



Administradores Financieros: Esenciales para la Competitividad de la Empresa Contemporánea¹

*Financial Managers: Essential for Contemporary
Enterprise Competitiveness*

Luis David Delgado Vélez*
luis.delgado@esumer.edu.co

*Ingeniero Industrial, especialista en Ingeniería Financiera,
Máster en Finanzas y Contabilidad Directiva
Docente investigador de la Institución Universitaria Esumer
Medellín - Colombia

Fecha de recepción: 16 de diciembre de 2011
Fecha de aceptación: 24 de julio de 2012

¹ Este texto presenta los resultados de la investigación: Rediseño Curricular del Programa de Administración Financiera, realizada en 2011 por el Grupo de Investigación en Dirección de Empresas (GIDE) de la Fundación Universitaria Esumer.

Resumen

El desarrollo alcanzado en los últimos diez años por las economías emergentes genera nuevos retos a la competitividad de las organizaciones en los mercados globales, lo cual exige personas altamente calificadas en las ciencias administrativas. Referentes teóricos, el mercado laboral, las perspectivas de crecimiento económico, el mercado de capitales y las tendencias en finanzas apuntan a la necesidad de administradores financieros que mejoren la generación de valor y la preservación de la “salud” económica y financiera de los sistemas. El administrador financiero requiere conocimientos de economía, contabilidad, gerencia, mercadeo, investigación, sistemas de información e idiomas, y estar vinculado a un sistema de aprendizaje que permita desarrollar conocimientos, habilidades y valores acordes con un entorno dinámico.

Palabras clave

Profesional en Finanzas; Tesorero; Analista Financiero; Administración Financiera; Gestión de Riesgos.

Abstract

The development achieved in the last ten years by emerging economies creates new challenges for organizational competitiveness in global markets, which requires highly skilled people in management sciences. Theoretical framework, labor market, economic growth prospects, capital market and financial trends, point to the need for financial managers to improve value creation and the preservation of the “health” of the economic and financial systems. The financial manager requires knowledge of economics, accounting, management, marketing, research, information systems and languages, and be linked to a learning system that allows developing knowledge, skills and values consistent with a dynamic environment.

Keywords

Professional in Finance, Treasurer; Financial Analyst; Financial Management; Risk Management.

1. Introducción

Los acelerados cambios de la economía mundial en la última década, llevan a que progresivamente se eliminen las barreras comerciales, culturales, lingüísticas y tecnológicas. Así mismo los gobiernos, a través de tratados y otras formas de organización, apuestan cada vez con mayor ahínco a la desregulación en el flujo de productos y servicios transfronterizos para facilitar el comercio y la inversión internacional. De allí resulta la unificación de los mercados, con grandes beneficios para los consumidores, pero también grandes dificultades para muchas industrias que no están preparadas para competir. No obstante, este fenómeno se ha convertido en un reto para que las empresas colombianas puedan enfrentar a los actores de gran poder, como las multinacionales, transnacionales e instituciones financieras internacionales de gran tamaño.

El Grupo de Investigación en Dirección de Empresas (GIDE), de la Fundación Universitaria Esumer, desarrolló el proyecto de investigación: Rediseño Curricular del Programa de Administración Financiera y presenta los resultados más relevantes en este artículo de reflexión. El primer aparte reseña la evolución de las finanzas desde comienzos del siglo XX hasta la época contemporánea, destacando la progresiva importancia que ha ganado; seguidamente se exponen las definiciones más relevantes del concepto de “*finanzas*”.

El siguiente acápite plantea las necesidades que tienen las Mi PyMes y las grandes empresas (especialmente las de actividad financiera) en términos de profesionales calificados, para responder a los desafíos que imponen las dinámicas de la economía mundial.

Con el fin de determinar las necesidades del país y la región, se realiza un balance de las principales variables de la economía colombiana y el mercado de capitales, para identificar los sectores que potencialmente requieren administradores financieros; seguidamente se caracteriza su perfil, según las áreas de actuación: finanzas personales, finanzas empresariales y finanzas corporativas, tanto del sector real como de las instituciones que participan en los mercados financieros.

Luego, se detalla las principales tendencias de las finanzas en el contexto local e internacional: los nuevos roles de la banca colombiana, el compromiso ético por parte de los directivos, los nuevos proyectos de integración de los mercados financieros y los avances tecnológicos constituyen hechos relevantes que enmarcan las nuevas tendencias para los profesionales de este campo. Finalmente se describe el estado actual de la formación

profesional en Colombia para la carrera de administración financiera y afines en términos de regiones, graduados, características de los programas y salarios, según el Observatorio Laboral del Ministerio de Educación Nacional.

2. Referentes Teóricos

2.1 Antecedentes

El estudio de las finanzas en las organizaciones se remonta a los inicios del siglo XX, caracterizado por nuevas formas de asociatividad, como las fusiones y otros mecanismos utilizados para adquirir recursos necesarios en la ejecución de proyectos de grandes compañías. Posteriormente, en la época de la Gran Depresión en Estados Unidos, las finanzas se concentraron en las quiebras y liquidaciones de compañías y en las formas de regular la emisión de títulos de deuda y acciones.

Entre 1940 y 1960 se gestaron movimientos que direccionaron la teoría financiera hacia el estudio de las decisiones administrativas, proponiendo una selección de activos y pasivos que permitieran maximizar el valor de mercado de las acciones en función de su utilidad. También surgieron las primeras herramientas de análisis como: el presupuesto de capital, la administración de activos y la teoría de decisiones.

En la década de 1960 se realizaron los primeros estudios sobre teoría de carteras, desarrollada por Harry Markowitz, cuyo propósito era conformar un portafolio óptimo de inversiones con el mejor rendimiento y mínimo riesgo. En la siguiente década los estudios más importantes se centraron en los mercados financieros² como alternativa importante para la emisión de nuevos títulos de deuda, así como los primeros modelos de fijación de precios de arbitraje y algunas metodologías para valorar opciones como las propuestas por Black y Scholes³.

² James Tobin desarrolla en 1972 una estrategia contra la especulación en los mercados financieros, proponiendo la creación de un impuesto sobre las transacciones en el mercado de divisas (*TobinTax*).

³ Fisher Black y Myron Scholes divulgaron en 1972 el primer modelo para valorar opciones europeas utilizando como activo subyacente el valor de contado de la acción, obteniendo como resultado una ecuación diferencial conocida como “*heatequation*” (ecuación de calor) por su similitud con una ecuación utilizada en física para describir el proceso de difusión del calor.

En 1980, el estudio de las finanzas se centró en la relación entre los impuestos de la empresa y los de los accionistas⁴; además surge la Teoría de la Agencia y las Imperfecciones del Mercado.

