

Instrumentos financieros más adecuados para que las PYMES colombianas inviertan sus
excedentes de liquidez

Corporación Universitaria Remington

Facultad de Ciencias Empresariales

Administración de Empresas y Finanzas

Leidy Vanessa Morales Cataño

Nombre del Tutor Oscar Arley Meneses Zapata

Opción de trabajo de grado

Seminario de Trading como Emprendimiento y Mercados financieros digitales

2026

Agradecimientos

En el presente trabajo deseo brindar mis más sinceros agradecimientos a dos actores fundamentales en mi vida diaria, el primero es mi familia quien con todo su apoyo incondicional tanto económico como psicológico me han aportado las fuerzas necesarias para poder realizar mi carrera en Administración de Empresas y Finanzas, el segundo es la institución educativa Corporación Universitaria Uniremington, institución de educación superior que, durante estos diez (10) semestres me ha aportado el conocimiento idóneo para desempeñar el cargo que hoy tengo en una compañía del sector privado, muchas gracias por hacer de este momento una realidad que una vez sentí muy lejana y aunque no fue fácil y en el camino pensé muchas veces en desistir, rendirme y no continuar me mantuvieron con las fuerzas suficientes para seguir adelante y poder graduarme.

Tabla de contenido

Resumen.....	4
Palabras Clave	5
Problemática abordada	6
Objetivos	9
Metodología	10
Resultados.....	12
Conclusiones	18
Referencias	20

Resumen

En la actualidad las compañías del sector privado Colombiano, especialmente las “PYMES” formalmente constituidas del sector servicios, generan ingresos propios de su actividad económica y adicionalmente algunas poseen otros ingresos que no son propios de su actividad económica principal pero que los generan en ejecución de otras actividades secundarias y terciarias las cuales son necesarias para generar valor a la compañía y demostrar adecuada gestión financiera, podemos decir que las empresas toman tres tipos de decisiones financieras fundamentales las cuales son: decisiones de Operación, Financiación e inversión o capital.

El objetivo de esta investigación es analizar “Las decisiones de inversión” y los factores que generan la poca utilización de instrumentos financieros en las PYMES colombianas del sector servicios para la inversión de sus excedentes de liquidez, mediante una metodología descriptiva utilizando medios de consulta como Google Académico y artículos de investigación relacionados con el tema principal, bases de datos de la Superintendencia Financiera de Colombia, artículos del Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas Colombiano (DANE), entre otros.

Para esta investigación se utilizarà una metodología de tipo descriptiva con un enfoque cualitativo ya que es necesario analizar el entorno económico de las PYMES, los riesgos a los que están expuestas las empresas, los instrumentos financieros y las entidades financieras que los ofertan, además de las políticas internas específicas en materia de riesgos financieros que influyen en la toma de decisiones empresariales y en cómo invierten sus excedentes de liquidez.

Entre los principales hallazgos están las distintas opciones de inversión de renta fija y variable, preocupación por la volatilidad del mercado Colombiano, adicionalmente, se puede inferir que existe una brecha entre las PYMES relacionada con falta de personal capacitado para dar soporte a la actividad financiera de inversión, también falta de políticas claras para la gestión de riesgos financieros asociados a esta actividad, por lo cual, en su mayoría no contemplan planes de acción que les permitan gestionar los riesgos.

En esta práctica se analizarán cinco (5) opciones de inversión para las PYMES contemplando de cada una la entidad financiera que la promueve, el tipo de inversión, las rentabilidades en promedio que generan las cuales ayudan a tomar decisiones estratégicas y aumenten su capital de trabajo de una forma segura.

Palabras clave: Excedentes, inversión, liquidez, rentabilidad, riesgo.

Problemática abordada

En Colombia, el Decreto 957 de 2019 estableció nuevos parámetros para la categorización de las MiPymes, el cual establece que la clasificación se realiza por los ingresos operacionales anuales en Unidad de Valor Tributario (UVT) y del sector económico al que pertenece la empresa, en este sentido existen Microempresas con ingresos iguales o inferiores a 23.563 UVT, Pequeñas empresas con ingresos $> 23.563 \text{ UVT}$ y $\leq 204.995 \text{ UVT}$ y Medianas empresas con ingresos $> 204.995 \text{ UVT}$ y $\leq 1.736.565 \text{ UVT}$.

Para efectos de este documento el estudio se centra en MiPymes del sector servicios en Colombia, específicamente medianas empresas, las cuales llamaremos PYMES en mayúscula sostenida.

