



**FACULTAD DE ECONOMÍA
ESPECIALIZACIÓN EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**

BOGOTÁ D.C.

LICENCIA CREATIVE COMMONS: Atribución no comercial.

AÑO DE ELABORACIÓN: 2018

TÍTULO: IMPLEMENTACIÓN DEL MODELO C-FaR EN EMPRESAS EMISORAS DE DEUDA PRIVADA DEL SECTOR REAL COLOMBIANO.

AUTOR (ES):

Morales Ramirez Leidy Daniela
Moreno Donoso Daniela
Palacios Bautista Sandy Gisell

DIRECTOR(ES)/ASESOR(ES):

Roque Danieal Isaac

MODALIDAD:

Trabajo de investigación

PÁGINAS: **TABLAS:** **CUADROS:** **FIGURAS:** **ANEXOS:**

CONTENIDO:

INTRODUCCIÓN

1. Aspectos Teóricos Y Metodológicos De Flujos De Caja, Valor En Riesgo Y CFaR
2. Comportamiento actual del sector real colombiano en términos de medición de riesgos financieros
3. Evaluación del Riesgo de liquidez del flujo de caja de empresas de los sectores de servicios, alimentos, construcción e hidrocarburos, basados en el modelo C-FaR.



4. CONCLUSIONES
5. RECOMENDACIONES
BIBLIOGRAFÍA
ANEXOS

DESCRIPCIÓN:

Con el resultado de investigación se prevé calcular el valor en riesgo del flujo de caja de las empresas del sector real colombiano que emiten deuda privada mas no cotizan en la Bolsa de Valores, con el fin de analizar y observar los posibles cambios en los flujos de dichas empresas. Permitiendo un proceso de análisis más idóneo sobre el comportamiento de los mismos, así como la variación de liquidez del sector en un periodo determinado tras los movimientos que ocurren en el normal comportamiento de la economía.

METODOLOGÍA:

Metodología empírico positivo: Cuantitativo
Profundidad : Exploratoria, descriptiva, explicativa

PALABRAS CLAVE:

SECTORES, VALOR EN RIESGO, C-Far, FLUJO DE CAJA LIBRE OPERACIONAL, VARIABLES.

CONCLUSIONES:

- Se revisaron los aspectos teóricos y metodológicos de la medición del valor en el riesgo de los flujos de caja. De esta manera se realizó el modelo con la metodología CFaR.
- Se analizó el comportamiento actual del sector real colombiano en base a la información pública que se encuentra en la Superintendencia Financiera de Colombia y en la Superintendencia de Sociedades.
- Se ejecuto una herramienta en Excel que permite la simulación de las variables de riesgo en el flujo de caja de las empresas del sector real, las cuales generan un impacto en el flujo de caja.



- Se obtuvo el flujo de caja libre afectado por las variables macroeconómicas para los sectores de estudio, lo cual permitió encontrar el peor escenario posible de afectación.

FUENTES:

- Andre'n, N., Jankensga, H., & Oxelheim, L. (2005). Flujo de caja basado en la exposición en riesgo: una alternativa al valor en riesgo para las empresas industriales. *Revista de Finanzas Corporativas Aplicadas*, 17-76-87.
- Arzate, D. F. (2005). JUNTAS DE NORMAS DE CONTABILIDAD FINANCIERA. Obtenido de nicniif.org/files/u57/ARTICULO_PARA_DESCARGAR_PDF_OCT_08_5.pdf
- Balkoç, E. (2012). Gestión de riesgos en Energy Trading. *Energy Congress*, 14-16.
- Banco de la Republica. (2018). Sectores Económicos. Obtenido de Enciclopedia de Banrepcultural: http://enciclopedia.banrepcultural.org/index.php?title=Sectores_econ%C3%B3micos
- Banco de la Republica de Colombia. (15 de Mayo de 2015). Obtenido de <http://www.banrep.gov.co/>
- Cardozo, P. (2004). Series de Borradores de Economía, Valor en riesgo de los activos financieros colombianos aplicando la teoría de valor extremo. Obtenido de Banco de la Republica: <http://www.banrep.gov.co/es/borrador-304>
- CEPAL. (2018). BALANCE PRELIMINAR DE ECONOMIAS DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE.2017. CEPAL.
- Confederacion Colombiana de Consumidores. (15 de Mayo de 2015). Obtenido de <http://www.ccconsumidores.org.co/>
- Crouhy M, G. D. (2001). *Risk Management*. New York.
- DANE. (2012). CLASIFICACIÓN INDUSTRIAL INTERNACIONAL UNIFORME DE TODAS LAS ACTIVIDADES ECONÓMICAS. BOGOTA: DANE.
- DANE. (2017). Boletín Técnico. bogota: dane.
- DANE. (2017). BOLETIN TECNICO EAS 2016.
- De Lara, H. A. (2005). *Medición y control de riesgos financieros*. Editorial Limusa.
- Deloitte. (2007). Encuesta global de gestión de riesgos: aceleración de las prácticas de gestión de riesgos. Quinto.