La década de 1990 se caracterizó por la desregulación de las instituciones financieras, McKinnon (citado por Martínez, Herazoy Corredor, 2009) afirma que los individuos tienen expectativas sobre los movimientos futuros del nivel de precios que influyen considerablemente en la determinación de los saldos reales en efectivo que ellos desean mantener. La autoridad monetaria determina la rentabilidad real de las tenencias de dinero, mediante el control de la tasa de expansión de los saldos nominales en efectivo y de la tasa nominal de rentabilidad de los tenedores de dinero.

Los años 90 del siglo XX también se destacaron por el incremento de las operaciones electrónicas a través de plataformas de internet y la unificación de mercados financieros. Cabe señalar que el conocimiento de estos últimos constituye un aspecto de vital importancia para quienes manejan las finanzas de una empresa, dada la necesidad de negociar en mercados diferentes a los regionales.

En los últimos tiempos el estudio de las finanzas incorpora más elementos matemáticos y analíticos, con el propósito de reducir los riesgos inherentes a las tasas de interés y los tipos de cambio. El desarrollo de productos financieros que centran la atención en la cobertura del riesgo facilita el uso de herramientas que lo minimizan, y protegen ampliamente la rentabilidad de los negocios. También se destaca el avance de las nuevas tecnologías en las finanzas, es notoria la rapidez con que fluye el efectivo pues a través del comercio electrónico, y el uso de dinero plástico se convierte en el canal más utilizado para el crédito por parte de los consumidores, se estima que en Estados Unidos existen 185 tarjetas de crédito por cada 100 habitantes y a nivel mundial circulan aproximadamente 1.850 millones de tarjetas de crédito, según el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (2010).

2.2 Marco conceptual

Al revisar la bibliografía más relevante sobre finanzas, destacan algunas definiciones:

Finanzas es una rama de la administración de empresas que se preocupa de la obtención y determinación de los flujos de fondos que requiere la empresa,

⁴ Merton Miller y Franco Modigliani desarrollaron la Teoría de la Estructura de Capital, planteando que las decisiones de financiación no afectan el valor de la compañía y son totalmente separables de las decisiones de inversión.

además de distribuir y administrar esos fondos entre los diversos activos, plazos y fuentes de financiamiento con el objetivo de maximizar el valor económico de la empresa (Escobar & Vicente, 2006, p. 203).

Es responsabilidad de la administración financiera asignar los fondos a los activos circulantes y a los activos fijos, obtener la mejor combinación de opciones de financiamiento, y determinar una política apropiada de dividendos dentro del contexto de los objetivos de la empresa (Block & Hirt, 2008, p. 7).

Al Profesional en finanzas le compete un importante papel en relación con las metas, las políticas, y el éxito financiero de la empresa. Sus responsabilidades incluyen: el análisis y la planificación financiera, decisiones financieras sobre la estructura del capital, gestionar los recursos financieros y gestionar los riesgos (Shim & Siegel, 2004, p. 2).

La Administración Financiera se enfoca en las decisiones que las empresas toman respecto a sus flujos de efectivo. En consecuencia, la administración financiera es importante en cualquier tipo de empresas, sean públicas o privadas, que manejen servicios financieros o fabriquen productos. El tipo de tareas que abarca la gama de la administración financiera va desde tomar decisiones, como ampliar la planta, hasta elegir qué tipos de títulos emitir para financiar tales ampliaciones (Besley & Brigham, 2009: 5-6).

3. Evolución de la Economía Colombiana

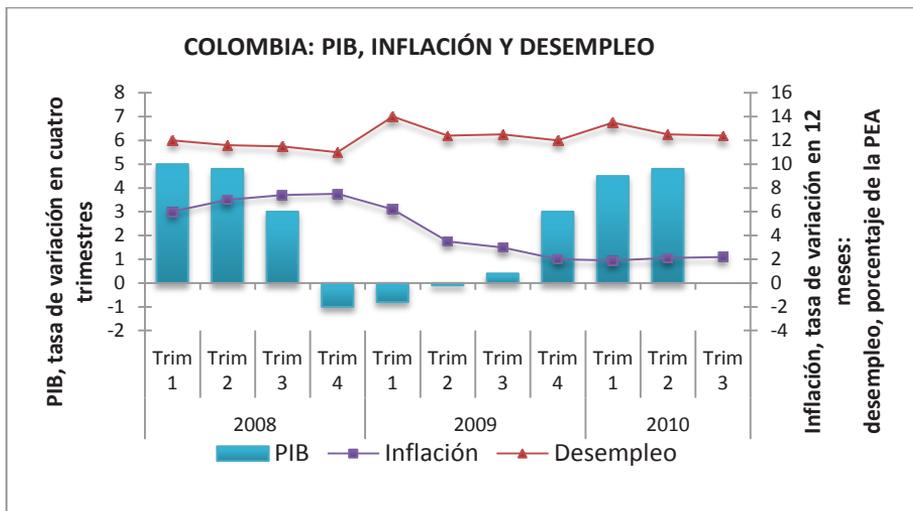
La dinámica creciente de la economía colombiana durante los últimos cuatro años, motivada especialmente por el aumento en la demanda interna, la actividad minera (carbón y petróleo) y los precios internacionales de los *commodities*⁵, evidencia el buen momento de nuestro país, en consonancia con las demás naciones de América Latina, como Brasil, México, Chile y Perú.

Inflación sin mayores fluctuaciones y sin perspectivas de alza, tasa de desempleo decreciente en el último año y crecimiento proyectado del Producto Interno Bruto del 5%, según estimaciones del Banco de la República, constituyen un panorama favorable para la llegada de nuevas empresas al mercado colombiano; la Gráfica 1 confirma el resultado de esas tres variables macroeconómicas entre 2008 y 2010. Con ello se evidencia una recuperación importante del PIB en 2010, después de los efectos de la crisis

⁵ Término utilizado en los mercados financieros para referir materias primas.

financiera mundial de 2007-2008, en la que las economías emergentes experimentaron una recuperación más rápida que los países desarrollados, los cuales aún manifiestan problemas de déficits fiscales, endeudamiento y desempleo que impiden reactivar nuevamente sus economías.

