



Alternativas de inversión disponibles en el mercado colombiano para las medianas empresas del sector textil, a fin de potenciar su gestión financiera y preservar su liquidez

Investment alternatives available in the Colombian market for medium-sized companies in the textile sector, in order to enhance their financial management and preserve their liquidity

Por
Stefanny Castaño Barrera¹
Bryan Steve Hernández Moreno²

Trabajo de grado presentado como requisito parcial para obtener el título de
Magíster en Administración Financiera – MAF

Asesor docente
Alejandro Cadavid Gil

Universidad EAFIT
Escuela de Economía y Finanzas
Maestría en Administración Financiera – MAF
Medellín
2025

¹ scastanob2@eafit.edu.co

² bshernandm@eafit.edu.co

© 2025 Stefanny Castaño & Bryan Hernández
Todos los Derechos Reservados

Resumen

Este proyecto de investigación tiene como objetivo visibilizar las alternativas de inversión disponibles en el mercado colombiano para las medianas empresas del sector textil, con el propósito de potenciar su gestión financiera y su liquidez mediante el análisis y la medición de indicadores financieros claves que les permitan tomar decisiones informadas y sostenibles, de manera que puedan acceder al mercado de valores. Para este fin se recopiló información financiera de ciento cinco empresas, a las que se les analizaron sus indicadores de liquidez, rentabilidad, endeudamiento y eficiencia, y con esta información se aplicó un modelo de analítica de data con una herramienta de inteligencia de negocios.

Con este proyecto se espera recomendarles las posibilidades que tienen de acceder a alternativas de inversión, considerando una estructura eficiente en términos de liquidez y una adecuada educación financiera para la toma de decisiones.

Palabras claves: medianas empresas, liquidez, inversiones, indicadores financieros, educación financiera.

Abstract

This research project aims to highlight the investment alternatives available in the Colombian market for medium-sized companies in the textile sector, with the goal of enhancing their financial management and liquidity through the analysis and measurement of key financial indicators that will enable them to make informed and sustainable decisions and access the stock market. To this end, financial information was collected from one hundred and five companies, whose liquidity, profitability, debt, and efficiency indicators were analyzed. This information was then used to analyze a data analytics model with a business intelligence tool.

The project aims to advise them on investment alternatives, considering an efficient liquidity structure and adequate financial education for decision-making.

Keywords: Medium-sized companies, liquidity, investment, financial indicators, financial education.

Contenido

1. Introducción	1
2. Marco teórico	3
2.1 Perspectivas económicas	3
2.1.1 Entorno macroeconómico actual	3
2.2 Finanzas corporativas	4
2.3 Mercado de capitales	5
2.4 Indicadores	5
2.4.1 Liquidez y solvencia	6
2.4.2 Eficiencia o Actividad	6
2.4.3 Endeudamiento	7
2.4.4 Rentabilidad	7
2.5 Tipos de inversión	7
2.6 Liquidez	10
3. Metodología	11
3.1 Recolección de datos	11
3.2 Transformación y procesamiento de la información	11
3.3 Evaluación de alternativas de inversión	13
4. Resultados	14
4.1 Rentabilidad	14
4.2 Endeudamiento	16
4.3 Liquidez y Solvencia	18
4.4 Eficiencia o Actividad	20
4.5 Análisis de de las empresas top 3	23
4.5.1 Análisis empresarial de Carpas IKL S. A. S.	23
4.5.2 Análisis empresarial de Vivell S.A.S.	25
4.5.3 Análisis empresarial de Tejidos Especiales S. A. S.	26
4.6 Análisis de mercado	27
5. Conclusiones y Recomendaciones	30
Referencias	32

Índice de tablas

Tabla 1. Indicadores de liquidez y solvencia	6
Tabla 2. Indicadores de eficiencia o actividad	6
Tabla 3. Indicadores de endeudamiento	7
Tabla 4. Indicadores de rentabilidad	7
Tabla 5. Empresas con mayor recurrencia en los indicadores con respecto al valor de referencia	23
Tabla 6. Carpas IKL S. A. S. Detalle de los ingresos financieros (2019-2023).....	24
Tabla 7. Carpas IKL S. A. S. Detalle de los CDT (2019-2023).....	24
Tabla 8. Vivell S. A. S. Detalle de los ingresos financieros (2019-2023)	25
Tabla 9. Vivell S. A. S. Detalle de los CDT (2019-2023)	26
Tabla 10. Tejidos Especiales S. A. S. Detalle de los ingresos financieros (2019-2023)	27
Tabla 11. Retornos históricos para las alternativas de inversión evaluadas (2019-2023) (I)...	27
Tabla 12. Retornos históricos para las alternativas de inversión evaluadas (2019-2023) (II) .	31

Índice de figuras

Figura 1. Colombia. Crecimiento anual de los componentes del PIB del sector industria manufacturera (%), primer trimestre de 2024	4
Figura 2. Colombia. Tasa representativa del mercado (TRM) histórica (1991-2023)	9
.....	9
Figura 3. Rentabilidades de las empresas top (%)	14
Figura 4. Margen Ebitda de las empresas top 10	14
Figura 5. Margen neto de las empresas top 10	15
Figura 6. Rentabilidad (ROA) sobre los activos de las empresas top 10	15
Figura 7. Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de las empresas top 10	16
Figura 8. Rentabilidad sobre el capital invertido (ROIC) de las empresas top 10	16
Figura 9. Nivel de endeudamiento de las empresas top 10	17
Figura 10. Apalancamiento total de las empresas top 10	17
Figura 11. Razón pasivo corriente de las empresas top 10	18
Figura 12. Cobertura de intereses de las empresas top 10	18
Figura 13. Liquidez y solvencia de las empresas top 10	19
Figura 14. Razón corriente de las empresas top 10	19
Figura 15. Prueba ácida de las empresas top 10	20
Figura 16. Razón de efectivo de las empresas top 10	20
Figura 17. Eficiencia o Actividad de las empresas top 10	21
Figura 18. Ciclo de efectivo de las empresas top 10	21
Figura 19. Rotación de activos fijos de las empresas top 10	22
Figura 20. Rotación de activos totales de las empresas top 10	22
Figura 21. Productividad del capital de trabajo de las empresas top 10	23
Figura 22. Carpas IKL S. A. S. Ingresos financieros (2019-2023)	24
Figura 23. Vivell S. A. S. Ingresos financieros (2019-2023)	25
Figura 24. Tejidos Especiales S. A. S. Ingresos financieros (2019-2023)	26
Figura 25. Comparativo de las tendencias de alternativas de inversión evaluadas. Fondos de inversión y Renta variable (enero 2019-noviembre 2023)	27
Figura 26. Situación financiera del período 2020-2021	28
Figura 27. Colombia. Crecimiento del PIB por sectores, variación anual en % (2016-2021). 28	
Figura 28. Mundo. Histórico de la inflación histórica (marzo 2019-septiembre 2023)	29
Figura 29. Histórico de la tasa del de los bonos del Tesoro de Estados Unidos a diez años (2005-2023)	29

1. Introducción

Las micro, pequeñas y medianas empresas —en adelante MI, PE y ME, respectivamente— juegan un papel fundamental en la economía colombiana. En conjunto, todas ellas —denominadas «mipymes»— representan más del 99 % de las empresas del país, generan aproximadamente el 79 % del empleo y aportan entre el 35y el 40 % del producto interno bruto (PIB) nacional anual (Asociación Nacional de Instituciones Financieras, ANIF, 2021; Llanes, 2024). Este tipo de empresas contribuye al dinamismo de la economía fomentando la competencia, estimulando la circulación interna de los recursos e incentivando el emprendimiento.

Según el Decreto 957 (Colombia, Presidencia de la República, 2019), las mipymes, como único criterio, se clasifican por sus ingresos y actividad ordinaria. En el caso del sector manufacturero, el rango de las PE está entre 23 563 y 204 995 unidades de valor tributario (UVT); y, para las ME, superior a 204 995 e inferior o igual a 1 736 565 UVT.

La gestión financiera es uno de los pilares fundamentales tanto para las PE como para las ME, en tanto busca que los recursos económicos se utilicen de manera eficiente y efectiva para generar valor sostenible. Una gestión financiera adecuada no solo las ayuda a sobrevivir en el corto plazo, sino que puede ser el factor diferenciador para alcanzar el éxito en el mediano y el largo plazo. En efecto, un amplio capital financiero juega un papel fundamental para facilitarles a los empresarios la construcción de su negocio mientras se aumenta el flujo de liquidez; de este modo, las empresas emergentes que tengan un buen manejo de sus finanzas disminuyen la probabilidad de interrumpir sus actividades. (Liao *et al.*, 2008 citado por Confecámaras, 2023)

Un ejemplo relevante del principio anterior es el estudio de Liao *et al.* (2008), que destacó cómo la correcta gestión del capital financiero puede reducir la probabilidad de fracaso en las empresas emergentes. La implementación de sistemas financieros y la adopción de indicadores claves han mejorado la toma de decisiones estratégicas en sectores manufactureros similares.

Ávila Bautista y Mesa Pardo (2024) subrayaron que las mipymes se enfrentan constantemente a tomar decisiones que les ayuden a mantener su operación en el tiempo, y para lograrlo requieren optimizar su gestión financiera; de ahí que su reto sea encontrar la estructura de crecimiento adecuada que les permita tener una gestión eficiente en la que prevalezcan la liquidez y la solvencia.

Si bien el enfoque productivo es importante para el desarrollo de este tipo de empresas, la administración financiera también juega un papel relevante, ya que desde una adecuada lectura de sus estados financieros se podrían identificar ineficiencias operativas y financieras. Tal falta de enfoque estratégico hace necesario encontrar la manera de que ellas optimicen el manejo de sus recursos, priorizando la liquidez como un pilar de estabilidad. Es ahí, entonces, que, al integrar la gestión financiera como parte central de su estrategia, las PE y ME tienen mayores posibilidades de maximizar el valor de sus excedentes y asegurar un crecimiento sostenido.

Se hace necesario, entonces, no solo gestionar eficientemente su capital de trabajo, sino conocer el estado de su situación financiera con información base como la magnitud y la recurrencia de las fuentes de ingresos, sus activos y sus compromisos financieros. Esta información les permitirá conocer sus necesidades de liquidez o su tolerancia al riesgo.

Teniendo en cuenta el conocimiento de la situación financiera de una empresa, es esencial conocer las oportunidades de inversión que se alineen con sus objetivos de crecimiento y su capacidad de riesgo. La investigación sobre las oportunidades de inversión para las ME colombianas con excedentes de liquidez es, por tanto, crucial, ya que aborda una necesidad clave en su gestión financiera. La falta de estrategias para invertir dichos excedentes no solo limita su potencial de crecimiento, sino que las expone a riesgos financieros y operativos. Identificar y evaluar las oportunidades de inversión disponibles les permitirá no solo optimizar el uso de sus recursos, sino crear un valor adicional que contribuya a su sostenibilidad y competitividad en el mercado.

Al evaluar las opciones de inversión disponibles y los riesgos asociados, esta investigación ofrece a las ME un marco de referencia para que tomen decisiones informadas sobre la gestión de sus excedentes de liquidez. Este aporte es particularmente relevante en un contexto donde la falta de indicadores financieros claves y de planificación estratégica puede frenar su crecimiento e innovación. De esta manera, la investigación no solo contribuirá al desarrollo de mejores prácticas financieras, sino que fortalecerá la capacidad de las ME para enfrentar los desafíos del mercado.

Para este propósito se recopiló una muestra de los estados financieros de ME del sector textil en Colombia, en la cual, mediante indicadores financieros claves se identificó su salud financiera basada en analítica de datos llevada a cabo en herramientas de inteligencia de negocios; adicionalmente, se extrajo información histórica de las rentabilidades de las alternativas de inversión en opciones conservadoras, con el objetivo de compararlas con lo realizado por la industria. Una vez depurada la información, la investigación buscó entregar recomendaciones sobre el seguimiento de indicadores claves, la gestión del capital y los productos financieros de inversión.

En suma, la investigación es relevante para los gerentes financieros, los tomadores de decisiones y los propietarios de ME del sector textil en Colombia, al igual que para las instituciones educativas y financieras, al poner foco en visibilizar las alternativas de inversión disponibles en el mercado colombiano para estas empresas, con el propósito de potenciar su gestión financiera y su liquidez mediante el análisis y la medición de indicadores financieros claves que les permitan tomar decisiones informadas y sostenibles.

2. Marco teórico

Las mipymes, una importante palanca de vieja data en la economía colombiana, representan el 99,5 % de las empresas del país, generan el 79 % del empleo y contribuyen con el 35/40 % del PIB nacional anual (ANIF, 2021; Llanes, 2024). No obstante, el acceso al financiamiento y la gestión de su liquidez ha sido un desafío para ellas y ha generado presión en su supervivencia, a lo que se le suma que el funcionamiento de su operación —principalmente la inversión en capacitación a los empleados y la compra de materias primas— se financia con créditos no formales, lo que deriva en mayores costos e ineficiencia financiera y dificulta su crecimiento y desarrollo.

