



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

“PROYECCION DE UN FONDO AMORTIZADO QUE GARANTICE Y
ASEGURE LA LIQUIDACION DE OBLIGACIONES CON
INSTITUCIONES FINANCIERAS “

TORRES MONTAÑO MAYRA SANDRA
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA
2018



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

“PROYECCION DE UN FONDO AMORTIZADO QUE GARANTICE
Y ASEGURE LA LIQUIDACION DE OBLIGACIONES CON
INSTITUCIONES FINANCIERAS “

TORRES MONTAÑO MAYRA SANDRA
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA
2018



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

EXAMEN COMPLEXIVO

“PROYECCION DE UN FONDO AMORTIZADO QUE GARANTICE Y ASEGURE LA
LIQUIDACION DE OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS “

TORRES MONTAÑO MAYRA SANDRA
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

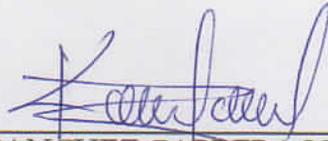
SANCHEZ CABRERA LIANA CAROLA

MACHALA, 15 DE ENERO DE 2018

MACHALA
15 de enero de 2018

Nota de aceptación:

Quienes suscriben, en nuestra condición de evaluadores del trabajo de titulación denominado "PROYECCION DE UN FONDO AMORTIZADO QUE GARANTICE Y ASEGURE LA LIQUIDACION DE OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS ", hacemos constar que luego de haber revisado el manuscrito del precitado trabajo, consideramos que reúne las condiciones académicas para continuar con la fase de evaluación correspondiente.



SANCHEZ CABRERA LIANA CAROLA
0702286980
TUTOR - ESPECIALISTA 1



APOLO VIVANCO NERVO JONPIERE
0703707018
ESPECIALISTA 2



BEJARANO COPO HOLGER FABRIZZIO
0703311373
ESPECIALISTA 3

Fecha de impresión: domingo 14 de enero de 2018 - 22:45

Urkund Analysis Result

Analysed Document: "PROYECCION DE UN FONDO AMORTIZADO QUE GARANTICE Y ASEGURE LA LIQUIDACION DE OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS".docx (D34186194)
Submitted: 12/22/2017 11:53:00 PM
Submitted By: mstorres_est@utmachala.edu.ec
Significance: 3 %

Sources included in the report:

SARITAMA REQUENES PRISCILA JAZMIN.docx (D29652922)

Instances where selected sources appear:

2

CLÁUSULA DE CESIÓN DE DERECHO DE PUBLICACIÓN EN EL REPOSITORIO DIGITAL INSTITUCIONAL

La que suscribe, TORRES MONTAÑO MAYRA SANDRA, en calidad de autora del siguiente trabajo escrito titulado "PROYECCION DE UN FONDO AMORTIZADO QUE GARANTICE Y ASEGURE LA LIQUIDACION DE OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS ", otorga a la Universidad Técnica de Machala, de forma gratuita y no exclusiva, los derechos de reproducción, distribución y comunicación pública de la obra, que constituye un trabajo de autoría propia, sobre la cual tiene potestad para otorgar los derechos contenidos en esta licencia.

La autora declara que el contenido que se publicará es de carácter académico y se enmarca en las disposiciones definidas por la Universidad Técnica de Machala.

Se autoriza a transformar la obra, únicamente cuando sea necesario, y a realizar las adaptaciones pertinentes para permitir su preservación, distribución y publicación en el Repositorio Digital Institucional de la Universidad Técnica de Machala.

La autora como garante de la autoría de la obra y en relación a la misma, declara que la universidad se encuentra libre de todo tipo de responsabilidad sobre el contenido de la obra y que asume la responsabilidad frente a cualquier reclamo o demanda por parte de terceros de manera exclusiva.

Aceptando esta licencia, se cede a la Universidad Técnica de Machala el derecho exclusivo de archivar, reproducir, convertir, comunicar y/o distribuir la obra mundialmente en formato electrónico y digital a través de su Repositorio Digital Institucional, siempre y cuando no se lo haga para obtener beneficio económico.

Machala, 15 de enero de 2018

TORRES MONTAÑO MAYRA SANDRA
0703742569

RESUMEN

El objetivo del presente trabajo es hacer un análisis de todos los temas que intervienen dentro la Matemática Financiera, enfocándose directamente con todo lo relacionado a fondos de amortización los que son necesarios para poder cubrir el apalancamiento en instituciones financieras en un futuro según la necesidad de la empresa; utilizaremos la fórmula de la renta en función de valor actual.