Existen algunos mitos y opiniones particulares que resaltan las formas en que las PYMES invierten sus excedentes de liquidez en actividades conservadoras como reinversión en la operación, distribución de utilidades a los socios o accionistas y tener el dinero en una cuenta bancaria el cual siempre esté disponible. Estas decisiones no siempre son las más rentables ya que en el mercado Financiero Colombiano, representado en su mayoría por la bolsa de valores de Colombia existen distintos instrumentos financieros que pueden ser utilizados por las PYMES para invertir su dinero de forma segura y rentable.

Considerando que “El mercado de valores en Colombia se destaca por su relativo subdesarrollo a nivel global. Aunque la Bolsa de Valores de Colombia fue establecida como tal en 2001 en Colombia, tras la unificación de varias bolsas preexistentes en el país, el mercado de valores ha ido ganando la

confianza de los inversionistas y atrayendo a grandes empresas para que utilicen sus servicios; Aún sigue siendo uno de los menos explorados por las empresas, particularmente las PYMES” (Alvarado, 2024).

De acuerdo con (Angulo, 2008), un instrumento financiero es un contrato que da lugar, simultáneamente, a un activo financiero para una empresa y a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra empresa. De lo anterior se puede deducir que los instrumentos financieros pueden ser activos o pasivos dependiendo del lado de la balanza en que se encuentre la empresa.

“El Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR): Una herramienta que alinea la estrategia de negocio con la gestión de riesgos” artículo institucional emitido por la Superintendencia Financiera de Colombia, año 2021 en el cual explican cómo se integra la administración de riesgos en las empresas Colombianas, recomiendan las mejores prácticas para gestionarlos y aclaran que cada compañía posee un apetito de riesgo que comprende el nivel agregado que una empresa está dispuesta a asumir dentro de su capacidad para cumplir los objetivos propuestos.

En este mismo documento se detallan los distintos riesgos como el riesgo de crédito, mercado, operacional, liquidez y legal, que las compañías deben identificar, medir, controlar y monitorear.

El principal síntoma identificado en esta práctica es la poca utilización de los instrumentos financieros para invertir sus excedentes de liquidez en las PYMES, posiblemente sea por desconocimiento financiero, falta de personal capacitado, alta volatilidad en el mercado Colombiano, falta de políticas claras para gestionar los riesgos financieros a los que se pueden exponer, entre otros factores los cuales pueden afectar su permanencia en el mercado Colombiano.

Siempre me he preguntado ¿Cuáles son los instrumentos financieros más adecuados para que las PYMES colombianas inviertan sus excedentes de liquidez de acuerdo con su perfil riesgo? Una de las posibles respuestas puede ser que las empresas no delimitan sus riesgos, por lo tanto, se abstienen de tomar decisiones de inversión.

Objetivos

Objetivo general

Analizar los distintos factores de riesgo que pueden impedir que las PYMES colombianas del sector de servicios inviertan sus excedentes de liquidez utilizando instrumentos financieros de renta fija y variable.

Objetivos específicos

Diagnosticar los riesgos financieros a los que se ven expuestas las PYMES en Colombia, específicamente en el sector de servicios.

Analizar un máximo de cinco (5) instrumentos financieros de renta fija y variable en los que puedan invertir las PYMES colombianas del sector servicios que les permitan obtener utilidades de acuerdo con el perfil de riesgo.

Proponer una (1) estrategia para un portafolio de inversión que le permita a una PYME colombiana del sector servicios obtener rentabilidades con riesgos controlados.

Metodología

En la presente práctica utilicé una metodología de tipo descriptiva, utilizando medios de consulta como Google Académico y artículos de investigación relacionados con el tema principal, bases de datos de la Superintendencia Financiera de Colombia, artículos del Departamento Administrativo Nacional de Estadística Colombiano (DANE), entre otros, ya que la finalidad es identificar y describir los distintos factores que impiden que las PYMES del sector servicios en Colombia inviertan sus excedentes de liquidez utilizando instrumentos financieros de renta fija y variable del mercado de valores Colombiano.

El enfoque de la investigación es cualitativo ya que analicé fuentes de información secundarias como artículos de investigación relacionados con las PYMES, normatividad Colombiana en materia de instrumentos financieros, historia del mercado de valores en Colombia, El Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) que integró la Superintendencia Financiera de Colombia en un artículo institucional del año 2021 y páginas web de entidades Financieras en Colombia para obtener información sobre inversiones de renta fija y variable disponibles para PYMES.

