

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos



**Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos**

**Ballesteros Velandia Edgar Eduardo**

**Hoyos Forero Paula Johanna**

**Ospina Duque Julián Stiven**

**Corporación Universitaria Minuto De Dios - UNIMINUTO**

**Rectoría Bogotá**

**Facultad de Ciencias Empresariales**

**Programa de Especialización en Gerencia Financiera**

**Mayo de 2026**

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

**Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos**

**Ballesteros Velandia Edgar Eduardo**

**Hoyos Forero Paula Johanna**

**Ospina Duque Julián Stiven**

**Trabajo de Grado Presentado como requisito para optar al título Especialista en Gerencia Financiera**

**Asesor**

**Ph.D. Campo Elías López-Rodríguez**

**Docente Investigador de la Facultad de Ciencias Empresariales**

**Corporación Universitaria Minuto De Dios - UNIMINUTO**

**Rectoría Bogotá**

**Facultad de Ciencias Empresariales**

**Programa de Especialización en Gerencia Financiera**

**Mayo de 2026**

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

**Dedicatoria**

**Autor 1 Ospina Duque Julian Stiven**

Dedico este trabajo a Dios, fuente de sabiduría y fortaleza, por permitirme alcanzar este logro académico. A mi familia, por su apoyo incondicional, sus valores y su permanente motivación, pilares fundamentales en mi desarrollo personal y profesional. Este logro es también reflejo de su confianza y acompañamiento en cada etapa de este proceso.

**Autor 2 Hoyos Forero Paula Johanna**

Dedico este proyecto a mis padres, por ser ejemplo de disciplina, compromiso y perseverancia. A mi familia y seres queridos, quienes han sido un soporte constante en los momentos de mayor exigencia, brindándome ánimo y equilibrio para culminar satisfactoriamente esta etapa de formación avanzada.

**Autor 3 Ballesteros Velandia Edgar Eduardo**

Dedico este trabajo a mi familia, por su respaldo incondicional y por ser motor de mis metas. A mis docentes y mentores, por su guía académica y por contribuir significativamente a mi crecimiento profesional. Este logro representa el resultado de la constancia, el esfuerzo y la convicción de seguir avanzando.

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

### **Agradecimientos**

Expresamos nuestro más sincero agradecimiento a nuestro profesor y guía, el profesor Campo Elías López Rodríguez, por su acompañamiento constante, orientación académica y compromiso durante el desarrollo de este trabajo. Asimismo, extendemos un reconocimiento especial a nuestro asesor disciplinario, Néstor Moreno Gutiérrez, por sus valiosos aportes, disposición y apoyo, los cuales fueron fundamentales para el fortalecimiento de este proceso investigativo.

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir  
de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

**Contenido**

Resumen.....	10
Introducción .....	12
1. Problema.....	15
1.1 Descripción del problema .....	15
1.2 Pregunta de investigación.....	18
2. Justificación .....	19
3. Objetivos.....	23
3.1 Objetivo general .....	23
3.2 Objetivos específicos.....	23
4. Marco de referencia .....	24
4.1 Marco teórico .....	24
4.2 Marco legal.....	28
5. Metodología.....	30
5.1. Alcance de la investigación.....	30
5.2. Enfoque metodológico .....	30
5.3. Población.....	31
5.4. Instrumentos .....	32
5.5. Procedimientos.....	33
5.6. Consideraciones éticas .....	37
6. Resultados.....	39
6.1. Caracterización del riesgo de mercado.....	39

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos	
6.1.1. Dependencia del mercado Estados Unidos.....	40
6.1.2. Sensibilidad de precios y costos .....	41
6.2. Análisis del entorno arancelario Colombia–Estados Unidos .....	42
6.2.1. Evolución de los aranceles aplicables .....	43
6.2.2. Marco normativo y comercial vigente.....	45
6.3. Identificación de factores de riesgo de mercado .....	46
6.4. Evaluación del Impacto Financiero.....	47
6.4.1. Escenarios Arancelarios .....	47
6.4.2. Value at Risk (VaR) .....	54
6.5. Evaluación Financiera de la propuesta.....	56
7. Conclusiones.....	60
8. Recomendaciones .....	63
Referencias bibliográficas.....	65

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

**Lista de tablas**

Tabla 1. Principales destinos de exportación de flores en Colombia.....	20
Tabla 2. Exportaciones afectadas por arancel 10% (2025).....	40
Tabla 3. Sensibilidad del mercado .....	42
Tabla 4. Resultados EEFF 2024 y 2025 Light Blue Flowers sas.....	48
Tabla 5. Proyección utilidad parámetros actuales.....	49
Tabla 6. Escenario 1 tasa 5% ventas 68,5% a EE. UU. ....	50
Tabla 7. Escenario proyectado 2 tasa 10% ventas 68,5% a EE. UU.....	51
Tabla 8. Escenario proyectado 3 tasa 15% ventas 68,5% a EE. UU.....	52
Tabla 9. Escenario Proyectado 4 tasa 20% ventas 68,5% a EE. UU. ....	53
Tabla 10. Calculo Var .....	55
Tabla 11 Proyección Forward y Opción .....	57
Tabla 12 Presupuesto diversificación de mercados .....	59

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

**Lista de figuras**

<b>Figura 1.</b> Composición de la oferta exportadora de flores en Colombia .....	21
<b>Figura 2.</b> Etapas del análisis documental .....	34
<b>Figura 3.</b> Fases del estudio de caso .....	35
<b>Figura 4.</b> Valor de exportación en países .....	41
<b>Figura 5.</b> Evolución de los aranceles .....	44

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

**Lista de anexos**

Anexo 1: Modelo_Forward_TRM .....	73
Anexo 2: Modelo Financiero Light BlueFlowers .....	73

# Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

## Resumen

En el entorno financiero actual, caracterizado por la alta volatilidad de variables económicas, las empresas enfrentan una creciente exposición al riesgo de mercado, entendido como la posibilidad de pérdidas derivadas de movimientos adversos en tasas de interés, tipos de cambio y precios de activos. En este contexto, la presente investigación tiene como objetivo analizar la gestión del riesgo de mercado mediante la aplicación de modelos teóricos que permitan identificar, medir y mitigar dicha exposición. Para ello, se adopta un enfoque metodológico de carácter analítico, basado en herramientas como el Value at Risk (VaR), que cuantifica el nivel de riesgo bajo diferentes escenarios, y el modelo Beta-CAPM, que mide el riesgo sistémico en relación con el comportamiento del mercado. Asimismo, se examina el uso de instrumentos derivados, especialmente aquellos orientados a la cobertura cambiaria, como mecanismos para reducir la volatilidad. Entre los principales hallazgos, se evidencia que la implementación de estos modelos mejora la comprensión del entorno financiero y fortalece la toma de decisiones. En conclusión, la integración de herramientas cuantitativas y estrategias de cobertura permite optimizar la gestión del riesgo de mercado, reducir la incertidumbre y mejorar la estabilidad financiera empresarial a largo plazo.

**Palabras claves:** Riesgo mercado, riesgo financiero y dinámicas arancelarias

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

**Abstract**

In the current financial environment, characterized by high volatility in economic variables, companies face increasing exposure to market risk, understood as the possibility of losses arising from adverse movements in interest rates, exchange rates, and asset prices. In this context, this research aims to analyze market risk management through the application of theoretical models that allow the identification, measurement, and mitigation of such exposure. To this end, an analytical methodological approach is adopted, based on tools such as Value at Risk (VaR), which quantifies the level of risk under different scenarios, and the Beta-CAPM model, which measures systematic risk in relation to overall market behavior. Likewise, the use of derivative instruments is examined, especially those aimed at hedging foreign exchange risk, as mechanisms to reduce volatility. Among the main findings, it is evident that the implementation of these models improves the understanding of the financial environment and strengthens decision-making processes. In conclusion, the integration of quantitative tools and hedging strategies allows for the optimization of market risk management, the reduction of uncertainty, and the improvement of long-term corporate financial stability.