La competitividad en el sector textil de Colombia exige que las ME adopten estrategias financieras que les permitan no solo crecer, sino preservar su liquidez. En este contexto, la aplicación de conceptos como *finanzas corporativas* e *instrumentos del mercado de capitales* son pilares fundamentales que ayudan a optimizar la estructura financiera, facilitar el financiamiento y mejorar la toma de decisiones. Con ellos se puede realizar un análisis apropiado de los indicadores financieros que, sumado al entendimiento de las perspectivas macroeconómicas, pueden servir para diseñar alternativas de inversión, dentro de las que se encuentran disponibles en el mercado colombiano para las ME de este sector, que impulsen su desarrollo y sostenibilidad.

Este marco aborda, entonces, algunas definiciones asociadas a conceptos relevantes como *perspectivas económicas*, que brinda una guía acerca del entorno económico y del mercado actual; de otro lado, desde un enfoque estratégico se subraya la importancia de conceptos como *finanzas corporativas*, *mercado de capitales*, *indicadores financieros*, *tipos de inversión* y *liquidez*, a fin de visibilizar las alternativas de inversión disponibles que permitan potenciar la gestión de liquidez de las empresas analizadas.

2.1 Perspectivas económicas

2.1.1 Entorno macroeconómico actual

En los últimos años, el contexto económico colombiano se ha caracterizado por elevadas tasas de interés, inflación persistente y crecimiento moderado, hechos que repercuten directamente en el costo del financiamiento. Según Corficolombiana (2025), desde 2023 se ha comenzado a observar señales de desaceleración en la inflación y una tendencia hacia la reducción de las tasas de interés. No obstante, la estructura de la deuda corporativa y la incertidumbre respecto al mediano y el largo plazos han limitado la eficacia de estas medidas.

Desde mediados de 2022, las empresas, por efecto de las bajas tasas de interés, optaban por préstamos a corto plazo con las entidades bancarias, un trámite que implicaba un mayor apalancamiento de sus operaciones frente a las inversiones de capital.

Según la clasificación CIU (clasificación internacional industrial uniforme) empleada por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), el sector de la industria manufacturera se compone de seis divisiones principales en las que se incluyen, entre otras actividades, la elaboración de productos alimenticios, textiles y de cuero, de

madera y fibras naturales, químicos y derivados del petróleo, y metalúrgicos, además de equipos de transporte y muebles. En los últimos diez años, este sector ha tenido una participación promedio del 12 % en el PIB nacional y un crecimiento anual promedio del 2,1 %. (Colombia, Superintendencia Financiera, SFC, s. f.-a)

El DANE (2024) señaló que, en el primer trimestre de 2024, el sector manufacturero cayó un 5,9 % en términos anuales [Figura 1], lo que significó una acumulación de cuatro trimestres consecutivos con crecimiento negativo. El dato contrastó con un crecimiento del 1,5 % en el mismo período de 2023. A pesar de la caída de su producción en términos reales, este es el tercer sector que más aportó al PIB nacional en el primer trimestre de 2024. Las divisiones con las caídas más significativas fueron textiles y cueros, con una variación anual de -13 %, y muebles y otras industrias, con -8,3 %. Cabe anotar que la contracción del 4,5 % de la división de derivados del petróleo y otros productos químicos estuvo ligada a la desaceleración sostenida del sector de la construcción. (Colombia, SFC, s. f.-a)

Figura 1. Colombia. Crecimiento anual de los componentes del PIB del sector industria manufacturera (%), primer trimestre de 2024



Fuente: Colombia, Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE (2024).

Según Corficolombiana (2025), las proyecciones para 2025, que contemplan una reducción en la inflación y en la tasa de política monetaria, con expectativas de disminuir cerca de 116 y 175 pbs (puntos básicos), respectivamente, podrían ser las siguientes:

- Facilitar el financiamiento a través de una menor tasa de colocación, reduciendo el costo de la deuda.
- Impulsar la inversión en activos fijos (CAPEX) y en capital de trabajo, elementos esenciales para mantener la competitividad y la capacidad operativa de las empresas.
- Promover un entorno más favorable para la emisión de instrumentos en el mercado de capitales que les permitan a las empresas diversificar sus fuentes de financiamiento y mejorar su perfil crediticio. (Corficolombiana (2025))

2.2 Finanzas corporativas

Las *finanzas corporativas* se ocupan de la toma de decisiones estratégicas relacionadas con la inversión, el financiamiento y la distribución de dividendos. Su objetivo principal es maximizar el valor de las empresas asegurando una adecuada asignación de los recursos y la eficiencia en el uso del capital. La literatura clásica (Ross *et al.*, 2012) ha establecido que una buena gestión

financiera no solo contempla el crecimiento, sino también la preservación de la liquidez, un aspecto crítico para la operatividad diaria de las empresas.

En el caso específico de las ME del sector textil en Colombia, la correcta aplicación de principios de finanzas corporativas permite lo siguiente:

- Identificar y evaluar proyectos de inversión —tanto en activos fijos como en capital de trabajo— que sean viables en función de la tasa de rendimiento esperada.
- Optimizar la estructura de financiamiento combinando recursos propios con fuentes externas de manera equilibrada, algo fundamental en un entorno donde el acceso al crédito puede ser costoso o restringido.
- Mejorar la gestión de riesgos mediante el análisis de la sensibilidad de los flujos de caja a las variaciones en las tasas de interés y otros factores macroeconómicos.

2.3 Mercado de capitales

El *mercado de capitales* es el conjunto de mecanismos disponibles en una economía para cumplir la función básica de la asignación y distribución, en el tiempo y en el espacio, de los recursos de capital, los riesgos, el control y la información asociados con el proceso de transferencia del ahorro a la inversión. (Colombia, SFC, s. f.-b)

La diversificación de las fuentes de financiamiento mediante la emisión de valores o la apertura de capital les brinda a las ME del sector textil en Colombia las siguientes posibilidades:

- Reducir la dependencia exclusiva de la deuda bancaria, lo que puede mejorar la flexibilidad financiera y mitigar los riesgos asociados a cambios bruscos en la política monetaria.
- Acceder a recursos en condiciones potencialmente más favorables, al estar sujetas a evaluaciones de mercado que premian una gestión corporativa eficiente.

2.4 Indicadores

Según San Deogracias García (2015), los *indicadores* son un instrumento cuantitativo que ayuda a la toma de decisiones empresariales idóneas mediante el análisis y la evaluación de datos. Por ello, la selección de indicadores financieros claves adquiere gran importancia para proporcionar métricas cuantificables que evidencien la salud financiera de una empresa. En este sentido, es relevante mencionar que la liquidez actúa como un factor determinante para una gestión financiera eficiente (Nieto Dorado & Cuchiparte Tisalema, 2022). De otro lado, según Ávila Bautista y Mesa Pardo (2024), la *liquidez* es la capacidad de una empresa para convertir sus activos en efectivo en menos de un año, una práctica que permite constatar la capacidad de su negocio para atender sus compromisos corrientes.

Pacheco *et al.* (2002) señalaron que los indicadores financieros constituyen el resultado de las prioridades financieras tradicionales relacionando los elementos del balance general y el estado de resultados de las empresas; es así como permiten conocer su situación en lo que respecta a liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad.

Entre los indicadores financieros más destacados y utilizados frecuentemente para llevar a cabo el análisis financiero están los siguientes: de liquidez y solvencia, de eficiencia o actividad, de endeudamiento y de rentabilidad.

En el caso específico de las ME del sector textil en Colombia, la correcta aplicación de principios de indicadores financieros permite lo siguiente:

- Proporcionar una visión clara y cuantificable de la salud financiera de una empresa tanto respecto a ella misma por los resultados históricos como respecto a la industria.
- Tomar decisiones estratégicas que potencien la liquidez y la sostenibilidad del negocio.

2.4.1 Liquidez y solvencia

La *liquidez* es la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones financieras de forma inmediata, mientras que la *solvencia* refleja la habilidad para responder a compromisos a corto plazo mediante la posesión de bienes convertibles en efectivo. Según Nava y Marvelis (2009), una empresa con liquidez es solvente, pero no siempre una empresa solvente posee liquidez. Por ello, el análisis financiero a través de indicadores es fundamental para evaluar ambos aspectos y determinar su capacidad de pago real [Tabla 1].

Tabla 1. Indicadores de liquidez y solvencia

TIPO DE INDICADOR	INDICADOR	FORMULA	INTERPRETACION
Indicadores de Liquidez y Solvencia	Capital de trabajo neto	$CxC + Inventarios - CxP$	Hace referencia al capital de trabajo que están circulación para el funcionamiento de la operación
	Razón corriente	$\frac{Activo\ Corriente}{Pasivo\ Corriente}$	Da un indicio de la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones de corto plazo con los activos corrientes de mayor liquidez
	Razón Prueba ácida	$\frac{Activo\ Corriente - Inventarios}{Pasivo\ Corriente}$	Es un indicador ajustado a la capacidad de la empresa para hacer frente de sus obligaciones sin depender de sus inventarios
	Razón de efectivo	$\frac{Efectivo\ y\ equivalentes}{Pasivo\ Corriente}$	Este indicador permite medir la capacidad de una empresa de responder con las obligaciones de corto plazo únicamente con el efectivo

Fuente: elaboración de los autores.

2.4.2 Eficiencia o actividad

Según Nava y Marvelis (2009), en toda actividad empresarial es importante conocer la eficiencia, puesto que ella da una guía sobre la utilización de los recursos de producción para obtener el producto final; por esta razón, los indicadores de eficiencia hacen parte importante de esta investigación, en tanto evalúan el rendimiento de las empresas analizadas, identificando las áreas de mejora y optimización de los recursos [Tabla 2].

Tabla 2. Indicadores de eficiencia o actividad

TIPO DE INDICADOR	INDICADOR	FORMULA	INTERPRETACION
Indicadores de Eficiencia o actividad	Rotación de activos totales	$\frac{Ventas}{Activos\ Totales}$	Mide la capacidad de una empresa para generar ingresos mediante la utilización de sus activos
	Rotación de activos fijos	$\frac{Ventas}{Activos\ Fijos}$	Mide la capacidad de una empresa para generar ingresos mediante la utilización de sus activos fijos
	Rotación de inventarios	$\frac{Inventarios * 360}{Costo\ de\ venta}$	Muestra cada cuantos días el inventario se esta convirtiendo en venta ya sea en efectivo o CxC
	Rotación de cuentas por cobrar	$\frac{CxC * 360}{Venta}$	Muestra cada cuantos días las cuentas por cobrar se convierten en efectivo
	Rotación de cuentas por pagar	$\frac{CxP * 360}{Costo\ de\ Venta}$	Muestra cada cuantos días la empresa tarda en pagar a sus proveedores
	Productividad del capital de trabajo	$\frac{KTNO}{Venta}$	Este indicador muestra la productividad del capital de trabajo toda vez que mide la cantidad de dinero necesario por cada peso que vende.

Fuente: elaboración de los autores.

2.4.3 Endeudamiento

En el desarrollo de la investigación fue necesario incluir indicadores de endeudamiento, ya que permiten evaluar la estructura financiera de las empresas analizadas y determinar su capacidad de cumplir con sus obligaciones a corto y largo plazo (Mesa Tibaduiza *et al.*, 2021). El endeudamiento, si bien es una herramienta que se utiliza para desarrollar proyectos y apalancar negocios, también es un indicador financiero con el que se debe contar para analizar el grado y la forma de participación que tienen los acreedores de una empresa dentro de su actividad económica [Tabla 3].

Tabla 3. Indicadores de endeudamiento

TIPO DE INDICADOR	INDICADOR	FORMULA	INTERPRETACION
Indicadores de endeudamiento	Nivel de endeudamiento	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$	Establece el porcentaje de participación de los acreedores dentro de una empresa.
	Apalancamiento total	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Patrimonio}}$	Mide que tan comprometido esta el patrimonio de los accionistas respecto a las obligaciones con los acreedores
	Razón Cobertura de interés	$\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Intereses}}$	Mide cuantas veces la utilidad operativa logra cubrir los intereses
	Razón pasivos corriente	$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivos Totales}}$	Mide la proporción de pasivos de corto plazo sobre el total pasivo

Fuente: elaboración de los autores.

2.4.4 Rentabilidad

La rentabilidad de una empresa es el resultado de sus decisiones financieras, gerenciales y de política. Esta métrica mide la eficiencia de las operaciones y las inversiones calculando el porcentaje de beneficios generados por una actividad del proceso productivo en un período de tiempo específico. El análisis financiero permite evaluar estos niveles de rentabilidad, la eficiencia de las actividades, el nivel de las ventas y la facilidad para realizar inversiones, todo ello a través de indicadores que muestran la efectividad de la gestión de los recursos y establecen si la actividad productiva es rentable o no [Tabla 4].

Tabla 4. Indicadores de rentabilidad

TIPO DE INDICADOR	INDICADOR	FORMULA	INTERPRETACION
indicadores de rentabilidad	Rentabilidad sobre las ventas	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas Totales}}$	Da el margen de utilidad respecto a las ventas
	Rentabilidad sobre los activos	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Actios Totales}}$	Da el margen de utilidad respecto a los activos
	Rentabilidad sobre el capital	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$	Da el margen de utilidad respecto al patrimonio
	Rentabilidad sobre capital invertido	$\frac{\text{NOPAT}}{\text{Patrimonio} + \text{Deuda con costo}}$	Mide la rentabilidad que una empresa genera en relación con el capital total invertido en ella

Fuente: elaboración de los autores.

