

CARACTERIZACIÓN DE LOS MECANISMOS DE FINANCIACIÓN PARA LAS MEDIANAS EMPRESAS DEL SECTOR AGROINDUSTRIAL COLOMBIANO

RESUMEN

Las empresas para permanecer y más aún para crecer en el mercado necesitan fuentes de financiamiento. En este artículo se caracterizan diversos mecanismos de financiamiento, tanto internos como externos, diferenciando el costo, los requisitos de acceso y el perfil de la empresa a financiar, para cada mecanismo. El énfasis del artículo son las medianas empresas del sector agroindustrial colombiano, por su gran relevancia social en su relación con la seguridad alimentaria, y su importancia económica vista desde el aporte del sector en el PIB, exportaciones y empleo. El propósito de este artículo es generar conocimiento de las diversas alternativas de financiamiento para los medianos empresarios del sector agroindustrial colombiano.

Palabras clave: factoring, fondos de capital privado, fondos de venture capital, inversionistas ángeles, leasing.

CHARACTERIZATION OF FINANCING MECHANISMS FOR MEDIUM-SIZED COMPANIES IN THE COLOMBIAN AGRICULTURAL INDUSTRY

ABSTRACT

Companies to stay and even more to grow in the market need sources of financing. This article characterizes various financing mechanisms, both internal and external, differentiating the cost, the access requirements and the profile of the company to be financed, for each mechanism. The emphasis of the article is the medium-sized companies of the Colombian agricultural industry, due to its great social relevance in relation to food security, and its economic importance as seen from the contribution of the sector in GDP, exports and employment. The purpose of this article is to generate knowledge of the different financing alternatives for medium-sized entrepreneurs in the Colombian agricultural industry.

Keywords: angel investors, factoring, leasing, private equity funds, venture capital funds.

JAVIER ZÁRATE REYES

^[1] Contador Público, MBA de la Universidad Nacional de Colombia. Candidato a Especialista en Gerencia Financiera de la Fundación Universitaria Claretiana. Profesional Universitario en el Instituto para la Protección de la Niñez y la Juventud. Correo Electrónico: javier.zarate.reyes@gmail.com 0000-0003-4491-0519. https://scienti.colciencias.gov.co/cv/visualizador/generarCurriculoCv.do?cod_rh=0001697234

NELCY DEINIR SUÁREZ RAMÍREZ¹

Contadora Pública. Candidata a Especialista en Gerencia Financiera de la Fundación Universitaria Claretiana. Correo electrónico: deine17@hotmail.com

Recibido: abril 20 de 2018. Aprobado: junio 15 de 2018.

DOI: <http://dx.doi.org/10.21017/Pen.Repub.2018.n9.a43>

Caracterización de los mecanismos de financiación para las medianas empresas del sector agroindustrial colombiano

I. Introducción

La economía de cada país es dinamizada por la actividad económica de las empresas, las cuales se dedican fundamentalmente a la producción de bienes (para satisfacer la demanda interna, así como para exportación), así como a la prestación de diversos servicios.

Las empresas agroindustriales representan generación de empleo, y garantizan la seguridad alimentaria. Para el correcto funcionamiento de las empresas es necesario contar con recursos materiales, los cuales son indispensables para la consecución de los objetivos de la empresa, relacionados con su permanencia y crecimiento.

Dado que los recursos de los socios son limitados, las empresas necesitan acudir a fuentes de financiación para obtener los recursos que les permitan operar de forma adecuada o para expandir sus operaciones.

El mecanismo de financiación tradicional es el crédito bancario, sin embargo, para acceder a éste, el banco le exige al solicitante de crédito una serie de requisitos con los que generalmente no cuenta, por lo que el empresario no obtiene la financiación que buscaba.

Algunos empresarios ignoran que existen mecanismos de financiación para los cuales no tienen que acudir al sector financiero, y que son propios de una adecuada gestión financiera del flujo de caja de la empresa, por ejemplo, obtener mayores plazos de pago con proveedores es una estrategia que mejora el flujo de caja y libera recursos para financiar otros proyectos de la empresa. Mejorar la gestión de recaudo de cartera, hace que la compañía recupere más rápido su efectivo, y este se encuentre disponible para financiar sus planes. Disminuir el porcentaje de dividendos, es una política que le permite a la empresa reservar liquidez para su operación, o para su expansión. Al hacer uso de estas estrategias, no se requiere pisar un banco, pero se obtiene financiación de calidad.