**Keywords:** Market risk, Financial risk, Tariff dynamics.

# Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

## Introducción

El sector floricultor colombiano ocupa un lugar estratégico dentro de las exportaciones nacionales, destacándose por su participación en mercados internacionales, especialmente en Estados Unidos. Empresas como Light Blue Flowers S.A.S. reflejan este dinamismo, al concentrar su actividad en la producción y exportación de clavel estándar hacia dicho mercado. Si bien el Tratado de Libre Comercio entre Colombia y Estados Unidos ha favorecido el crecimiento del sector mediante beneficios arancelarios, también ha generado una alta dependencia de un único destino comercial. Esta situación configura una problemática relevante, dado que cualquier modificación en las condiciones comerciales, variaciones en el tipo de cambio o tensiones diplomáticas pueden impactar directamente la estabilidad financiera de la empresa, lo que justifica la delimitación del estudio en la gestión del riesgo de mercado.

La importancia de esta investigación radica en la necesidad de fortalecer la capacidad de respuesta de las empresas exportadoras frente a escenarios de incertidumbre económica y comercial. La concentración de ingresos en un solo mercado incrementa la exposición a riesgos externos, lo que puede comprometer la sostenibilidad del negocio a mediano y largo plazo. En este sentido, resulta fundamental analizar y proponer estrategias que permitan mitigar estos riesgos, optimizar la toma de decisiones financieras y promover la diversificación de mercados. De esta manera, el estudio se justifica tanto desde una perspectiva empresarial como académica, al aportar soluciones aplicables a un contexto real del sector floricultor colombiano.

Desde el punto de vista teórico, la investigación se fundamenta en los principios de la gestión del riesgo financiero, específicamente en el riesgo de mercado, entendido como la

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

posibilidad de pérdidas derivadas de movimientos adversos en variables económicas. Modelos como el Value at Risk (VaR) permiten cuantificar la exposición al riesgo bajo diferentes escenarios, mientras que el modelo Beta-CAPM facilita el análisis del riesgo sistémico en relación con el comportamiento del mercado. Asimismo, el uso de instrumentos derivados, como los contratos de cobertura cambiaria, constituye una herramienta clave para mitigar la volatilidad del tipo de cambio. Estos enfoques teóricos proporcionan un marco sólido para analizar la situación de la empresa y formular estrategias efectivas (Trejo Becerril & Gallegos David, 2021).

Este proyecto de investigación adoptó un alcance informativo, tomando como referencia el sector floricultor para el análisis del contexto empresarial de Light Blue Flowers S.A.S. En primera instancia, se llevó a cabo una caracterización del entorno organizacional, con el propósito de identificar las principales fuentes de riesgo de mercado que afectan la operación de la empresa. Para ello, se emplearon técnicas de recolección de información basadas en la revisión documental y el análisis de datos financieros y sectoriales, lo cual permitió una adecuada sistematización y validación de la información relevante. De igual manera, el desarrollo del estudio se fundamentó en principios éticos, garantizando la transparencia, confidencialidad y veracidad de los datos utilizados. En consecuencia, la metodología implementada facilitó un análisis riguroso de la problemática, orientado a la formulación de estrategias coherentes con las condiciones del entorno económico y comercial.

Los resultados más relevantes de la investigación evidencian que la empresa presenta una alta exposición al riesgo de mercado, principalmente por la volatilidad del tipo de cambio y la dependencia de condiciones arancelarias externas. Asimismo, se identifica que la implementación de herramientas como el Value at Risk (VaR) y estrategias de cobertura cambiaria puede contribuir significativamente a la reducción de la incertidumbre financiera. De

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos  
igual forma, la diversificación de mercados se plantea como una alternativa viable para disminuir el riesgo y mejorar la estabilidad de los ingresos, fortaleciendo así la sostenibilidad empresarial.

Finalmente, la investigación concluye que una adecuada gestión del riesgo de mercado es fundamental para garantizar la sostenibilidad financiera de empresas exportadoras como Light Blue Flowers S.A.S. El principal aporte radica en la estructuración de una propuesta integral que combina herramientas financieras y estrategias comerciales, contribuyendo tanto al fortalecimiento empresarial como al desarrollo del conocimiento en el ámbito académico. De esta manera, el estudio no solo responde a una problemática específica, sino que también ofrece lineamientos aplicables a otras organizaciones del sector productivo colombiano.

# Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

## 1. Problema

### 1.1 Descripción del problema

Según Martínez-Farfán et al. (2025) el riesgo de mercado se refiere a la incertidumbre que enfrentan las empresas e inversionistas al momento de realizar inversiones, debido a que en el entorno económico pueden presentarse diversos escenarios como variaciones en las tasas de interés, caídas en los precios internacionales o devaluaciones, entre otros factores.

Este tipo de riesgo mide la posible pérdida que una empresa o inversionista podría experimentar, con un nivel de confianza determinado, cuando las condiciones del mercado se tornan desfavorables. La gestión del riesgo de mercado dentro de las empresas es de gran importancia, dado que de ello depende su estabilidad financiera y su crecimiento en el largo plazo. Un manejo inadecuado puede generar afectaciones como pérdidas en los activos, disminución del valor empresarial y afectaciones en la reputación corporativa.

Estas exposiciones son conocidas como riesgo de mercado y se intensifican en entornos de incertidumbre macroeconómica, donde los modelos tradicionales de medición muestran limitaciones frente a contagiosos síntomas externos que afectan el precio de los activos y las fluctuaciones en los fundamentos del riesgo que presenta cada sector (Corrales-Castilla & Gómez-López, 2022). Para Aguilar-López & González-Andrade (2024) las fluctuaciones tienen efectos asimétricos sobre la gestión de este tipo de riesgo, lo que exige una evaluación segmentada del comportamiento del mercado para la implementación de estrategias frente a escenarios adversos.

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

Según Ramos-Zambrano (2023) los riesgos de mercado se manifiestan bajo diversos escenarios adversos que afectan la estabilidad y el desempeño de las organizaciones, el aumento de los costos de financiamiento y la reducción del valor de los instrumentos de renta fija. En estos casos, la mitigación requiere la aplicación de estrategias de cobertura mediante derivados financieros, así como la adecuada gestión del vencimiento y la volatilidad cambiaria. De acuerdo con Rodríguez-Novoa & Vargas (2022) la volatilidad en los mercados puede transmitirse entre distintos sectores económicos, lo que implica que un choque adverso en unos de ellos puede generar efectos de contagio sobre otros.

El riesgo de mercado se relaciona de manera directa con los objetivos de desarrollo sostenible (ODS) establecidos por la ONU, específicamente el número 8, que promueve el crecimiento económico sostenido, inclusivo y sostenible, el empleo pleno y productivo y el trabajo decente para todos, por lo que hoy en día es considerado un factor importante en el ámbito económico y su seguimiento y análisis continuo apoyado de las herramientas tecnológicas han permitido desarrollar modelos matemáticos y métodos analíticos para realizar su medición de una manera más efectiva, mitigando así un poco el nivel de riesgo al que se encuentran expuestas los actores que participan en el mercado (Suescum-Coelho & Suescum-Coelho, 2025).

El riesgo de mercado es uno de los factores que afectan los mercados financieros mundiales y las decisiones que toman los gobiernos en materia de políticas monetarias, fiscales y cambiarias influyen directamente en la estabilidad de las operaciones comerciales y financieras de las empresas o inversionistas (Medina & Reyes, 2024). Un ejemplo de ello son las tensiones políticas actuales entre Colombia y Estados Unidos, cuyas diferencias han incidido en las dinámicas del comercio exterior y en la percepción de estabilidad económica.

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

Light Blue Flowers S.A.S. es una empresa dedicada a la producción y comercialización de clavel estándar de alta calidad, orientado al mercado de exportación que tienen como destino principal Estados Unidos; con este país se ha consolidado relaciones comerciales estables y sostenibles a lo largo del tiempo. Las negociaciones con los clientes internacionales varían según las condiciones del mercado y la época del año, debido a que existen temporadas de alta demanda asociadas a festividades y celebraciones específicas como San Valentín, el Día de la Madre o la Navidad. En estos periodos, la empresa ajusta su planificación productiva y presupuestal para concentrar mayores volúmenes de producción, aprovechando los incrementos en los precios de venta.