Gráfica 1. Evolución de la economía colombiana

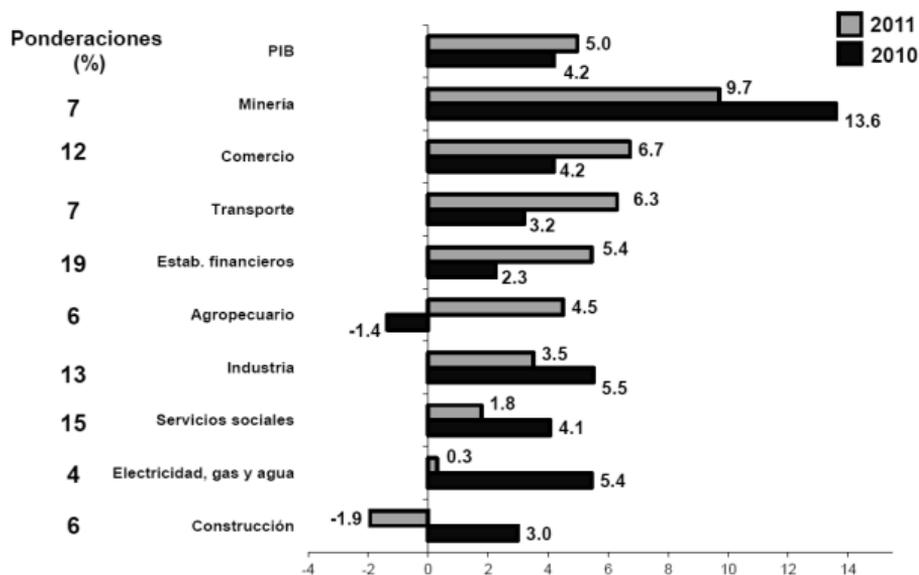


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe -CEPAL-(2010)⁶

A continuación se compara el comportamiento del PIB por sector económico, entre 2010 y septiembre de 2011. La Gráfica 2 muestra la actividad creciente en el sector minero y energético, al pasar de 9,7% en 2010 a 13,6% en 2011. También se destaca el aumento significativo en la actividad de sectores que potencialmente requieren empleo calificado en el área de finanzas, como: comercio, transporte, establecimientos financieros, industria, servicios, electricidad y construcción. Para 2012 se espera que la actividad financiera alcance un crecimiento de 5%, el cual podría demandar una buena cantidad de profesionales en las carreras administrativas, pues representa el 19% del PIB colombiano, equivalente a 80 billones de pesos, aproximadamente.

⁶ Comisión Económica para América Latina y el Caribe. Es una de las cinco comisiones regionales de Naciones Unidas, con sede está en Santiago de Chile. Se fundó para contribuir al desarrollo económico de América Latina, coordinar las acciones encaminadas a su promoción y reforzar las relaciones económicas de los países entre sí y con las demás naciones del mundo.

Gráfica2. Comparación del PIB por sectores entre el 2010 y 2011

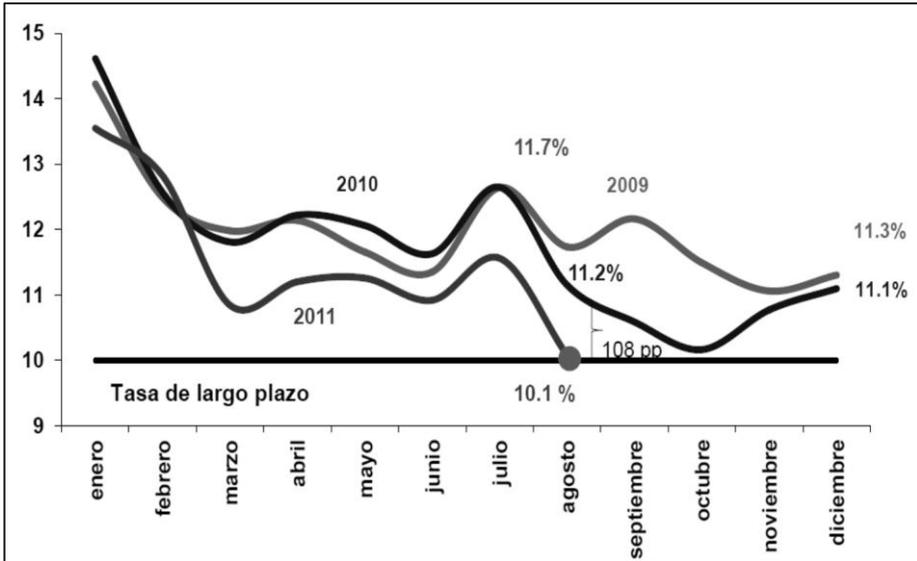


Fuente: Dane (citado por ANIF, 2011)

El análisis de la tasa de desempleo presenta resultados importantes, se evidencia que el crecimiento económico ha sido consistente con el aumento de empleo en la época del actual gobierno. La Gráfica 3 muestra su comportamiento desde enero de 2009 hasta agosto de 2011 y destaca una reducción significativa de 108 puntos básicos entre los meses de agosto de 2010 y 2011.

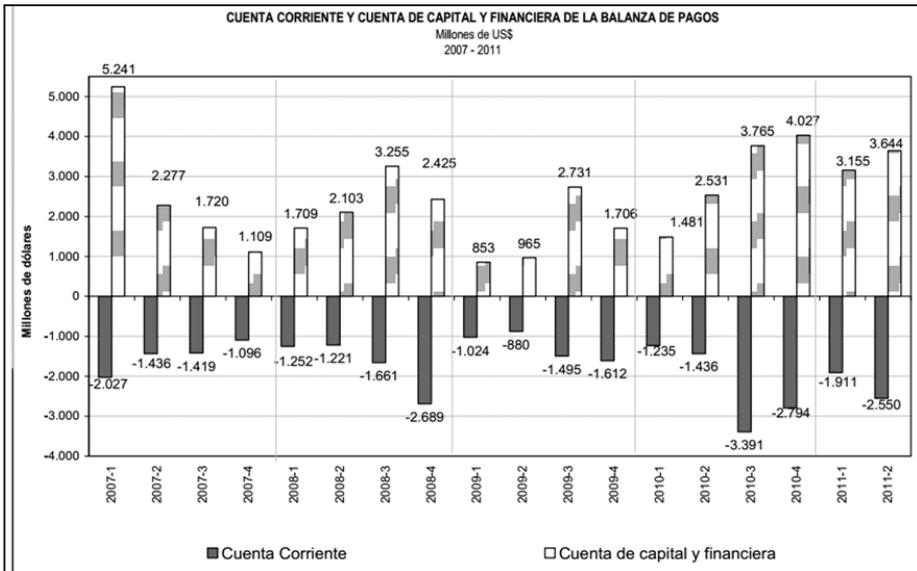
Paralelamente, la balanza de pagos muestra un comportamiento creciente para la cuenta de capital y financiera desde los últimos cuatro años y un déficit en cuenta corriente de manera continua en el mismo periodo, según los resultados de la Gráfica 4.

Gráfica 3. Evolución de la tasa de desempleo en Colombia



Fuente: Dane (citado por ANIF, 2011)

Gráfica 4. Balanza de pagos entre 2007 y 2011



Fuente: Banco de la República (2011)

Para el primer semestre de 2011 la cuenta corriente colombiana presentaba un déficit de US4.461 millones, equivalente a 2,7% del PIB semestral, mientras que la cuenta de capital y financiera arrojó para el mismo periodo un superávit de US6.799 millones, equivalentes a 4,2% del PIB. Esos resultados se explican principalmente por la inversión extranjera directa en la explotación de petróleo, carbón y oro. Adicionalmente, los bajos rendimientos en las inversiones de los países desarrollados exigieron a los grandes capitales (principalmente inversiones en activos fijos y Carteras de Inversión) migrar hacia economías en desarrollo que ofrecen condiciones tributarias favorables para su llegada.

