even for the investment/growth process. The main lines of credit offered follow two lines: working capital and investment. The first seeks to meet immediate needs and are generally offered by first-, second- and third-line banks, and the funds may come from immediate credit, advance payment of receivables and microcredits. As for investment, the usual thing is to search for development banks which bring more accessible conditions and costs for such a process. In Brazil we have the National Bank for Economic and Social Development (BNDES) which, given its not only economic but social characteristics, is the largest provider of financial resources to business society. However, access to the institution's resources requires a level of organization on the part of companies, since the volume of information necessary that projects the access to the resources is somewhat robust. Still, it should be noted that the immaturity of companies, the tax burden, economic insecurity and even inflation are factors that make it difficult to access and manage the financial resources available in the market. It is noted that Brazil has evolved markedly in credit policies and even companies, albeit limitedly, are more aware of their possibilities of using available

¹² Especialista en Gestión Financiera y Tributaria, Emprendedor y Profesor del Curso de Ciencias Contables del Centro Universitário Cesuca, Cachoeirinha-RS Brasil. Correo electrónico

lines. The cost of these operations, however, is an element that still needs to be greatly improved in our national market

Keywords: Financing, Companies, Economy

Financiamiento Financiero de las Pymes en el Municipio de Tuluá, Año 2021

Carlos Evelio López Ceballos¹³
Ricardo Alberto Morales Bonis¹⁴

Resumen

Este trabajo realizó un análisis financiero a las Pequeñas y Medianas empresas (PYMES), ubicadas en el municipio de Tuluá, Valle del Cauca, Colombia, particularmente, a cuatro sectores representativos de la economía, comercio y reparaciones, construcción, industria manufacturera y agricultura; principalmente, para conocer los efectos ocurridos después de presentarse la pandemia del covid-19, que estuvo presente con restricciones en los años 2020, y la mayor parte del 2021, con variables macroeconómicas, como el incremento del tipo de cambio, mayores tasas de desempleo y de interés, incrementos de la inflación; además, bloqueos en las vías y manifestaciones en contra de la reforma tributaria y paro nacional ocurridos en el 2021, que agravaron un poco más, los resultados financieros de estas empresas. La muestra se realizó con 143 pequeñas, y 28 medianas empresas, analizándose indicadores de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y productividad, revelados en los estados financieros que reportan ante la Cámara de Comercio del municipio. Dentro de los principales resultados se observó que, en liquidez, el sector de comercio y reparaciones, las medianas presentaron una razón corriente de 2.77, seguido del sector de la construcción, con un 2.52 en las pequeñas, de cierta manera presentan un excedente de recursos para el pago de sus obligaciones en el corto plazo; no obstante, el sector de agricultura es el que presenta la menor liquidez, con 1.29 en las medianas, y un 1.5 en las pequeñas. En endeudamiento, el sector de agricultura es el que tiene

¹³ Carlos Evelio López Ceballos, Contador Público, Magíster en Gestión Empresarial, Especialista en Auditoría y Revisoría Fiscal, Maestrante en Inteligencia de negocios, docente del Programa Académico de Contaduría Pública de la Unidad Central del Valle del Cauca (UCEVA), integrante del Grupo de Investigación en Desarrollo Empresarial (GIDE). Correo electrónico: celopez@uceva.edu.co

¹⁴ Ricardo A. Morales Bonis, Magíster en Ciencias de la Organización (Msc), docente del Programa Académico de Contaduría Pública de la Unidad Central del Valle del Cauca (UCEVA), integrante del Grupo de Investigación en Desarrollo Empresarial (GIDE). Correo electrónico: rmorales@uceva.edu.co

el mayor apalancamiento financiero en las medianas, con un 74%, en las pequeñas, distinguiéndose un 55.6% a largo plazo; el sector de comercio y reparaciones en las pequeñas, es el que más sobre sale, con una deuda del 65.5% de activos, en donde el 58.9% se encuentra a corto plazo; es decir, la financiación se encuentra asociada a capital de trabajo. En materia de rentabilidad, el sector de manufactura presentó los mejores indicadores, un 4.7% en las pequeñas, y un 4.3% en las medianas del margen neto; es de tener en cuenta que el sector agrícola en las medianas presentó -0.6%. Finalmente, de los cuatro sectores analizados, el sector de agricultura presentó la rentabilidad del patrimonio y activos más bajas que los demás sectores; de continuar así, es posible que la tasa de desempleo se incremente, además, el Gobierno local y regional debe generar auxilios económicos que permitan mejorar la seguridad alimentaria no solo en la región, sino también en el país.

Palabras claves: Liquidez, endeudamiento, rentabilidad, capital de trabajo, razón corriente

Financial Performance of SMEs in the Municipality of Tuluá, the Year 2021

Carlos Evelio López Ceballos¹⁵
Ricardo Alberto Morales Bonis¹⁶

Abstract

This work conducted a financial analysis of Small and Medium Enterprises (SMEs), located in the municipality of Tuluá, Valle del Cauca, Colombia, specifically, on four representative sectors of the economy, such commerce and repairs, construction, manufacturing industry, and agriculture; The main focus of this study is to determine the effects of the covid-19 pandemic, which brought about restrictions in 2020 and most of 2021, including macroeconomic variables, such as exchange rate fluctuations, higher unemployment, interest rates, and rising inflation. In addition, there were road blockades and public demonstrations against the national tax reform. A national strike also took place in 2021, which in turn further aggravated the financial results of these small and medium-sized companies. The sample was made with 143 small and 28 medium-sized companies, analyzing indicators of liquidity, indebtedness, profitability, and productivity revealed in the financial statements that are reported to the Chamber of Commerce of the municipality. Among the main results observed regarding liquidity in the trade and repair sector, the medium-sized companies presented a current ratio of 2.77, followed by the construction sector, with 2.52 in the small-sized companies, which somehow presented a liquidity surplus for the short-term debt payment. In terms of indebtedness, the agriculture sector is the one with the highest financial leverage at 74%, in the medium-sized companies, with 55.6% on a long-term basis; the commerce and repairs sector

¹⁵ Carlos Evelio López Ceballos, Contador Público, Magíster en Gestión Empresarial, Especialista en Auditoría y Revisoría Fiscal, Maestrante en Inteligencia de negocios, docente del Programa Académico de Contaduría Pública de la Unidad Central del Valle del Cauca (UCEVA), integrante del Grupo de Investigación en Desarrollo Empresarial (GIDE). Correo electrónico: celopez@uceva.edu.co

¹⁶ Ricardo A. Morales Bonis, Magíster en Ciencias de la Organización (Msc), docente del Programa Académico de Contaduría Pública de la Unidad Central del Valle del Cauca (UCEVA), integrante del Grupo de Investigación en Desarrollo Empresarial (GIDE). Correo electrónico: rmorales@uceva.edu.co

in the small companies is the outstanding one, with a debt of 65.5% of assets, where 58.9% is on a long-term basis; that is, the financing is associated with working capital. Regarding profitability, the manufacturing sector presented the best indicators, 4.7% of the net margin in the small-sized companies and 4.3% in the medium-sized ones; it should be noted that the agricultural sector in the medium-sized companies presented a value of -0.6%.