La empresa se encuentra expuesta a un entorno comercial altamente volátil, caracterizado por variaciones arancelarias, ajustes regulatorios y fluctuaciones cambiarias, así como las enfermedades a los cultivos o las heladas, el mantenimiento libre de plagas, lo que intensifica su riesgo de mercado. Los aumentos de aranceles o las modificaciones en los acuerdos comerciales pueden incrementar los costos de exportación, disminuir la competitividad de los productos, generar volatilidad en los precios de venta y afectar los márgenes de rentabilidad, traduciéndose en posibles reducciones de la demanda y de los ingresos proyectados. Asimismo, estas dinámicas arancelarias y regulatorias pueden provocar retrasos en la cadena de suministro, incrementar los costos logísticos y alterar los tiempos de entrega, impactando la estabilidad de las relaciones comerciales. En conjunto, estas condiciones constituyen un problema estratégico y financiero, ya que comprometen la estabilidad económica, la posición competitiva en el mercado internacional y la capacidad de planificación frente a escenarios adversos.

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

## **1.2 Pregunta de investigación**

¿De qué forma, se debe estructurar la gestión del riesgo de mercado de la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Estados Unidos y Colombia?

# Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

## 2. Justificación

Para Colombia, el mercado exportador de flores ha venido fortaleciéndose en los últimos años y es uno de los más representativos del sector agrícola del país. De acuerdo con Corficolombiana (2025), entre 2014 y 2024 el valor exportado de flores creció un 72%, mientras que las exportaciones totales del país se redujeron en un 10% en el mismo periodo. Este desempeño refleja no solo la capacidad de adaptación del sector frente a las condiciones económicas globales, sino también su papel estratégico dentro de la economía nacional.

Asimismo, el sector floricultor ha logrado consolidarse en varios mercados internacionales; sin embargo, a pesar de los múltiples esfuerzos de entidades como ProColombia y Asocolflores por diversificar los destinos de exportación, aún se muestra una alta concentración hacia Estados Unidos, lo que representa un reto para la expansión comercial (Procolombia, 2025). Como se observa en la Tabla 1, la mayoría de las exportaciones colombianas de flores se dirigen a este país, lo que evidencia la necesidad de fortalecer la presencia en otros mercados emergentes y reducir la dependencia de un solo destino para así mitigar los riesgos asociados a posibles tensiones diplomáticas entre ambas naciones, las cuales podrían derivar en sanciones, incrementos arancelarios o restricciones comerciales que afectarían directamente a las empresas del sector.

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

Tabla 1. Principales destinos de exportación de flores en Colombia

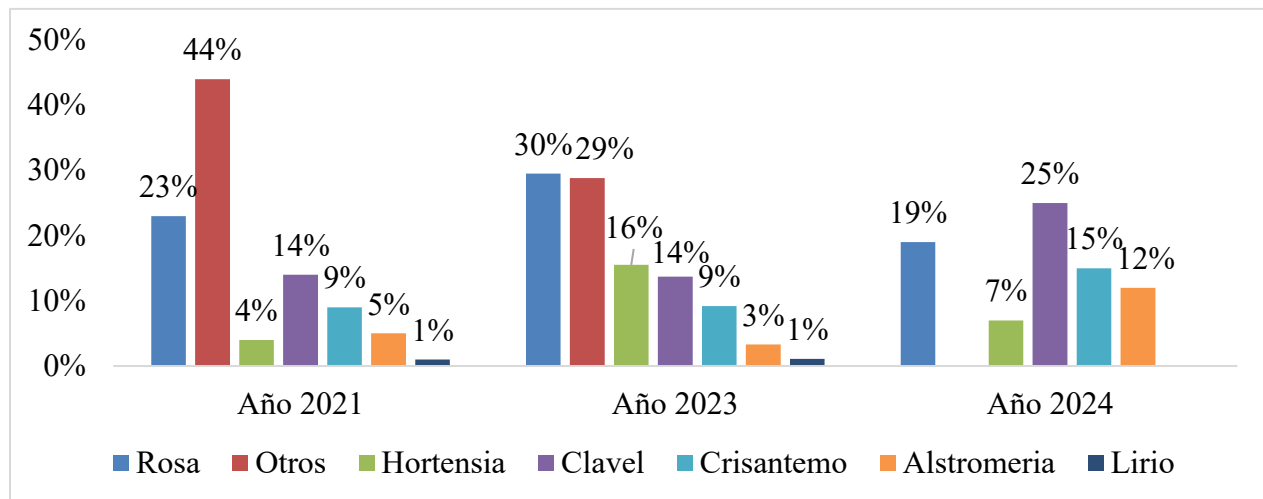
<b>Destino</b>	<b>Año 2024</b>
Estados Unidos	76%
Reino Unido	5%
Canadá	3%
Holanda	3%
Japón	3%

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de Procolombia (2025).

Colombia se ha consolidado como el principal proveedor de flores en el mercado de Estados Unidos, gracias a los beneficios arancelarios derivados del Tratado de Libre Comercio (TLC) firmado entre ambos países en 2012. Este acuerdo ha fortalecido la competitividad del sector floricultor colombiano al permitir la entrada de sus productos al mercado estadounidense con una tasa arancelaria preferencial del 0%. (Mayorga-abril et al., 2022).

Según Venegas (2025), la relación entre Colombia y Estados Unidos ha sido fundamental para el desarrollo de la floricultura colombiana, dado que este país continúa siendo el principal destino de las flores cortadas producidas en Colombia. En la figura 1, se evidencia la variación porcentual en la participación de las principales flores exportadas entre 2021 y 2024. En 2021, las “otras flores” concentraron el 44% del total de exportaciones, seguidas por la rosa con un 23% y el clavel con un 14%. Para el periodo 2023, la rosa y las “otras flores” registraron porcentajes similares (30% y 29%, respectivamente), mientras que el clavel alcanzó un 14% y la hortensia un 16%. Finalmente, en el año 2024, el clavel se consolidó como la flor más exportada

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos con un 25%, seguido por la rosa con un 19% y el crisantemo con un 15%. Estos resultados reflejan una diversificación progresiva del mercado, aunque la dependencia del mercado estadounidense continúa situando a la industria floricultora en una posición estratégica, pero también vulnerable ante posibles variaciones arancelarias y políticas comerciales.



**Figura 1.** Composición de la oferta exportadora de flores en Colombia

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de Corficolombiana (2025), Procolombia (2025), Asocolflores (2024).

Con base en lo anterior, la presente investigación busca proponer estrategias que le permitan reducir el riesgo de mercado a la empresa Light Blue Flowers SAS, dedicada a la producción y exportación de clavel estándar hacia Estados Unidos como mercado principal, en un contexto internacional caracterizado por la volatilidad arancelaria, las tensiones políticas y las fluctuaciones cambiarias. Según Martínez-Farfan et al. (2025), el riesgo de mercado representa la incertidumbre a la que se enfrenta las empresas debido a cambios en variables macroeconómicas que pueden generar pérdidas en sus activos o en su rentabilidad. En este sentido, la propuesta

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos pretende aportar información relevante para la empresa Light Blue Flowers SAS que le permitan identificar los factores de riesgo y pueda anticiparse a los efectos adversos derivados de las dinámicas comerciales entre Colombia y Estados Unidos, brindando así una visión más clara de las variables que pueden llegar a influir en la estabilidad financiera de la empresa.

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

### **3. Objetivos**

#### **3.1 Objetivo general**

Desarrollar una propuesta que permita estructurar la gestión del riesgo de Mercado de la empresa Light Blue Flowers SAS a partir de las dinámicas arancelarias entre Estados Unidos y Colombia

#### **3.2 Objetivos específicos**

- Generar un acercamiento teórico y conceptual orientado a la gestión del riesgo financiero y de mercado y su impacto en las organizaciones.
- Diagnosticar la situación actual de las exportaciones y riesgo de mercado de la empresa.
- Diseñar una propuesta que permita mitigar las dinámicas arancelarias y su impacto para fortalecer la estabilidad financiera de la empresa.

## **4. Marco de referencia**

### **4.1 Marco teórico**

Según Manjarrez et al. (2024) “El riesgo financiero en una empresa se refiere a la posibilidad de que las decisiones no generen los resultados esperados, afectando negativamente la estabilidad y las finanzas de la organización” (p. 532); es por lo que, la inestabilidad dentro de los mercados financieros complica la toma de decisiones de los inversionistas, particularmente en aquellos contextos considerados emergentes, debido a la falta de certeza de los datos y proyecciones (Osorio et al., 2024). Por ello, Liu (2025) destaca la importancia del análisis de riesgos como herramienta clave para garantizar sostenibilidad financiera y operativa en entornos políticos y económicos inestables (López-Rodríguez & Cruz-Linares, 2021).