Entre los años 2012 y 2015 las autoridades económicas estiman que la economía colombiana continúe su tendencia de crecimiento. El PIB oscilará sobre 5% y la minería destaca como uno de los sectores con mayor actividad; también se estima una reducción significativa en la inversión pública, según lo muestra la Tabla N°1. Allí se detalla el comportamiento de la oferta discriminada por sector y los elementos que componen la demanda, además de la disminución gradual de la inversión pública y el aumento sostenido del consumo privado.

Tabla N°1. Proyecciones económicas entre 2011 y 2014

Variable	Pronóstico de Crecimiento			
	2011	2012	2013	2014
PIB	5,0	4,7	5,0	5,3
Oferta				
Agropecuario	(2,6)	(2,0)	(2,3)	(3,2)
Minero	(11,1)	(11,0)	(9,7)	(8,3)
Industrial	4,8	4,6	5,5	5,7
Construcción	6,0	5,0	5,7	4,1
Comercio	6,2	5,8	5,3	5,2
Servicios	3,6	3,7	3,9	4,3
Demanda				
Consumo Privado	5,2	4,6	4,9	5,9
Consumo Público	4,5	3,2	2,1	2,3
Inversión Privada	7,5	9,1	9,9	8,8
Inversión Pública	8,0	2,2	-2,0	-2,4
Exportaciones	6,0	5,7	7,9	6,2
Importaciones	8,5	7,6	7,0	5,3

Fuente: (Fedesarrollo, 2011)

4. Actividad del mercado de capitales colombiano

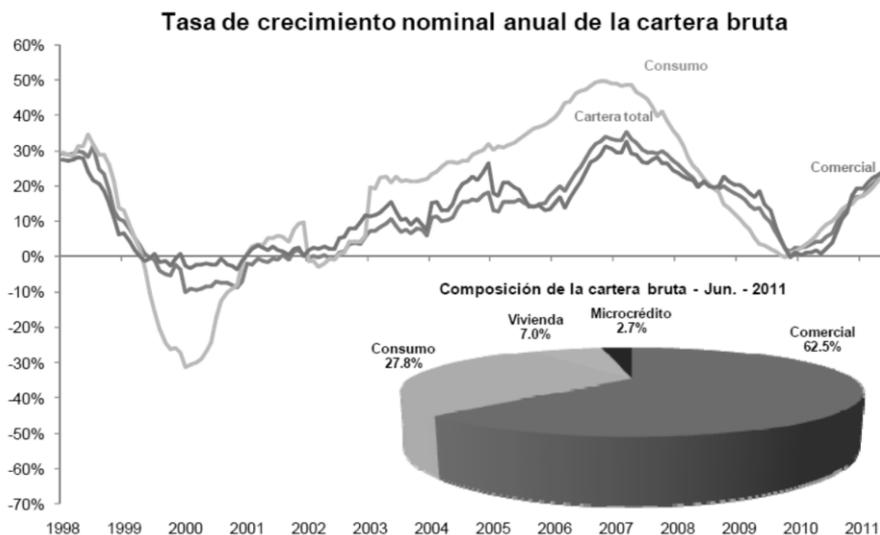
De acuerdo con los resultados presentados en la cuenta de capital y financiera de la balanza de pagos, durante el primer semestre de 2011 Colombia recibió US 3.298 millones de ingresos por emisiones de títulos privados a largo plazo en mercado internacionales y de TES a corto plazo en el mercado local, además de acciones. Los sectores eléctrico y financiero recibieron US 2.405 millones, mientras que los inversionistas no residentes compraron títulos por US 492 millones en el mercado público colombiano de valores.

Paralelamente, los activos del sistema financiero colombiano ascendieron a 684,15 billones de pesos al finalizar el primer semestre de 2011, monto que corresponde a un crecimiento real anual del 14.09% (Superfinanciera, 2011: pág. 2). La mayor contribución al incremento corresponde a los Establecimientos de Crédito⁷ y la expansión de las sociedades fiduciarias, las cuales alcanzaron activos por \$96,1 billones. En cuanto a la composición de los activos, la cartera comercial y de consumo tuvo uno de los mayores aumentos, lo cual indica que las empresas registran incremento en sus créditos para financiar proyectos; la Gráfica 5 muestra el comportamiento de la cartera de los establecimientos de crédito entre 1998 y 2011.

La cartera total presentó un aumento importante en 2011, al alcanzar niveles del 20%, equivalentes a 194 billones de pesos. El 62,5% de esa cifra corresponde a créditos comerciales, lo que indica el repunte en la economía, especialmente para el sector manufactura y comercio.

⁷ Se consideran establecimientos de crédito (bancos, corporaciones financieras, compañías de financiamiento comercial y cooperativas financieras) las instituciones financieras cuya función principal consiste en captar, en moneda legal, recursos del público en depósitos a la vista o a término, para colocarlos nuevamente a través de préstamos, descuentos, anticipos u otras operaciones activas de crédito.

Gráfica 5. Comportamiento de la cartera de crédito



Fuente: Superfinanciera (2011)

5. Rol del Administrador Financiero en la Organización

El tamaño de la empresa permite que la administración financiera se clasifique en finanzas: personales, empresariales y corporativas. En los siguientes acápite se describe el rol de este profesional en el contexto del sector real y las instituciones que participan en los mercados financieros.

5.1 La gran empresa y la administración financiera

En general, casi todas las empresas grandes y medianas del mundo están organizadas como corporaciones o sociedades anónimas, con eso dan lugar a una de las ramas más importantes de la administración financiera: las Finanzas Corporativas. Este tipo de sociedades atraen una amplia gama de inversionistas, que en algunos casos corresponde a múltiples propietarios con pequeñas participaciones y, en otros casos, inversionistas institucionales, como fondos de pensiones, bancas de inversión o conglomerados económicos. Muchas organizaciones que originalmente fueron constituidas como sociedades de capital privado se transformaron en compañías públicas, dada la necesidad de emitir títulos al mercado público de valores que garantizaran su crecimiento.

Este tipo de organizaciones ubica al profesional de las finanzas entre la operación del negocio y los mercados financieros. Para el normal funcionamiento de aquellas empresas, se requiere una gran cantidad de recursos tangibles -maquinaria, tecnología e instalaciones;-e intangibles - marcas y patentes-, por ejemplo. Los recursos necesarios para alcanzar sus metas de crecimiento provienen de la emisión de títulos de deuda, avalados por los activos reales con la promesa escrita de devolver el capital invertido y sus intereses. Por tanto, es menester para el profesional en finanzas resolver dos preguntas básicas ¿En cuáles activos reales invertir?, ¿Dónde se obtiene el efectivo para la inversión? Sus respuestas corresponden con decisiones de inversión y financiación, soportadas en planificación financiera.