Finally, within the four sectors analyzed, the agriculture sector showed lower equity and assets profitability than the other sectors; if this continues, it is possible that the unemployment rate increases; in addition, the local and regional governments are expected to generate economic aid to improve food security not only in the region but also in the whole national territory.

Keywords: Liquidity, indebtedness, profitability, working capital, current ratio.

Financiamiento Pymes en América Latina, caso de Costa Rica

MARH. Alex Dávila Romero¹⁷

El financiamiento costarricense es un tema muy importante para las empresas pequeñas o medianas en cuanto a volumen de ingresos, el valor del patrimonio y número de trabajadores, siendo vital la productividad, eficiencia y eficacia en la administración de los recursos humanos, tecnológicos y financieros, con el fin de lograr la generación de ingresos, a través de productos y servicios que satisfagan las necesidades del mercado; a su vez, vinculando a las diversas empresas que se encuentran en el entorno, ya que todas requieren diferentes maneras para financiarse y así realizar toma decisiones sobre el uso del dinero para la continuidad del negocio.

Esta investigación trata de un análisis y propuesta de estrategias de financiamiento para que las PYMES de Costa Rica puedan adquirir recursos productivos, y estos contribuyan para mantenerse y desarrollarse en el mercado, proponiendo una serie de indicadores del Financiamiento PYMES en América Latina, caso de Costa Rica. Se aplicaron indicadores cualitativos a diversas PYMES a nivel nacional. De manera relevante se identifican los aspectos críticos que deben abordarse para incrementar las diversas opciones de financiamiento a iniciativas de innovación social, ya sea por medio de competencias nacionales o los programas de entidades gubernamentales y financieras, así como, las iniciativas de premios con fondos no reembolsables y mentoría para desarrollo de los emprendimientos a través de la Banca Nacional Costarricense, promoviendo una orientación hacia la gestión financiera de una manera

¹⁷ Doctor Alex Dávila Romero, Docente de la Universidad Nacional de Costa Rica, Red Iberoamericana de Investigadores en Integridad Académica
Correo:adavila@una.ac.cr

responsable, buscando la rentabilidad y el crecimiento empresarial de las pymes (empresas pequeñas o medianas) en Costa Rica.

Palabras claves: Financiamiento, Pymes, Emprendimiento, Innovación Social, Administración, Turismo

Financing SMEs in Latin America, case of Costa Rica

MARH. Alex Dávila Romero¹⁸

Abstract

Costa Rican financing is a very important issue for small or medium-sized companies in terms of volume of income, value of assets and number of workers, with productivity, efficiency and effectiveness in the administration of human, technological and financial resources being vital. In order to achieve income generation, through products and services that meet the needs of the market; in turn, linking the various companies that are in the environment, since they all require different ways to finance themselves and thus make decisions about the use of money for business continuity.

This research deals with an analysis and proposal of financing strategies so that SMEs in Costa Rica can acquire productive resources, and these contribute to maintain and develop in the market, proposing a series of indicators of SME Financing in Latin America, case of Costa Rica. Delicious. Qualitative indicators were applied to various SMEs at the national level. In a relevant way, the critical aspects that must be addressed to increase the various financing options for social innovation initiatives are identified, either through national competitions or the programs of government and financial entities, as well as prize initiatives with non-financial funds. reimbursable and mentoring for the development of enterprises through the Costa Rican National Bank, promoting an orientation towards financial management in a responsible manner, seeking profitability and business growth of SMEs (small or medium-sized companies) in Costa Rica.

¹⁸ Doctor Alex Dávila Romero, Docente de la Universidad Nacional de Costa Rica, Red Iberoamericana de Investigadores en Integridad Académica
Correo:adavila@una.ac.cr

Keyword: Financing, SMEs, Entrepreneurship, Social Innovation, Administration, Tourism.

Financiamiento PYME en América Latina Caso México

Mtro. Aarón Cobián Puebla¹⁹

Resumen

El sector de las micro, pequeñas y medianas empresas en México representa más del 93% del total de empresas del país, generando empleo para la mayoría de las personas ocupadas en el sector empresarial; sin embargo, por su tamaño, enfrentan diversas dificultades que limitan su crecimiento, desde la inseguridad, los altos costos de operación y las escasas oportunidades de financiamiento.

Según datos del último censo económico en nuestro país, del total de pymes que solicitaron préstamos en instituciones financieras formales, tan solo el 12% obtuvo su crédito, obligando a los microempresarios a buscar fuentes alternativas de financiamiento, entre ellas, familiares y amigos, proveedores e incluso prestamistas privados o agiotistas.

El difícil acceso al financiamiento para la mipymes se refleja en la poca participación del crédito en relación al crédito bancario para empresas, pues en 2021 representa tan solo el 17.8% de los créditos otorgados al sector privado.

Lo anterior, hace visible la necesidad una mayor participación de las diferentes instituciones financieras en el financiamiento de las mipymes, por un lado, la banca de desarrollo con la creación de fondos de garantía y flexibilización para el uso de los mismos por parte de las instituciones financieras y por el otro, la banca comercial con un compromiso real para atender y facilitar este el financiamiento a este sector; además de, el desarrollo de políticas públicas

¹⁹Grado: Máster en microcrédito e inclusión social y Maestro en Contraloría

Filiación: Caja SMG y Centro Universitario de la Costa Sur, Universidad de Guadalajara, México, Profesor de asignatura.

E-mail: aaron.cobian@academicos.udg.mx

Orcid: <https://orcid.org/0000-0001-7341-3832>

adecuadas en materia fiscal que permitan la formalización de éste sector, así como en materia de seguridad pública, situación que es identificada como la principal problemática por las mipymes.

Palabras clave: Mipymes, Financiamiento Mipymes, Fondo Mipymes.

Financing SMEs in Latin America, case of Mexico

Mtro. Aarón Cobián Puebla²⁰

Abstract

The sector of micro, small and medium enterprises in Mexico represents more than 93% of the total number of companies in the country, generating employment for most of the people employed in the business sector; however, due to their size, they face various difficulties that limit their growth, from insecurity, high operating costs and scarce financing opportunities.

According to data from the last economic census in our country, of the total number of SMEs that applied for loans in formal financial institutions, only 12% obtained their credit, forcing microentrepreneurs to seek alternative sources of financing, including family and friends, suppliers and even private lenders or brokers.

The difficult access to financing for MSMEs is reflected in the low share of credit in relation to bank credit for companies, since in 2021 it represents only 17.8% of the loans granted to the private sector.