2.5 Tipos de inversión

En el mercado financiero existen múltiples alternativas de inversión y financiación en lo que las empresas tienen opciones tanto de fondeo como de inversión de capital, a fin de atender aspectos como la liquidez, la rentabilidad y una mejor posición financiera; para ello, el mercado ha desarrollado un abanico de productos ajustados a la medida, entre los cuales se encuentran los siguientes:

Renta fija

Desde el punto de vista del emisor, los títulos de renta fija constituyen una forma de financiación en la que quien emite (Gobierno o empresas) toma dinero prestado directamente de los inversionistas. Desde la perspectiva de los inversionistas, constituyen el derecho de recibir el pago de intereses por los recursos prestados (cupones), así como la devolución del capital bajo unas condiciones financieras fijas que se determinan desde la emisión del título hasta su vencimiento. Eso no implica que debe quedarse con el título durante todo el plazo, ya que puede ser negociado en cualquier momento según las condiciones de mercado. (Jaramillo *et al.*, 2013, citados por Autorregulador del Mercado de Valores, AMV, 2020)

Renta variable

Es toda aquella decisión de inversión de la que, en su inicio, no se conoce cuál será su rentabilidad en un lapso determinado de tiempo, ya que depende del comportamiento del activo al momento del pago de los dividendos y del precio al momento de salida del activo. Según la guía de estudios *Administración de portafolios* (AMV, 2019),

[... este tipo de inversión] no otorga al inversionista un derecho sobre un flujo determinado, porque, al adquirir una acción, adquiere una participación en la sociedad que emite este instrumento; en este tipo de activos no se cuenta con ingresos fijos, pues toda la rentabilidad está dada por valorizaciones en el precio o entrega de dividendos sobre la acción. (AMV, 2019)

Fondos de inversión

Son mecanismos que operan como vehículos de captación o de administración de sumas de dinero u otros activos, y están integrados con el aporte de un número plural de personas determinables una vez el fondo entre en operación; aquí los recursos son gestionados de manera colectiva para obtener resultados económicos también colectivos. (AMV, 2023)

Fondos de inversión colectiva del mercado monetario / Money Market

Son fondos abiertos sin pacto de permanencia, cuyo portafolio está constituido exclusivamente por valores denominados en moneda nacional o unidades representativas de esta moneda. (Colombia, Presidencia de la República, 2010)

Fondos de capital privado

Se caracterizan por adquirir participaciones minoritarias o mayoritarias en empresas o proyectos productivos y se complementan con los fondos de deuda privada, que se caracterizan por financiar empresas o proyectos productivos vía deuda. (EY & ColCapital, 2020)

Fondos bursátiles o Exchange traded funds

Son fondos de inversión colectiva cuyo objeto es replicar o seguir un índice nacional o internacional mediante un portafolio constituido por algunos o todos los activos que conforman la canasta de dicho índice. (AMV, 2023)

Fondos de inversión colectiva inmobiliarios

Se considerarán fondos de inversión colectiva inmobiliaria aquellos fondos de inversión colectiva cerrados cuya política de inversión prevea una concentración mínima en los activos mencionados

en el artículo 3.5.1.1.2, equivalente al setenta y cinco por ciento (75 %) de los activos totales del fondo. (Colombia, Presidencia de la República, 2010)

Fondos de inversión exterior

Son vehículos de inversión colectiva que operan en jurisdicciones distintas a Colombia, con autorización previa y expresa por parte de una autoridad de supervisión, bajo el régimen legal aplicable en la respectiva jurisdicción, siempre y cuando esta autoridad de supervisión tenga suscritos acuerdos o convenios de intercambio de información y protocolos de supervisión con la SFC. (AMV, 2023)

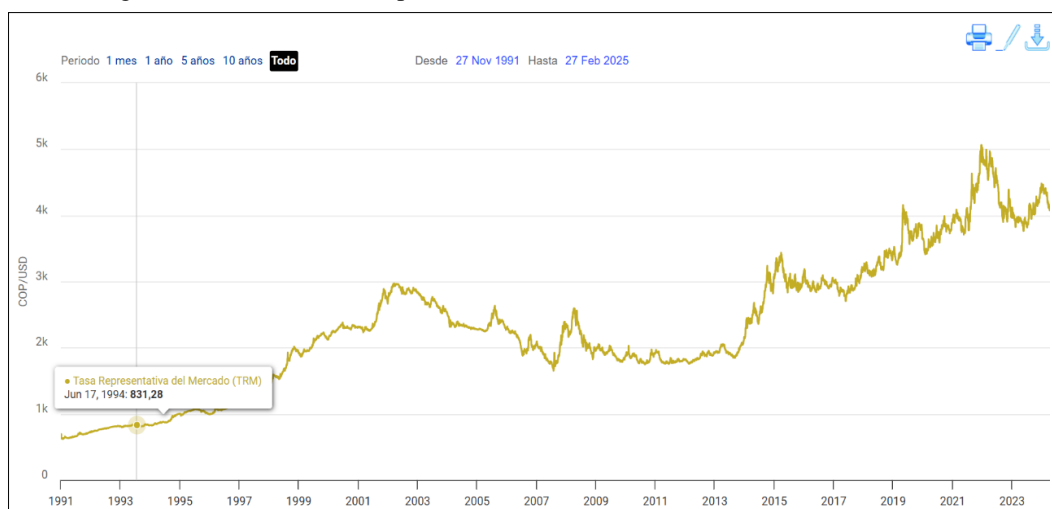
Derivados

Según la *Circular básica contable y financiera (Circular Externa 100 de 1995)* (Colombia, SFC, 1995), son una operación cuya principal característica consiste en que su valor razonable depende de uno o más subyacentes, y su cumplimiento o liquidación se realiza en un momento posterior. Dicha liquidación puede ser en efectivo, en instrumentos financieros o en productos o bienes transables según se establezca en el contrato o en el correspondiente reglamento del sistema de negociación de valores, el sistema de registro de operaciones sobre valores o el sistema de compensación y liquidación de valores. (AMV, 2021)

Gestión de cambio

Al realizar operaciones de comercio exterior, las empresas del sector real se enfrentan a las fluctuaciones que se puedan presentar en el mercado cambiario, por lo cual se ven expuestas a riesgos financieros de la tasa de cambio que las pueden llevar a generar pérdidas en el ejercicio de sus operaciones. De ahí que existan alternativas para cubrir los riesgos asociados a dicha exposición [Figura 2]. (AMV, 2021)

Figura 2. Colombia. Tasa representativa del mercado (TRM) histórica (1991-2023)



Fuente: Banco de la República de Colombia

Factoring

Es una alternativa de financiamiento orientada de preferencia a las PE y las ME, que consiste en un contrato mediante el cual una empresa traspasa el servicio de cobranza futura de los

créditos y facturas existentes a su favor y, a cambio, obtiene de manera inmediata el dinero correspondiente, aunque con un descuento. (Universidad EAFIT, s. f.)

2.6 Liquidez

La *liquidez* es la capacidad para negociar un activo a un bajo costo de transacción, en grandes cantidades y en corto tiempo. Según el Banco de la República, la liquidez es «la rapidez con la que un activo financiero puede convertirse en un medio de pago sin que pierda valor». (Colombia, s. f.)

Existen dos tipos: la primaria, de rara ocurrencia, sucede cuando el emisor ofrece la posibilidad de redimirle la inversión directamente al tenedor en cualquier momento; y la secundaria, cuando el tenedor puede venderle el título a otro inversionista. (Agudelo R., 2014)

3. Metodología

La investigación utilizó un enfoque cuantitativo con un diseño correlacional, en tanto busca analizar la relación entre diferentes variables financieras respecto la liquidez; a su vez, planteó alternativas de inversión en el mercado financiero que permitieran maximizar los excedentes de liquidez para las ME del sector textil en Colombia.

3.1 Recolección de datos

Las fuentes de recolección de datos son secundarias, y fueron tomadas con la herramienta digital Emerging Markets Information Service (EMIS) a partir de los siguientes criterios:

- Empresas colombianas.
- Sector de fabricación de textiles.
- Empresas clasificadas como medianas según el Decreto 957 de 2019 —ingresos superiores a 204 995 UVT e inferiores a 1 736 565 UVT—. (Colombia, Presidencia de la República, 2019)
- No se tuvieron en cuenta las empresas que estuvieran siendo investigadas.
- Empresas con información financiera desde 2019.

3.2 Transformación y procesamiento de la información

Una vez se tuvieron claros la fuente y los criterios, se pudo obtener información financiera de ciento cinco empresas, a las que se les transformaron los datos contenidos en su balance general, estado de resultados y estado de flujo de efectivo, a fin de ser leídos y analizados mediante herramientas de inteligencia de datos, específicamente la herramienta Microsoft Power BI.

A partir de los datos cargados, se estudió el comportamiento y el desempeño financiero de noventa y ocho de las ciento cinco empresas, extrayendo siete que no contaban con información financiera completa para el rango de tiempo establecido (2019-2023). Los indicadores evaluados se enfocaron en la salud financiera.

Una vez seleccionado el universo de empresas, se calcularon y analizaron los indicadores financieros que se muestran a continuación para evaluar la situación de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y eficiencia, y así identificar los patrones que determinaron la generación de excedentes de liquidez.

Para los correspondientes a liquidez y solvencia se desarrollaron los siguientes indicadores:

- $Razón corriente = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$
- $Prueba ácida = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$
- $Razón de efectivo = \frac{\text{Efectivo y equivalentes}}{\text{Pasivo corriente}}$

Para los correspondientes a endeudamiento se desarrollaron los siguientes indicadores:

- $Nivel de endeudamiento = \frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total activo}}$
- $Razón pasivo corriente = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Total activo}}$
- $Apalancamiento total = \frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total patrimonio}}$
- $Razon cobertura de interés = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Intereses}}$

Para los correspondientes a eficiencia o actividad se desarrollaron los siguientes indicadores:

- $Ciclo de efectivo = Rotación de cxc + Rotación de inventarios - Rotación de cxp$
- $Rotación de cxc = (360) / \frac{\text{Cuentas por cobrar} * 360}{\text{Total ingresos}}$
- $Rotación de inventarios = (360) / \frac{\text{Inventarios} * 360}{\text{Costo de venta}}$
- $Rotación de cxp = (360) / \frac{\text{Cuentas por pagar} * 360}{\text{Costo de venta}}$
- $Rotación de activos fijos = \frac{\text{Total ingresos}}{\text{Propiedad planta y equipo}}$
- $Rotación de activos totales = \frac{\text{Total ingresos}}{\text{Total activos}}$
- $Productividad del capital de trabajo = \frac{KTNO}{\text{Total ingresos}}$
- $KTNO = \text{Cuentas por cobrar} + \text{inventarios} - \text{Cuentas por pagar}$

Para los correspondientes a rentabilidad se desarrollaron los siguientes indicadores:

- $Margen EBITDA = \frac{EBITDA}{\text{Total ingresos}}$
- $Margen NETA = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total ingresos}}$
- $ROE = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$

- $ROA = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total activos}}$
- $ROIC = \frac{NOPAT}{\text{Capital invertido}}$
- $NOPAT = EBIT * (1 - \text{Tasa impositiva})$

A cada uno de los indicadores se les determinó un valor de referencia basado en la media de la población analizada, con los cuales se estableció un punto de partida que permitiera identificar el top 10 de las empresas con los mejores resultados. Posteriormente, se identificó el top 3 de las que presentaron mayor recurrencia en los indicadores que componen los cuatro frentes evaluados y se visibilizó cuáles eran las estrategias de gestión de liquidez que están implementando para mantener una salud financiera estable y cómo ellas pueden ser referentes para replicar la gestión en el sector.

3.3 Evaluación de alternativas de inversión

Se recopiló y se evaluó la información financiera de tres fondos de inversión colectiva colombianos: Fiducuenta Bancolombia, Efectivo BBVA y Superior Davivienda, en el período 2019-2023 (Colombia, SFC, s. f.-c), al igual que datos históricos de los índices Colcap y S&P 500 para el mismo período (Investing.com), a fin de comparar estas alternativas con las opciones de inversión utilizadas en las empresas top analizadas.

Con esta información se procedió a calcular lo siguiente:

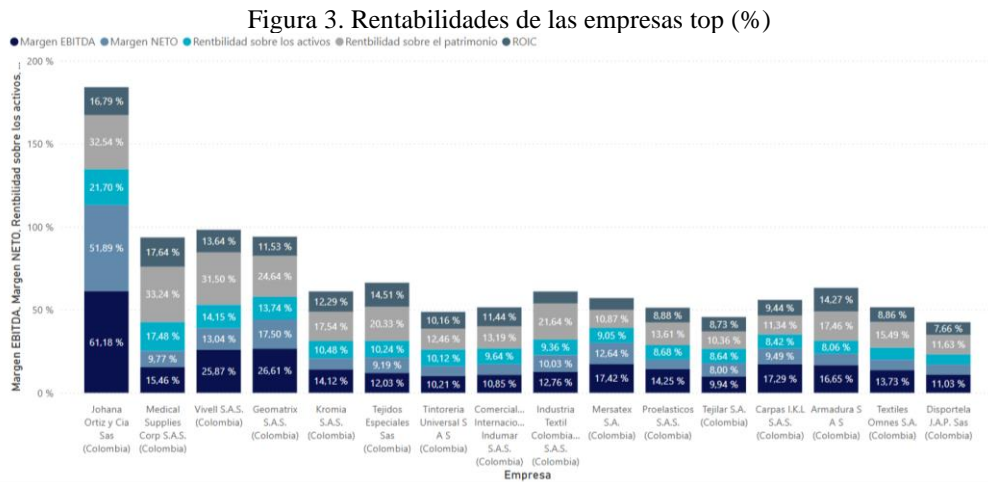
- $\text{Retorno anual} = \frac{\text{Precio hoy}}{\text{Precio hace 1 año}} - 1$
- $\text{Promedio retorno} = \frac{\sum \text{Retornos anuales}}{\sum \text{Cantidad de retornos anuales}}$
- $\text{Retorno absoluto} = (\prod_{i=1}^n (1 + x_i))^{\frac{1}{n}} - 1$
- $\text{Retorno activo} = \text{Retorno absoluto alternativa evaluada} - \text{Retornos absoluto alternativa de referencia}$

4. Resultados

En las figuras siguientes se presentan las empresas clasificadas en el top 10 según los resultados arrojados en cada indicador.