El riesgo financiero puede entenderse, en términos técnicos, como la posibilidad de que los rendimientos obtenidos sean menores a los esperados, ante pérdidas, la empresa deberá disminuir su patrimonio neto, recortar su actividad, liquidar activos o recurrir al endeudamiento, lo cual incrementa adicionalmente su nivel de riesgo financiero (Solís et al., 2024). De acuerdo con Jerez (2024) los riesgos financieros pueden ser clasificados en operacionales, de mercado, crediticios, de liquidez, de cumplimiento y tecnológicos. Por ello, las organizaciones deben considerar los riesgos a los que se enfrentan con el fin de mantener un equilibrio que, junto con la rentabilidad, permita mantener un negocio estable y generar resultados que abran nuevas oportunidades de inversión (Jara & Zurita, 2021).

## Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

El riesgo de mercado se define como la posibilidad de que un activo experimente variaciones en su precio o en su valor debido a los cambios en las condiciones del mercado, lo que puede representar pérdidas para la empresa (Orellana-Osorio, 2022). Por su parte, Martínez-Farfán et al. (2025) establece que el riesgo de mercado es la medida de la pérdida máxima de un activo financiero hasta un portafolio de inversiones en un periodo determinado con una fiabilidad definida. La gestión adecuada del riesgo de mercado permite a las organizaciones disminuir las amenazas que generan volatilidad en la economía, las afectaciones en el empleo, lo cual limita el desarrollo económico (Car-Emyr & Carluys, 2025).

El riesgo de mercado se considera un riesgo sistemático que no puede controlarse, ya que depende de las condiciones financieras y de los movimientos generales del mercado, factores que están fuera del alcance de la gestión interna de la empresa (Carrero et al., 2025). En coherencia con Oros-Calderón (2024) la globalización de los mercados y la adopción de estrategias empresariales han generado transformaciones en las estructuras organizacionales, patrones de consumo y decisiones de inversión, lo que ha dado lugar a nuevos factores de riesgo. En la actualidad, estimar los riesgos constituye un auténtico arte de la gestión empresarial, en el cual se pueden emplear diferentes técnicas, en este sentido, existen diversas posibles técnicas con las cuales medir el riesgo de mercado, todas condicionadas de acuerdo con el tipo de activo y los resultados de dichos análisis (Sánchez & Pineda, 2010).

De acuerdo con Segovia & Favata (2022) en la década de los 90 se instauró el VaR como una de las técnicas más utilizadas en el sistema financiero ya que estima una medida resumida de riesgo de mercado fácil de interpretar y simple de desarrollar. En este sentido, Trejo-Becerril & Gallegos (2021) plantean que las metodologías con mayor relevancia y aplicación dentro de la gestión del riesgo son Beta-CAPM, VaR mediante simulación histórica, VaR-Delta normal y

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

VaR-Delta con simulación de Montecarlo, dado que proporcionan estimaciones más robustas en escenarios de alta y baja volatilidad. Sin embargo, Ruiz- Barrezueta et al. (2021) menciona que el uso del CAPM en mercados emergentes resulta muy complejo e incluso controversial, por lo que no todas las medidas son aptas para todos los mercados. Por otro lado, López et al. (2013), menciona que los mapas de riesgo son una herramienta, basada en distintos sistemas que pretende identificar actividades o procesos sujetos a riesgos, sus contribuciones al gestor son: información integrada sobre la exposición global de la empresa, sintetizar el valor de los riesgos asumidos en cada momento, y facilitar las fuentes de riesgo.

Para Guerrero et al. (2022) el valor en riesgo es la medida de mercado que se usó por el comité de Basilea para calcular y gestionar el riesgo, lo que hace de ella una medida muy necesaria e importante para el sector financiero. Otra medida tenida en cuenta para el análisis de riesgo es el método CAMELS, el cual tiene como base los indicadores de (C) capital, (A) Calidad de activos, (M) gobernabilidad, (E) rentabilidad, (L) liquidez, (S) riesgo de mercado, que permite a las entidades de control el monitoreo y a las organizaciones la toma de decisiones y medidas oportunas para evitar posibles desajustes financieros, reducir el riesgo y la incertidumbre del mercado (Calahorrano et al., 2023). En efecto, la adopción de estas metodologías resulta crucial en el análisis actual, puesto que los mercados financieros presentan dinámicas complejas, marcadas por una volatilidad persistente y patrones no lineales que dificultan la precisión de los modelos predictivos (Bravo & Bravo, 2025).

Es importante señalar que al identificarse el riesgo financiero asociado a operar en economías con elevado riesgo país, puede considerarse la elaboración de estrategias de desinversión o ventas de la posición con el fin de disminuir la probabilidad de pérdida (Sandoval, 2021). En este sentido, Francischetti et al. (2014) mencionan que toda empresa enfrenta riesgos;

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

sin embargo, la aplicación de conceptos básicos de evaluación y el uso adecuado de los cálculos correspondientes contribuyen a mitigarlos. Muchos elementos inciden en el resultado empresarial, y todos ellos derivan de la gestión del riesgo, elementos como aceptación de los créditos, estudio de la tendencia del portafolio y los virajes de las políticas basada en ellos, al final el resultado se verá influenciado por factores tanto internos como externos algunos de ellos son tasas de interés o tasas de cambio (Hernández, 2004). Asimismo, con las entidades financieras cada vez participando de los portafolios de capitales se hace mayor la volatilidad de los precios de los instrumentos financieros que poseen en sus portafolios de inversión, lo que contribuye a que surja el llamado riesgo de mercado (Salinas Ávila, 2009).

Las dinámicas del comercio internacional evidencian que los negocios enfrentan riesgos inesperados derivados de cambios regulatorios, fluctuaciones económicas y tensiones geopolíticas, lo cual afecta su estabilidad y proyección global (Ramírez et al., 2025).

Paralelamente, las paradojas entre proteccionismo y libre comercio muestran cómo las políticas culturales pueden influir en la competitividad y en la estructura de los mercados internacionales (Díez, 2025). Según Ramírez et al. (2024) las variaciones en el riesgo de mercado en países altamente comerciales también reflejan efectos más amplios sobre la economía mundial, pues alteran flujos comerciales, inversiones internacionales y niveles de volatilidad global. Estos cambios influyen en la estabilidad financiera, en las decisiones de portafolio y en la capacidad de recuperación económica de múltiples regiones interconectadas (Olivares et al., 2025). Como lo indica Galvis & Rocha (2025) el impacto positivo es mayor en países con regulaciones sólidas y mercados profundos, mientras que economías emergentes necesitan mejoras institucionales para aprovechar estos instrumentos. Los enfoques tradicionales usan modelos estáticos y simples,

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos mientras que el Análisis de Decisiones de Howard integra incertidumbre, valor de la información y el tiempo para gestionar eficazmente el riesgo estratégico (Salinas Ortiz, 2025).

## 4.2 Marco legal

- **Resolución 00002191 de 2024**

Por medio de la cual establece requisitos de registro para predios de producción, exportadores e importadores, y exige controles fitosanitarios estrictos, planes de manejo de plagas, certificaciones de sanidad vegetal, registro de asistencia técnica, trazabilidad de los envíos (Instituto Colombiano Agropecuario, 2024).

- **Resolución 63625 de 2020**

Por medio de la cual se regula la inscripción de lugares de producción con destino a exportación, así como los registros de exportador e importador para flores ornamentales (Instituto Colombiano Agropecuario, 2020).

- **Tratado de Libre Comercio Colombia–Estados Unidos (TLC)**

Por medio del cual se permite la entrada de flores colombianas a EE. UU. bajo condiciones preferenciales, eliminando barreras arancelarias que favorecían la competitividad del país frente a otros exportadores (Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, 2012).

- **Acuerdo Comercial Colombia–Unión Europea**

Por medio del cual se favorece la exportación de flores a la UE, con aranceles reducidos o eliminados para muchos productos agrícolas, incluyendo ornamentales (Congreso de la República, 2024).