Existen otros mecanismos de financiación de naturaleza pública, como subsidios, coberturas de tasa, disminución de tasas impositivas, capitales semilla, entre otros, que están disponibles para ciertos sectores empresariales y geográficos, algunos de los cuales proveen capital no reembolsable, y en otros casos facilitan capital en condiciones de mayor favorabilidad que el sector financiero.

Una empresa también puede financiarse a través de la emisión de acciones o de bonos, procesos que operan mucho mejor cuando se realizan a través de la Bolsa de Valores de Colombia, pero que no están restringidos a ésta.

Además existen los fondos de capital de riesgo, que financian la expansión de empresas estrella, para obtener un rendimiento por su inversión, generando valor en el camino.

II. Objetivos

Objetivo general

Caracterizar los mecanismos de financiación empresarial en las medianas empresas del sector agroindustrial colombiano, para el aprovechamiento de los empresarios.

Objetivos específicos:

- Señalar los factores clave para la financiación empresarial a través de una revisión teórica y de la experiencia colombiana.
- Identificar las ventajas del financiamiento empresarial en Colombia.
- Desarrollar estrategias de financiación empresarial a partir del caso colombiano.

III. Estado del Arte

Existen algunos estudios que han abordado el tema de los mecanismos de financiación en Colombia, la mayoría de ellos solo mencionan los mecanismos existentes sin entrar a detallar cada uno, el acercamiento lo hacen desde el punto de vista del derecho, analizando los contratos respectivos en cada mecanismo. Otros estudios son demasiado específicos, por lo que su utilidad se reduce a un pequeño sector determinado. La presente propuesta de investigación

si bien está enmarcada en el sector agroindustrial, presenta al detalle los mecanismos de financiación existentes en Colombia disponibles para las medianas empresas, por lo que su rango de aplicabilidad es mucho más amplio.

Los principales estudios referentes a la temática de investigación son:

1. Mecanismos de financiación empresarial en Colombia

Rodríguez (2012), resume en su estudio los mecanismos de financiación empresarial que hay en Colombia, desde la perspectiva del derecho comercial. Los recursos de los que dispone el empresario en Colombia para la financiación de su actividad comercial, provienen básicamente de dos fuentes: las internas, que se refieren al capital que posee el empresario y que toma de su propio patrimonio, y las externas, aquellas otorgadas por terceros quienes, a través de diferentes figuras jurídicas, facilitan el acceso al capital requerido.

Este estudio es útil para la investigación por la identificación que realiza de los mecanismos de financiación en Colombia, su enfoque es jurídico, por lo que las conclusiones y recomendaciones que hace se basan en temas de derecho, por lo tanto, la principal diferencia con la presente propuesta, es en primer lugar, el detalle de cada mecanismo de financiación y por otro lado, el enfoque financiero, que se pretende imprimir en la presente investigación y posteriores recomendaciones.

2. Mecanismos de financiación para empresas innovadoras

Según Muñoz, citado por Calderón (2015) se identifican algunos mecanismos de financiación existentes en Colombia, sin embargo, dadas las limitaciones propias de un artículo de revista, no entra en detalle de dichos mecanismos.

El enfoque del artículo es el fomento del emprendimiento de base tecnológica, la principal diferencia con la presente investigación, es que nos centramos en las medianas empresas del sector agroindustrial por lo que, tanto el enfoque de investigación es diferente, así como el alcance de nuestra investigación es más amplio.

3. Mecanismos alternativos de financiación en Colombia

Es un estudio de la revista antioqueña de economía y desarrollo (RAED) realizado en 2017 y publicado por la Cámara de Comercio de Medellín.

Es un excelente estudio que reviste gran utilidad para la presente investigación en tanto detalla muchos de los mecanismos alternativos de financiación

existentes en Colombia, y realiza una comparación internacional respecto de la presencia y el acceso a dichos mecanismos.