The foregoing makes visible the need for a greater participation of the different financial institutions in the financing of MSMEs, on the one hand, the development bank with the creation of guarantee funds and flexibility for the use of the same by the institutions. finance companies and on the other hand, commercial banks with a real commitment to serve and facilitate financing for this sector; In addition to the development of adequate public policies

²⁰Grado: Máster en microcrédito e inclusión social y Maestro en Contraloría

Filiación: Caja SMG y Centro Universitario de la Costa Sur, Universidad de Guadalajara, México, Profesor de asignatura.

E-mail: aaron.cobian@academicos.udg.mx

Orcid: <https://orcid.org/0000-0001-7341-3832>

in fiscal matters that allow the formalization of this sector, as well as in matters of public security, a situation that is identified as the main problem by MSMEs.

Keywords: MSMEs, MSMEs Financing, MSMEs Funding.

Financiamiento PYME en Argentina

Soledad Retamar²¹

El objetivo de este trabajo es describir las alternativas de financiamiento PYME disponibles en Argentina y analizar los desafíos que enfrenta la gestión financiera de la PYME en el contexto actual.

Argentina cuenta con una “ley PYME” que otorga beneficios impositivos y crediticios a las firmas que gestionan y obtienen un certificado oficial que acredita su condición de PYME, por lo que este espectro de beneficios alcanza solo al sector formal de la economía.

Este encuadre posibilita el acceso a múltiples alternativas de financiamiento en condiciones ventajosas (tasas de interés fijas por debajo de las expectativas de inflación). No obstante, se observa el desafío de extender el horizonte temporal de la inversión. En Argentina la concepción de largo plazo computa a partir de los 5 años (cuando en países desarrollados es de 10) y las líneas de financiamiento subsidiadas están en línea con este enfoque, pues los plazos máximos ofrecidos no superan los 7 años.

Los beneficios crediticios impulsados por diferentes organismos del estado operan en el marco de una política que procura un tratamiento diferenciado para la PYME radicada en las regiones con mayor desempleo y menor desarrollo económico, no obstante, este diseño loable enfrenta el desafío de superar la limitación que impone el elevado nivel de informalidad de la actividad económica de las PYME.

Argentina cuenta con un mercado de capitales especializado en finamiento PYME (Mercado Argentino de Valores) donde las sociedades de garantía recíproca (SGR) resultan actores claves y eficientes para promover el acceso de las PYME al mercado, obteniendo financiamiento a bajo costo financiero; no obstante, a contrario del rol habitual que se otorga al mercado de

²¹ Magister en Finanzas, docente e investigadora de la Facultad de Ciencias Económicas de la UCA, Teresa de Ávila, soledadretamar@uca.edu.ar

valores en el mundo, el mayor volumen de instrumentos negociados es de muy corto plazo.

Conclusiones: Los principales desafíos en materia de financiamiento PYME, que deberían interesar a quienes diseñan políticas económicas en el país, pasan por lograr generar mayores incentivos para abandonar el sector informal de la economía y extender el horizonte temporal de la inversión.

Palabras clave: Financiamiento, PYME, Argentina.

SME Financing in Argentina

Soledad Retamar²²

Abstract

The purpose of this paper is to describe the SME financing alternatives available in Argentina and to analyze the challenges faced by SMEs financial management in the current context.

Argentina is ruled by a "SMEs law" that grants tax and credit benefits to firms that manage and obtain an official certificate accrediting their SMEs nature, therefore, this spectrum of benefits only reaches the formal sector of the economy. This setting makes it possible to access multiple financing alternatives under advantageous conditions (fixed interest rates below inflation prospects). However, there is the challenge of extending the time horizon of the investment. In Argentina, the long-term concept is calculated as from 5 years (when in developed countries it is for a term of 10 years) and the subsidized financing lines are in line with this approach as the maximum terms offered do not exceed 7 years. The credit benefits promoted by different government agencies operate within the framework of a policy that pursues a differentiated treatment for SMEs located in regions with higher levels of unemployment and less economic development, however, this laudable design faces the challenge of overcoming the limitation imposed by the high level of informality in the economic activity carried out by SMEs.

A capital market specialized in SMEs financing (Mercado Argentino de Valores) exists in Argentina, where Mutual Guarantee Societies (MGS) are key and efficient players in promoting SMEs' access to the market, by obtaining low financial costs funding; however, contrary to the usual role given to the stock market worldwide, the largest volume of traded instruments are of short-term nature.

²² Magister en Finanzas, docente e investigadora de la Facultad de Ciencias Económicas de la UCA, Teresa de Ávila, soledadretamar@uca.edu.ar

Conclusions: The main challenges in terms of SME financing, which should be of interest to those who design economic policies in the country, are to generate greater incentives to leave the informal sector of the economy and to extend the time horizon of investment.

Keywords: Financing, SMEs, Argentina.

Los Diferentes Financiamientos para PYMES, dentro del modelo económico costarricense

Christian López²³

Para nadie es un secreto que las grandes PYMES tienen una especial importancia dentro de la economía mundial, tienen la facilidad de una gran su capacidad de flexibilidad de adaptarse a cualquier cambio tecnológico y generan gran cantidad de empleos, además aportan producción y distribución de bienes y servicios.

Se desea mediante este trabajo visualizar los términos generales y a un nivel ejecutivo el tema del Financiamiento PYME en América Latina, Costa Rica. Las PYME representan más del 99.5% de las empresas en la región de América Latina y el Caribe, generan el 60% del empleo productivo formal, son motores críticos para el crecimiento y la inclusión social a nivel regional, así como una prioridad clave para los responsables de políticas de la región. (G. Ibarra, 2021)

Para comprender este tema, debemos tener claro el concepto de PYME, por lo cual se toma como sustento lo establecido según La Norma Internacional de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades, establece que una micro entidad es una entidad muy pequeña con transacciones sencillas las cuales, tienen pocos empleados y es a menudo gestionada por el propietario; tiene niveles bajos o moderados de ingresos de actividades ordinarias y activos brutos; y no tiene inversiones en subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos; ni mantiene o emite instrumentos financieros complejos; o tampoco emite acciones

²³ Master en gerencia de proyectos, Docente de la escuela de Contaduría Pública de la Universidad Latina de Costa Rica, christian.lopezarias@cardinalhealth.com

u opciones sobre acciones para los empleados u otras partes a cambio de bienes o servicios. (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, 2016)

A nivel local, en Costa Rica, la definición de PYMES la desarrolla el Ministerio de Economía, Industria y Comercio (MEIC), que establece que la conformación de la empresa se determina mediante la ponderación matemática de una fórmula que las clasifica según actividad empresarial, y que contempla el personal promedio contratado en un período fiscal, el valor de los activos, el valor de ventas anuales netas y el valor de los activos totales netos. Dependiendo del resultado de dicha fórmula, la empresa se clasifica como: Microempresa si el resultado es igual o menor a 10. Pequeña Empresa si el resultado es mayor que 10 pero menor o igual a 35. (Ministerio de Economía, Industria y Comercio, 2017)

La importancia que genera el desarrollo de las buenas prácticas empresariales en Costa Rica se debe en gran medida un espacio social, económico y menor medida a la parte burocrática, lo cual se refleja en que el músculo empresarial está conformado en un 97.4% de PYMES y las cuales se distribuyen en, 80.84% son micro, 12.46% pequeñas y 4.10% medianas. (Ministerio de Economía, Industria y Comercio, 2021)

Different Types of Financing for SMEs Within the Costa Rican Economic Model.