4.1 Rentabilidad

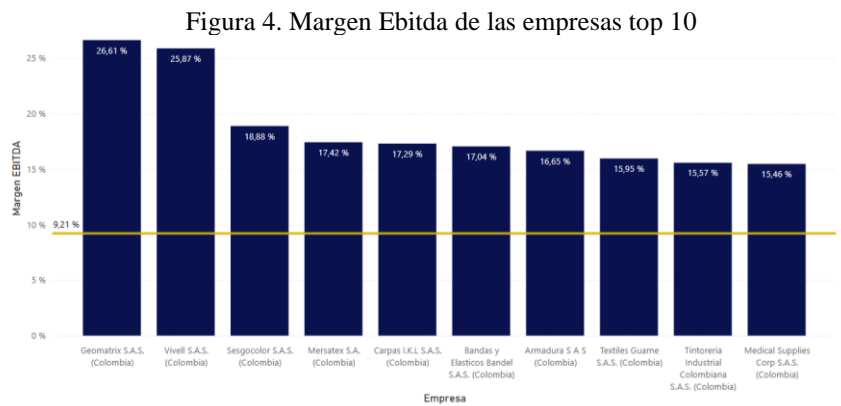
Como se muestra en la Figura 3, la empresa Johana Ortiz y Cía. presenta indicadores de rentabilidad notablemente superiores al resto de las empresas, por lo cual sus resultados se pueden considerar como un *outlier* (una observación numéricamente distante del resto de los datos), toda vez que presentan más de tres desviaciones estándar para las ratios ROA, Margen Ebitda y Margen neto.



Fuente: elaboración de los autores.

Margen Ebitda

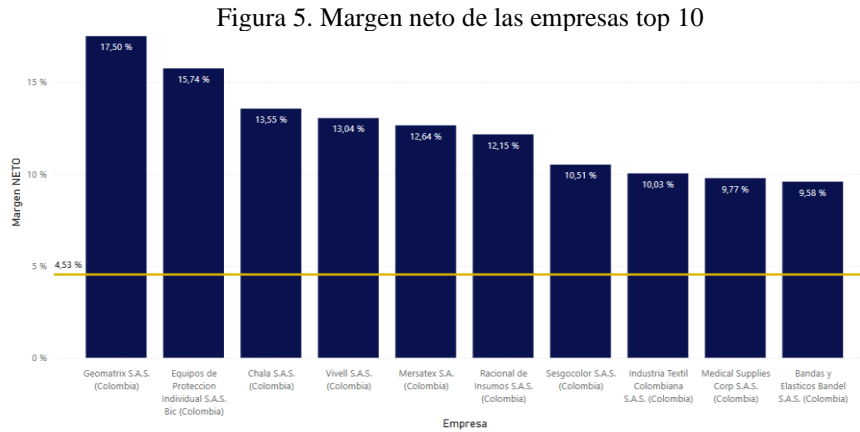
Como se muestra en la Figura 4, este indicador evidencia que Geomatrix S. A. S y Vivell S. A. S. son las empresas con el mejor desempeño de la población evaluada. El margen Ebitda obtenido como media fue del 9,21 %, y es presentado como la línea de tendencia.



Fuente: elaboración de los autores.

Margen neto

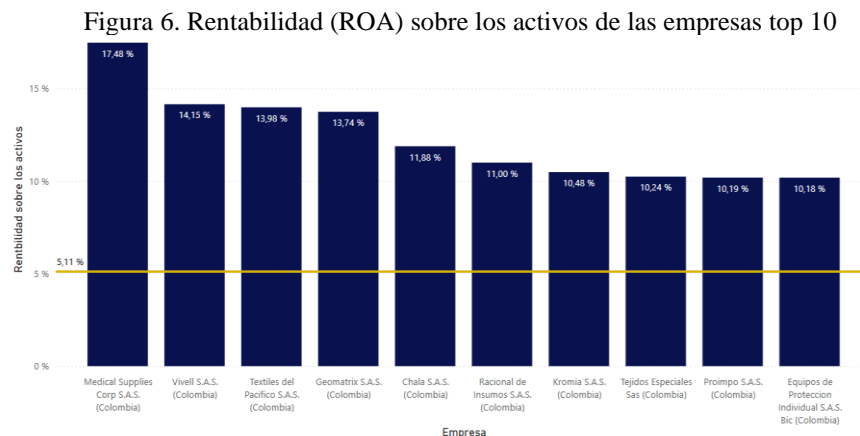
Como se muestra en la Figura 5, este indicador evidencia que Geomatrix S. A. S y Equipos de Proyección Individual S. A. S. Bic son las empresas con el mejor desempeño de la población evaluada. El margen neto obtenido como media fue del 4,53 %, y es presentado como la línea de tendencia.



Fuente: elaboración de los autores.

ROA

Como se muestra en la Figura 6, este indicador evidencia que Medical Supplies Corp S. A. S y Vivell S. A. S son las empresas con el mejor desempeño de la población evaluada. La rentabilidad sobre los activos como media fue del 5,11 %, y es presentado como la línea de tendencia, lo que indica, a su vez, la capacidad de generar rentabilidad con los activos invertidos.

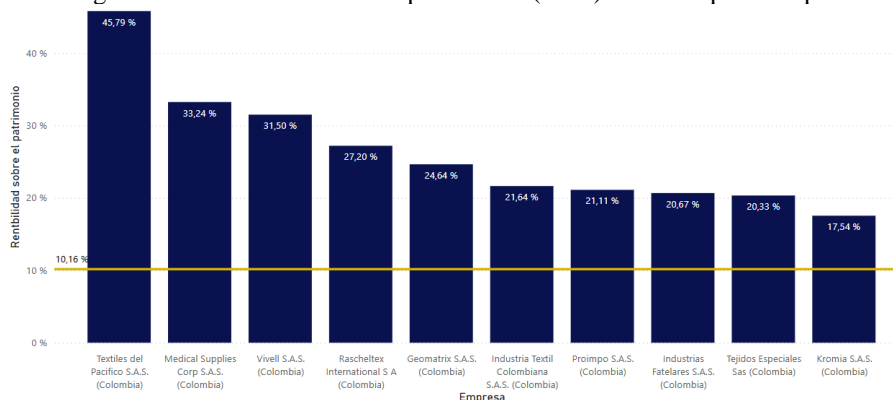


Fuente: elaboración de los autores.

ROE

Como se muestra en la Figura 7, este indicador evidencia que Textiles del Pacífico S. A. S. y Medical Supplies Corp. S. A. S. son las empresas con el mejor desempeño de la población evaluada. La rentabilidad sobre el patrimonio como media fue del 10,16 %, y es presentado como la línea de tendencia, lo que indica, a su vez, la capacidad de generar rentabilidad a los accionistas.

Figura 7. Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de las empresas top 10

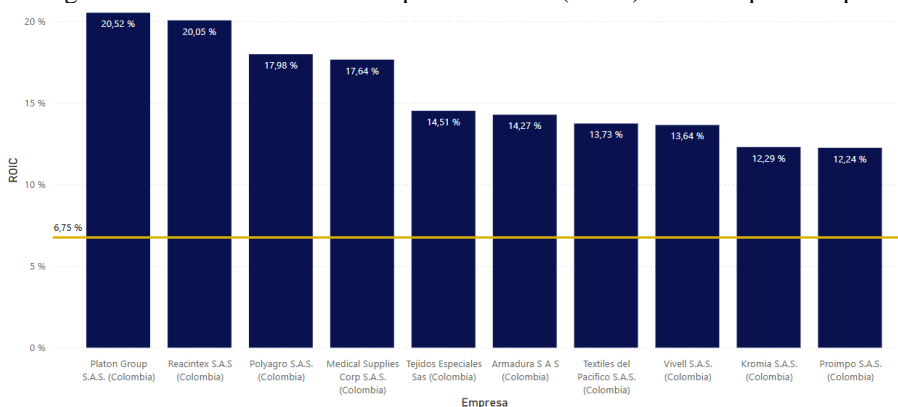


Fuente: elaboración de los autores.

ROIC

Como se muestra en la Figura 8, este indicador evidencia que Platón Group S. A. S. y Reacintex S. A. S. son las empresas con el mejor desempeño de la población evaluada. El ROIC como media fue del 6,75 %, y es presentado como la línea de tendencia, lo que indica, a su vez, la capacidad de generar rentabilidad sobre el total de capital invertido.

Figura 8. Rentabilidad sobre el capital invertido (ROIC) de las empresas top 10



Fuente: elaboración de los autores.

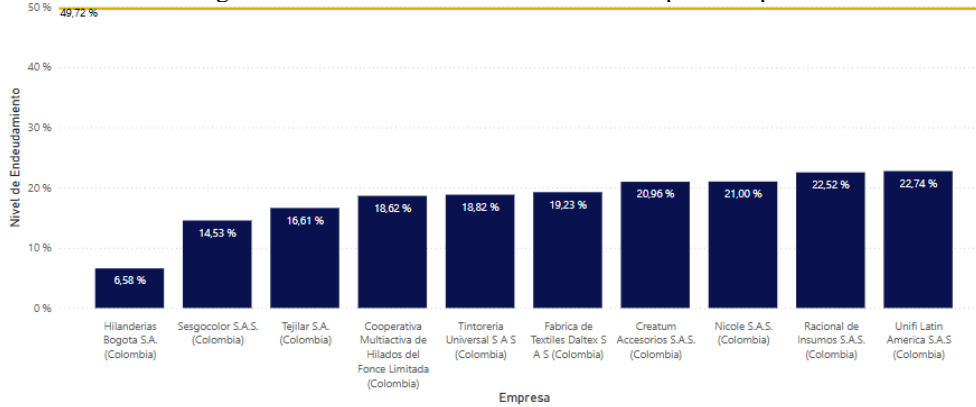
4.2 Endeudamiento

Nivel de endeudamiento

Como se muestra en la Figura 9, este indicador evidencia que Hilanderías Bogotá S. A. es la empresa con el mejor desempeño en el nivel de endeudamiento de la población evaluada.

Este nivel establece el porcentaje de participación de los acreedores con relación a la financiación de los activos de una empresa. Según los resultados obtenidos en la investigación, el 49,72 % de los activos está siendo financiado por los acreedores de las empresas.

Figura 9. Nivel de endeudamiento de las empresas top 10



Fuente: elaboración de los autores.

Apalancamiento total

Como se muestra en la Figura 10, este indicador evidencia que Hilanderías Bogotá S. A. es la empresa con el mejor desempeño de la población evaluada.

Según los resultados obtenidos en la investigación, aproximadamente el 99 % del patrimonio de las empresas evaluadas se encuentra comprometido con los pasivos.

Figura 10. Apalancamiento total de las empresas top 10

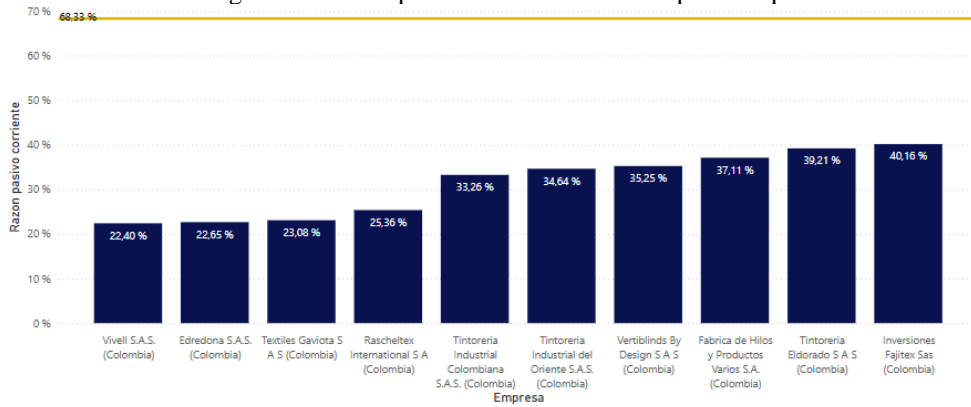


Fuente: elaboración de los autores.

Razón pasivo corriente

Como se muestra en la Figura 11, este indicador evidencia que Vivell S. A. S. y Endredona S. A. S. son las empresas con el mejor desempeño de la población evaluada. La razón pasivo corriente puede indicar que el 68,33 % de la deuda total debe ser atendida en el corto plazo, lo que ejerce mayor presión sobre el efectivo de las empresas.