Los administradores financieros deben poseer un acumulado de conocimiento que le permita, no sólo resolver las inquietudes anteriores, sino también decidir en qué países invertir, considerando variables exógenas como: tipos de cambio, tasas de interés, índices inflacionarios e impuestos; por tanto este profesional no puede ignorar los temas financieros internacionales.

El manejo del efectivo es también una tarea compleja para el profesional en finanzas, pues la producción y las ventas que se realiza en diferentes mercados requieren de conocimiento sobre el funcionamiento de instituciones que proveen fondos y prestan otros servicios financieros que facilitan el manejo del efectivo. Una de las posiciones de mayor relevancia en las grandes empresas, la ocupa el *Chief Financial Offer* (CFO)⁸ cuya función principal es articular el presupuesto de capital con los proyectos asociados a planes de: *marketing*, producción e innovación y desarrollo, para ser posteriormente analizados de manera conjunta con todos los demás planes corporativos.

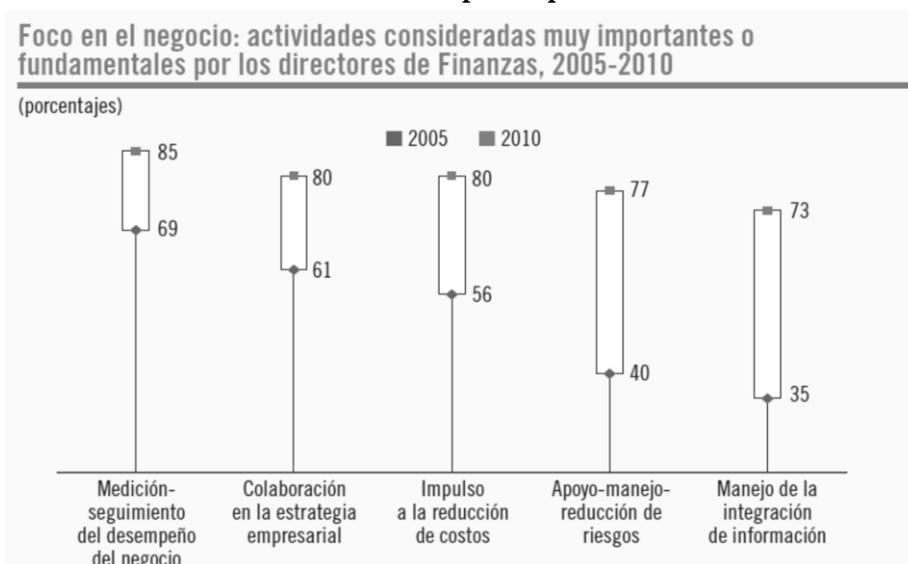
Un estudio de 2010 realizado por IBM y *The Economist Intelligence Unit* a 1900 directores financieros de 81 países, en 32 industrias, señala que la función de los directores de finanzas como integradores de valor, consiste en ayudar a mejorar y acelerar la toma de decisiones que afectan a la empresa e incrementar la certeza de los resultados esperados, pero los resultados muestran que “a pesar de que los directores de finanzas reconocen la necesidad de dedicar menos tiempo a las actividades transaccionales, para destinarlo al análisis y apoyar la toma de decisiones, el área de finanzas dedica en promedio la mitad de su tiempo al procesamiento de

⁸ Cargo asignado usualmente al director financiero de las grandes corporaciones, quien tiene bajo su supervisión un tesorero encargado del manejo del efectivo, y un contralor, responsable de preparar los estados financieros y los impuestos.

transacciones” (IBM Corporation, 2010: 40-46). La Gráfica 6 muestra la prioridad de los directores financieros dentro de la organización, comparando los últimos cinco años.

En la gráfica siguiente se evidencia aumentos significativos en la participación del área financiera dentro de las áreas clave de la organización. Sobresale el cambio del 61% al 80% de participación en la colaboración con la estrategia empresarial, lo que deja en evidencia la necesidad que tienen los profesionales financieros de formar competencias para el manejo de información y desarrollar capacidades analíticas para planificar, optimizar e innovar.

Gráfica 6. Actividades principales de los CFO



Fuente: IBM Corporation(2010)

5.2 La Administración Financiera y la Mi PyMe⁹

Las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPyMe), han emergido como categoría intermedia que articula el mundo de la producción en torno a los

⁹ El término Mipyme refiere las micro, pequeñas y medianas empresas, según clasificación de la Ley 590 de 2000. “Se entiende por micro, incluidas las fami-empresas, pequeña y mediana empresa, toda unidad de explotación económica, realizada por persona natural o jurídica, en actividades empresariales, agropecuarias, industriales, comerciales o de servicios, rural o urbana” (Senado de la república de Colombia, 2010)

procesos innovativos que se desprenden de la flexibilidad estructural de las compañías. Esas unidades productivas son factor de crecimiento y dinamismo en el sistema económico, pues representan el 96% de las empresas existentes en Colombia y contribuyen con el 49.6% del empleo industrial, el 25% del Producto interno bruto (PIB), el 25% de las exportaciones totales y el 33% de las exportaciones no tradicionales. Además, representan 92% de los establecimientos industriales, generan 33% del total de valor agregado, el 31% de la inversión neta y el 45% del consumo industrial nacional.

El rol del administrador financiero en este tipo de organizaciones se integra principalmente al objetivo básico financiero: generar valor para los accionistas. Para alcanzar ese fin es necesaria su participación en tres actividades básicas: planeación, tesorería y contabilidad, las cuales se detallan a continuación:

- **Planeación Financiera**

Con base en los resultados obtenidos y el análisis del entorno, la administración financiera debe resolver dos problemas básicos: en qué invertir y cómo financiar esas inversiones. Lo anterior requiere planear los recursos del corto y largo plazo en coherencia con la estrategia de crecimiento de la compañía, para poder elaborar los presupuestos operativos y financieros con base en pronósticos de ventas y en las políticas establecidas sobre el manejo de los recursos que intervienen en la operación del negocio; así mismo, evaluar las alternativas para el aprovisionamiento del capital a través de créditos, emisión de títulos de deuda, nuevos socios, fusiones o adquisiciones, entre otras.

- **Tesorería**

En esta área el administrador financiero es responsable del manejo eficiente del efectivo a través de la gestión de los riesgos de crédito y liquidez. Para ello requiere hacer evaluación y seguimiento a variables externas como el tipo de cambio y las tasas de interés. También le corresponde establecer relaciones con bancos, la recepción, custodia y desembolso de otros valores y la administración de inversiones en los mercados financieros con el máximo provecho.