El desarrollo económico por el cual se está atravesando en la actualidad se da por diversos factores y los cambios drásticos que atraviesan las empresas al momento de innovar o incrementar sus estrategias para poder escalar en un mercado bursátil y competitivo. Muchas de las empresas inician sus actividades con capital propio pero otras a través de apalancamiento (créditos bancarios) y estas deben ser cubiertas para poder continuar con sus actividades, por lo que necesita tener una liquidez adecuada para poder cubrir sus obligaciones adquiridas y evitar inconvenientes económicos a futuro.

Dada esta situación se establece como objetivo planificar un fondo de amortización o ahorro que de garantía a la empresa de poder cumplir con sus deudas financieras y no sufrir ninguna afectación en su capital. El fondo de ahorro se utiliza para promover seguridad y asegurar un valor monetario que se acumulara dentro de un periodo determinado, que generara intereses y colaborará para cubrir gastos que se generen y a su vez generar beneficios en la empresa.

Palabras claves: Matemática financiera; apalancamiento; fondos de amortización; liquidez; gastos; crédito bancario; interés; deudas

ABSTRACT

The objective of this paper is to analyze all the issues involved in the Financial Mathematics, focusing directly on everything related to amortization funds that are necessary to cover the leverage in financial institutions in the future according to the need of the company; we will use the income formula based on current value.

The economic development that is currently going through is given by various factors and the drastic changes that companies go through when innovating or increasing their strategies in order to scale in a competitive and stock market. Many of the companies start their activities with their own capital but others through leverage (bank loans) and these must be covered in order to continue with their activities, so they need to have adequate liquidity to be able to cover their acquired obligations and avoid economic problems. to future.

Given this situation, the objective is to plan a repayment or savings fund that guarantees the company to be able to meet its financial debts and not suffer any damage to its capital. The savings fund is used to promote security and ensure a monetary value that will accumulate within a certain period, generate interest and help to cover expenses that are generated and in turn generate profits in the company.

Keywords: Financial Mathematics; leverage; amortization funds; liquidity; expenses; bank credit; interest; debts

INDICE

| | |
|------------------------|------|
| PORTADA.. | i |
| NOTA DE ACEPTACIÓN.. | ii |
| CESION DE DERECHOS. | iii |
| REPORTE URKUND.. | iv |
| AGRADECIMIENTOS. | v |
| DEDICATORIA.. | vi |
| RESUMEN.. | vii |
| ABSTRACT.. | viii |
| INDICE.. | ix |
| INTRODUCCIÓN.. | 1 |
| Objetivos específicos. | 1 |
| Ventajas competitivas. | 2 |
| DESARROLLO.. | 6 |
| Matemática Financiera. | 6 |
| Anualidades. | 6 |
| Amortización. | 6 |
| Fondo de amortización. | 6 |
| Interés. | 7 |
| Monto o valor futuro. | 7 |
| Capitalización. | 7 |
| Caso practico. | 8 |

CONCLUSIONES. 10

BIBLIOGRAFÍA.. 11

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo del caso práctico del examen Complexivo estudia los temas que forman parte de Matemática Financiera, con el fin de incrementar el interés hacia la materia puesto que muchas empresas usan esta información para crear fondos de amortización los que le permiten solventar las deudas financieras que contraen a futuro para financiar sus proyectos económicos.

A nivel mundial muchas empresas grandes en sus inicios utilizaron estrategias para poder solventar las obligaciones que se adquirían con instituciones financieras por lo que se creaban fondos de ahorro para cancelar dichas deudas; los proyectos que diseñan los administrados para ejecutar inversiones futuras, los fondos de amortización o ahorro eran una herramienta fundamental para las empresas por que reunían un capital rentable para sus objetivos de crecimiento y dar buenos réditos en plazos determinados para los inversionistas con una cultura de ahorro.

Actualmente las entidades bancarias otorgan diversos servicios para comodidad del cliente, empresas; dentro de los cuales está el fondo de ahorro permitiendo a las entidades garantizar un monto que se acumulara en periodos establecidos, generando intereses a favor de las entidades con el fin de amortizar las obligaciones financieras, que serán usados a futuro para cubrir gastos y proyectos.

Por lo expuesto en el párrafo anterior se determina como:

Objetivo General Proyectar un fondo de amortización que nos garantice a la empresa poder cubrir las deudas financieras, que se contraigan a futuro para continuar con un normal desarrollo de sus actividades de la empresa con la finalidad de maximizar su rendimiento económico.