Christian López²⁴

Abstract

It is no secret that SMEs have particular importance within the world economy, they have the advantage of great flexibility to adapt to any technological change and generate a large number of jobs, and they also contribute to the production and distribution of goods and services. The purpose of this paper is to visualize the general terms and at an executive level revise the subject of SME financing in Latin America and Costa Rica. SMEs represent more than 99.5% of the companies in the Latin American and Caribbean regions, generate 60% of formal productive employment, are critical engines for growth and social inclusion at the regional level, as well as a key priority for policymakers in the region. (G. Ibarra, 2021).

To understand this topic, we must be clear about the concept of SME, for this study, the International Financial Reporting Standard for Small and Medium-Sized Entities is taken as a basis, which establishes that a micro-entity is a very small entity with simple transactions, which has few employees and is often managed by the owner; has low or moderate levels of revenues from ordinary activities and gross assets; and does not have investments in subsidiaries, associates, or joint ventures; nor does it hold or issue complex financial instruments; nor issues shares or stock options to employees or other parties in exchange for goods or services. (International Accounting Standards Board, 2016).

At the local level, in Costa Rica, the definition of SMEs is provided by the Ministry of Economy, Industry, and Commerce (MEIC), which establishes that the conformation of the company is determined by the mathematical weighting of a formula that classifies them

²⁴ Master en gerencia de proyectos, Docente de la escuela de Contaduría Pública de la Universidad Latina de Costa Rica, christian.lopezarias@cardinalhealth.com

according to business activity, and that contemplates the average personnel that is hired in a fiscal period, the value of the assets, the value of net annual sales, and the value of the net total assets. Depending on the result of such a formula, the company is classified as a Micro Enterprise if the result is equal to or less than 10. Small Enterprise if the result is greater than 10 but less than or equal to 35. (Ministry of Economy, Industry, and Commerce, 2017).

The importance that generates the development of good business practices in Costa Rica is mainly due to a social, economic, and to a lesser extent to bureaucracy, which is consistent with the business muscle which is made up of 97.4% of SMEs that are distributed as follows: 80.84% are Micro Businesses, 12.46% Small Businesses and 4.10% Medium Businesses. (Ministry of Economy, Industry, and Commerce, 2021).

Elementos que deben conformar un plan estratégico con el cual se pueda realizar el posicionamiento de marca de los productos palimón y pamaracuyá de ingrefoods s.a.s. en la región vallecaucana para el año 2019

Eneis Jaramillo Rodríguez²⁵
José Ever de la Cruz Rojas²⁶
Eusebio Ducuara Celis²⁷

Resumen

La dinámica económica y el mercado obliga a las empresas a trazar un plan de marketing ligado a los objetivos, este termina el éxito o fracaso en el mercado.

El objetivo de este trabajo es identificar los elementos que hacen parte de un plan estratégico, que sirva de base para fortalecer el posicionamiento de marca de los productos Palimón y Pamaracuyá de Ingrefoods S.A.S. en la región del Valle del Cauca para el año 2020.

De acuerdo a lo citado se determinó la base teórica para el desarrollo de estrategias a implementar, se analizan los factores internos y externos que afectan a estos productos, se identifica fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas, como elementos de información fehaciente que sirvan para mejorar ventas y ganar participación en el mercado.

Los planteamientos dados se basaron en la experiencia vivida por los clientes frente a los productos ofertados y la fidelización de la marca en el subconsciente del consumidor, dando como resultado el valor agregado que tienen estos productos al ofrecer una bebida refrescante de fácil preparación a base de panela ecológica, estas bebidas representan la tradición colombiana en la conservación de la cultura de la bebida a base de panela.

Los productos se encuentran en tiendas de barrios del municipio de Cali, Palmira, Buga, Tuluá,

²⁵ Eneis Jaramillo Rodriguez, Especialista en gerencia de proyectos Uniminuto, unidad central del valle del cauca, facultad de ciencias administrativas, económicas y contables, docente asociado tiempo completo, ejaramillo@uceva.edu.co

²⁶ Jose Ever de la Cruz Rojas, Magister BMA Univalle, unidad central del valle del cauca, Facultad de ciencias administrativas, económicas y contables, docente asociado tiempo completo, jdelacruz@uceva.edu.co

²⁷ Eusebio Ducuara Celis, Magister en ciencias de la organización Univalle, unidad central del valle del cauca, facultad de ciencias administrativas, económicas y contables, docente asociado tiempo completo, educuara@uceva.edu.co

Abstract

Eneis Jaramillo Rodríguez²⁸
José Ever de la Cruz Rojas²⁹
Eusebio Ducuara Celis³⁰

The economic dynamics and the current market, force companies to define a marketing plan that is linked to their objectives, which certainly determines their success or failure in the market.

The objective of this work is to identify the elements that are part of a strategic plan, which serves as a basis to strengthen the brand positioning of Palimón and Pamaracuyá products by Ingrefoods S.A.S. in the region of Valle del Cauca for the year 2020.

According to the above, the theoretical basis for the development of the strategies to be implemented was determined, and the internal and external factors that affect these products were analyzed, identifying strengths, opportunities, weaknesses, and threats, as elements of reliable information that can be used to improve sales and market share growth.

The approaches given were based on the experience of customers regarding the offered products and the customer's subconscious brand loyalty, resulting in the added value that these products have by offering a refreshing and easy-to-prepare drink based on organic panela; these beverages represent the Colombian tradition preserving the culture of the panela-based drinks.

These products can be found in stores in neighborhoods in the municipalities of Cali, Palmira, Buga, Tuluá, Bugalagrande, Andalucía.

²⁸ Eneis Jaramillo Rodriguez, Especialista en gerencia de proyectos Uniminuto, unidad central del valle del cauca, facultad de ciencias administrativas, económicas y contables, docente asociado tiempo completo, ejaramillo@uceva.edu.co

²⁹ Jose Ever de la Cruz Rojas, Magister BMA Univalle, unidad central del valle del cauca, Facultad de ciencias administrativas, económicas y contables, docente asociado tiempo completo, jdelacruz@uceva.edu.co

³⁰ Eusebio Ducuara Celis, Magister en ciencias de la organización Univalle, unidad central del valle del cauca, facultad de ciencias administrativas, económicas y contables, docente asociado tiempo completo, educuara@uceva.edu.co

ANÁLISIS ESTRUCTURAL PROSPECTIVO DE LAS PYMES DEL MUNICIPIO DE TULUÁ EN UN HORIZONTE 2000 – 2025

Eneis Jaramillo Rodríguez³¹
José Ever de la Cruz Rojas³²
Eusebio Ducuara Celis³³

Resumen

La presente investigación tiene como propósito el Análisis Estructural Prospectivo de las PYMES ubicadas en el Municipio de Tuluá - Horizonte 2025, en este contexto, según el Registro Único Empresarial y Social (Cámara de Comercio de Tuluá, 2019) el municipio posee, 319 pequeñas y 65 medianas empresas a diciembre de 2019 que ofertan sus bienes y servicios a la población, a las cuales se les aplico la simulación del método prospectivo para predecirles los escenarios de futuro.