Figura 11. Razón pasivo corriente de las empresas top 10

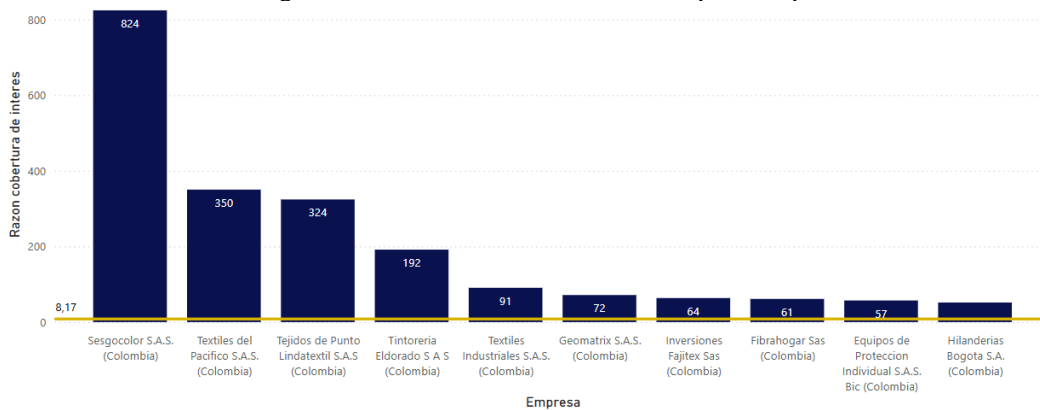


Fuente: elaboración de los autores.

Cobertura de interés

Como se muestra en la Figura 12, este indicador refleja que Sescogcolor S. A. S. es la empresa con el mejor desempeño de la población evaluada. Según los resultados en la línea de tendencia, estas empresas logran cubrir, en promedio, 8,17x sus gastos financieros con la utilidad operativa generada.

Figura 12. Cobertura de interés de las empresas top 10

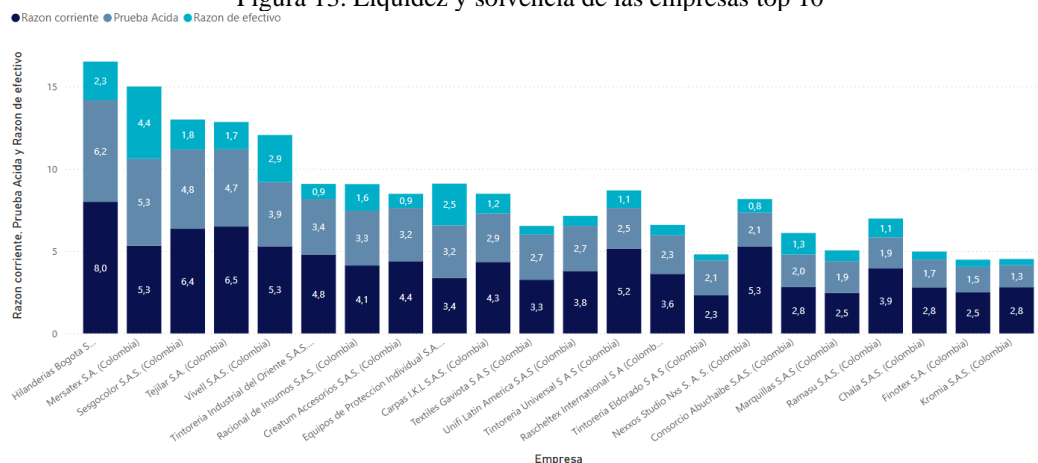


Fuente: elaboración de los autores.

4.3 Liquidez y Solvencia

Como se muestra en la Figura 13, Hilanderías Bogota S. A., Mersatex S. A. y Provigasa Medical S. A. S. evidencian indicadores de liquidez y solvencia notablemente superiores al resto de compañías, lo que las convierte en *outliers*, toda vez que presentan más de tres desviaciones estándar para las ratios razón corriente, prueba acida y razón de efectivo.

Figura 13. Liquidez y solvencia de las empresas top 10

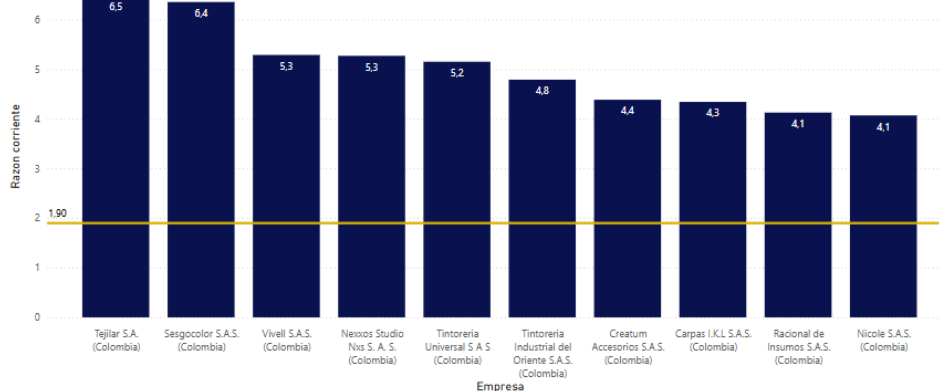


Fuente: elaboración de los autores.

Razón corriente

Como se muestra en la Figura 14, este indicador evidencia que Tejilar S. A. y Sesgocolor S. A. S. son las empresas con el mejor desempeño de la población evaluada. La razón corriente media de las empresas evaluadas fue de 1,9x, y es presentada como la línea de tendencia.

Figura 14. Razón corriente de las empresas top 10



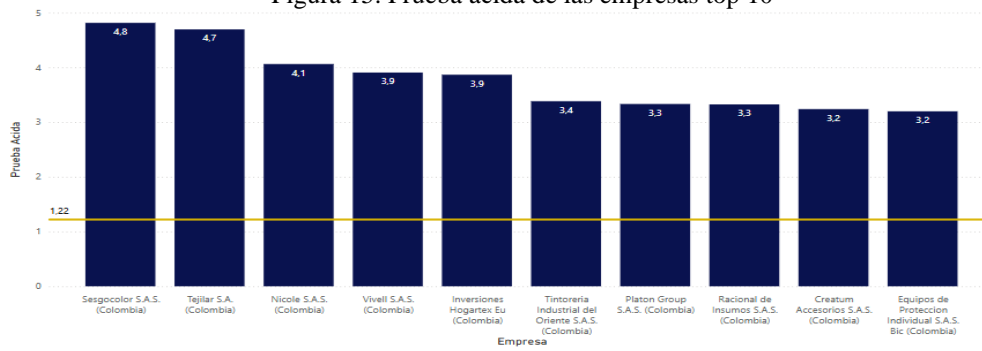
Fuente: elaboración de los autores.

Prueba ácida

Como se muestra en la Figura 15, este indicador evidencia que Sesgocolor S. A. S. y Tejilar S. A. son las empresas con el mejor desempeño de la población evaluada.

La prueba ácida es la cantidad de dinero que tiene una empresa en activos corrientes sin tener en cuenta los inventarios. Nótese cómo, según el valor de referencia, estas empresas pueden cubrir sus obligaciones del corto plazo en 1,2x con los activos corrientes.

Figura 15. Prueba ácida de las empresas top 10

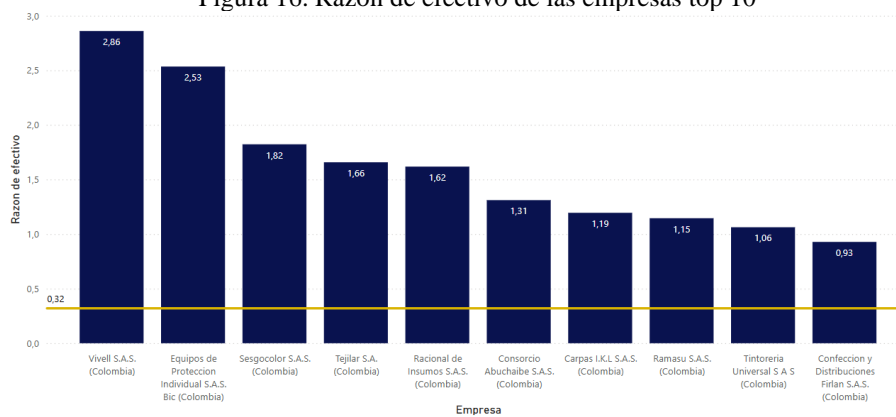


Fuente: elaboración de los autores.

Razón de efectivo

Como se muestra en la Figura 16, este indicador evidencia que Vivell S. A. S. y Equipos de Protección Individual S. A. S. Bic son las empresas con el mejor desempeño de la población evaluada. Según el resultado de la línea de tendencia, logran cubrir con el efectivo 0,32x sus obligaciones de corto plazo.

Figura 16. Razón de efectivo de las empresas top 10

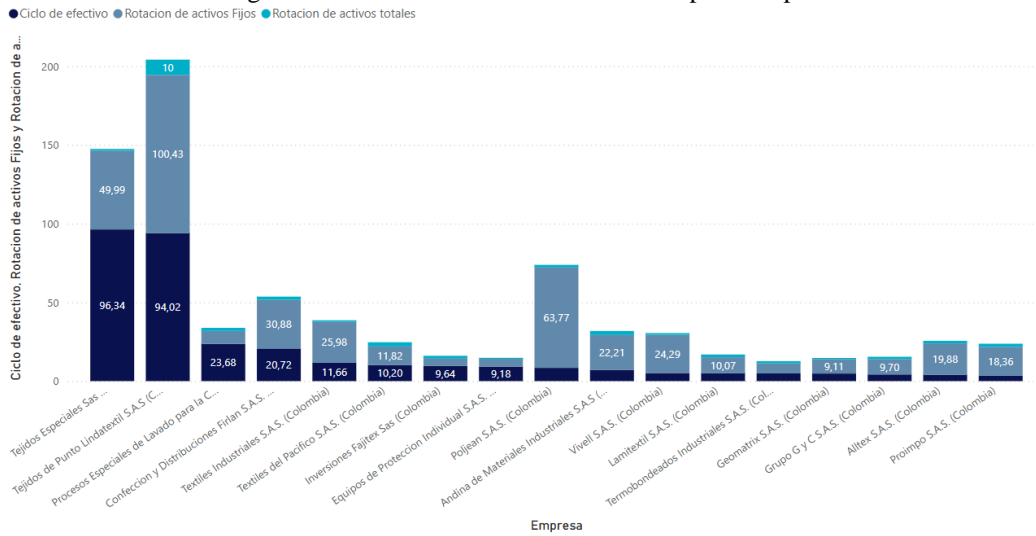


Fuente: elaboración de los autores.

4.4 Eficiencia o Actividad

Como se muestra en la Figura 17, Nicole S. A. S., Tejidos de Punto Lindatextil S. A. S., Compañía de Pijamas GB S. A. S., Nexxos Studio Nxs S. A., Polyagro S. A. S. y Elintex S. A. S. evidencian indicadores de eficiencia o actividad notablemente superiores al resto de las empresas. Es así cómo se logra determinar que los rendimientos de estas empresas son *outliers*, toda vez que presentan más de tres desviaciones estándar para las ratios rotación de inventarios, rotación de cuentas por cobrar, rotación de cuentas por pagar, rotación de activos fijos, rotación de activos totales y ciclo de efectivo.

Figura 17. Eficiencia o Actividad de las empresas top 10



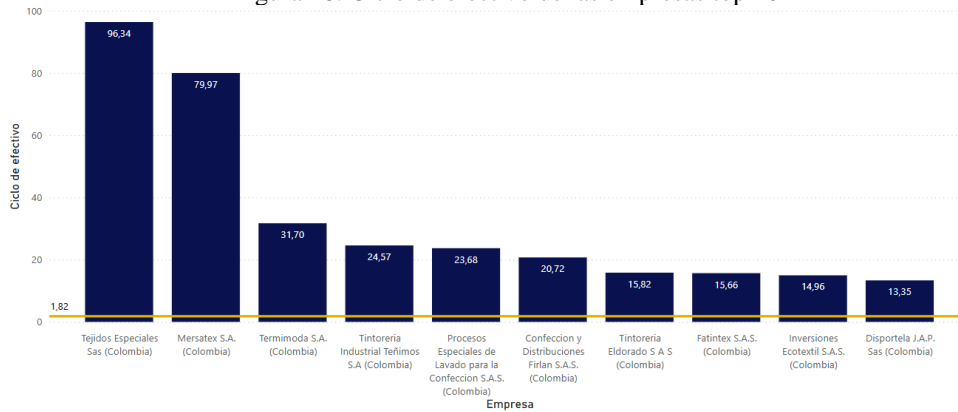
Fuente: elaboración de los autores.

Ciclo de efectivo

Como se muestra en la Figura 18, este indicador evidencia que Tejidos Especiales S. A. S. y Mersatex S. A. son las empresas con el mejor desempeño de la población evaluada, recuperando más rápidamente los días de efectivo.

El ciclo de efectivo indica la capacidad de rotación del efectivo de las empresas, que apalanca su liquidez. La media del sector analizado fue de 1,82x, y es presentado como la línea de tendencia.