Objetivos específicos

- Elaborar un cuadro para el fondo de amortización basado en los datos que nos proporciona el caso práctico.
- Utilizar la fórmula de renta acorde con el valor actual por tener anualidad vencida según los datos del caso práctico.
- Calcular el monto de los pagos que se deben realizar en el plazo pactado
- Elaborar una tabla que muestre la forma de acumulación de fondos.
- Elaborar conclusiones y recomendaciones

La elaboración de la investigación recopila datos investigativos, bibliográficos, es decir por qué se recolectó de libros y artículos de las revistas científicas debidamente autorizados, la investigación cualitativa y cuantitativa se la aplica por ser fundamental en la utilización de la fórmula de la renta en función del valor actual de la anualidad vencida teniendo en cuenta el cuadro de fondo de amortización junto con su respectivo análisis.

La utilización de estas fórmulas financieras permite determinar que una empresa cuenta con una liquidez necesaria para poder cubrir posibles obligaciones futuras con terceras personas.

Luego de haber aplicado la fórmula correspondiente se refleja que para el cumplimiento de las metas financieras, la entidad debe considerar el ahorro como una estrategia de captación de fondos.

FINANCIAMIENTO MEDIANTE OBLIGACIONES NEGOCIABLES. EL PROBLEMA DE SER PYME

Según (Larsen, Vigier, Guercio, & Briozzo, 2014, pág. 150) mencionan que los costos de emisión en las pequeñas empresas son los factores determinantes en cuanto a que impide la difusión de este instrumento financiero de forma masiva, en las ONs para las pymes , se considera una tasa adicional anual en donde se realiza una simulación que divide los costos adicionales para que den los distintos segmentos de emisión y señalización, se considera que la evaluación de la tasa adicional anual es lo que realmente se debe asumir para poder adicionarle a la tasa de interés en este caso el que realiza la emisión, de esta manera poder encontrar el costo total de la emisión.

El valor de los activos financieros de acuerdo con las expectativas

Según (Villamar Rodríguez, 2013, pág. 213) menciona que existen formas de invertir en a los activos financieros a través de perspectivas racionales o fundamentalista, ya que de esta manera se pueden intensificar las actividades ya sea la realización de un bien o servicio, no todas las inversiones que se pueden realizar son del todo seguras puesto a que están sujetas a factores incontrolables y tienen a ser riesgosas, estos riesgos son de una u otra manera reducidos por estudios, en donde se ve la factibilidad, la cartera de variada de clientes, además de información relevante del mercado, para que los valores vayan de acuerdo con las expectativas de los inversionistas, se deben de reducir los riesgos y maximizar las oportunidades de inversiones en los activos financieros.

EL AHORRO PARA EL RETIRO. Una reflexión para México

El autor (Villagómez, 2014, pág. 214) comenta en su investigación la importancia de practicar el ahorro para poder tener un retiro digno, en los cual todas las personas deben realizar una adecuada forma de ahorro, independientemente de demografía, par así poder solventar etapas de su vida en las cuales se ven en la necesidad de utilizar partes de su retiro, para un correcto ahorro se debe tener en cuenta el futuro del individuo, en lo cual se ahorra en

la etapa de vida donde el individuo es económicamente activo o tiene un trabajo estable, si se realiza bien el ahorro en la juventud se puede vivir del retiro de manera digna la esta de la vejez.

Dependencia entre ingresos y tasas de ahorro en profesionales del sur del valle de Aburrá

En la investigación realizada por (Rave Gómez, 2013, pág. 164) afirma que las personas que tienen ahorros superiores son los que reciben mejor sueldo a los que solo tiene un sueldo básico, también comentó que tiene que ver con el tipo de profesiones que tengan, por otra parte en los países que cuentan con un desarrollo acelerado sus individuos tienden a invertir más en los bienes de capitales los cuales al largo plazo tiene generan ingresos, por ellos sus ahorros son en modo de inversión, sacrificando así las cosas materiales que podrían comprar en el presente. En algunos casos no cuentan con cultura de ahorro puesto a que las personas gastan más de los que ganan y el dinero es para pagar gastos, algunas personas solo no ahorran porque piensan que el sistema bancario paga una tasa de interés demasiado baja.