- **Actividad contable y tributaria**

El profesional en finanzas debe supervisar y controlar la actividad contable de la organización a través de las siguientes funciones: establece políticas para el manejo del sistema de información contable, estandariza costos, implementa sistemas de auditoría interna y externa para medir el desempeño, comparando los planes y las normas de operación con las

actividades ejecutadas, y establece políticas y procedimientos para la declaración y pago de las obligaciones fiscales.

5.3 La administración financiera y las instituciones financieras

Compañías como: aseguradoras, bancos, corporaciones financieras, de financiamiento comercial, cooperativas financieras, almacenes generales de depósito, fondos de pensiones y cesantías, sociedades fiduciarias, fondos de inversión y firmas comisionistas de bolsa, entre otras; solicitan profesionales que atiendan las necesidades financieras de sus clientes (personas naturales, empresas e instituciones), por ello deben estar al tanto de los principios de las finanzas corporativas, para orientar las decisiones acerca de qué tipo de títulos emitir o aconsejar y sobre la manera como la organización puede obtener recursos al liquidar inversiones. De manera complementaria requieren competencias humanas, comunicativas en una segunda lengua y en investigación. A continuación se describen algunos de los cargos propios de los administradores financieros:

- **Administrador de portafolios de inversión:** asesora profesionalmente a sus clientes en el manejo de inversiones en mercados de capitales nacionales e internacionales, en el corto, mediano y largo plazo, diversificando tipo de renta, liquidez, moneda y riesgo, según las necesidades de cada uno.
- **Analista financiero:** hace diagnósticos financieros para evaluar la capacidad de liquidez, endeudamiento y rentabilidad, y determinar la calificación crediticia de una organización, ante los establecimientos de crédito.
- **Analista de banca de inversión:** brinda asesoría en compra, venta o fusiones a través de proyecciones financieras y valoración de empresas, además del posterior acompañamiento en la negociación y cierre de la transacción
- **Analista de gestión de riesgos financieros:** administra el nivel de riesgo al cual se someten las entidades financieras y las empresas del sector real que gestionan portafolios en ambientes financieros volátiles, para adecuarlos a sus condiciones patrimoniales y a las disposiciones de las entidades supervisoras.

6. Interdisciplinariedad de la Administración Financiera

La generación de valor como premisa fundamental del administrador financiero demanda un componente interdisciplinario que permita interactuar de manera fluida con todas las demás áreas de la organización. Por eso la formación de este profesional se fundamenta en áreas de ciencia básica como: economía, matemáticas, estadística, econometría y competencias comunicativas en una segunda lengua; así mismo en otras disciplinas como: administración, gerencia, *marketing*, contabilidad, sistemas de información, emprendimiento, investigación y legislación. La formación integral del administrador financiero lo faculta para trabajar en equipo con profesionales de contaduría, economía, ingeniería, derecho, administración de empresas, mercadólogos, estadísticos y sicólogos.

El administrador financiero canaliza las actividades de todas las áreas funcionales del negocio hacia la obtención del objetivo básico financiero y debe comprender lo que sucede en cada una de ellas:

- Gerencia: desde los fundamentos administrativos, la planeación estratégica y prospectiva el administrador financiero participación activamente en el diseño de la estrategia empresarial y garantiza los recursos necesarios en la ejecución de todos los planes operativos y tácticos, a través de una estructura de financiación adecuada.
- *Marketing*: a través de su fundamentación en mercadeo, el administrador financiero desarrolla conjuntamente con los expertos del área la estrategia competitiva de la empresa, definiendo el posicionamiento dentro de un mercado objetivo. Requiere concertar los elementos diferenciadores de los productos, la fijación de precios, políticas de ventas, plazos y descuentos; además de analizar la rentabilidad por líneas de productos.
- Operaciones: su formación en gestión por procesos y los sistemas de costeo, el administrador financiero comprende la operación del negocio e identifica los recursos que intervienen en el proceso y establece procedimientos de control que permiten hacer seguimiento a la eficiencia en el uso de los mismos.
- Talento Humano: la ética, el pensamiento socio-político y la economía ambiental capacitan al administrador financiero para tener un enfoque humanista y comprender que las personas son el recurso más valioso de la empresa. De manera coordinada con el área del talento humano, el administrador financiero tiene la responsabilidad de que cada individuo

interiorice la importancia de la generación de valor en función de todos los grupos de interés.

7. Tendencias del Ejercicio Profesional en el Área de las Finanzas

De acuerdo con el decreto 1295 de 2010¹⁰, las tendencias es uno de los aspectos de mayor relevancia que justifican la existencia de un programa de educación superior. Estas incluyen referentes nacionales e internacionales y ayudan a determinar las competencias humanas y específicas que deben potencializar a los futuros profesionales, según las necesidades del país y la región. El rol de la banca colombiana, la ética, la integración de los mercados, los avances tecnológicos y la responsabilidad ambiental son factores clave que orientarán el quehacer de los administradores financieros en los próximos años, en el marco de una economía globalizada.

7.1 Rol de la banca colombiana

Uno de los principales retos que tienen los administradores financieros es la consecución de recursos con el más bajo costo posible para financiar las operaciones del negocio. Un estudio realizado con 104 gerentes bancarios¹¹ de Medellín, Cali, Barranquilla y Bogotá caracterizó las relaciones entre los bancos y las nuevas empresas sobre la disponibilidad de recursos, fundamentado en la Teoría de inversión estratégica en capital de riesgo (*A Theory of Strategic Venture Investing*), desarrollada por Hellman (2002). Las conclusiones del estudio permiten afirmar que la banca colombiana viene otorgando créditos solo a corto plazo para empresas nuevas, con el propósito de cautivar clientes. Los banqueros consideran que el gobierno debería revisar las condiciones de los redescuentos, para que este mecanismo de financiación permita minimizar el costo del capital para las nuevas empresas del sector real. Otro resultado del estudio concluye que:

La banca comercial debería, en el futuro, desempeñar un papel más importante que el que ha cumplido en el pasado como actor en el mercado de capital de riesgo con el fin de aumentar la cartera de crédito y ayudar a los nuevos empresarios en la creación e impulso de sus empresas (Barona, Gómez, y Torres, 2006: 64).

¹⁰ Reglamenta la Ley 1188 de 2008 y la oferta y desarrollo de programas académicos de educación superior, a través del Registro Calificado.

¹¹ La financiación de las nuevas empresas en Colombia. Opinión de los gerentes bancarios.

7.2 La ética y las finanzas

Otro de los aspectos fundamentales que debe abordar el estudio de las finanzas, corresponde a la ética en los negocios, entendida como la actitud y la conducta que debe tener la organización con todos sus grupos de interés: empleados, clientes, comunidad y accionistas. Los altos estándares de comportamiento requieren que una empresa construya una relación justa y honesta con todos estos grupos.