Es un documento completo, la presente propuesta se diferencia en que el alcance es más específico, no relaciona las experiencias internacionales, y por otro lado, se concentra en las características del sector agroindustrial y en las medianas empresas. Finalmente la investigación propuesta también contempla las fuentes tradicionales de financiamiento, como el crédito bancario y el financiamiento interno, a diferencia del estudio realizado por la RAED.

4. Mecanismos de financiación para las PYME Colombia vs Panamá

Es una tesis de pregrado en Administración Financiera de Juan Morales, María Arboleda y Melissa Hoyos, presentada en 2017 en Colombia, esta tesis es útil en tanto identifica y analiza los mecanismos de financiación presentes en Colombia para las PYMES. Además presenta una comparación internacional con Panamá, respecto del acceso de las PYMES al financiamiento.

La propuesta de investigación se diferencia de esta tesis, en el alcance, pues la investigación que propongo se concentra en las medianas empresas del sector agroindustrial y no en todas las PYMES. Por otro lado, me enfoco en la experiencia colombiana. Finalmente, la presente investigación es más completa respecto del análisis financiero comparativo de cada mecanismo de financiación y además incluye la financiación interna.

5. Mecanismos de financiación para empresas en Colombia

La Iniciativa Cluster de Industrias Creativas y de Contenidos es un grupo de empresas que se encuentra apoyada por la Cámara de Comercio de Bogotá, estas empresas se encuentran relacionadas con el cine, publicidad, medios de comunicación, videojuegos y animación digital como lo son: agencias de publicidad, agencias de medios, agencias de marketing, canales de TV, productoras cinematográficas, productoras audiovisuales, postproductoras, estudios de animación digital y estudios de videojuegos. Este grupo de empresarios conscientes de que las barreras de financiamiento son uno de los más grandes obstáculos que enfrentan los empresarios y emprendedores para sacar sus proyectos adelante se dieron a la tarea de elaborar esta guía informativa, en la cual recopilan diversas fuentes de financiación que, aunque son específicas para las empresas de este sector también aporta conocimiento para el desarrollo de nuestro proyecto de grado.

Dentro de las fuentes de financiación mencionadas se encuentran: Instituciones Financieras, Fondos de Capital Privado y de Emprendimiento, Ángeles

Inversionistas, Crowdfunding, Programas y Convocatorias Públicas, Fondos Cinematográficos, Aceleradoras e Incubadoras de Empresas, Concursos, Fondos Propios, FFF (siglas en inglés de Family, Friends & Fools), cada una de estas fuentes de financiación contiene una breve descripción de cada una así como información relevante como el servicio ofrecido, nombre de las instituciones a las que se debe recurrir, link de contacto, sector, dirección web, etc.

6. Caracterización de fuentes de financiamiento para empresas culturales en el ámbito público y privado, nacional e internacional

El objetivo de esta investigación es visibilizar las diferentes instituciones dedicadas a brindar apoyo a programas, proyectos, convocatorias que aportan a la financiación cultural, aunque esté dirigido a industrias culturales nacionales es de gran utilidad en el desarrollo de nuestro trabajo de grado pues nos enseña a definir estrategias de financiación para diversificar la fuentes y hacer un análisis completo en cuanto al costo de oportunidad, distribución de los recursos, capital humano y la competencia. Además, presenta una detallada matriz de datos sobre la caracterización de las fuentes de financiamiento aclarando los métodos de trabajo de cada uno, la destinación de los recursos e información específica de cada forma de financiamiento, así como los convenios de articulación entre las empresas dedicadas al fortalecimiento del sector cultural.

7. Eliminando barreras: El financiamiento a las pymes en América Latina

Este trabajo pretende identificar las estrategias apropiadas a la hora de financiar cualquier proyecto, abarca desde la estructura institucional existente hasta las políticas de desarrollo financiero que facilitan el acceso al crédito generando mercados más equitativos y una economía más dinámica. Este documento presenta una serie de recomendaciones como la profundización en la oferta de servicios financieros, mayor coordinación entre los instrumentos no financieros permitiendo el aumento gradual de la productividad, la competitividad y el emprendimiento nacional, pretende convertir a BANCOLDEX en una agencia de desarrollo ofreciendo mayor coordinación con las otras entidades del Estado.