Complementariedad de las inversiones a largo plazo y de capital de trabajo ante oportunidades de negocios y consideraciones de liquidez en países latinoamericanos

Según (Valencia Herrera, 2015, pág. 365) menciona que el objetivo de la investigación que tuvo fue acerca de las inversiones a largo plazo con el capital de trabajo en que se relacionan, por lo general las decisiones de inversión a largo plazo corresponde a que se tendrán mejores ganancias, y siempre suelen darse por los que hubo un aumento en la rentabilidad, por ende se debe invertir para que la producción mejore así como la capacidad productiva, por lo general siempre se invierte en activos como capital de trabajo porque son más flexibles que la inversión que se tiene al largo plazo, puesto a que los activos fijos son mas caros y su inversión es más fuerte en comparación con la del capital de trabajo.

Ciclos de crédito, liquidez global y regímenes monetarios: una aproximación para América Latina

Según (Bedoya Ospina, 2014, pág. 274) menciona que los créditos tienen un grado de importancia y también tienen consecuencias relevantes, normalmente tiene un enfoque en lo que comprende a la construcción de modelos de alerta para identificar los eventos financieros, en los que las variables macroeconómicas juegan un papel importante, porque mediante estas variables se puede tomar las decisiones, el propósito del modelo que se emplea es de prevenir los eventos políticos y a su vez disminuir los costos implícitos que llevarían tales eventos. Por ellos los créditos dependen de variables globales que rigen a más de 60 países lo que se determina en que si existe un ciclo económico a nivel global.

Capitalismo y globalización: El capital en la era del capital tecnológico

(Arbuet Osuna, 2014, pág. 100) menciona que la globalización en los últimos años ha generado crisis para ello el capital tecnológico es de vital importancia porque se pueden ser una ventaja a nivel mundial dado a que los países no cuentan con la misma tecnología que se desarrollan en los diferentes continentes, puesto a que la tasa de ganancia aumenta porque siempre se innova en las tecnologías, estas ganancias generadas se convierten en más tecnologías, lo cual conducía que las personas que trabajan ahí tengan salarios reducidos, al momento que el capital rotaba para poder innovar en más tecnologías, la tasa de ganancia baja pero cuando se vendían la tasa aumentaba pero los salarios disminuyen, dejando así en un equilibrio para poder seguir innovando.

Amortización de préstamos con cuotas uniformes vencidas a interés simple

Los autores (Aliaga V. & Aliaga C., 2017, pág. 191) mencionan que su investigación está en base al desarrollo de un algoritmo en el cual se tiene que encontrar una ecuación equivalente al interés simple, con el fin de los matemáticos financieros tengan en cuenta una nueva fórmula que sea más fácil en su utilización en las amortizaciones para que todas tengan cuotas uniformes, en el caso podemos observar que los préstamos disminuyen del interés simple, las conclusiones que se utilizan un algoritmo Rsim, se puede tener un resultado real o una equivalencia financiera, y puesto a que es real se puede observar que la amortización cuadra perfectamente con la tabla.

Acceso financiero en pymes colombianas: una mirada desde sus indicadores financieros

Lo autores (Melgarejo-Molina, Vera-Colina, & Mora-Riapira, 2014) comentan que en las pymes tienen un auto financiamiento ya que son empresas que empiezan con los ahorros que tienen, también que cuentan con pasivos de corto plazo y no se arriesgan a obtener deudas más grandes, esta forma obedece a un patrón de jerarquía en donde menciona que las pequeñas empresas al comienzo siempre tienen limitaciones comerciales. Los especialistas afirman que las pymes también tienen limitaciones al momento de obtener mejores ingresos, también que en mercados de capitales los inversionistas no apuestan por empresas que son pequeñas que potencien su desempeño. En otro parámetro en los indicadores financieros se puede observar que las pymes de Colombia no pasan por un buen momento, porque sus indicadores de fluidez, rentabilidad y eficiencia no son óptimos.

SISTEMAS REGIONALES DE PAGO. Una perspectiva comparativa sobre Europa y el mundo en vías de desarrollo

Los autores (Fritz, Biancarelli, & Mühlich, 2014, pág. 879) menciona que en el mundo dado a que tiene inestabilidad carecen de soluciones globales, en donde en la actualidad las corporaciones monetarias no pueden hacer frente a la inestabilidad para ellos en lo que se tiene que realizar primero los pagos, para poder tener un mejor estabilidad macroeconómica en el mercado, se desarrolló una tipología de pagos para poder hacer frente de manera sistemática donde se utilizaron de referencias Europa, Asia, y América latina, en donde los efecto que positivos que tiene de pago son mejores, puesto a que se observan reducciones de costos en las transacciones de comercio internacional.