Figura 18. Ciclo de efectivo de las empresas top 10

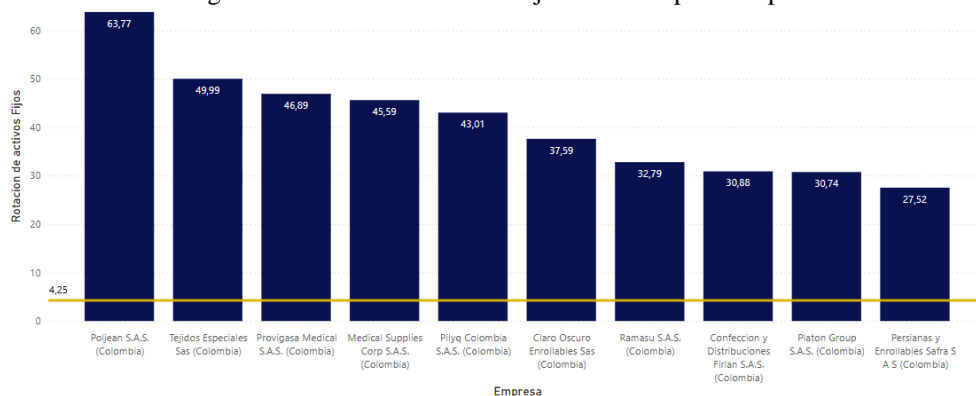


Fuente: elaboración de los autores.

Rotación de activos fijos

Como se muestra en la Figura 19, este indicador evidencia que Poljean S. A. S. y Tejidos Especiales S. A. S. son las empresas con el mejor desempeño de la población evaluada. La rotación de los activos fijos como media de las empresas evaluadas fue del 4,25x, y es presentada como la línea de tendencia.

Figura 19. Rotación de activos fijos de las empresas top 10

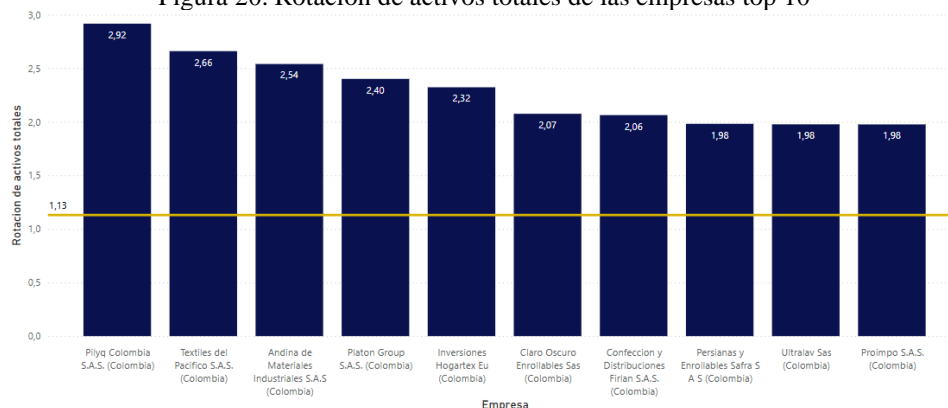


Fuente: elaboración de los autores.

Rotación de activos totales

Como se muestra en la Figura 20, este indicador evidencia que Pilyq Colombia S. A. S. es la empresa con el mejor desempeño de la población evaluada. La rotación de activos totales como media de las empresas evaluadas fue del 1,13x, y es presentada como la línea de tendencia.

Figura 20. Rotación de activos totales de las empresas top 10



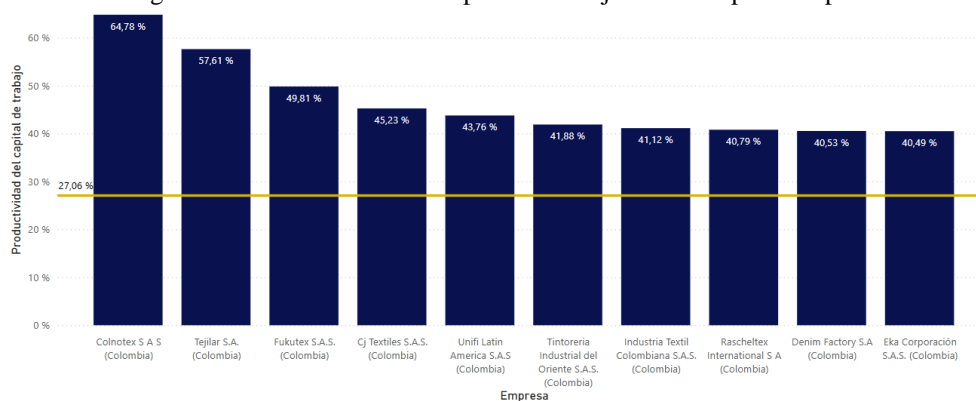
Fuente: elaboración de los autores.

Productividad del capital de trabajo

Como se muestra en la Figura 21, este indicador evidencia que Colnotex S. A. S. y Tejilar S. A. son las empresas con el mejor desempeño de la población evaluada.

La productividad del capital de trabajo refleja la eficiencia con la que una empresa utiliza sus recursos a corto plazo para generar ventas. En el análisis realizado, la media de las empresas evaluadas mostró una productividad del 27,06 %, y es presentada como la línea de tendencia.

Figura 21. Productividad del capital de trabajo de las empresas top 10



Fuente: elaboración de los autores.

4.5 Análisis de las empresas top 3

Para definir las empresas top entre las noventa y ocho analizadas se utilizó como criterio que estuvieran por encima de la línea de tendencia en cada uno de los indicadores. En los de rentabilidad se identificaron diecisiete; en los de endeudamiento, siete; en los de liquidez, veintitrés; y en los de eficiencia o actividad, diecisiete. De esta población se identificaron las tres que mostraron mayor recurrencia [Tabla 5].

Tabla 5. Empresas con mayor recurrencia en indicador respecto al valor de referencia

Empresas	INDICADORES			
	Rentabilidad	Nivel de Endeudamiento	Liquidez	Eficiencia o Actividad
Carpas I.K.L S.A.S. (Colombia)	✓	✓	✓	✗
Vivell S.A.S. (Colombia)	✓	✗	✓	✓
Tejidos Especiales Sas (Colombia)	✓	✗	✓	✓

Fuente: elaboración de los autores.

4.5.1 Análisis empresarial de la empresa Carpas IKL S. A. S.

Es una sociedad por acciones constituida el 30 de mayo de 1973, con duración indefinida y sede en Medellín (<https://carpasikl.com/ikl-nosotros/>). Sus actividades principales son las siguientes:

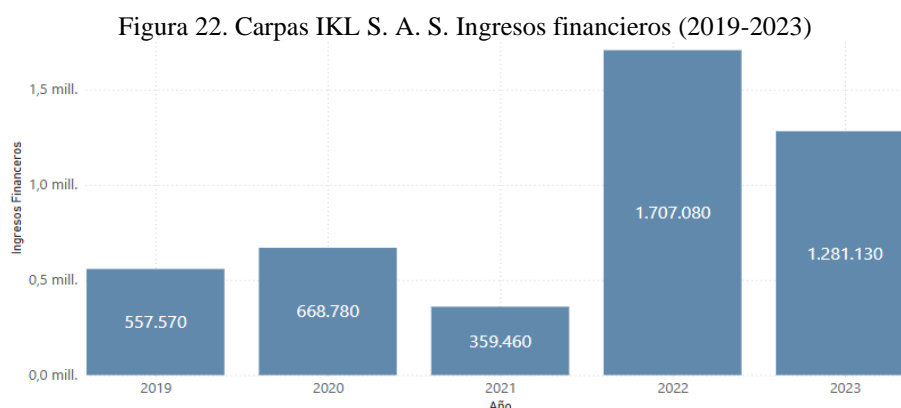
- Producción, manufactura y transformación industrial de productos plásticos a partir del PVC (*polyvinyl chloride*, policloruro de vinilo).
- Importación, exportación, compra y venta de las materias primas requeridas en la industria de los plásticos.
- Comercialización y distribución de los productos y subproductos que elabora y celebración de negocios que puedan abrirle mercados o que tiendan a procurar clientela y mejorarle o facilitarle en cualquier forma las operaciones que son de su giro. (<https://carpasikl.com/ikl-nosotros/>)

Gestión de liquidez

Desde 2019, la empresa mantiene saldos en caja, bancos, cuentas de ahorro y fondos menores; y, desde 2020, en el fondo de inversión colectiva Fiducuenta. Cabe anotar que en ninguno a

hoy nunca ha presentado embargos. Asimismo, tiene inversiones negociables en renta fija a corto plazo en CDT, con duraciones que van desde 125 a 367 días, y cuenta con cobertura natural por sus importaciones y exportaciones, por lo cual no realiza coberturas de tipo de cambio

La Figura 22 muestra los ingresos financieros obtenidos por la empresa en el período 2019-2023.



Nota. Cifras expresadas en COP miles de millones.

Fuente: elaboración de los autores.

Estos ingresos se dividen entre intereses ganados y diferencia en cambio, y presentan una mayor participación de los ingresos financieros generados por los primeros, que corresponden al 63,45 % del total generado en el período evaluado [Tabla 6].

Tabla 6. Carpas IKL. Detalle de los ingresos financieros (2019-2023)

Año	Intereses ganados	Diferencia en Cambio	Total
2023	628,324	652,802	1,281,126
2022	401,610	1,305,465	1,707,075
2021	80,187	279,271	359,458
2020	358,901	309,876	668,777
2019	3,336,545	221,020	3,557,565
Participacion	63.45%	36.55%	100%

Nota. Cifras expresadas en COP miles de millones.

Fuente: elaboración de los autores.

Las tasas efectivas anuales de los CTD en los que invierte la empresa evidencian una rentabilidad histórica en base 100 para el período evaluado del 4,85 % en las inversiones que se muestran en la Tabla 7.

Tabla 1. Carpas IKL. Detalle de los CDT (2019-2023)

Año	Tipo	Duración	Tasa
2023	CDT TUYA TF B360	185	14.11%
2023	CDT TUYA TF B360	367	14.95%
2022	CDT TUYA TF B360	125	14.09%
2021	CDT TUYA TF B360	365	3.50%
2020	CDT 180 DIAS BANCOLOMBIA	182	4.70%
2020	CDT 360 DIAS TUYA	184	3.02%
2019	CDT 180 DIAS Bnco de Occidente	183	4.95%
2019	CDT 180 DIAS Bnco de Occidente	183	5.00%
2019	CDT 360 DIAS TUYA	275	5.26%
2019	CDT 360 DIAS TUYA	366	5.75%

Fuente: elaboración de los autores.

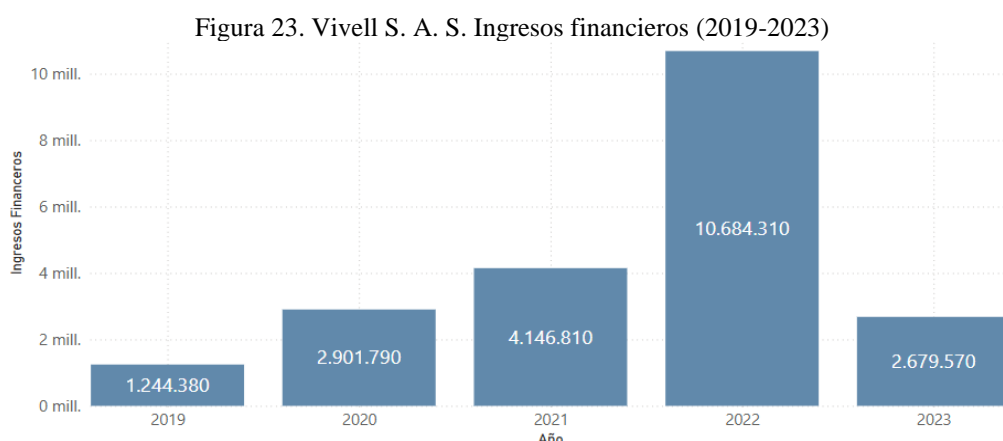
4.5.2 Análisis empresarial de Vivell S. A. S.

Vivell S. A. S. es una sociedad de acciones simplificada de carácter privado, constituida en conformidad con las normas colombianas y por documento privado de asamblea de accionistas el 6 marzo de 2014; su vigencia es indefinida y tiene su domicilio principal en Medellín. La empresa está certificada en el diseño, producción y comercialización de fajas médico-quirúrgicas, fajas de uso diario y, en general, productos de control; asimismo, cuenta con una participación a nivel nacional e internacional representada en cincuenta y cinco puntos de venta abiertos al público y cinco canales especializados, cuyos clientes son los médicos y el personal estético-quirúrgico (<https://www.fajate.co/acerca-fajate>).

Gestión de liquidez

La empresa mantiene un saldo significativo en efectivo y equivalentes al efectivo, lo que le permite tener una reserva de liquidez para cubrir sus necesidades operativas y las contingencias que se le presenten. Este saldo ha aumentado consistentemente desde 2019 hasta 2023, mostrando una mejora en su capacidad para generar y mantener efectivo, a la vez que genera ingresos adicionales por los rendimientos financieros en inversiones como fondos, CDT, con duraciones que van desde 153 a 366 días y Fiducuenta, que son inversiones de corto plazo fácilmente convertibles en efectivo. En la empresa no se identifica cobertura de tasa de cambio.

La Figura 23 muestra los ingresos financieros obtenidos en el período 2019-2023.



Nota. Cifras expresadas en COP miles de millones.