El compromiso ético de las empresas debe reflejar el cumplimiento de normas y leyes, asociadas a la calidad de los productos, buenas prácticas laborales, ventas justas, adecuado uso de la información confidencial y responsabilidad social. En los últimos tiempos se han suscitado muchos casos de grandes corporaciones con comportamientos éticamente reprochables, expresados en falsedad de los informes contables y financieros. Esa situación da lugar al escepticismo y la preocupación en el público y las autoridades encargadas de vigilar, controlar y regular los mercados financieros. En consecuencia, el Congreso de Estados Unidos promulgó la “Ley Sarbanes-Oxley¹²”, que establece en 11 títulos, los estándares para la rendición de cuentas y la responsabilidad de reportar la información financiera. En consecuencia, las compañías colombianas que se financian en el mercado norteamericano deben crear un Comité de Auditoría encargado de establecer y mantener controles y procedimientos sobre la información contable que se debe reportar ante la Securities and Exchanges Commission.

Por su parte, el estudio “*Las finanzas y las crisis económica y financiera*¹³” analiza la última encíclica de Juan Pablo II: *Caritas in Veritate (CiV)*; este plantea la problemática que suscita la globalización y la crisis derivada de la actividad financiera y afirma que:

Conviene esforzarse no solo para que surjan sectores o segmentos éticos de la economía o de las finanzas, sino para que toda la economía y las finanzas sean éticas y lo sean no por una etiqueta externa, sino por el respeto de exigencias intrínsecas de su propia naturaleza. (López & Rodero, 2009, p. 697)

Paralelamente, los autores concluyen que la actividad financiera, como cualquier actividad económica, tiene una implicación moral, y que no es

¹² Creada en 2002, también es conocida como “Acta de Reforma de la Contabilidad Pública de Empresas y de Protección al Inversionista”. Involucra a todas las empresas que cotizan en la Bolsa de Nueva York y su finalidad es evitar fraudes y riesgo de quiebra.

¹³ Publicado por la Revista de Fomento Social en 2009.

beneficiosa o perniciosa en sí misma, sino que tiene este carácter según la conciencia y la responsabilidad personal y social de quienes la llevan a cabo.

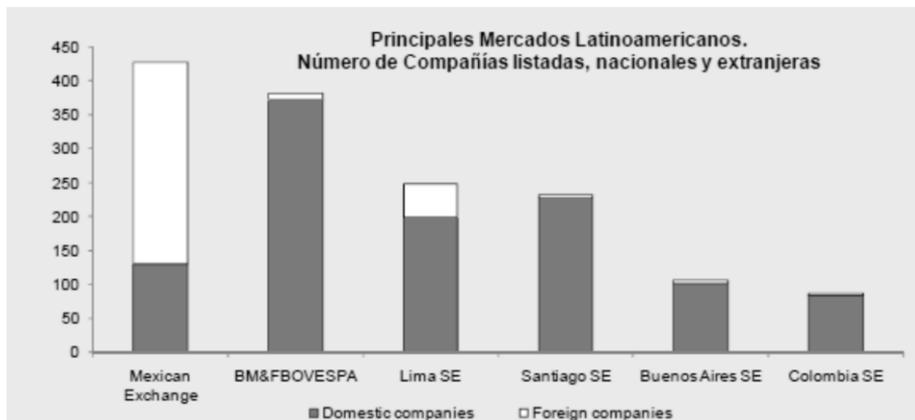
7.3 Mercado Integrado Latinoamericano (MILA)

Para corresponder a las exigencias de tener mercados más globalizados, desde abril de 2011 comenzó a operar en su primera fase el proyecto MILA cuyo propósito es impulsar el mercado de capitales, con la integración de las bolsas de Comercio de Chile, de Valores de Lima y de Colombia, ofreciendo a los inversionistas más posibilidades de adquirir valores y mejores alternativas de financiamiento a los emisores. Las dinámicas de estos mercados constituyen nuevos retos para que los profesionales de las finanzas puedan operar con marcadas diferencias reglamentarias, grados de volumen y profundidad. Igualmente, las entidades encargadas de supervisar y controlar la liquidación de las operaciones deberán armonizar sus marcos regulatorios para facilitar la interacción entre los diferentes actores del mercado.

La operación de este mercado cuenta con una plataforma tecnológica independiente, en la cual ingresan las órdenes de compra y venta en el mercado de interés y en moneda local, de acuerdo con las normas de compensación y liquidación de la plaza donde se realice el negocio.

El proyecto MILA permite consolidar un total de 565 emisores, que lo ubica en el primer lugar en América Latina con más empresas listadas; no obstante, 55 de esas empresas pertenecen a emisores extranjeros diferentes al de la bolsa de origen. En la Gráfica 7 se muestra la composición de emisores nacionales y extranjeros en las principales bolsas de la región, y el grado de profundidad, liquidez e internacionalización que han alcanzado.

Gráfica 7. Compañías extranjeras que cotizan en las principales bolsas de América Latina



Fuente: World Federation Exchange (citado por Super financiera, 2011)

México ocupa el primer lugar, con casi 70% de empresas foráneas, seguido de Perú donde el 20% de sus acciones corresponden a emisores extranjeros. Esta dinámica de los mercados financieros genera una mayor demanda de firmas comisionistas, así como diferentes posibilidades para que los inversionistas logren diversificar sus portafolios con nuevas alternativas de rentabilidad y riesgo.

8. Estado Actual de la Formación en Administración Financiera

Entre los años 2001 y 2010, en Colombia se han graduado 17.207 personas en carreras relacionadas con la administración financiera. Los énfasis más comunes que presentan algunos programas son: administración bancaria, seguros, finanzas internacionales y negocios internacionales; en promedio cada año egresan 1.720 nuevos profesionales de esta rama. Actualmente hay 57 programas universitarios de finanzas registrados en el Sistema Nacional de Información de Educación Superior (SNIES), de los cuales 14 están inactivos; el 43% son ofrecidos por universidades y el resto por Instituciones de Educación Superior (IES) con carácter de escuela tecnológica. Ocho de los programas pertenecen a instituciones oficiales y sólo el programa de Finanzas y relaciones Internacionales de la Universidad Externado de Colombia, en Bogotá cuenta con Acreditación de Alta Calidad, las demás instituciones tienen Registro Calificado. La distribución por ciudades se da de la siguiente manera: están distribuidos especialmente en Bogotá (26%),

Antioquia (13%), Valle del Cauca (10%) y el Departamento del Atlántico (5%), el resto se encuentran en ciudades como Neiva, Armenia, Montería, Ibagué, Cúcuta Bucaramanga y Pasto.

De otra parte, al consultar la fuente del Observatorio Laboral del Ministerio de Educación Nacional, en relación con la existencia de programas de pregrado en economía, administración y contaduría, área de formación a la que pertenece Administración Financiera, se observa su remuneración está en \$1'641.181, levemente por encima del promedio del mercado laboral cuantificado en \$1'574.586.