DESARROLLO

Matemática Financiera

Es considerada un conjunto de ecuaciones financieras que se definen en formulas simples tales como Capital y las que poseen un grado más complejo como la fórmula de renta, dentro de esta ecuación está involucrado los pagos corrientes (cuotas de préstamos), y conocer sus tasas de crecimiento.

Anualidades

Las anualidades son procesos financieros en la que parte de elementos como tasa de interés y plazo de donde se pacta cubrir con la obligación en cuotas constantes.

Amortización

Es un procedimiento en el cual se cancela las obligaciones contraídas con sus respectivos intereses durante un período dado, se considera que un documento está amortizado cuando se paga todas las cuotas sean estas mensuales, bimestrales, semestrales o anuales.

Fondo de amortización

Es considerado como una cantidad monetaria que se acumula con depósitos a plazos determinados que generan intereses en plazos establecidos obteniendo un monto previamente fijado.

En los fondos de amortización se pueden elaborar cuadros o tablas que muestran la forma de como el monto se incrementa y los intereses varían según los depósitos que se realizan.

Es importante determinar el valor inicial del pago que se fije dentro del plazo acordado el cual será el fondo acumulado; despejando R de la formula

Es importante que tomes en cuenta que en el caso de la amortización de deudas por el método de anualidades constantes encontramos el pago periódico o renta despejando R de la fórmula del valor presente de una anualidad vencida o anticipada.

En cambio, para los problemas de amortización despejamos R de la fórmula del monto o valor futuro de una anualidad vencida o anticipada, ya que la cantidad que queremos reunir por medio de este fondo es un valor futuro.

Interés.

Es el valor que se paga por un capital o bien monetario durante un período determinado. Existen dos tipos de interés: Interés simple e Interés compuesto

Interés simple

Se refiere al interés que se paga en un determinado período de tiempo y se abona sobre el Capital, por lo tanto el interés que se ha ganado se ha acumulado en los primeros años no genera ningún otro interés, sólo el capital genera ganancias al final de una inversión.

Interés compuesto

Es aquel que incrementa el monto de capital incluyendo el interés incurrido, de tal manera, que a medida que termina cada período se establece un nuevo capital sobre el cual se calcularán nuevos intereses, es decir que los intereses no se cancelan cada período sino que se capitalizaron.

Monto o valor futuro

El aquel que se obtendrá luego de un lapso determinado, es decir es el aumento del monto del capital actual y de la tasa de interés de acuerdo al período del tiempo, el cual puede ser diario, mensual, anual, por trimestres, etc.

Capitalización

La capitalización es el aumento de los intereses con la utilización de tasas requeridas para cualquier préstamo o inversión; esta se puede realizar de diferentes formas para beneficio del

prestamista o inversionista como la de capitalización simple o compuesta, que se refiere a capitalizaciones sin intereses y con intereses, respectivamente.

Caso practico

Una empresa debe pagar dentro de 6 meses la cantidad de 40.000,00. Para asegurar el pago, el contralor propone, dado que hay liquidez en la empresa, acumular un fondo mediante depósitos mensuales a una cuenta que paga 9% convertible mensualmente.

a) ¿De cuánto deben ser los depósitos?

Datos:

M= Monto

R= Depósitos

n= Tiempo

i= Interés

M: 40.000

R: ?

n: 6 meses

i: $0,09/12 = 0,0075$

$$M=R \frac{(1+i)^n-1}{i}$$

.

Despejando R

$$R=Mi/((1+i)^n-1)$$

$$R=((4.000)(0.0075))/((1+0.0075)^6-1)$$

$$R= 6.542,76 //$$

La empresa deberá realizar depósitos mensuales por el valor de \$6.542,76.

b) Haga una tabla que muestre la forma en que se acumula el fondo.