Departamento Nacional de Planeación (DNP) . (1997). Temas didácticos sobre asuntos económicos. Bogotá.

FINANCIEROS, G. D. (2016). Bogota: SUPERSOCIEDADES Y SUPERSOLIDARIA.

Fondo Monetario Internacional. (2016). Perspectivas de la economía mundial. Obtenido de file:///C:/Users/Dell/Downloads/texts.pdf

Froot, K., Scharfstein, D., & Stein, J. (1993). Gestión del riesgo: coordinación de políticas de inversión y financiación empresarial. *The Journal of Finance*, 48 (5), 1628-1658.

Gibson, R. W., Carnegie, . D., & Wolnizer, . W. (1996). *Business & Economics*.

Gitman, L. J. (2003). Principios de administración financiera.

Hendricks, D., & Hitler, B. (1997). Requerimiento de los mercados de riesgos. En b. d. York, *Economía Política*.

Herrera Echeverry, H. (2010). Academia, Revista Latinoamericana de Administración. Obtenido de <http://revistaacademia.cladea.org>

ICONTEC. (15 de Mayo de 2015). ICONTEC. Obtenido de <http://www.icontec.org/index.php/es/noticias-destacadas/1742-pib-en-2015-creceria-en-4-2>

Jackson, P. (1995). Medición del riesgo de capital requerido en bancos. *England Quarterly Bulletin*.

Jiménez Carabalí, V. (15 de Mayo de 2015). Universidad del Valle, Escuela de Ingeniería Industrial y Estadística, Cali. Obtenido de <http://bibliotecadigital.univalle.edu.co/bitstream/10893/6098/1/Heuristica16-A02.pdf>

Jorion, P. (2000). *Value at Risk: The New Benchmark for Controlling Market*. McGraw-Hill.

Joseph, V. W. (1974). La teoría del fondo de la contabilidad y sus implicaciones para los informes financieros. En V. W. Joseph.

Juntas de Normas de Contabilidad Financiera. (2005). Obtenido de nicniif.org/files/u57/ARTICULO_PARA_DESCARGAR_PDF_OCT_08_5.pdf

Kuti, M. (2011). Flujo de efectivo en riesgo, Flexibilidad financiera y Restricción de financiamiento. *Public Finance Quarterly*.

Leigh, A. C. (1997). Matrices de covarianza utilizadas en los modelos VaR. *Diario de Derivados*, 50-60.

Longerstaey, J. (1996). Métricas del riesgo y Metodologías del riesgo. *Forum Financiero*, 42-51.

López Enciso, E., & Misas Arango, M. (15 de Mayo de 2015). Obtenido de Banco de la Republica: <http://www.banrep.org/docum/ftp/borra411.pdf>

McVay, J., & Turner, C. (1995). ¿Podrían las empresas usar el valor en riesgo? *Euromoney*, 84-86.



MINISTERIO DE HACIENDA . (2015). Resultados del PIB Cuarto trimestre 2014. Bogotá.

Ohsawa, M. A., & Shimizu, M. (1996). Calculo del Valor del Riesgo. En B. d. Instituto Monetario y Estudios Economicos.

Özvural, Ö. (2004). Flujo de efectivo en riesgo en empresas que cotizan en bolsa no financieras. Master of Business Administration, Bilkent University.

Pimenta, C., & Pessoa, M. (2015). Gestion de Efectivo. Banco Interamericano de Desarrollo.

Sabino, C., Gómez, E., Falcón, F. S., & Melink, R. (1991). DICCIONARIO DE ECONOMIA Y FINANZAS. Obtenido de <http://paginas.ufm.edu/SABINO/ingles/book/diccionario.pd>

Singh, S., & Lakanathan, G. (1992). "Cash flow model".

Stein, J., Usher, S., Gatutta, D. L., & Youngen, J. (2001). Un enfoque comparable para medir flujo de efectivo en riesgo para firmas no financieras. Journal of Applied Corporate Finance., 100-109.

SUPERSOCIEDADES. (2015). DESEMPEÑO DEL SECTOR DE ALIMENTOS Y BEBIDAS. SUPERSOCIEDADES.

SUPERSOCIEDADES. (2017). CONTABLES, DELEGATURA DE ASUNTOS ECONOMICOS. BOGOTA: SUPERSOCIEDADES.

SUPERSOCIEDADES. (2017). DESEMPEÑO DEL SECTOR CONSTRUCCION. SUPERSOCIEDADES.

SUPERSOCIEDADES. (2017). DESEMPEÑO DEL SECTOR HIDROCARBUROS . SUPERSOCIEDADES.

Wilmar Cabrera, J. G. (2011). REPORTE DE ESTABILIDAD FINANCIERA. BANCO DE LA REPUBLICA.

Florez, L., & Moscoso, J., (2009) Medición del valor en riesgo de los flujos de caja descontados. Aplicación a un caso

LISTA DE ANEXOS:

ANEXO 1 Salida Distribuciones Estadísticas.

ANEXO 2. Caso Sector Alimenticio.