³¹ Eneis Jaramillo Rodriguez, Especialista en gerencia de proyectos Uniminuto, unidad central del valle del cauca, facultad de ciencias administrativas, económicas y contables, docente asociado tiempo completo, ejaramillo@uceva.edu.co

³² Jose Ever de la Cruz Rojas, Magister BMA Univalle, unidad central del valle del cauca, Facultad de ciencias administrativas, económicas y contables, docente asociado tiempo completo, jdelacruz@uceva.edu.co

³³ Eusebio Ducuara Celis, Magister en ciencias de la organización Univalle, unidad central del valle del cauca, facultad de ciencias administrativas, económicas y contables, docente asociado tiempo completo, educuara@uceva.edu.co

PROSPECTIVE STRUCTURAL ANALYSIS OF SMEs IN THE MUNICIPALITY OF TULUÁ IN A HORIZON 2000 – 2025

Eneis Jaramillo Rodríguez³⁴
José Ever de la Cruz Rojas³⁵
Eusebio Ducuara Celis³⁶

Abstract

The purpose of this research is to perform a Prospective Structural Analysis of the SMEs located in the Municipality of Tuluá - Horizon 2025. In this context, according to the Single Business and Social Registry (RUT) 1 from the Chamber of Commerce of Tuluá (2019), the municipality comprises 319 small and 65 medium-sized companies as of December 2019, offering their goods and services to the population, and to which the simulation of the prospective method was applied with the aim to predict potential future scenarios.

³⁴ Eneis Jaramillo Rodríguez, Especialista en gerencia de proyectos Uniminuto, unidad central del valle del cauca, facultad de ciencias administrativas, económicas y contables, docente asociado tiempo completo, ejaramillo@uceva.edu.co

³⁵ Jose Ever de la Cruz Rojas, Magister BMA Univalle, unidad central del valle del cauca, Facultad de ciencias administrativas, económicas y contables, docente asociado tiempo completo, jdelacruz@uceva.edu.co

³⁶ Eusebio Ducuara Celis, Magister en ciencias de la organización Univalle, unidad central del valle del cauca, facultad de ciencias administrativas, económicas y contables, docente asociado tiempo completo, educuara@uceva.edu.co

La Contabilidad en las MIPYME, Herramienta fundamental para dar información financiera útil, en la toma de decisiones.

Jose Ever de la Cruz³⁷
Eusebio Ducoara Celis³⁸
Eneis Jaramillo Rodriguez³⁹
Harlis Rivas⁴⁰
Jairo Diaz⁴¹

Resumen

Las MIPYMES motores de desarrollo económico regional y del país, contribuyen a la generación de empleo, creación de nuevos productos para el consumo local, exportaciones que aportan al PIB local, regional y nacional.

En el marco del “I Congreso sobre Seguridad y Salud en el Trabajo en las Pequeñas y Medianas Empresas - MiPymes”, realizado el 26 de septiembre de 2019, la ministra del Trabajo, Alicia Arango Olmos, según cifras del DANE, estas representan más del 90% del sector productivo nacional y generan el 35% del PIB y el 80% del empleo en toda Colombia, las Micro, pequeñas y medianas empresas son fuente de empleo para más de 16 millones de colombianos.

Los países a nivel mundial han legislado para el sector MIPYMES, con el fin de fomentar el espíritu emprendedor, en nuestro caso tomaremos la parte contable y financiera como herramienta fundamental para la información financiera útil, en la toma de decisiones, lo que esperamos haya sido de utilidad ya que su legislación en la Ley 1314 de 2009 “Por la cual se regulan los principios y normas de información contable y financiera y de aseguramiento de la

³⁷ Jose Ever de la Cruz Rojas, Magister BMA Univalle, unidad central del valle del cauca, Facultad de ciencias administrativas, económicas y contables, docente asociado tiempo completo, jdelacruz@uceva.edu.co

³⁸ Eusebio Ducuara Celis, Magister en ciencias de la organización Univalle, unidad central del valle del cauca, facultad de ciencias administrativas, económicas y contables, docente asociado tiempo completo, educuara@uceva.edu.co

³⁹ Eneis Jaramillo Rodriguez, Especialista en gerencia de proyectos Uniminuto, unidad central del valle del cauca, facultad de ciencias administrativas, económicas y contables, docente asociado tiempo completo, ejaramillo@uceva.edu.co

⁴⁰ Harlis Rivas, Unidad central del valle del cauca, Oficina de educación virtual y a distancia, docente asistente tiempo completo

⁴¹ Jairo Díaz, Unidad central del valle, Oficina de educación virtual y a distancia, docente asociado tiempo completo, jdiaz@uceva.edu.co

información aceptados en Colombia”.

Para el desarrollo de este trabajo se analizaron cuatro partes, contextualización de la legislación sobre MIPYMES, aspectos de la legislación contable y financiera en Colombia; desarrollo de las MIPYMES en el centro del Valle del Cauca, específicamente en la ciudad de Tuluá, Algunas consideraciones sobre el tema tratado.

Accounting in MSMEs, a fundamental tool to provide useful financial information in decision making

Jose Ever de la Cruz⁴²
Eusebio Ducoara Celis⁴³
Eneis Jaramillo Rodriguez⁴⁴
Harlis Rivas⁴⁵
Jairo Diaz⁴⁶

Abstract

MSMEs, engines of regional and national economic development, contribute to the generation of employment, creation of new products for local consumption, and exports that contribute to local, regional, and national GDP.

In the framework of the "I Congress on Occupational Safety and Health in Small and Medium Enterprises - MSMEs", held on September 26, 2019, the National Minister of Labor, Alicia Arango Olmos, these companies represent more than 90% of the national productive sector and generate 35% of GDP and 80% of employment throughout Colombia, according to figures provided by the National Administrative Department of Statistics (DANE) Micro, small and medium enterprises are a source of employment for more than 16 million Colombians.