Tabla 1 Fondo amortización

| Fecha | Deposito por periodo | Intereses | Total que se suma al fondo | Saldo |
|----------------|----------------------|---------------|----------------------------|-----------|
| 1 | 6.542,76 | - | 6.542,76 | 6.542,76 |
| 2 | 6.542,76 | 49,07 | 6.591,83 | 13.134,58 |
| 3 | 6.542,76 | 98,51 | 6.641,27 | 19.775,85 |
| 4 | 6.542,76 | 148,32 | 6.691,08 | 26.466,92 |
| 5 | 6.542,76 | 198,50 | 6.741,26 | 33.208,18 |
| 6 | 6.542,76 | 249,06 | 6.791,82 | 40.000,00 |
| Totales | 39.256,54 | 743,46 | 40.000,00 | ----- |

Elaboración: La Autora

Tabla 2 Amortización

| Fecha | Pago | Interés sobre el saldo | Amortización | Saldo |
|----------------|------------------|------------------------|------------------|-----------|
| 1 | 6.842,76 | 300,00 | 6.542,76 | 33.457,24 |
| 2 | 6.842,76 | 250,93 | 6.591,83 | 26.865,42 |
| 3 | 6.842,76 | 201,49 | 6.641,27 | 20.224,15 |
| 4 | 6.842,76 | 151,68 | 6.691,08 | 13.533,08 |
| 5 | 6.842,76 | 101,50 | 6.741,26 | 6.791,82 |
| 6 | 6.842,76 | 50,94 | 6.791,82 | ----- |
| Totales | 41.056,54 | 1.056,54 | 40.000,00 | |

Elaboración: La Autora Torres Montaña Mayra

c) Análisis

Tabla 3 Amortización y Fondos de amortización

| Tablas | Depósitos | Interés |
|--------------------|------------------|----------------|
| Fondo amortización | 39.256,54 | 743,46 |
| Amortización | 41.056,54 | 1.056,54 |

Gráfico 1 Amortización y Fondos de amortización

Elaboración: La Autora Torres Montaña Mayra

En el caso de fondos de amortización se distingue de la tabla de amortización porque la deuda que se amortiza se plantea a futuro, y lo que se hace es constituir un fondo de reserva, asignando determinadas cantidades de dinero que por lo general son iguales y periódicas, en cuentas que devengan intereses, con el fin de acumular el monto que permita pagar la deuda a su vencimiento.

CONCLUSIONES

La amortización permite distinguir una deuda actual a través de los pagos periódicos que se realicen, mientras que un fondo de amortización es una reserva que se va acumulando mediante los depósitos periódicos con el fin de cancelar la futura deuda.

Los valores de la amortización y fondos de amortización se deben calcular con la fórmula de anualidad adecuada, dependiendo esta de la situación del financiamiento.

BIBLIOGRAFÍA

- Aliaga V., C., & Aliaga C., C. (2017). Amortización de préstamos con cuotas uniformes vencidas a interés simple. *Pensamiento & Gestión*, 189-218. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=64653514008>
- Arbuet Osuna, C. (2014). Capitalismo y globalización: El capital en la era del capital tecnológico. *Desafío*, 97-124. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=359633176005>
- Bedoya Ospina, J. G. (2014). Ciclos de crédito, liquidez global y regímenes monetarios: una aproximación para América Latina. *Desarrollo social*, 271-313. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=169149895008>
- Fritz, B., Biancarelli, A., & Mühlich, L. (2014). SISTEMAS REGIONALES DE PAGO. Una perspectiva comparativa sobre Europa y el mundo en vías de desarrollo. *El Trimestre Económico*, 875-908. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=31340982004>
- Larsen, M., Vigier, H. P., Guercio, M. B., & Briozzo, A. E. (2014). FINANCIAMIENTO MEDIANTE OBLIGACIONES NEGOCIABLES. EL PROBLEMA DE SER PYME. *Revista Científica "Visión de Futuro"*, 134-153. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=357933895005>

- Melgarejo-Molina, Z., Vera-Colina, M., & Mora-Riapira, E. (2014). Acceso financiero en pymes colombianas: una mirada desde sus indicadores financieros. *Innovar Journal*, 145-150.
- Rave Gómez, E. (2013). Dependencia entre ingresos y tasas de ahorro en profesionales del sur del valle de Aburrá. *Ecos de Economía*, 161-175. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=329029209007>
- Valencia Herrera, H. (2015). Complementariedad de las inversiones a largo plazo y de capital de trabajo ante oportunidades de negocio y consideraciones de liquidez en países latinoamerica. *Estudios Generales*, 364-372. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=21243557002>
- Villagómez, F. A. (2014). EL AHORRO PARA EL RETIRO. Una reflexión para México. *El Trimestre Económico*, 549-576. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=31340981001>
- Villamar Rodríguez, F. (2013). El valor de los activos financieros de acuerdo a las expectativas. *Revistas de ciencias de la administracion y economia*, 211-220. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=50455095600>