Adicionalmente, se contempla información del Marco legal de instrumentos financieros en Colombia según las NIIF, su medición de la sección 11 de NIIF para PYMES la cual obliga a darle a las transacciones financieras y comerciales su verdadero valor contemplado en el libro valoración de Instrumentos financieros y arrendamientos en NIIF para PYMES 3ª edición.

La pregunta que planteo en la presente practica es: ¿Cuáles son los instrumentos financieros más adecuados para que las PYMES colombianas inviertan sus excedentes de liquidez de acuerdo con su perfil riesgo?

El procedimiento para responder a esta pregunta y dar cumplimiento a los objetivos planteados es el siguiente:

Diagnosticar los riesgos financieros a los que se exponen las PYMES en Colombia específicamente en el sector de servicios, para esto tomé como base el documento que habla de El Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) emitido por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Analizar cinco (5) instrumentos financieros de renta fija y variable en los que puedan invertir las PYMES colombianas del sector servicios que les permita obtener utilidades de acuerdo con el perfil de riesgo, de cada instrumento se analizó la entidad financiera que la promueve, el tipo de inversión, plazos, montos mínimos y las rentabilidades en promedio que generan en un contexto de volatilidad estable según el riesgo país.

Basándome en la información recolectada en los puntos anteriores formulé una recomendación de un portafolio de inversión conservador que le permita a una PYME colombiana del sector servicios obtener rentabilidades con riesgos controlados.

Al final se entregan resultados obtenidos, conclusiones del trabajo realizado y las referencias bibliográficas correspondientes según normas APA 7 edición.

Resultados

A continuación, se detallan los resultados obtenidos durante el desarrollo de los objetivos de la presente práctica:

La gestión integral de riesgos de acuerdo con El Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) emitido por la Superintendencia Financiera de Colombia establece un ámbito de aplicación, definiciones, componentes del sistema de control interno, responsables en el sistema de control interno y modelo de las tres líneas. PARTE I – TÍTULO I – CAPÍTULO XXI Circular Externa 008 de 2023.

Los riesgos Financieros a los que se exponen las empresas y las PYMES en Colombia los cuales deben identificar, medir, controlar y monitorear, hacen referencia a la incertidumbre producida en el rendimiento de una inversión debida a los cambios producidos en el sector en que opera a la imposibilidad de devolución del capital por una de las partes y a la inestabilidad de los mercados financieros (BBVA, 2024), en este sentido se identificaron los siguientes riesgos:

- **Riesgo de crédito:** Posibilidad de que un deudor no cumpla con sus obligaciones de pago, ejemplo: Un cliente no paga una factura vencida.
- **Riesgo de liquidez:** Incapacidad de convertir activos en efectivo sin pérdidas significativas, ejemplo: No poder pagar la nómina por falta de efectivo.

- **Riesgo de mercado:** Pérdidas por cambios en precios de activos, índices bursátiles o materias primas, ejemplo: Caída del valor de acciones en cartera.
- **Riesgo operacional:** Pérdidas derivadas de fallos internos en procesos, personas o sistemas, ejemplo: Error en el sistema contable que genera datos incorrectos.
- **Riesgo legal y regulatorio:** Pérdidas por incumplimiento de leyes o cambios en la normativa vigente del país en que se encuentre la empresa, ejemplo: Multas por no cumplir una nueva regulación fiscal.

De acuerdo con el anterior diagnóstico, los riesgos financieros a los que se exponen las PYMES en Colombia, específicamente en el sector de servicios y que las hacen vulnerables son: el riesgo de liquidez y crédito que afectan directamente su caja, el riesgo operacional afecta su competitividad en el mercado y sus indicadores. Como parte de riesgos externos que no dependen directamente de la empresa pero que también la afectan, son el riesgo regulatorio y el riesgo de mercado.

Por lo anterior, se recomienda que las PYMES gestionen sus riesgos de acuerdo con instrucciones impartidas por las entidades de regulación en el territorio nacional e internacional.

En un contexto empresarial, los instrumentos financieros se clasifican en renta fija y variable. Los instrumentos de renta fija pueden ser CDT, TES y bonos, los instrumentos de renta variable son especialmente aquellos que hacen parte de un capital, como las acciones de las compañías anónimas. La denominación "variable" se relaciona con la variación que puede haber en los montos percibidos por

concepto de dividendos o valorización, y no garantiza una rentabilidad fija (Jiménez & Álvarez, 2022, p. 2).