8. La financiación de nuevas empresas en Colombia, una mirada desde la demanda

Esta investigación está dirigida al emprendimiento y la creación de empresas se enfoca principalmente en las barreras para el fomento y desarrollo

empresarial que enfrentan nuevas empresas, resaltando las diferentes propuestas y esquemas de solución aportando a nuestro trabajo información valiosa acerca de cada una de las diferentes situaciones que se pueden llegar a presentar a la hora de iniciar actividades empresariales más aun cuando se evidencia que la gran mayoría de emprendedores no poseen el conocimiento suficiente de las diferentes fuentes de financiación y que se ajusten a sus necesidades específicas.

9. Mecanismos de financiación y gestión de recursos financieros del sector agropecuario en Colombia

Este artículo se encuentra enfocado en la actividad agropecuaria y es de gran apoyo ya que enmarca toda la investigación sobre los gremios pertenecientes a la actividad del campo y las diferentes dificultades que enfrentan estos sectores a la hora de acceder a los mecanismos de financiación, garantizando a este sector empresarial beneficios acorde a los ciclos económicos del sector.

10. Análisis de los proyectos del sector agropecuario financiados por Colciencias durante el año 2010

Este documento permite analizar el financiamiento recibido por parte de Colciencias a varias empresas del sector agropecuario, dejando ver que el mayor número de proyectos financiados pertenecieron al subsector agrícola, es de gran aporte para nuestra investigación ya que da cuenta de los materiales y métodos utilizados en el desarrollo del trabajo así como las variables más significativas a la hora de establecer la fuente de financiamiento.

11. Financiación de nuevas empresas: comparación de las fuentes de financiación en Colombia y Chile (2013)

El objetivo del artículo es identificar y comparar las fuentes de financiación empleadas en Colombia y Chile y sus factores influyentes, de acuerdo a la información recolectada se evidencia que las empresas se financian principalmente con fuentes internas, préstamos bancarios y créditos de proveedores.

IV. Marco Teórico

Según Confecámaras, (citado en Vega, 2016) las empresas colombianas sólo sobreviven al primer año el 29%. Para el caso de Bogotá, subsisten el primer año el 55%, sin embargo, al cuarto año sólo llega el 23%.

Cabello (2015) afirma: “La gestión del flujo de caja es clave para lograr el éxito en la empresa. Las organizaciones que logran una buena administración del efectivo tienen más posibilidades de prolongar su actividad a lo largo del tiempo.” De lo anterior se puede deducir que una adecuada gestión del efectivo consiste en acelerar las entradas de efectivo y retrasar las salidas del mismo, sin incurrir en incumplimiento de obligaciones.

El énfasis de esta investigación es el sector agroindustrial por considerarlo de gran importancia social, por su relación con la seguridad alimentaria y además por su importancia económica para el país pues según Proexport (2013), Colombia es el segundo país en Latinoamérica con la mayor precipitación y séptimo del mundo con mayor disponibilidad de agua. El sector agropecuario ha sido uno de los principales motores del desarrollo económico en Colombia. Aporta el 9% del PIB, el 21% de las exportaciones y genera el 19% del empleo total del país, y se constituye en un gran atractivo mundial para la inversión extranjera directa.

De acuerdo a la FAO, (citada en Invierta en Colombia, 2010), *“Colombia se ubica en el puesto 25 entre 223 países, en donde se evalúa el potencial del área agrícola sin afectar el área de bosque natural. Este potencial de crecimiento según el Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural se estima en 10 millones de hectáreas, dentro de las que se encuentran áreas no aprovechadas y otras que tradicionalmente han sido utilizadas sin atender criterios de vocación productiva.”*

Según la firma, Profesión líder (2018) *“El sector agropecuario en Colombia es uno de los principales mercados con mayor crecimiento a mediano y largo plazo, gracias a las excelentes condiciones naturales que tiene el país, que permiten desarrollar de manera óptima el negocio agrícola y posicionar a Colombia como uno de los principales exportadores en Latinoamérica y a nivel global.”*