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

- **Decreto 1165 de 2019**

Por medio del cual se establece para el sector exportador de flores los requisitos para los procesos de exportación, las declaraciones aduaneras y controles de comercio exterior (Congreso de la República, 2019).

- **Decreto 390 de 2016 (Estatuto Aduanero)**

Por medio del cual se establecen los procedimientos de importación y exportación, incluyendo requisitos aduaneros (Presidencia de la República de Colombia, 2016).

- **Ley 7 de 1991**

Por medio de la cual se establece normas generales para regular el comercio exterior y crea el Ministerio de Comercio Exterior (Congreso de la República de Colombia, 1991).

## **5. Metodología**

### **5.1. Alcance de la investigación**

La presente investigación tendrá un alcance descriptivo ya que se orienta a identificar y analizar las dinámicas arancelarias entre Estados Unidos y Colombia, con el fin de desarrollar una propuesta que permita a la empresa Light Blue Flowers SAS mitigar el riesgo de mercado asociado a dichas condiciones, con especial énfasis en como estas fluctuaciones pueden impactar la competitividad, precios, volúmenes de exportación y exposición financiera de la compañía.

El desarrollo de una investigación tiene como propósito encontrar soluciones a un problema establecido por los investigadores, como indica Galarza (2020), el nivel de una investigación puede tener diversos alcances como lo es el exploratorio, correlacional, explicativo y descriptivo. Según Hernández et al. (2014) un alcance descriptivo se entiende como aquel que busca especificar las características, propiedades y perfiles de fenómenos o situaciones, dado que este tipo de investigación permite detallar con precisión las condiciones y comportamientos observables de un fenómeno, sin manipular variables y proporcionando una base sólida para comprender su situación actual.

### **5.2. Enfoque metodológico**

El enfoque metodológico de la presente investigación será mixto, combinando herramientas del análisis cuantitativo y cualitativo para comprender de manera integral el

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos  
impacto de las dinámicas arancelarias entre Estados Unidos y Colombia en la operación exportadora de la empresa Light Blue Flowers SAS. Este enfoque permite integrar datos numéricos, documentales y analíticos con la interpretación de factores contextuales y comerciales que influyen en el riesgo de mercado, garantizando una visión completa de cómo los cambios en los aranceles pueden afectar la competitividad y desempeño de la empresa.

Según Palacios et al. (2023) el enfoque mixto es aquel que facilita una visión amplia y profunda del problema de estudio, permitiendo definir con mayor claridad la situación a analizar y establecer objetivos coherentes, esto contribuye a una comprensión más integral y completa del fenómeno investigado. Asimismo, el enfoque mixto integra de manera estratégica métodos cuantitativos y cualitativos para abordar problemáticas complejas del entorno construido, ofreciendo una comprensión más amplia y práctica de los fenómenos al combinar mediciones objetivas con perspectivas contextuales profundas (Akotia et al.,2024).

### **5.3. Población**

La población objeto de esta investigación corresponde a la empresa Light Blue Flowers SAS, constituida en el año 2022 y cuya actividad económica principal es la comercialización y exportación de flores, especialmente el clavel. Se trata de una sociedad por acciones simplificada ubicada en el municipio de Zipaquirá, Cundinamarca, específicamente en la Vereda Portachuelo. Su mercado comercial principal es Estados Unidos, país al que destina la mayor parte de su producción.

En este sentido, la población es finita, dado que Tillé (2020) explica que todos los elementos de una población finita pueden ser enumerados, lo que permite aplicar diferentes

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos  
métodos de muestreo, ya sean simples o más complejos, como el estratificado o por conglomerados. Por otro lado, aprovechar de manera eficiente la información auxiliar facilita la estimación de la varianza en poblaciones finitas dentro de estudios con un número limitado de elementos (Singh et al., 2024).

#### **5.4. Instrumentos**

Para el desarrollo de la presente investigación se empleará una combinación de instrumentos cuantitativos y cualitativos, coherentes con el enfoque mixto definido y orientados a obtener información precisa sobre la exposición al riesgo de mercado de la empresa Light Blue Flowers S.A.S frente a las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos. Los instrumentos se diseñaron de acuerdo con las necesidades del estudio y considerando la población finita que conforma la organización. El primero es el análisis documental, una herramienta que permite comprender la dinámica financiera y operativa de la empresa a partir de la revisión de diversos registros, como actas, planillas de exportación, libros contables y estados financieros durante el periodo 2022-2025. Su propósito es consolidar la información necesaria para identificar de manera precisa la situación actual y el desempeño financiero de la organización. El segundo corresponde al estudio de caso, el cual, integrado con la información documental recolectada, proporciona una visión más completa y objetiva de la realidad organizacional, facilitando un diagnóstico más sólido y sustentado a la problemática identificada en la empresa Light Blue Flowers SAS.

El estudio de caso se reconoce como una estrategia metodológica versátil, flexible y rigurosamente estructurada, que facilita la exploración profunda de diversas problemáticas, razón

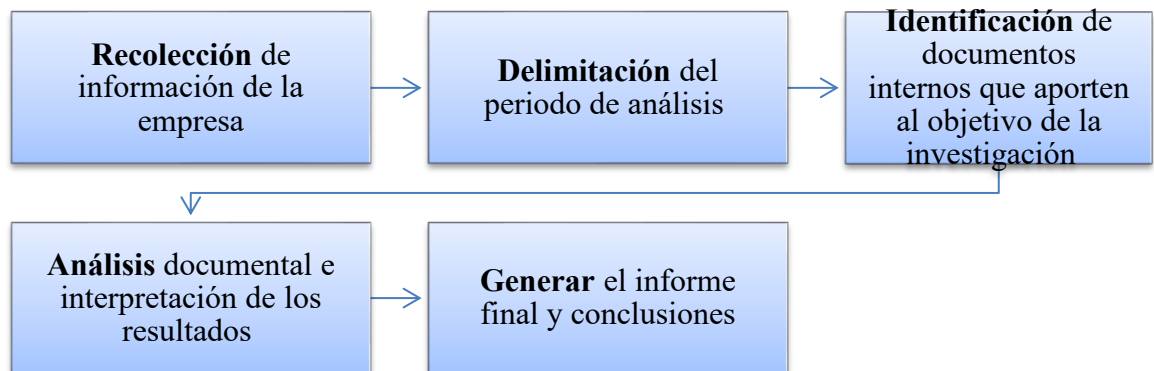
Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos por la cual se considera un método particularmente pertinente en investigaciones aplicadas (Canta & Quesada, 2021). De igual manera, Marcelino et al. (2024) plantean que el análisis documental constituye un proceso sistemático de construcción del conocimiento, fundamentado en la revisión, clasificación e interpretación de diversas fuentes escritas, tales como artículos científicos, libros, informes técnicos y actas institucionales.

### **5.5. Procedimientos**

Para la implementación de los instrumentos definidos en esta investigación, el proceso iniciará el análisis documental mediante la revisión, clasificación y sistematización de actas, estados financieros, libros contables, registros de exportación y normatividad arancelaria aplicada al desarrollo del objeto social de la empresa correspondientes al periodo 2022-2025. Esta información será organizada en matrices diseñadas en Microsoft Excel, lo que permitirá depurar los datos, establecer comparaciones y delimitar de manera precisa los periodos de análisis, identificando tendencias y variaciones significativas a través de mediciones financieras. Paralelamente, se desarrollará un estudio de caso el cual permitirá integrar información documental para el análisis y posterior planteamiento de las estrategias que mitigarán el riesgo de mercado asociado a los cambios en políticas arancelarias que afectan de desarrollo de la actividad económica de la Empresa. Finalmente, el análisis se llevará a cabo mediante funciones estadísticas, gráficos y herramientas analíticas de Excel para la información cuantitativa, mientras que los datos cualitativos se organizarán en matrices temáticas, permitiendo una interpretación integral y sustentada conforme a los objetivos del estudio.

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

Teniendo en cuenta lo anterior, en la figura 2 se muestra el flujo que describe de manera secuencial las etapas del análisis documental a desarrollar en la presente investigación. Estas etapas permiten visualizar el orden de las actividades, desde la recolección y organización de la información hasta el análisis e interpretación de los resultados.