En la siguiente tabla, se analizan algunos instrumentos financieros de renta fija y variable, con niveles de riesgo bajo, medio y alto, en los que podrían invertir las PYMES colombianas del sector servicios para obtener utilidades de acuerdo con el perfil de riesgo son:

Tabla Nro. 1. Instrumentos Financieros

Instrumento Financiero	Entidad que lo promueve/Emisor	Tipo de inversión	Nombre	Plazos	Montos aproximados de las inversiones	Rentabilidades promedio y calificaciones
CDT- Certificado de depósito a término	Bancolombia Banco de Bogota Aplicación Trii	Renta fija	* CDT digital, desmaterializado, físico * Tuya	* De 30 hasta 720 días * De 3 hasta 12 meses	* Desde \$100.000 hasta 20 millones * Desde \$500.000	Rentabilidades fijas dependiendo del monto y el plazo del título.
FIC- Fondos de inversión colectiva	Fiduciaria Bancolombia Fiduciaria Banco de Bogota Fiduciaria Davivienda	Renta Fija/Renta Variable	* FIC Fiducuenta * FIC Sumar	A la vista	* Desde \$50.000 * Desde \$30.000	Rentabilidades variables dependiendo del monto promedio en cuenta y el plazo.
Acciones	Aplicación para inversiones virtuales Trii	Renta variable	* Terpel * PF Davivienda * Grupo Suramericana	No Aplica	* \$18.000 por acción * \$24.220 por acción * \$44.400 por acción	* No aplica dividendos * No aplica dividendos * Dividendos de \$375 por acción
Bonos	* Gobierno Nacional * Grandes Empresas * Sector Financiero/Real	Renta fija	* TES * Corporativos AA+ * Bonos Ordinarios	* De 1 a 30 años * De 2 a 10 años * De 3 a 7 años	El emisor determina el monto mínimo y el inversionista define monto de su inversión	Rentabilidades fijas dependiendo del monto y el plazo del título.
Cuentas de ahorro	Bancolombia Banco de Bogota Davivienda	Renta fija	* Cuenta Full o extra * Plan plus o Premier	A la vista	* Saldo promedio mensual desde \$ 500.000	* Desde 0,20% EA hasta 0,50% EA

Fuente: Elaboración propia basada en información de las páginas web los bancos colombianos

Bancolombia, Banco de Bogota y Davivienda.

Como se observa en la tabla anterior, las inversiones mas conservadoras para una empresa son las de renta fija aunque tengan rentabilidades bajas conservan el capital intacto mientras entregan rendimientos conservadores. Por el contrario las inversiones de renta variable tienen un grado alto de riesgo al punto de que se puede afectar el capital invertido, significa que tienen un mayor grado de riesgo para las empresas.

Según el Banco Santander de España, el perfil de riesgo de un inversionista se determina considerando aspectos importantes como por ejemplo: el riesgo que se pretende asumir (Tolerancia hacia el riesgo), la capacidad de invertir (Situación financiera), el conocimiento sobre inversiones y horizonte temporal (Plazo al que desea invertir) con estas respuestas se puede determinar el perfil de riesgo del inversionista y, por tanto, se le puede realizar una recomendación de un portafolio de inversion.

Los perfiles de riesgo más comunes en el ámbito financiero son: El perfil Conservador es un tipo de inversionista que prefiere productos que le garanticen su capital y generen rentabilidades mínimas con menor exposición de riesgo, El perfil Moderado es un tipo de inversionista que intenta lograr un equilibrio entre rentabilidad y riesgo y El perfil Agresivo es un tipo de inversionista contrario al perfil conservador, por lo tanto, prefiere productos con mayor exposición al riesgo con el fin de conseguir una rentabilidad elevada. (Banco Santander, 2024).

Propuesta de portafolio de inversión para un perfil de riesgo conservador que le permita a una PYME colombiana del sector servicios obtener rentabilidades con riesgos controlados, se recomienda invertir la liquidez y/o el dinero en entidades que estén vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia como bancos o firmas comisionistas de bolsa:

- Invertir entre el 50% y 60% del capital en CDT con plazos estimados entre 180 y 360 días considerando el tiempo en el que vaya a necesitar sus recursos líquidos.
- Invertir entre el 30% y 40% del capital en un FIC (Fondo de Inversión Colectiva) ya que tendría disponibilidad inmediata del dinero con rentabilidad promedio y que tengan buena calificación.
- Invertir hasta un 5% del capital en acciones de entidades reconocidas y realizar un análisis previo del comportamiento de la acción en los últimos meses y años.

Con esta propuesta de inversión diversificada, la PYME del sector servicios en Colombia podrá diversificar el riesgo, mantener liquidez para sus operaciones del día a día en caso de que la requiera y obtener rentabilidades conservadoras que mejora sus ingresos.