El sector agroindustrial presenta buenas perspectivas de crecimiento pues según el Fondo Internacional para Desarrollo Agrícola (FIDA), citado por Asobancaria (2016) *“la proyección de alimentos en países en desarrollo deberá duplicarse para 2050 debido al crecimiento del ingreso disponible de las economías emergentes, la mejora en la calidad de dieta y el crecimiento en la población mundial, que alcanzará las 9.000 millones de personas.”*

Según Sánchez, Osorio y Baena (2007), el principal obstáculo para el desarrollo de las PYMES en Colombia, lo constituyen las restricciones al crédito.

De acuerdo al Consejo Privado de Competitividad (2018), *“La financiación empresarial es una de las condiciones necesarias para que las empresas puedan crecer y hacer inversiones que aumenten su productividad. Las fuentes de financiación y sus condiciones determinan la dinámica de creación y supervivencia de las empresas.”*

Según la firma D'Alessio Irol (2008), el financiamiento de capital de trabajo constituye el principal servicio que brindan las entidades bancarias de América latina a las PYMES.

De acuerdo a LAVCA (2013), los principales desafíos y obstáculos de Colombia, para la atracción de fondos de capital privado son: la percepción de corrupción y la implementación de normas internacionales de contabilidad. Otro aspecto considerado como debilidad es la alta tasa impositiva comparada con otros países latinoamericanos.

Según Rodríguez (2012), *“Los recursos de los que dispone el empresario en Colombia para la financiación de su actividad comercial, provienen básicamente de dos fuentes: las internas, que se refieren al capital que posee el empresario y que toma de su propio patrimonio, y las externas, aquellas otorgadas por terceros quienes, a través de diferentes figuras jurídicas, facilitan el acceso al capital requerido.”*

Según RAED (2017), *“Entre las barreras que impiden un mayor acceso al sistema financiero a las empresas se destacan la falta de una asistencia financiera apropiada y de esquemas de financiación acordes con las necesidades y posibilidades de este segmento.”*

De acuerdo a Morales, Arboleda y Hoyos (2017), *“Mientras que solamente cerca de 10% de las PYMES latinoamericanas exportan parte de su producción, en Europa la fracción de PYMES exportadoras asciende al menos a 40% del total.”*

Según Fedeleasing (2018), *“El leasing es una operación mediante la cual un establecimiento de crédito, denominado arrendador financiero, le otorga el uso y el goce de un activo a su cliente, el cual se denomina locatario, a cambio del pago de unos cánones.”*

El diagrama de Berger y Udell, (citado en Arbeláez, Zuleta y Velasco, 2003) explica que: *“cuando las empresas son muy pequeñas tienen acceso a recursos de crédito informal, cuando son pequeñas y medianas con alguna disponibilidad de garantías tienen acceso a crédito de entidades financieras, crédito comercial y banca de segundo piso. Sólo las empresas más grandes con historial de riesgo y crédito conocidos, tienen acceso al financiamiento a través de emisión de acciones, emisión de bonos, papeles comerciales y acceso al mercado de deuda”.*

Finalmente, Bula (2016) resalta la flexibilidad como una ventaja del leasing respecto de otros mecanismos del sector financiero, en el sentido que le permite a la empresa cliente definir las características del activo a financiar, y negociar las condiciones de pago, ya que le permite establecer sus pagos en función de su flujo de caja y, de acuerdo con ellos, fijar el plazo del leasing.

V. Metodología propuesta

Esta propuesta de trabajo de grado se realizará a través de una investigación descriptiva, con la cual se busca explicar los distintos mecanismos de financiación disponibles para las medianas empresas agroindustriales en Colombia. Para ello se acudirá a diversas fuentes emisoras de información relevante que contribuya al conocimiento de las empresas, y que les permita en últimas, acceder a los mecanismos idóneos y más convenientes de financiación.

Las herramientas a utilizar para el desarrollo de la investigación, son el estudio de los mecanismos de financiación interna y externa en Colombia, además de las características del sector agroindustrial en Colombia y las necesidades de capital de las medianas empresas.