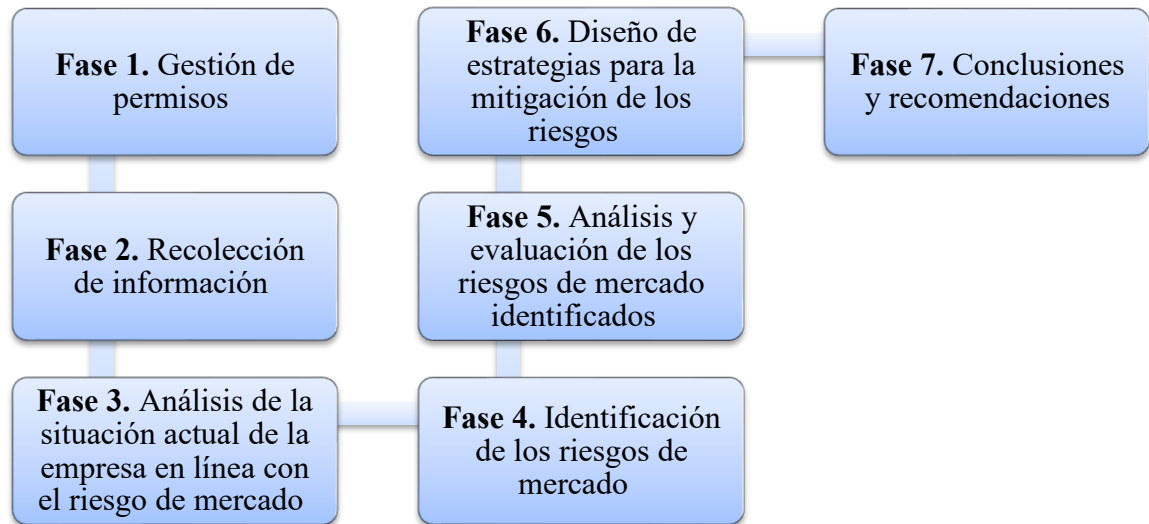


**Figura 2.** Etapas del análisis documental

**Fuente:** Elaboración propia

Por otro lado, la figura 3 representa de forma esquemática el conjunto de fases que conforman el estudio de caso, evidenciando la secuencia metodológica seguida desde la gestión de permisos hasta la elaboración de conclusiones y recomendaciones.

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos



**Figura 3.** Fases del estudio de caso

**Fuente:** Elaboración propia

**Fase 1. Gestión de permisos.** Esta fase corresponde al proceso inicial de acercamiento con la empresa Light Blue Flowers S.A.S, cuyo propósito es solicitar formalmente la autorización para acceder a información financiera, contable y de comercio exterior. En esta etapa se realiza la elaboración y radicación de una carta de solicitud, en la cual se especifica el alcance del acceso requerido, incluyendo estados financieros, información contable, indicadores de exportación y documentos relacionados con operaciones de comercio exterior. La solicitud se formula bajo criterios éticos y académicos, aclarando que la información será utilizada exclusivamente para fines investigativos en el marco del trabajo de grado, y se incorpora una cláusula de confidencialidad que garantiza el manejo reservado de los datos suministrados.

**Fase 2. Recolección de información.** En esta fase se realiza la recopilación, organización y verificación de la información financiera, contable y de comercio exterior previamente autorizada por la empresa en la fase de solicitud de permiso. La información es

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos suministrada a través de documentos físicos y/o digitales, tales como estados financieros, reportes contables, registros de exportación y demás soportes relevantes para el estudio de caso. Durante esta etapa se revisa la integridad, consistencia y pertinencia de los documentos recibidos, asegurando que correspondan al periodo de análisis definido y a los objetivos de la investigación. Asimismo, se procede a la clasificación de la información según su naturaleza (financiera, contable y exportaciones), facilitando su posterior análisis documental.

**Fase 3. Análisis de la situación actual de la empresa en línea con el riesgo de mercado.** Esta fase corresponde al análisis de la situación actual de la empresa Light Blue Flowers S.A.S. en relación con su exposición al riesgo de mercado. En esta etapa se examina la información recopilada, considerando factores como el comportamiento de la demanda, la variación de precios, la exposición a la tasa de cambio, la dependencia de mercados internacionales y el nivel de competencia del sector, con el propósito de establecer un diagnóstico que permita identificar la vulnerabilidad de la empresa frente a las condiciones del mercado.

**Fase 4. Identificación de los riesgos de mercado.** Esta fase corresponde a la identificación de los riesgos de mercado a los cuales se encuentra expuesta la empresa Light Blue Flowers S.A.S., a partir del análisis de su situación actual y del entorno económico y sectorial. En esta etapa se reconocen y describen los principales riesgos asociados a la volatilidad de precios, fluctuaciones cambiarias, cambios en la demanda, concentración de clientes, dependencia de mercados externos y competencia, los cuales pueden afectar el desempeño económico y financiero de la organización

**Fase 5. Análisis y evaluación de los riesgos de mercado identificados.** En esta fase se revisarán y evaluarán los riesgos de mercado previamente identificados, considerando cómo

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos pueden afectar el desarrollo de la actividad económica de la empresa Light Blue Flowers S.A.S. A partir de la información recolectada, se analizará la relevancia de cada riesgo y sus posibles efectos, lo que permitirá determinar aquellos que requieren mayor atención y que servirán como base para la definición de acciones orientadas a su mitigación.

**Fase 6. Diseño de estrategias para la mitigación de los riesgos.** En esta fase se diseñarán las estrategias orientadas a la mitigación de los riesgos de mercado previamente identificados, a partir de los resultados obtenidos en el análisis documental y el estudio de caso. Las estrategias propuestas se fundamentarán en la interpretación de la información financiera, normativa y del entorno de mercado, y se plantearán como lineamientos generales que buscan reducir la exposición al riesgo o minimizar sus efectos sobre la actividad económica de la empresa. Así mismo, se presentarán como propuestas viables desde el punto de vista analítico, sin implicar su implementación directa dentro del alcance del estudio.

**Fase 7. Conclusiones y recomendaciones.** Para la fase 7, teniendo en cuenta la información recolectada y analizada se llevará a cabo la estructuración de las conclusiones del estudio y se procederá a realizar sugerencias y recomendaciones que mejor se adapten a la Empresa Light Flower S.A.S, quienes analizarán la viabilidad y aplicación del estudio.

## **5.6. Consideraciones éticas**

Las consideraciones éticas de este proyecto se alinean con los principios establecidos por UNIMINUTO y los lineamientos éticos para la investigación en organizaciones y con población participante. En primer lugar, se garantizará el principio de beneficencia y no maleficencia, justicia y respeto por la organizaciones y personas que estarán vinculadas dentro del desarrollo

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

de la investigación, asegurando que la información recolectada se utilice exclusivamente con fines académicos. Las actividades realizadas en el marco de esta investigación buscarán, en todo momento, aportar valor al proceso organizacional mediante la identificación de oportunidades de mejora, sin comprometer la integridad o el funcionamiento de la empresa, sin generar perjuicios para Light Blue Flowers S.A.S. ni para los participantes del estudio. Como parte de los anexos del proyecto, se incluirán las autorizaciones institucionales, los permisos de acceso a la información y cualquier otro documento necesario para cumplir con los requisitos éticos establecidos por UNIMINUTO.

## **6. Resultados**

### **6.1. Caracterización del riesgo de mercado**

Según Asocolflores (2025), Las relaciones comerciales entre Estados Unidos y Colombia a lo largo de las últimas décadas, han sido mayoritariamente positivas y se han fortalecido gracias a los diferentes tratados de libre comercio firmados por ambas naciones. Esto ha permitido que sectores como la floricultura se posicionen competitivamente en el mercado internacional, alcanzando beneficios significativos, incluso hasta lograr un arancel del 0 % en productos clave durante años anteriores.