Gráfica 8. Ingresos por áreas de Formación Académica



Fuente: elaboración propia con datos del Observatorio Laboral del Ministerio de Educación Nacional.

La gráfica anterior muestra que los administradores financieros tiene una remuneración similar a los profesionales de las ciencias de la salud, sociales y humanas. No obstante las cifras varían de acuerdo con la ciudad, el sector (oficial o privado) y la universidad de donde egresa el administrador financiero.

9. Conclusiones

El flujo de inversión extranjera hacia Colombia y el crecimiento de las empresas locales por la alta demanda de los productos nacionales generan una dinámica sin precedentes para el desarrollo económico alcanzado por

Colombia en los últimos 10 años. Esa situación genera oportunidades laborales para los administradores financieros, especialmente en los sectores minero-energético, financiero, manufactura, comercio e infraestructura.

Las empresas colombianas del sector real o financiero, públicas o privadas, grandes o MiPyMe, requieren profesionales en Administración Financiera con formación integral para interactuar de manera efectiva con las demás áreas de la organización y su entorno, potencializando su desempeño profesional y humano. Por su formación en la disciplina administrativa, deben planear, dirigir, ejecutar y controlar los recursos inherentes a su profesión y son esenciales para liderar el proceso de generación de valor articulado a la planificación estratégica. Para ello es primordial que en su proceso de formación se apropien de las competencias generales y específicas descritas a continuación:

Generales

- Desarrollo de habilidades para comunicarse de manera efectiva con los directivos de otras áreas, con capacidad de sostener sus argumentos y conciliar posibles cambios.
- Capacidad crítica y autocrítica que le permita formarse su propio criterio con la integración de los conocimientos adquiridos.
- Disponibilidad para mantener el compromiso ético en su trabajo y el respeto por los derechos fundamentales y el medio ambiente.
- Destreza para trabajar en equipo, con habilidades sociales que le permitan integrar los puntos de vista y posiciones frente a un mismo tema, para tomar decisiones que conllevan riesgos.

Específicas

- Capacidad para comprender todas las implicaciones en la información financiera, a partir del marco legal en materia fiscal, contable y comercial.
- Criterios para identificar las relaciones entre la estrategia y la competitividad, con elementos de juicio para determinar las mejores opciones.
- Habilidad para comprender la dinámica de los mercados financieros en un entorno internacional y apropiarse de la información pertinente para su respectivo análisis.
- Interés por integrar la ética como valor agregado en los Códigos de Conducta, de manera coherente con el Objetivo Básico Financiero.

- Capacidad para identificar la estructura de costos de la empresa, analizando los procesos operativos y financieros fundamentales, a partir del análisis de datos cuantitativos y aspectos cualitativos de la realidad.
- Capacidad para analizar la relación existente entre las alternativas de inversión y financiación, integrando conocimientos financieros y contables.
- Capacidad para determinar el nivel óptimo de riesgo y rentabilidad, conforme a las aspiraciones de los accionistas y las condiciones que se presentan en los mercados financieros.

Para que el Administrador Financiero logre los conocimientos, habilidades y valores descritos anteriormente, requiere apropiarse de otras áreas del conocimiento y articularse a un sistema de aprendizaje que potencialice sus habilidades y valores, acordes con las realidades de un entorno muy dinámico en materia de competitividad empresarial.

10. Bibliografía

- Asociación Nacional de Instituciones Financieras (ANIF). (2011). *Situación Macro-financiera y Revisión de pronósticos 2011-2012*. Medellín.
- Barona, B.; Gómez, A. y Torres, J. (2006). La financiación de nuevas empresas en Colombia. Las experiencias y opiniones de una muestra de gerentes bancarios. En *Cuadernos de Administración*. 19 (32). 45-70
- Besley, S. y Brigham, E. (2009). *Fundamentos de Administración Financiera*. Miami: Cengage Learning.
- Block, S.yHirt, G. (2008). *Fundamentos de Administración Financiera*. Texas: Mc Graw Hill.
- Castañeda, A. (2005). Retos y Desafíos de la Microempresa en Colombia: tres aportes conceptuales. En A. Castañeda, *Retos y Desafíos de la Microempresa en Colombia: tres aportes conceptuales*. Bogotá: Fpopencol.
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (20 de diciembre de 2010). *Balance Preliminar de las Economías de América Latina*. Recuperado el 23/03/2011. En: www.eclac.org
- Córdoba, J. (13 de marzo de 2009). *Evolución del mercado de Capitales*. Recuperado el 24/09/2010 En: www.bvc.com.co
- De la Fuente, G. (2009). *Compendio de Finanzas Aplicadas*. Buenos Aires: Errepar.

- Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE). (2008). *Informe de Coyuntura Económica Regional. Departamento de Antioquia*. Bogotá: Departamento de Documentación – Banco de la República.
- Escobar, H. y Vicente, C. (2006). *Diccionario Económico Financiero*. Medellín: Universidad de Medellín.
- FEDESARROLLO (2011). *Perspectivas Económicas 2011-2012*. (Conferencias Asociación Nacional de Instituciones Financieras ([ANIF])). Medellín: ANIF.
- García, Óscar L. (2006). *Administración Financiera. Fundamentos y aplicaciones*. Medellín: Oscar León García.
- Gómez, V. (2000). *Cuatro temas críticos de la educación superior en Colombia*. Bogotá: Alfa Omega – Asociación Colombiana de Universidades (ASCUN).
- IBM Corporation. (2010). *El Nuevo Integrador de Valor*. Recuperado el 18/08/2011 En: <http://web.ebscohost.com/ehost/pdfviewer/pdfviewer>.
- Instituto Mexicano de Contadores Públicos. (2010). *El dinero de hoy: dinero de plástico*. México.
- Sabater Sánchez, R. (2004). *Fundamentos de dirección y gestión de recursos humanos*. Madrid: Thomson.
- López, M. y Rodero, A. (2009). Las finanzas y la crisis económica y financiera. En *Revista de Fomento Social*. 687-697.
- Martínez, C. y Herazo, G. (2009). Estado del arte de las finanzas. En: C. Martínez y G. Herazo. *Estado del arte de las finanzas*. Bogotá: Universidad Santo Tomás.
- Sabater Sánchez, R. (2004). *Fundamentos de dirección y gestión de recursos humanos*. Madrid: Thomson.
- Superintendencia Financiera de Colombia (SUPERFINANCIERA) (30 de junio de 2011). Nombre del documento. Recuperado el 17/10/2011 En: dirección URL (completa)
- Superintendencia Financiera de Colombia (SUPERFINANCIERA) (30 de junio de 2011). Nombre del documento. Recuperado el 30/06/2011 En: <http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/>