Countries worldwide have legislated for the MSME sector, to encourage entrepreneurship, in our case we will take the accounting and financial scope as a fundamental tool for useful financial information in decision making, which we expect, has been useful since its legislation

⁴² Jose Ever de la Cruz Rojas, Magister BMA Univalle, unidad central del valle del cauca, Facultad de ciencias administrativas, económicas y contables, docente asociado tiempo completo, jdelacruz@uceva.edu.co

⁴³ Eusebio Ducoara Celis, Magister en ciencias de la organización Univalle, unidad central del valle del cauca, facultad de ciencias administrativas, económicas y contables, docente asociado tiempo completo, educuara@uceva.edu.co

⁴⁴ Eneis Jaramillo Rodriguez, Especialista en gerencia de proyectos Uniminuto, unidad central del valle del cauca, facultad de ciencias administrativas, económicas y contables, docente asociado tiempo completo, ejaramillo@uceva.edu.co

⁴⁵ Harlis Rivas, Unidad central del valle del cauca, Oficina de educación virtual y a distancia, docente asistente tiempo completo

⁴⁶ Jairo Díaz, Unidad central del valle, Oficina de educación virtual y a distancia, docente asociado tiempo completo, jdiaz@uceva.edu.co

in Law 1314 of 2009 “By which the principles and standards of accounting and financial reporting and information assurance accepted in Colombia are regulated”

Four aspects were analyzed for the development of this work: a) contextualization of the legislation on MSMEs; b) aspects of accounting and financial legislation in Colombia; c) development of MSMEs in the center of Valle del Cauca, specifically in the city of Tuluá, and d) Some considerations on the subject treated.

Caracterización de la Dinámica Organizacional y Administrativa de las Empresas Bajo el Modelo de Spin Off y Startup, en el Municipio de Tuluá

**Sandra Lucía Aguirre Franco⁴⁷
Yanier Alberto Hernández Trujillo⁴⁸**

Resumen

Muchas son las teorías, enfoques o conceptualizaciones que se han tejido en torno a la dinámica organizacional y administrativa de las empresas, cualquiera que sea su objeto social. Dichas conceptualizaciones se consideran fundamentales para hacerle frente a las exigencias de la productividad y competitividad. Las empresas que se consolidan bajo la modalidad de Spin off y Startup, no son ajenas a ellas, como tampoco el quehacer de las universidades, quienes, desde su línea estratégica de proyección social y extensión a la comunidad, deben generar espacios de acompañamiento a los empresarios, para hacer de sus empresas organizaciones competitivas.

Los términos Spin off y Startup forman parte del nuevo desarrollo académico, donde el desarrollo empresarial implica la adaptabilidad de los avances tecnológicos al servicio de la humanidad, en el mediano y largo plazo. El conocimiento, la innovación y la creatividad se convierten en los elementos esenciales para llegar a ser empresas de base tecnológica, por lo que el análisis de conceptos administrativos y organizacionales, son un punto de partida para el desarrollo de esta investigación y cuyos resultados conllevan a que las empresas sean sostenibles en el tiempo, gracias a su implementación.

El objetivo que se busca con el desarrollo de esta investigación es, caracterizar la dinámica organizacional y administrativa de las empresas bajo el modelo de spin off y startup, en el municipio de Tuluá, mediante la aplicación de instrumentos de diagnóstico que permitan

⁴⁷ Administradora de Empresas, Magister en Administración de Empresas, con Especialidad en Gestión Integrada de la Calidad, Seguridad y Medio Ambiente. Unidad Central del Valle del Cauca, Facultad de Ciencia Administrativas Económicas y Contables. Docente Tiempo Completo. Correo: saguirre@uceva.edu.co

⁴⁸ Administrador de Empresas, Magister en Gestión de la Tecnología Educativa. Unidad Central del Valle del Cauca, Facultad de Ciencia Administrativas Económicas y Contables. Docente Tiempo Completo.

reconocer la realidad de sus procesos organizacionales y administrativos. De acuerdo con los resultados obtenidos se buscó implementar planes de acción direccionados desde la universidad, como respuesta a sus dinámicas de extensión y proyección a la comunidad, como también reconocer que las Spin off, son los emprendimientos que nacen de una organización universitaria y presentan una base tecnológica y las Startup son empresas de base tecnológica que nacen de otra empresa ya constituida donde esta no forma parte de ella.

Como conclusión este trabajo pretende que los empresarios reconozcan los factores administrativos y organizacionales como aspectos fundamentales para su sostenibilidad y permanencia en su sector empresarial.

Palabras claves: Empresas, Spin-off, Start-up, Procesos Administrativos, Procesos Organizacionales

**Characterization of the Organizational and Administrative Dynamics of Companies
Under the Spin Off and Startup Model, in the Municipality of Tuluá**

**Sandra Lucía Aguirre Franco⁴⁹
Yanier Alberto Hernández Trujillo⁵⁰**

Abstract

Many theories, approaches, or conceptualizations have been woven around the organizational and administrative dynamics of companies, whatever their social purpose is. These conceptualizations are considered fundamental to facing the demands of productivity and competitiveness. Companies that consolidate under the Spin-off and Start-up models are no strangers to the administrative and organizational processes, nor is the work of universities, who, from their strategic line of social projection and community outreach, must generate spaces to accompany entrepreneurs make their companies competitive organizations.

The terms Spin-off and Start-up are part of the new academic development, in which business development implies the adaptability of technological advances to the service of humanity, in the medium and long term. Knowledge, innovation, and creativity become the essential elements to becoming technology-based companies, so the analysis of administrative and organizational concepts is a starting point for the development of this research and whose results lead to companies being sustainable over time, thanks to the implementation of those processes.

The objective of this research is to characterize the organizational and administrative dynamics of the companies under the Spin-off and Start-up model in the municipality of Tuluá, through the application of diagnostic instruments that allow recognition of the reality of their

⁴⁹ Administradora de Empresas, Magister en Administración de Empresas, con Especialidad en Gestión Integrada de la Calidad, Seguridad y Medio Ambiente. Unidad Central del Valle del Cauca, Facultad de Ciencia Administrativas Económicas y Contables. Docente Tiempo Completo. Correo: saguirre@uceva.edu.co

⁵⁰ Administrador de Empresas, Magister en Gestión de la Tecnología Educativa. Unidad Central del Valle del Cauca, Facultad de Ciencia Administrativas Económicas y Contables. Docente Tiempo Completo.

organizational and administrative processes. According to the results obtained, action plans were implemented action directed by the university, as a response to its dynamics of extension and projection to the community, as well as to recognize that the Spin-offs, are enterprises born from a university organization and present a technological base whereas the Start-ups are technology-based companies born from another company already constituted and not part of the parent company.

To conclude, this work intended for entrepreneurs to recognize the administrative and organizational factors as a fundamental aspect of their sustainability and permanence in their business sector.

Keywords: Companies, Spin-off, Start-up, Administrative Processes, Organizational Processes

**Jornada 29 de Abril de 2022: El mercado de capitales en América Latina
Gestión del capital en la productividad de las economías domésticas en las ciudades de
Cúcuta y Tuluá**

**Harold Mauricio López Sepúlveda⁵¹
Marisol Sánchez Valencia⁵²**

Resumen

El presente proyecto busca identificar pautas y modelos de gestión del capital usados por las economías domésticas en procesos productivos, para a partir de ello establecer conclusiones de comportamiento sobre la gestión del capital económico en las economías familiares de la población objeto de estudio, así también condensar los distintos tipos de emprendimientos familiares y describir la efectividad en la utilización del capital en las regiones seleccionadas que permitan generar un aporte teórico social para la toma de decisiones financieras adecuadas en cuanto a la gestión del capital en las familias. A partir de este análisis plantear sugerencias, encaminadas a aumentar la propensión marginal de los procesos productivos familiares hacia procesos sólidos, rentables y pertinentes. Que contribuya a la estabilidad económica de las familias y en consecuencia el crecimiento económico regional.