Sin embargo, para el año 2025, las relaciones comerciales entre Estados Unidos y Colombia se deterioraron, lo que derivó en la imposición de un arancel del 10 % a las exportaciones de productos colombianos, como el café, el petróleo y las flores, entre otros, tras la firma de la Orden Ejecutiva 14285 (Infobae, 2025). Como se observa en la Tabla 2, estas exportaciones registraron una disminución significativa entre 2024 y 2025. En particular, las flores pasaron de 300 millones a 270 millones de USD, lo que representa una caída del 10 % y evidencia un impacto directo sobre los ingresos del sector floricultor y los márgenes de rentabilidad. Esta reducción refleja cómo los aranceles pueden afectar de manera inmediata la competitividad de los productos colombianos en los mercados internacionales, influyendo no solo en los ingresos totales, sino también en la planificación estratégica y en la capacidad de inversión de las empresas exportadoras. En términos generales, el comportamiento de estas exportaciones demuestra que los cambios en la política arancelaria tienen efectos claros y

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos cuantificables sobre los sectores más sensibles a los precios internacionales, como el de las flores, altamente dependiente de la demanda externa.

Tabla 2. Exportaciones afectadas por arancel 10% (2025)

<b>Producto</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>Cambio %</b>
Café	500,000,000	450,000,000	-10%
Flores	300,000,000	270,000,000	-10%
Petróleo	800,000,000	720,000,000	-10%

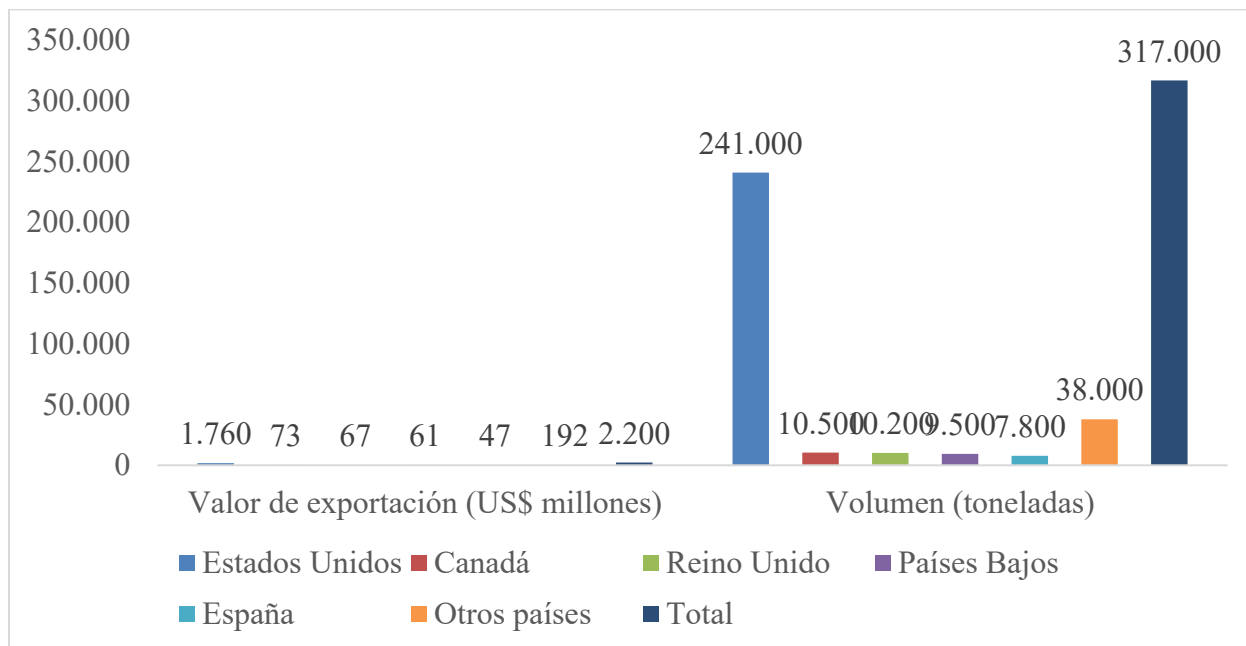
**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de infobae (2025).

Esta medida ha representado un impacto negativo significativo para los sectores productivos cuya participación en el mercado se concentra principalmente en Estado Unidos.

### **6.1.1. Dependencia del mercado Estados Unidos**

En 2025, Colombia exportó más de US \$2.200 millones en flores, con un total de 317 mil toneladas enviadas a más de 100 países, como refleja la Figura 4. Durante San Valentín se movieron más de 900 millones de tallos, de los cuales unas 65 mil toneladas fueron hacia Estados Unidos, que sigue siendo el mercado más importante, concentrando cerca del 80 % del valor y el 76 % del volumen de las exportaciones en el primer semestre. Otros países, como Canadá, Reino Unido, España y Países Bajos, recibieron mucho menos. Aunque se han hecho esfuerzos por diversificar los destinos, Estados Unidos sigue siendo clave, lo que deja claro que el sector todavía depende en gran medida de este mercado (sectorial.co, 2025).

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos



**Figura 4.** Valor de exportación en países

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de sectorial.co (2025)

### 6.1.2. Sensibilidad de precios y costos

El sector floricultor en Colombia concentra la mayor parte de su producción en exportaciones, destinando aproximadamente un 20 % de su producción total al mercado interno. Esto convierte al sector en particularmente sensible a las variaciones arancelarias y a las fluctuaciones del dólar, generando un riesgo significativo en el mercado, dado que gran parte de sus ingresos depende de las operaciones con Estados Unidos, las cuales representaron cerca de US \$2.500 millones para el año 2025 (Rodríguez, 2025).

Actualmente, el sector floricultor enfrenta un reto económico importante debido a la revaluación del dólar, el aumento significativo del SMLV y la tasa arancelaria impuesta por

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos  
Estados Unidos. De acuerdo con Portafolio (2026), esta situación ha generado una presión económica difícil de manejar, que podría derivar en pérdida de empleos y obligar a algunas empresas a entrar en procesos de reestructuración para mantenerse en el mercado, como ocurrió entre 2003 y 2013, cuando el valor del peso colombiano ganó mayor relevancia frente al dólar.

Estos aspectos y su impacto en el sector se resumen en la **Tabla 3**, que permite visualizar de manera clara la sensibilidad del mercado, los riesgos y las posibles consecuencias para la floricultura colombiana.

Tabla 3. Sensibilidad del mercado

<b>Concepto</b>	<b>Sensibilidad del mercado</b>
Producción destinada a exportación	80%
Producción mercado interno	20%
Arancel impuesto por EE. UU.	10%

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de Rodríguez (2025) y Portafolio (2026).

## **6.2. Análisis del entorno arancelario Colombia–Estados Unidos**

El entorno arancelario entre Colombia y Estados Unidos constituye un componente estructural dentro de la gestión del riesgo de mercado de la empresa Light Blue Flowers S.A.S., dado que el mercado estadounidense representa el principal destino de las exportaciones florícolas colombianas. La alta concentración comercial hacia este país implica

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos que cualquier modificación en las condiciones arancelarias, regulatorias o geopolíticas puede afectar directamente la competitividad, los márgenes de rentabilidad y la estabilidad financiera de la organización.

En el contexto actual de volatilidad económica internacional, tensiones geopolíticas y transformaciones regulatorias, el análisis del entorno arancelario debe abordarse desde una perspectiva integral que contemple no solo el acceso preferencial vigente, sino también su incidencia sobre la exposición al riesgo sistemático y la sostenibilidad financiera empresarial (Martínez-Farfán et al., 2025 & Ramírez et al., 2024).

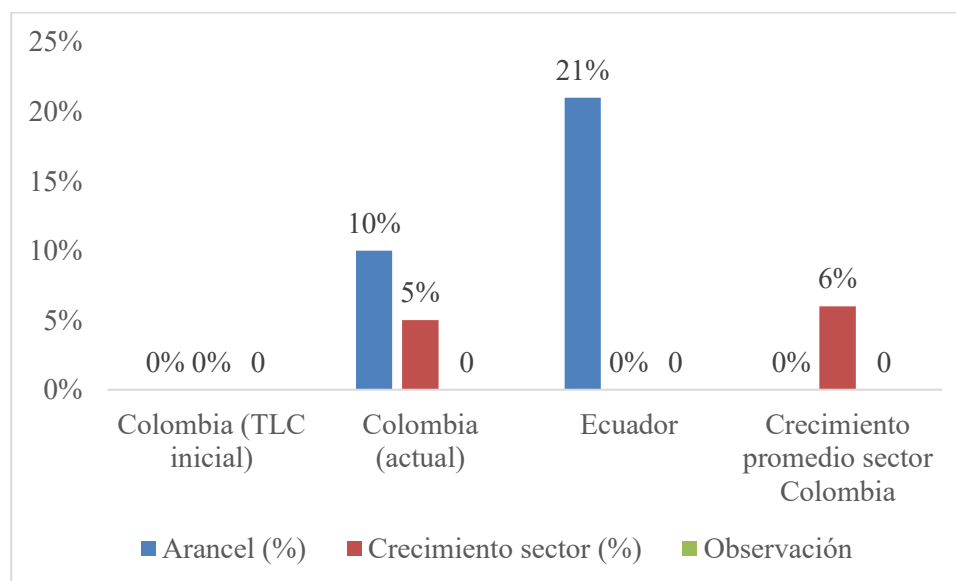
### **6.2.1. Evolución de los aranceles aplicables**

La estructura arancelaria entre Colombia y Estados Unidos se consolidó con la entrada en vigor del Tratado de Libre Comercio Colombia–Estados Unidos, el cual estableció un régimen permanente de acceso preferencial para múltiples productos agrícolas, incluyendo las flores. Este acuerdo permitió que las exportaciones florícolas colombianas ingresaran al mercado estadounidense con arancel del 0 %, fortaleciendo la posición competitiva del sector frente a otros exportadores internacionales.