La información se recolectará, usando herramientas digitales para su consulta y lectura, y también visitando bibliotecas universitarias e instituciones especializadas para acceder al material que no se pueda obtener por medios digitales.

Se consultarán el DANE, Cámaras de Comercio, Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural, el SENA, la Superintendencia Financiera, la Superintendencia de Sociedades, Proexport, Finagro, Bancoldex, ANIF, entre otras fuentes de información relevante para los medianos empresarios del sector agropecuario colombiano.

La información recolectada se resumirá en un cuadro comparativo de los mecanismos de financiación, con las variables de costo, requisitos de acceso y perfil de la empresa a financiar.

VI. Resultados esperados

Se recolectará la información que determine si la falta de acceso a recursos financieros es un factor de riesgo considerable en la subsistencia de las empresas. Conociendo las características antes mencionadas, se podrán proponer recomendaciones para acceder a fuentes de financiamiento, que financie los proyectos de expansión de las medianas empresas, por medio de la descripción de los mecanismos de financiación existentes y las características propias de los mismos, para perfilar la conveniencia y factibilidad del acceso a estos por parte de las empresas, analizando las ventajas de cada instrumento financiero.

Finalmente se espera contribuir al financiamiento de las empresas del sector agroindustrial, por la relevancia del mismo para el país en los siguientes aspectos:

Importancia social: Relación con la seguridad alimentaria.

Importancia geográfica: Colombia es el segundo país en Latinoamérica con mayor precipitación y el séptimo del mundo con mayor disponibilidad de agua.

Importancia económica: El sector agropecuario aporta el 9% del PIB, el 21% de las exportaciones y genera el 19% del empleo total del país.

VII. Conclusiones

Existen múltiples mecanismos de financiamiento disponibles para los medianos empresarios del sector agroindustrial, dichos mecanismos son de naturaleza interna y externa.

Entre los mecanismos de financiamiento internos, están la gestión de cartera, la gestión de proveedores (cadena de suministro) y la política de dividendos. Estos mecanismos se caracterizan por generar o por conservar la liquidez de la compañía. En el caso de una adecuada gestión de cartera, se obtendrán recursos antes de lo previsto, mientras que una buena gestión de proveedores y una conveniente política de dividendos, conservará el efectivo más tiempo en la compañía, permitiendo que el nivel de liquidez de la empresa financie la operación de la misma.

Los mecanismos de financiación interna, dependen de la habilidad del recurso humano de la compañía y de la alta gerencia de la misma, pues la negociación con clientes, proveedores y accionistas es clave para obtener plazos que beneficien la liquidez de la empresa. Estos mecanismos son de fácil acceso para las empresas y su costo tiende a cero, pues el costo del recurso humano, es inherente a la operación misma de la compañía.

En el sector agroindustrial, los ciclos de los cultivos, y la naturaleza del negocio, hace que los socios puedan estar dispuestos a esperar mayor tiempo el retorno de sus inversiones, además en este sector, los dueños de las empresas, participan activamente en la dirección de las mismas, por lo que, si es necesario estarían dispuestos a reinvertir sus utilidades para garantizar la permanencia o el crecimiento de sus compañías.

Los mecanismos de financiamiento externos son variados, entre ellos se encuentran el crédito bancario, el factoring, los fondos de capital privado, los fondos de venture capital, los fondos estatales (Emprender, Fomipyme, Innpulsa, etc.), los inversionistas ángeles, entre otros.

Los fondos estatales proveen recursos financieros y no financieros (asesoría y capacitación) generalmente no reembolsables, lo que los hace muy atractivos para los empresarios, sin embargo, existen barreras de acceso, pues debido a las muchas solicitudes que llegan a estos fondos, los recursos son entregados a aquellas empresas que pueden mostrar de manera formal la actividad y el resultado de sus operaciones y el destino de los recursos solicitados, algunos de estos fondos exigen una permanencia mínima en el mercado, así como un nivel sostenido de utilidades.

El crédito bancario es el mecanismo más conocido de financiación empresarial en Colombia, el costo promedio de los créditos al sector agrícola fue de 15.5% E.A. en 2018, los bancos previo al desembolso realizan estudio de crédito para determinar la aprobación del mismo, para ello analizan la información financiera de la empresa solicitante, dicha información debe estar suscrita por contador público y en muchos casos exigen dictamen de revisor fiscal, lo que hace que muchas empresas no acudan al sector bancario.