Fuente: elaboración de los autores.

Estos ingresos se dividen entre intereses ganados por la diferencia en cambio, comisiones sobre las tarjetas de crédito y descuentos comerciales, y presentan una mayor participación en los primeros, que corresponden al 92.82 % del total generado en el período evaluado.

Tabla 8. Vivell S. A. S. Detalle de los ingresos financieros (2019-2023)

Año	Intereses ganados	Diferencia en Cambio	Comision Sobre Tarjetas de Credito	Descuentos Comerciales	Total
2023	773,692,122	193,625,310	-	2,256,658	969,574,090
2022	375,637,619	10,299,134,854	-	9,535,599	10,684,308,072
2021	100,517,446	4,044,691,445	-	1,598,931	4,146,807,822
2020	22,680,423	2,869,584,375	-	9,523,167	2,901,787,965
2019	111,181,302	1,108,168,629	23,250,491	1,780,702	1,244,381,124
Participacion	6.94%	92.82%	0.12%	0.12%	100%

Fuente: elaboración de los autores.

Las tasas efectivas anuales de sus CTD evidencian una rentabilidad histórica en base 100 para el período evaluado del 8,08 % en las inversiones que se muestran en la Tabla 9.

Tabla 9. Vivell S. A. S. Detalle de los CDT (2019-2023)

Año	Entidad	Duración	Tasa
2023	Banco de Bogota	366	12.05%
2023	Coltefinancier	182	14.85%
2023	IRIS CF	368	14.30%
2023	IRIS CF	192	15.00%
2022	IRIS CF	154	11.00%
2022	Banco de Bogota	365	12.05%
2021	Bancamia	153	3.10%
2021	Bancamia	365	5.50%

Fuente: elaboración de los autores.

4.5.3 Análisis empresarial de Tejidos Especiales S. A. S.

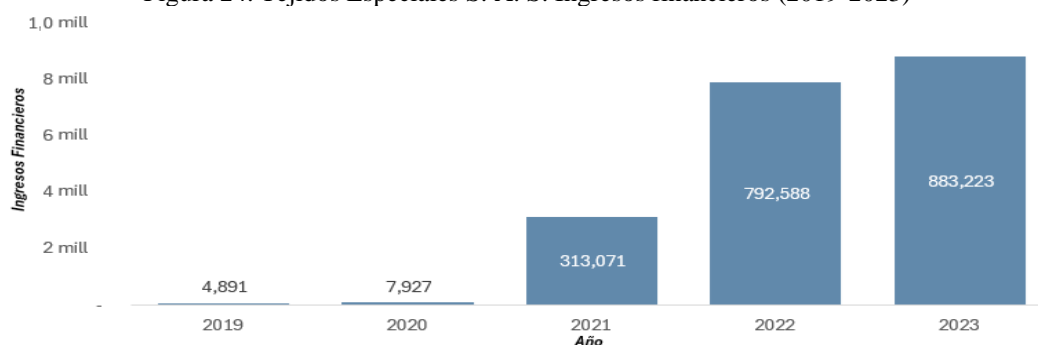
La sociedad comercial Tejidos Especiales S. A. S. fue constituida por escritura pública en Bogotá el 18 de octubre de 2000. Su objeto social es la transformación, producción, venta y comercialización de productos textiles, incluidos los fieltros y las lonas tejidas utilizadas en la industria pesada y, en general, los demás actos de comercio relacionados con la industria textil (<https://www.tejidosespeciales.com/>).

Gestión de liquidez

Desde 2019, la empresa mantiene efectivo y equivalentes compuestos de efectivo, bancos y depósitos y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez fácilmente convertibles en efectivo, sujetos a un bajo nivel de riesgo; asimismo, tiene inversiones negociables en renta fija a corto plazo en CDT, con duraciones de tres meses o menos.

La Figura 24 muestra los ingresos financieros obtenidos por la empresa en el período evaluado.

Figura 24. Tejidos Especiales S. A. S. Ingresos financieros (2019-2023)



Nota. Cifras expresadas en COP miles de millones.

Fuente: elaboración de los autores.

Estos ingresos se dividen entre intereses ganados por la diferencia en cambio y dividendos por su participación accionaria, y presentan una mayor participación en los primeros, que corresponden al 54,54 % del total generado en el período evaluado.

La Tabla 10 muestra un detalle de los ingresos financieros de la empresa en el período evaluado.

Tabla 10. Tejidos Especiales S. A. S. Detalle de los ingresos financieros (2019-2023)

Año	Intereses ganados	Diferencia en Cambio	Dividendos	Total
2023	18,134,003	523,082,000	342,006,819	883,222,822
2022	7,979,453	425,385,000	359,223,321	792,587,774
2021	20,109,245	182,115,000	182,115,000	384,339,245
2020	7,926,523			7,926,523
2019	4,890,506			4,890,506
Participacion	2.85%	54.54%	42.61%	100.00%

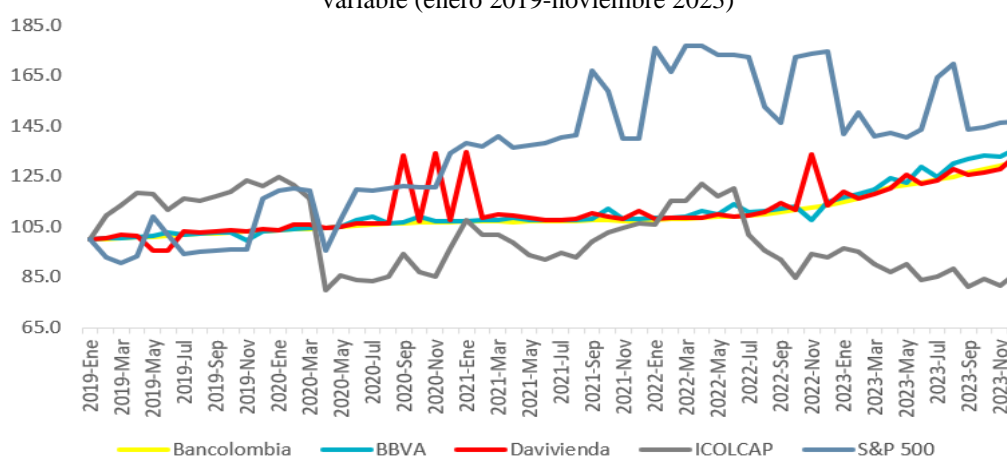
Fuente: elaboración de los autores.

4.6 Análisis de mercado

Según el contexto del mercado, se evidenció una tendencia positiva en los retornos tanto de renta fija como de renta variable, explicados por los efectos en las tasas de interés.

Como se evidencia en la Figura 25 y la Tabla 11, Vivell ha realizado una gestión superior en los fondos de inversión colombianos referenciados en esta investigación; con todo, aún no ha sido superior a la rentabilidad de los bonos del Tesoro de Estados Unidos ni, en general, al mercado de ese país, lo que puede brindarle nuevos espacios para aprovechar oportunidades fuera de Colombia.

Figura 25. Comparativo de las tendencias de alternativas de inversión evaluadas. Fondos de inversión y Renta variable (enero 2019-noviembre 2023)



Fuente: elaboración de los autores.

Tabla 11. Retornos históricos para las alternativas de inversión evaluadas (2019-2023) (I)

Año	Retornos							
	Bancolombia	BBVA	Davivienda	10 Year	ICOLCAP	S&P 500	CDTS Carpas	CDTS Vivell
2,019	3.58%	3.72%	3.11%	-27.82%	24.73%	19.18%	3.66%	
2,020	3.34%	3.54%	3.86%	-51.56%	-13.51%	16.16%	1.91%	
2,021	0.49%	3.99%	-19.78%	63.44%	-1.87%	27.04%	3.50%	3.4%
2,022	6.67%	7.38%	6.07%	155.26%	-8.85%	-19.48%	4.62%	8.3%
2,023	15.72%	18.20%	29.43%	0.00%	-7.07%	24.29%	10.98%	10.3%
Retorno Promedio	5.96%	7.37%	4.54%	27.86%	-1.31%	13.44%	4.93%	7.33%
Retorno Absoluto	5.83%	7.23%	3.36%	7.84%	-2.16%	11.97%	4.89%	7.29%
Retorno Activo	-2.01%	-0.62%	-4.49%	0.00%	-10.00%	4.13%	-2.95%	-0.55%

Fuente: elaboración de los autores.

Los hechos de mayor relevancia que movieron el mercado en el período evaluado fueron los siguientes:

- 2019. Los mercados financieros mostraron un comportamiento positivo, impulsados por las políticas monetarias complacientes de bancos centrales como la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE), así como por los avances en las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China. Las tasas de interés se mantuvieron en niveles bajos o incluso negativos en muchas economías desarrolladas, lo que favoreció los activos de renta variable, aunque la renta fija también presentó rendimientos positivos por la caída de los rendimientos soberanos.
- 2020. Estuvo dominado por la pandemia. En los primeros meses, los mercados financieros sufrieron caídas abruptas debido al confinamiento global y la incertidumbre económica; no obstante, la respuesta de los bancos centrales con políticas monetarias ultra-expansivas, la reducción de las tasas de interés y los programas de compra de activos propició una rápida recuperación [Figura 26].

Figura 26. Colombia. Situación financiera del período 2020-2021



Fuente: Grupo Bancolombia (2024).

- 2021. La reactivación económica global, junto con estímulos fiscales y monetarios, impulsó los mercados de renta variable a nuevos máximos. Con todo, comenzaron a surgir señales de presión inflacionaria, especialmente en Estados Unidos. Por su parte, la renta fija comenzó a enfrentar desafíos, con un leve repunte en las tasas que afectó particularmente a los bonos de largo plazo, que mostraron caídas en precio [Figura 27].

Figura 27. Colombia. Crecimiento del PIB por sectores, variación anual en % (2016-2021)

Sector	Part.	2016	2017	2018	2019	2020 Anterior	2020 Revisado	2021
PIB total	100%	2.1%	1.4%	2.5%	3.3%	-6.0%	-7.5%	5.5%
Agropecuario	8.5%	2.7%	5.6%	2.4%	1.9%	-2.9%	1.2%	3.6%
Minería	4.8%	-2.9%	-5.8%	-1.9%	2.0%	-23.6%	-15.2%	9.4%
Manufactura	11.5%	3.2%	-1.8%	1.6%	1.6%	-3.6%	-10.1%	7.0%
Servicios públicos	3.1%	0.0%	2.9%	2.5%	2.8%	-2.2%	-2.9%	4.5%
Construcción	6.1%	3.6%	-2.0%	-0.4%	-2.0%	-13.7%	-19.2%	7.5%
Comercio, alojamiento, transporte, alimentación	16.5%	2.7%	1.9%	2.7%	4.8%	-6.4%	-14.0%	11.0%
Comunicaciones	2.9%	-0.7%	-0.2%	2.9%	1.7%	-1.8%	-2.9%	2.6%
Financiero	4.9%	3.0%	5.4%	3.6%	5.7%	-2.6%	1.6%	1.6%
Inmobiliario	9.4%	3.5%	3.1%	2.7%	3.0%	-6.4%	1.6%	1.6%
Actividades profesionales	7.1%	-2.4%	1.5%	3.6%	3.7%	-0.2%	-3.6%	4.2%
Administración pública, educación y salud	15.5%	3.7%	3.5%	4.6%	4.9%	-1.0%	-1.5%	2.1%
Entretenimiento y otros servicios a hogares	2.3%	5.5%	2.1%	2.3%	3.4%	-4.3%	-20.1%	5.9%
Impuestos	9.3%	1.1%	1.1%	2.9%	4.6%	-11.4%	-10.5%	4.3%

Fuente: Grupo Bancolombia (2024); Colombia, DANE (2024).

- 2022. La inflación alcanzó niveles no vistos en décadas, lo que obligó a los bancos centrales a iniciar un ciclo de alzas de las tasas de interés. Esta revalorización del costo del dinero tuvo efectos negativos en los mercados de renta variable y también en los instrumentos de renta fija previamente emitidos, cuyos precios cayeron. Sin embargo, las nuevas emisiones comenzaron a ofrecer rendimientos más atractivos, especialmente en deuda corporativa de alta calidad y bonos del Tesoro de corto y mediano plazo [Figura 28].

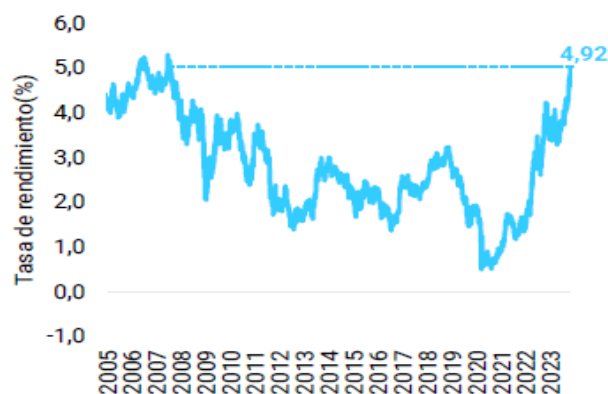
Figura 28. Mundo. Histórico de la inflación histórica (marzo 2019-septiembre 2023)



Fuente: Colombia, Banco de la República (s. f.).