Metodológicamente, la investigación cuenta con un enfoque epistemológico empírico positivista y cuantitativo, además se tipifica como descriptiva, con un diseño no experimental, transeccional y de campo. La población está constituida por las microempresas familiares de las ciudades de Cúcuta y Tuluá, en Colombia. Se propone un diseño maestral de selección aleatoria en tres etapas; puntos de muestreo empresarial, selección de hogares que desarrollen procesos productivos y encuesta a partir del comportamiento y utilización de su capital en

⁵¹ Harold Mauricio López Sepúlveda, Especialista en Finanzas Públicas, docente del Programa Académico de Contaduría Pública de la Unidad Central del Valle del Cauca (UCEVA), integrante del Grupo de Investigación en Desarrollo Empresarial (GIDE). Correo electrónico: hlopez@uceva.edu.co

⁵² Marisol Sánchez Valencia, Magíster en Gestión Empresarial, Especialista en Auditoría y Revisoría Fiscal, docente del Programa Académico de Contaduría Pública de la Unidad Central del Valle del Cauca (UCEVA), integrante del Grupo de Investigación en Desarrollo Empresarial (GIDE). Correo electrónico: msanchez@uceva.edu.co

formación y desarrollo micro empresarial. El instrumento aplicado (cuestionario de gestión del capital de trabajo en los procesos productivos – por diseñar) a la población seleccionada, parte del contacto con las cámaras de comercio de las ciudades para obtener listado de microempresas por segmentos económicos, posterior se realiza selección aleatoria de diferentes emprendimientos a los cuales se les aplicará el instrumento, junto a esta selección aleatoria se desarrollará trabajo de campo puerta a puerta en las diferentes áreas seleccionadas para cada ciudad. La validez será determinada por medio del juicio expertos en la temática, en cuanto al análisis de los resultados, se revisará la completitud de cada instrumento, se sistematizará en una matriz de datos las respuestas emitidas por los sujetos de investigación y finalmente se procesarán en apoyo de SPSS.

Capital Management In The Productivity Of Household Economies In The Cities Of Cúcuta And Tuluá

Harold Mauricio López Sepúlveda⁵³

Marisol Sánchez Valencia⁵⁴

Abstract

This project seeks to identify guidelines and models of capital management used by household economies in productive processes, in order to establish behavioral conclusions on the economic capital management in household economies of the population under study, so as to consolidate the different types of family enterprises and to describe the effectiveness in the use of capital in the selected regions generating a social theoretical contribution for making adequate financial decisions regarding capital management in the households. Based on this analysis, proposals should be made to increase the marginal propensity of family productive processes towards solid, profitable, and relevant processes. Contributing to the economic stability of families and, consequently, to regional economic growth.

Methodologically, the research has an empirical, positivist, and quantitative epistemological approach, it is also typified as descriptive, with a non-experimental, trans sectional design and fieldwork. The population subject to this study is constituted by family microenterprises in the cities of Cúcuta and Tuluá, Colombia. A three-stage master design of random selection is proposed; business sampling points, households that develop productive processes selection, and surveying based on the behavior and the utilization of their capital in training and micro-entrepreneurial development. The process for the application of the instrument to the selected population (management of working capital in the productive processes questionnaire) starts

⁵³ Harol Mauricio López Sepúlveda, Specialist in Public Finance, professor of the Public Accounting Academic Program of the Central Unit of Valle del Cauca (UCEVA), member of the Business Development Research Group (GIDE). E-mail: hlopez@uceva.edu.co

⁵⁴ Marisol Sánchez Valencia, Master in Business Management, Specialist in Auditing and Fiscal Review, professor of the Academic Program of Public Accounting of the Central Unit of Valle del Cauca (UCEVA), member of the Research Group in Business Development (GIDE). E-mail: msanchez@uceva.edu.co

by contacting the chambers of commerce of the cities subject of study, to obtain a list of microenterprises classified by economic segments; then, a random selection of different enterprises to be surveyed is made, and together with this step, door-to-door fieldwork is carried out in the different areas selected inside each city. Validity is determined by means of expert judgment in the subject matter. As for the analysis of the results, the completeness of each instrument is reviewed, the answers given by the research subjects are then systematized in a data matrix and finally, are due to be processed with the support of SPSS.

El Mercado de Capitales en Argentina

Soledad Retamar⁵⁵

Resumen

El objetivo de este trabajo es describir las particularidades del mercado de capitales de Argentina y analizar los desafíos que enfrenta para financiar el desarrollo económico nacional. Este mercado exhibe modesto desarrollo en términos comparados a nivel internacional, incluso cuando se lo compara con países vecinos como Brasil y Chile. Enfrenta numerosos desafíos, dentro de los que podemos mencionar: incentivar el listado de empresas (que tiende a disminuir antes que a aumentar) e incrementar su aporte al financiamiento de proyectos de inversión del sector privado en el país, dado que los volúmenes negociados en títulos públicos, cauciones y CEDEAR cobran el mayor protagonismo.

Esto último evoca cuestiones de política económica, puesto que los fundamentos parecen convalidar cierta falta de atractivo de las acciones de firmas argentina. De una muestra de 52 empresas que integraron el principal índice bursátil en alguno de los años comprendidos en el período 2005 a 2020, ambos años inclusive, un 60% exhibieron medianas del ratio PER menores a 10 (parámetro de referencia histórico del mercado local) dando cuenta de cierta subvaloración relativa.

En Argentina, existen cuatro mercados de capitales, si bien especializados, con cierta tendencia creciente a competir entre sí. Estas particularidades resultan un tanto atípicas, en un contexto internacional donde los mercados tienden fusionarse para volverse más competitivos, amplios y profundos. Así NYSE Euronext adquiere AMEX, y luego se fusiona con Deutsche Boerse, en América Latina surge el Mercado Latinoamericano Integrado, y en Brasil los mercados

⁵⁵ Magister en Finanzas, docente de la Facultad de Ciencias Económicas de la UCA, Teresa de Ávila, Directora del Proyecto de Investigación “Determinantes del PER: un análisis para empresas de Argentina”.soledadretamar@uca.edu.ar

internos se fusionan para crear la segunda bolsa más grande de Latinoamérica.

A modo de conclusión, podemos decir, que el mercado de capitales en Argentina enfrenta numerosos desafíos, afrontarlos demanda tanto un apropiado diseño de políticas económicas, así como cierto replanteo en la estrategia competitiva de los propios mercados para hacer frente a los desafíos que presenta la globalización financiera.