Conclusiones

A través de este trabajo logre comprender aspectos importantes que deben tener en cuenta las PYMES en Colombia del sector servicios al momento de invertir sus excedentes de liquidez:

- Las PYMES del sector servicios en Colombia tienen la capacidad de invertir su liquidez en instrumentos financieros principalmente en renta fija y considerar la renta variable en un porcentaje máximo del 5% del valor a invertir con el objetivo de no aumentar el riesgo.
- El mercado financiero colombiano les ofrece a las PYMES diversos instrumentos financieros con montos mínimos accesibles para las empresas que no afectan la liquidez. Por el contrario, mejoran sus ingresos con rentabilidades conservadoras.
- Para que una empresa invierta en instrumentos financieros de forma segura es necesario que defina su perfil de riesgo, ya que de esto depende la composición de su portafolio y de manera directa, las rentabilidades que puede obtener de acuerdo con esta decisión.
- Las compañías en Colombia deben gestionar sus riesgos de forma adecuada, considerando las circulares que emiten las entidades de vigilancia y control ya que les aportan de forma estructural y legal el enfoque en riesgos para minimizarlos.
- Es fundamental para una PYME en Colombia realizar inversiones en entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia como bancos y firmas comisionistas de

bolsa las cuales cuentan con respaldo legal y por tanto, todas las inversiones que se realicen van a estar vigiladas y esto es una forma segura y tranquila para invertir.

- Para una PYME en Colombia es importante contar con personal capacitado para realizar una correcta gestión financiera, de acuerdo con la liquidez que ésta genera y la gestión que realice de los riesgos basados en la normatividad vigente aplicable al sector.

Referencias

Decreto 957 de 2019 del 5 de junio, "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 y se reglamenta el artículo 2º de la Ley 590 de 2000, modificado por el artículo 43 de la Ley 1450 de 2011." [Decreto 957 de 2019 - Gestor Normativo - Función Pública](#)

Angelica Roberto Alvarado, D. (2024). Análisis integral de los factores determinantes que influyen en la decisión de las Pymes Colombianas para invertir en el mercado de valores y su impacto en el Desarrollo financiero y crecimiento empresarial. Disponible en: <http://hdl.handle.net/10882/14084>

Mercados e Instrumentos Financieros / Luis Eduardo Granados, / Bogotá D.C., Fundación Universitaria del Área Andina. 2017.

Superintendencia Financiera de Colombia (2021) Sistema Integral de Administración de Riesgos SIAR: Una herramienta que alinea la estrategia de negocio con la gestión de riesgos
<https://www.superfinanciera.gov.co/>

Orozco, J. D. J. M. (2018). Valoración de instrumentos financieros y arrendamientos en NIIF para Pymes. Ediciones de la U.

PARTE I – TÍTULO I – CAPÍTULO IV Circular Externa 008 de 2023

[Modificacion-al-Capitulo-IV-del-Titulo-I-Parte-I-Circular-Basica-Juridica.pdf](#)

NIIF para PYMES 3ª edición, Ediciones de la U año 2018. Bogotá, Colombia.

Contabilidad Finanzas. (s.f.). *¿Qué son los riesgos financieros? – Tipos y gestión*. Recuperado el 20 de julio de 2026, de <https://contabilidadfinanzas.com/contabilidad-financiera/riesgos-financieros>

BBVA. (s.f.). *Riesgo financiero: qué es, tipos y 5 consejos para reducirlo*. Recuperado el 20 de julio de 2026, de <https://www.bbva.com/es/salud-financiera/finanzas-para-todos-el-riesgo-financiero-y-sus-tipos>

Universidad Tecnológica de Santander. (s.f.). *Proyecto No. 8 Gamificación*. [PDF]. Repositorio Institucional UTS. Recuperado el 20 de julio de 2026, de <http://repositorio.uts.edu.co/xmlui/bitstream/handle/123456789/22790/Proyecto%20No.%208%20Gamificaci%C3%B3n.pdf?sequence=1>

Rankia Colombia. (s.f.). *Invertir en bonos en Colombia: Guía de renta fija, TES y plataformas*. Recuperado el 20 de julio de 2026, de <https://www.rankia.co/blog/analisis-colcap/3533802-que-son-bonos-tipos-como-invertir>

Banco Santander. (s.f.). *Perfil inversor o de riesgo: ¿qué es y qué tipos existen?*. Recuperado el 20 de julio de 2026, de <https://www.bancosantander.es/particulares/ahorro-inversion/bolsa-inversion/guia-invertir-bolsa/perfil-inversor>