También existen líneas de crédito de Finagro, para los agricultores, cuya tasa promedio fue 7.5% E.A. en 2018, lo que presenta una baja carga financiera para los empresarios, sin embargo, para acceder a estas líneas de crédito, las empresas deben estar formalmente constituidas y en muchos casos son visitadas por Finagro, para inspeccionar los cultivos, terrenos, calidad de los productos, tecnologías empleadas, etc.

Los fondos de capital privado y los fondos de venture capital, son fondos que capitalizan pequeñas y medianas empresas, es decir, entregan recursos líquidos a la empresa, a cambio de participación en la misma, el objetivo de estos es hacer crecer la empresa capitalizada, con sus recursos y su gestión (conocimiento, contactos, asesoría), para aumentar el valor de la compañía y luego vender su participación a un mayor precio. Estos fondos, están diseñados para aquellos empresarios que no temen perder el control de sus empresas, por lo que su aplicabilidad en el sector agroindustrial aún es incipiente. Sin embargo, estos fondos han generado valor para empresas en otros sectores como el tecnológico y de servicios, por lo que deberían considerarse como un mecanismo conveniente para el sector agroindustrial.

El factoring es un mecanismo a través del cual las empresas pueden transformar en efectivo las cuentas por cobrar de sus negocios, ya sean bienes o servicios. Además de facturas, las compañías de financiamiento operan con otros instrumentos, como cheques, pagarés y letras. La tasa promedio es de 2,5% mensual, lo que la hace una alternativa costosa, pero es de acceso más fácil que un crédito tradicional.

Los inversionistas ángeles operan de forma similar a los fondos de capital privado, se diferencian en que los inversionistas ángeles actúan como personas naturales, aportando liquidez a empresas a cambio de participación en las empresas capitalizadas.

Referencias

- ANIF (2017). La gran encuesta PYME. Disponible en http://www.anif.co/sites/default/files/encuestas_pyme/2017/12/gep_regional_i-2017.pdf
- Arbelaez, M., Zuleta, L. y Velasco, A. (2003) Las micro, pequeñas y medianas empresas en Colombia: Diagnóstico general y acceso a los servicios financieros. Disponible en <https://www.repository.fedesarrollo.org.co/handle/11445/1299>
- Asobancaria (2016). ¿Cómo se proyecta el sector agroindustrial en Colombia? Disponible en <http://marketing.asobancaria.com/blog/como-se-proyecta-el-sector-agroindustrial-en-colombia>
- Barona, B. Rivera J. (2013) Financiación de nuevas empresas: comparación de las fuentes de financiación en Colombia y Chile. Disponible en <file:///C:/Users/HP%2014-BW002LA/Downloads/5655-Texto%20del%20art%C3%ADculo-22296-6-10-20130725.pdf>
- Brugger, E. y Sarath, R. (1995). New Perspectives on Financing Small Business in Developing Countries.
- Bula, F. (2016). Leasing un motor de crecimiento en el sector agrícola. Disponible en <https://repository.unimilitar.edu.co/bitstream/handle/10654/16027/BulaSotoFelipeAndr%C3%A9s2017.pdf?sequence=3&isAllowed=y>
- Cabello, C. (2015). Flujo de caja y financiación: como controlar las necesidades de tu empresa. Disponible en <https://www.sage.com/es-es/blog/flujo-de-caja-y-financiacion-como-controlar-las-necesidades-de-tu-empresa/>
- Calderón, P. (2015). Mecanismos de financiación para empresas innovadoras. Disponible en <http://mprende.co/financiación/mecanismos-de-financiación-para-empresas-innovadoras>
- Cámara de Comercio de Bogotá (2017). Fuentes de financiación para proyectos y empresas creativas. Disponible en https://bibliotecadigital.ccb.org.co/bitstream/handle/11520/14392/Fuentes_Financiamiento_Proyectos_Creativos.pdf?sequence=1
- Consejo Privado de Competitividad (2018). Informe Nacional de Competitividad 2017-2018. Disponible en <https://compite.com.co/informe/informe-nacional-de-competitividad-2017-2018>
- D'Alessio Irol. (2008). Tracking sobre predisposición de las entidades financieras de Latinoamérica y Caribe para la financiación de las PYMES. Disponible en <http://www.uasb.edu.ec/UserFiles/381/File/FINANCIAMIENTO%20PYME.pdf>
- Deloitte (2006). Fondos de Capital Privado. Un vistazo al mercado nacional.
- DNP (1999) Desarrollo de la pequeña y mediana empresa en Colombia.
- Ferraro, C. (2011). Eliminando barreras: El financiamiento a las pymes en América Latina. Disponible en https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/35358/S2011124_es.pdf
- Fedeleasing (2018) Leasing. Disponible en <http://www.fedeleasing.org.co/web/Leasing/Definici%C3%B3n>