Palabras Clave: Mercado de capitales, Argentina, desarrollo, globalización
financiera

Capital markets in argentina

Soledad Retamar⁵⁶

Abstract

The purpose of this paper is to describe the particularities of Argentina's capital markets and to analyze the challenges it faces in financing national economic development.

This market exhibits modest development compared to the international market, even when compared to neighboring countries such as Brazil and Chile. Argentina faces numerous challenges, among which can be mentioned: encouraging the listing of companies (which tends to decline rather than surge) and increasing its contribution to the financing of private sector investment projects in the country, given that the volumes traded in government bonds, surety bonds, and CEDEARs play a leading role.

The latter evokes economic policy issues since the fundamentals seem to validate a certain lack of appeal of Argentine companies' shares. From a sample of 52 companies that were part of the main stock market index in some of the years between 2005 and 2020, both years inclusive, 60% exhibited P/E ratio medians lower than 10 (historical benchmark of the local market), showing a certain relative undervaluation.

In Argentina, there are four capital markets, albeit specialized, with a certain growing tendency to compete with each other. These particularities are somewhat atypical in an international context where markets tend to merge to become more competitive, broader, and deeper. Thus, NYSE Euronext acquires AMEX, and then merges with Deutsche Boerse; in Latin America, the Integrated Latin American Market emerges, and in Brazil, the domestic markets merge to create the second-largest stock exchange in Latin America.

⁵⁶ Magister en Finanzas, docente de la Facultad de Ciencias Económicas de la UCA, Teresa de Ávila, Directora del Proyecto de Investigación “Determinantes del PER: un análisis para empresas de Argentina”.soledadretamar@uca.edu.ar

By way of conclusion, it can be said that the capital market in Argentina faces many challenges, and it demands both an appropriate design of economic policies and a certain rethinking of the competitive strategy of the markets themselves to face the challenges of financial globalization.

Keywords: Capital markets, Argentina, development, financial globalization.

Mercado de Capitales Brasileño un Poco de Historia

Guilherme Pressi⁵⁷

El objetivo de este resumen es presentar la historia del mercado de capitales brasileño, pues hasta la década de 1960, los brasileños invirtieron sus recursos en activos reales como bienes raíces, evitando inversiones en bonos públicos o privados. En ese momento, con el aumento de la inflación, especialmente a fines de la década de 1950, se agregó una legislación que limitaba los intereses al 12% (doce por ciento) anual como tasa máxima. El Decreto N° 22.626, del 7 de abril de 1933, la llamada Ley de Usura, consideraba como delito de Usura toda simulación o práctica tendiente a ocultar la verdadera tasa de interés o defraudar las disposiciones de esta ley. Con ello se pretendía someter al deudor a cuotas o cargas mayores, además de las establecidas en el título o instrumento respectivo. En este contexto, el desarrollo del mercado de capitales en Brasil fue limitado. En 1964, la Ley N° 4.595 reformuló todo el sistema de intermediación financiera nacional y creó el Banco Central. Así como la Ley N° 4.729, del mismo año, primera Ley de Mercado de Capitales que estableció medidas para su desarrollo. En 1976, se creó la Comisión de Bolsa y Valores, organismo público federal responsable de la regulación y fiscalización de todo el mercado de capitales brasileño. En las décadas de 1980, 1990 y 2000, hubo importantes reestructuraciones en el mercado de capitales brasileño, empezando con la unificación de las bolsas de valores. En la década de 1990, todavía había nueve (9) bolsas de valores en Brasil, y en la década de 2000, con la unificación del sistema de negociación, solo había quedado una: BM&F Bovespa S.A, una empresa que cotiza en bolsa y negocia sus propias acciones en la bolsa de valores. En 2017, BM&F Bovespa S.A y Cetip se fusionan para crear B3 – Brasil, Bolsa, Balcão, convirtiéndose en el mayor depositario de

⁵⁷ Magíster en Economía con Énfasis en Controladuría, Coordinador del Curso de Ciencias Contables del Centro Universitário CESUCA, Cachoeirinha-RS Brasil. Correo electrónico grpressi@gmail.com

valores de renta fija de América Latina y la mayor cámara de compensación de activos privados de Brasil. Hoy en día, B3 es una de las principales empresas de infraestructura del mercado financiero del mundo y una de las más grandes en términos de valor de mercado. Como se puede ver en esta evolución histórica, Brasil ha mejorado sus mercados de capitales, manteniendo un único centro comercial.

Palabras clave: Mercado, Capitales, Inflación, Crecimiento y desarrollo.

Brazilian Capital Market a summary of its History

Guilherme Pressi⁵⁸

Abstract

The purpose of this summary is to present the history of the Brazilian capital market, because until the 1960s, Brazilians invested their resources in real assets such as real estate, avoiding investments in public or private bonds. At the time, with rising inflation, especially in the late 1950s, there was a legislation that limited interest to 12% (twelve percent) per year as the maximum rate. The Decree No. 22,626, of April 7, 1933, the so-called Usury Law, considered Usury as a crime in the case of any simulation or practice aimed at hiding the true interest rate or defrauding the provisions of this law. This was intended to subject the debtor to greater installments or charges, in addition to those established in the respective title or instrument. In this context, the development of the capital market in Brazil was limited. In 1964, Law No. 4,595 reformulated the entire national financial intermediation system and created the Central Bank. As well as Law No. 4,729, of the same year, the first Capital Market Law that established measures for its development. In 1976, the Securities and Exchange Commission was created. It is a federal public agency responsible for the regulation and inspection of the entire Brazilian capital market. In the 1980s, 1990s and 2000s, there were major restructurings in the Brazilian capital market, starting with the unification of the stock exchanges. In the 1990s, there were still nine (9) stock exchanges in Brazil, and in the 2000s, with the unification of the trading system, there was only one: BM&F Bovespa S.A, a publicly traded company that trades its own shares on the stock market. In 2017, BM&F Bovespa S.A and Cetip merged to create B3 – Brasil, Bolsa, Balcão, becoming the largest depository of fixed income securities in Latin

⁵⁸ Master in Economics with Emphasis in Controllershship, Coordinator of the Accounting Sciences Course at Centro Universitário CESUCA, Cachoeirinha-RS Brazil. Email grpressi@gmail.com

America and the largest private asset clearinghouse in Brazil. Today, B3 is one of the leading financial market infrastructure companies in the world and one of the largest in terms of market value. As can be seen in this historical evolution, Brazil has improved its capital markets, maintaining a single trading center.

Keywords: Market, Capitals, Inflation, Growth and development.

Invitación al próximo evento

Dado el éxito del evento realizado, y teniendo en cuenta que el ámbito financiero nunca deja de cambiar, se hace apropiado mantener la continuidad de este tipo de eventos que permiten ampliar el conocimiento, lo ideal es programar futuros encuentros de la misma índole, con profesionales expertos en sus temas, compartiendo sus saberes y experiencias a los asistentes a las jornadas, tanto docentes como estudiantes de las diferentes instituciones que participen en los siguientes encuentros.