- 2023. La renta fija recuperó protagonismo como una opción de inversión. Con tasas de interés en niveles elevados, los inversionistas comenzaron a ver valor en instrumentos como los bonos gubernamentales, los certificados de depósito y la deuda corporativa de grado de inversión. A diferencia de los años anteriores, el entorno de las altas tasas generó una oportunidad para asegurar rentabilidades atractivas sin asumir altos niveles de riesgo. Además, la inflación comenzó a moderarse, lo que favoreció una mayor estabilidad en los precios de estos activos [Figura 29].

Figura 1. Histórico de la tasa del de los bonos del Tesoro de Estados Unidos a diez años (2005-2023)



Fuente: Corficolombiana (2025).

5. Conclusiones y Recomendaciones

En relación con el objetivo de este proyecto: visibilizar las alternativas de inversión disponibles en el mercado colombiano para las ME del sector textil con el propósito de potenciar su gestión financiera su liquidez, se logró obtener resultados que permitieron analizar su gestión en sus variables financieras. De ello se destaca la importancia en el control y la administración de los excedentes de liquidez, así como el seguimiento a los principales indicadores financieros claves relacionados con el ciclo de efectivo o el capital de trabajo, ya que una adecuada asignación de los recursos permitirá determinar la capacidad para establecer los flujos de efectivo de manera eficiente entre operación y estrategias de inversión.

A partir de los resultados obtenidos en el proceso metodológico se puede concluir que los indicadores financieros estudiados son claves en toda organización, ya que dan cuenta de la salud financiera de las empresas; ahora bien, para las empresas del sector textil en Colombia en específico se concluye que los indicadores con mayor relevancia fueron dos: 1) el margen Ebitda, correspondiente al frente de rentabilidad, toda vez que al contar con un margen positivo puede existir la posibilidad de destinar los excesos de liquidez en diferentes alternativas de inversión que apunten a un desempeño positivo en las líneas financieras del estado de resultados, puntualmente las del margen financiero por la posición propia; y 2) la razón de efectivo desde la liquidez y la solvencia, toda vez que es crucial en el sector textil, donde los ciclos de producción y ventas pueden generar fluctuaciones en el flujo de caja; por tanto, una razón de efectivo adecuada garantiza que las empresas puedan afrontar pagos inmediatos sin depender excesivamente de financiamiento externo, lo que reduce el riesgo financiero. La investigación dio cuenta de que el top 10 de empresas analizadas en este indicador supera el valor de referencia evaluado de 0,32x.

Como recomendación, en relación con los indicadores financieros de eficiencia o actividad, es importante realizar una gestión activa en las variables que componen el capital de trabajo, por ejemplo, estableciendo políticas de crédito en las cuentas por cobrar, a fin de obtener los pagos en tiempos definidos y oportunos y minimizar el riesgo de crédito por impago.

En relación con los inventarios, la metodología de costeo implementada por las empresas top fue de promedio ponderado, lo que les permitió mantener un nivel de costos sobre las ventas controlado; sin embargo, es necesario realizar revisiones periódicas en la rotación de los productos para determinar la producción y optimizar el nivel de almacenamiento.

En relación con las cuentas por pagar, las empresas top procuraron mantener relaciones estables y de confianza con los proveedores y los acreedores, asegurando que los pagos se realizaran de manera oportuna, aunque también abriendo la posibilidad de negociaciones que les permitiera oportunidades de apalancamiento en el corto plazo.

La Tabla 12 muestra una comparación de los rendimientos de las alternativas de inversión respecto a las rentabilidades históricas de las inversiones en las cuales las empresas analizadas

han invertido, donde se logró evidenciar que han realizado una gestión activa en inversiones principalmente conservadoras como los CDT, y aunque ninguna alcanzó la rentabilidad absoluta de los bonos del Tesoro de Estados Unidos a diez años, lograron aproximarse lo suficiente para mantener este tipo de alternativas vigentes.

Tabla 12. Retornos históricos para las alternativas de inversión evaluadas (2019-2023) (II)

Retornos									
Año	Bancolombia	BBVA	Daviyenda	10 Year	ICOLCAP	S&P 500	CDTS Carpas	CDTS Vivell	
2,019	3.58%	3.72%	3.11%	-27.82%	24.73%	19.18%	3.66%		
2,020	3.34%	3.54%	3.86%	-51.56%	-13.51%	16.16%	1.91%		
2,021	0.49%	3.99%	-19.78%	63.44%	-1.87%	27.04%	3.50%	3.4%	
2,022	6.67%	7.38%	6.07%	155.26%	-8.85%	-19.48%	4.62%	8.3%	
2,023	15.72%	18.20%	29.43%	0.00%	-7.07%	24.29%	10.98%	10.3%	
Retorno Promedio	5.96%	7.37%	4.54%	27.86%	-1.31%	13.44%	4.93%	7.33%	
Retorno Absoluto	5.83%	7.23%	3.36%	7.84%	-2.16%	11.97%	4.89%	7.29%	
Retorno Activo	-2.01%	-0.62%	-4.49%	0.00%	-10.00%	4.13%	-2.95%	-0.55%	

Fuente: elaboración de los autores.

Se recomienda, entonces, continuar ejerciendo una posición activa respecto los excedentes de liquidez y considerar la diversificación entre diferentes estrategias de inversión de bajo riesgo que les permita a las empresas analizadas obtener mayores beneficios económicos en relación con las oportunidades que ofrece el mercado, por lo que se alienta al personal adscrito a sus estructuras financieras que estén en constante actualización sobre el mercado de valores. A la fecha de la elaboración de la investigación (abril de 2025), el panorama actual sigue siendo favorable en términos de los rendimientos financieros en los fondos de inversión colectiva (Grupo Bancolombia, 2024), ya que se prevé que la inflación se desacelerará, lo que podría llevar a nuevas reducciones en la tasa de política monetaria y hará que la renta fija del país tenga buen desempeño.

En términos globales, las expectativas ahora están puestas en una disminución sostenida de las tasas de interés de largo plazo en Estados Unidos entre 2025 y 2027. Esto tiene un impacto significativo en la valoración de diversos activos, desde la renta fija hasta la renta variable y los alternativos, consolidando el panorama positivo para los próximos años. (Grupo Bancolombia, 2024)

Finalmente, en relación con la gestión financiera, los indicadores analizados y las alternativas de inversión evaluadas, se destaca que Vivell S. A. S. realiza una gestión activa de sus recursos financieros y puede ser catalogada como referente para las demás empresas que buscan optimizar su gestión.

Para futuros trabajos se recomienda explorar opciones de inversiones o estrategias de coberturas de tipo de cambio para las posiciones en dólares, en relación con los efectos de la volatilidad, combinando estrategias que contemplen diferencia en cambio y oportunidades de inversión.

Referencias

- Agudelo R., D. A. (2014). *Inversiones en renta variable. Fundamentos y aplicaciones al mercado accionario colombiano*. Medellín: Fondo Editorial Universidad EAFIT. <https://www.digitaliapublishing.com/a/67661>
- Asociación Nacional de Instituciones Financieras, ANIF. (2021, 9 de diciembre). *Retos y oportunidades de las pymes*. Comentario Económico del Día. <https://www.anif.com.co/comentarios-economicos-del-dia/retos-y-oportunidades-de-las-pymes/>
- Autorregulador del Mercado de Valores, AMV. (2019). *Administración de Portafolios* (3.ª ed.). Bogotá: AMV.
- Autorregulador del Mercado de Valores, AMV. (2020). *Renta fija operador. Guía de estudio renta fija*. Bogotá: AMV.
- Autorregulador del Mercado de Valores, AMV. (2021). *Guía de estudio de derivados*. Bogotá: AMV.
- Autorregulador del Mercado de Valores, AMV. (2023). *Fondos de inversión colectiva*. Bogotá: AMV.
- Ávila Bautista, C., & Mesa Pardo, D. (2024). *Variables estratégicas para el acceso al financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector del comercio* [tesis de maestría, Universidad EAFIT, Medellín]. <https://repository.eafit.edu.co/items/00cc456d-4b7b-4dff-aa45-4c701fcea652>
- Colombia, Banco de la República. (s. f.). *Liquidez*. <https://www.banrep.gov.co/es/glosario/liquidez>
- Colombia, Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE. (2024). *Producto Interno Bruto (PIB)*. <https://www.dane.gov.co/index.php/lista-de-resultados-de-busqueda?q=PIB+2024>
- Colombia, Presidencia de la República. (2010). *Decreto 2555* [«por el cual se recogen y reexpiden las normas en materia del sector financiero, asegurador y del mercado de valores y se dictan otras disposiciones»]. <https://www.funcionpublica.gov.co/eva/gestornormativo/norma.php?i=40032>
- Colombia, Presidencia de la República. (2019). *Decreto 957* [«por el cual se adiciona el Capítulo 13 al Título 1 de la Parte 2 del Libro 2 del Decreto 1074 de 2015, Decreto Único del Sector Comercio, Industria y Turismo...»]. <https://www.funcionpublica.gov.co/eva/gestornormativo/norma.php?i=94550>
- Colombia, Superintendencia Financiera, SFC. (s. f.-a). *Boletín Macroeconómico*. <https://www.superfinanciera.gov.co/publicaciones/10115161/boletin-macroeconomico/>
- Colombia, Superintendencia Financiera. (s. f.-b). *Guías del inversionista*. <https://www.superfinanciera.gov.co/publicaciones/13086/guias-del-inversionista-13086/>
- Colombia, Superintendencia Financiera. (s. f.-c). *Reporte de rentabilidades FIC*. <https://www.superfinanciera.gov.co/ReporteInformacionFIC/faces/reportes/consultaReporte.rte.xhtml>
- Colombia, Superintendencia Financiera. (1995). *Circular básica contable y financiera (Circular externa 100 de 1995)*.

- <https://www.superfinanciera.gov.co/publicaciones/15466/normativanormativa-generalcircular-basica-contable-y-financiera-circular-externa-de-15466/>
- Confecámaras. (2023). *La supervivencia empresarial en Colombia: estudio de los factores clave que impulsan la permanencia de las empresas en el mercado*. <https://confecamaras.org.co/wp-content/uploads/2024/01/estudio-supervivencia-mayo-9.pdf>
- Corficolombiana. (2025). *Informe trimestral*. <https://investigaciones.corfi.com/>
- Universidad EAFIT. (s. f.). Factoring-Leasing. Consultorio contable. <https://www.eafit.edu.co/escuelas/administracion/consultorio-contable/Documents/C%20Factoring%20-%20Leasing.pdf>
- EY, & ColCapital. (2020). *Industria de capital privado en Colombia: una herramienta hacia la reactivación económica* (7.^a ed.). https://www.ey.com/es_co/insights/strategy-transactions/industria-fondos-capital-privado-septima-edicion
- Grupo Bancolombia. (2024). *Estrategias de inversión en Colombia para el primer semestre de 2025*. <https://www.bancolombia.com/empresas/capital-inteligente/mercado-capitales/proyecciones-estrategias-inversion-colombia>
- Investing.com (s. f.). Sitio web <https://es.investing.com>
- Jaramillo, C., Ortiz, N., & Asencio, L. (2013). Los bonos latinoamericanos. *Debates IESA*, 18(2), 57-63. <http://virtual.iesa.edu.ve/servicios/wordpress/wp-content/uploads/2014/07/bonoslatinoamericanos.pdf>
- Liao, J., Welsch, H., & Moutray, C. (2008). Start-up resources and entrepreneurial discontinuance: the case of nascent entrepreneurs, *Small Business Strategy*, 19(2), s. pp. <https://jsbs.scholasticahq.com/article/26503-start-up-resources-and-entrepreneurial-discontinuance-the-case-of-nascent-entrepreneurs>
- Llanes, M. C. (2024, 2 de febrero). *Una mirada a las mipymes en Colombia*. BBVA Research. <https://www.bbva.com/publicaciones/colombia-una-mirada-a-las-mipymes-en-colombia/>
- Mesa Tibaduiza, A. P., Murcia Vega, L. E., & Reinoso Guzmán, L. P. (2021). *Análisis de la tendencia de los indicadores de endeudamiento y apalancamiento en el corto y largo plazo de las empresas de la zona Sabana Centro de Cundinamarca en el período 2016 al 2019* [tesis de pregrado Universidad Uniminuto, Bogotá]. <https://repository.uniminuto.edu/server/api/core/bitstreams/74d43063-013b-4761-a76e-58a2879bbb9c/content>
- Nava, R., & Marbelis, A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), s. pp. https://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009
- Nieto Dorado, W. F. & Cuchiparte Tisalema, J. P. (2022). Análisis e interpretación de los estados financieros y su incidencia en la toma de decisiones para una pyme de servicios durante los períodos 2020 y 2021. *Dominio de las Ciencias*, 8(3), 1062-1085. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8635251>
- Pacheco, J. C., Castañeda, W., & Caicedo, C. H. (2002). *Indicadores integrales de gestión*. McGraw-Hill Interamericana.
- Ross, S. Westerfield, R., & Jaffe, J. (2012). *Finanzas corporativas* (9.^a ed.). McGraw-Hill.

San Deogracias García, J. (2015). *Análisis económico y financiero del sector textil. Un estudio comparativo entre Adolfo Domínguez, S. A., Bimba & Lola Studio, S. L. y Sociedad Textil Lonia, S. A.* [tesis de pregrado, Universidad de Valladolid, Valladolid]. <https://uvadoc.uva.es/handle/10324/13215>