Invierta en Colombia (2010). Sector agroindustrial colombiano. Vol. I. Disponible en https://www.inviertaencolombia.com.co/Adjuntos/087_Perfil%20Sector%20Agroindustrial.pdf

Latin American Venture Capital Association (2013). The Private Equity and Venture Capital Environment in Latin America. Disponible en <https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/Desarrollo%20Empresarial/2013-LAVCA-Scorecard.pdf>

Lipman, F. (1998). Financing your business with venture capital: strategies to grow your enterprise with outside investors.

Matiz B., F. J., & Naranjo, G. (2013). La financiación de nuevas empresas en Colombia, una mirada desde la demanda. *Revista Escuela De Administración De Negocios*, (70), 118-130. <https://doi.org/10.21158/01208160.n70.2011.538>

Ministerio de Cultura (2011). Caracterización de fuentes de financiamiento para empresas culturales en el ámbito público y privado, nacional e internacional. Disponible en <https://www.mincultura.gov.co/areas/fomento-regional/Documents/P.02.4.-IF-UCALDAS1.pdf>

Morales, J. Arboleda, M. Hoyos, M. (2017) Mecanismos de financiación para las PYME Colombia Vs. Panamá

Ossa, J. A., Giraldo, N. E., & Mosquera, E. (2014). Mecanismos de financiación y gestión de recursos financieros del sector agropecuario en Colombia. *APUNTES DEL CENES*, 33(57), 147-176. <https://doi.org/10.19053/22565779.2907>

Proexport (2013). Invierta en Colombia. Disponible en http://www.procolombia.co/sites/default/files/brochure_inversion.pdf

Profesión líder (2018). 83.000 nuevos empleos en el sector agroindustrial se han creado en el 2018. Disponible en <https://www.elespectador.com/economia/83000-nuevos-empleos-en-el-sector-agroindustrial-se-han-creado-en-el-2018-articulo-798178>

Rodriguez, M. (2012). Mecanismos de financiación empresarial en Colombia. Disponible en [file:///C:/Users/HP%2014-BW002LA/Downloads/4878-Texto%20del%20art%20C3%ADculo-10943-1-10-20160707%20\(3\).pdf](file:///C:/Users/HP%2014-BW002LA/Downloads/4878-Texto%20del%20art%20C3%ADculo-10943-1-10-20160707%20(3).pdf)

Sanchez, J., Osorio, J. y Baena, E. (2007). Algunas aproximaciones al problema de financiamiento de las PYMES en Colombia. Disponible en <file:///C:/Users/Estudiante/Downloads/5629-3715-1-PB.pdf>

Suárez, E. Baquero, M. (2013) Análisis de los proyectos del sector agropecuario financiados por Colciencias durante el año 2010 (2013). Disponible en <http://www.scielo.org.co/pdf/mvz/v18n2/v18n2a19.pdf>

Vega, C. (2016). Solo el 29% de las nuevas empresas sobreviven en Colombia. *El Espectador*. Recuperado de www.elespectador.com/noticias/economia/solo-el-29-de-nuevas-empresas-sobreviven-colombia-articulo-652414

Weisman, L. (1996). The Advent of Private Equity in Latin America. Disponible en <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0022542896900071?via%3Dihub>