De acuerdo con Corficolombiana (2025), el sector floricultor ha mostrado un crecimiento sostenido en la última década, impulsado en gran medida por la estabilidad del esquema arancelario y la consolidación del mercado estadounidense como principal destino. Este comportamiento evidencia que la permanencia del arancel cero ha contribuido a la expansión del comercio bilateral y al fortalecimiento del sector agrícola exportador.

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

Como se observa en la figura 5, el entorno internacional reciente ha estado marcado por dinámicas de proteccionismo selectivo, tensiones diplomáticas y mayor fiscalización en comercio exterior (Ramírez et al., 2024). El arancel vigente para la exportación de flores a Estados Unidos es del 10 %, lo que a pesar de no ser tan elevado como el arancel impuesto a Ecuador (21%), el riesgo no desaparece, ya que eventuales revisiones comerciales, medidas compensatorias o ajustes regulatorios podrían alterar las condiciones favorables actuales de acceso a este mercado.



**Figura 5.** Evolución de los aranceles

**Fuente:** Elaboración propia de Ramírez (2024).

Desde la perspectiva del riesgo de mercado, entendido como la posibilidad de pérdidas derivadas de variaciones en variables externas no controlables (Martínez-Farfán et al., 2025), el arancel constituye una variable exógena que puede modificar la estructura de costos, la competitividad y los ingresos proyectados de la empresa.

## Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

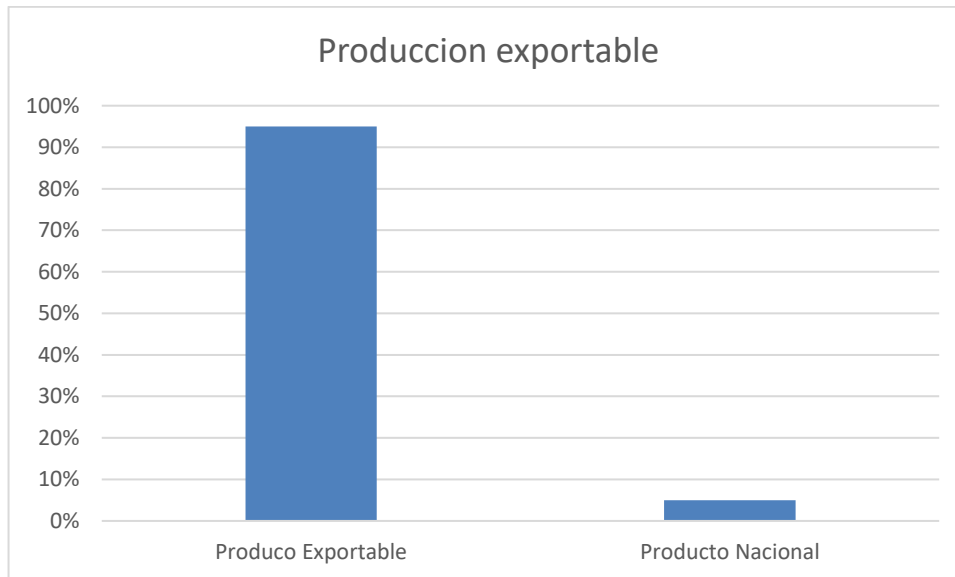
### 6.2.2. Marco normativo y comercial vigente

El sector floricultor en Colombia se encuentra regulado por un conjunto de normas de carácter tributario, aduanero, cambiario y comercial, las cuales inciden directamente en su competitividad y desempeño financiero. Dado que aproximadamente el 95% de la producción se destina a la exportación, el cumplimiento de estas disposiciones es fundamental para garantizar el acceso a mercados internacionales y la sostenibilidad del sector (ProColombia, 2019).

Argañaraz (2019) señala que el régimen de exportaciones en Colombia, establecido por el Decreto 1165 de 2019, define de manera clara los procedimientos, requisitos documentales y obligaciones que deben cumplir los exportadores. En este sentido, más allá de ser una norma, este marco regula cómo las empresas llevan a cabo sus operaciones internacionales, influyendo directamente en aspectos como los costos logísticos y operativos. Por ello, su adecuada gestión resulta fundamental, ya que impacta la estructura financiera de las empresas floricultoras y la eficiencia con la que participan en los mercados internacionales.

Como se observa en la Figura 6, el sector floricultor colombiano destina aproximadamente el 95 % de su producción a la exportación, mientras que solo una pequeña proporción se orienta al mercado interno. Este alto porcentaje evidencia la fuerte dependencia de los mercados internacionales, lo cual coincide con lo planteado por Rubio Rodríguez et al. (2025) sobre la incidencia de factores externos en la competitividad. En este sentido, dicha concentración exportadora incrementa la exposición a riesgos como la tasa de cambio y las regulaciones comerciales, haciendo necesario fortalecer la planeación y gestión empresarial para asegurar la sostenibilidad del sector.

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos



**Figura 6.** Producción exportadora del sector floricultor (Colombia)

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de Corficolombiana (2025).

### 6.3. Identificación de factores de riesgo de mercado

La identificación de los factores de riesgo de mercado constituye un componente esencial dentro del análisis financiero de Light Blue Flowers S.A.S., considerando que la empresa desarrolla su actividad en un entorno internacional caracterizado por alta volatilidad y exposición a variables macroeconómicas externas. El riesgo de mercado se define como la probabilidad de que variaciones en factores como precios, tasas de cambio y condiciones de demanda generen impactos negativos sobre los resultados financieros de una organización (Martínez-Farfán et al., 2025).

En el sector floricultor colombiano, esta exposición se intensifica debido a la concentración de exportaciones hacia Estados Unidos, la naturaleza perecedera del producto y la sensibilidad del consumo frente a ciclos económicos y eventos estacionales. Desde esta

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

perspectiva, los principales factores de riesgo de mercado que afectan a la empresa son el riesgo arancelario y el riesgo cambiario asociado, los cuales inciden directamente sobre la rentabilidad, la liquidez y la sostenibilidad financiera de la organización.

#### **6.4. Evaluación del Impacto Financiero**

La evaluación del impacto financiero de Light Blue Flowers S.A.S. muestra que, aunque la empresa logró recuperarse entre 2024 y 2025 gracias a un mejor control de sus costos, sigue siendo muy sensible a los cambios del entorno, especialmente por su alta dependencia del mercado de Estados Unidos. En un escenario normal, el negocio es rentable y crece de forma sostenida; sin embargo, cuando se presentan aumentos en los aranceles, la utilidad se reduce de manera importante. Con incrementos moderados, la empresa aún genera ganancias, pero con márgenes mucho más bajos, y a partir de niveles más altos, comienza a registrar pérdidas, poniendo en riesgo su operación. En un escenario extremo, la empresa podría entrar en una situación financiera crítica, incluso con riesgo de quiebra. Además, el análisis del VaR evidencia que un solo evento adverso podría afectar fuertemente sus resultados mensuales, lo que confirma que la empresa está expuesta a riesgos importantes y necesita tomar medidas para proteger su estabilidad.

##### **6.4.1. Escenarios Arancelarios**

La compañía evidenció una recuperación operativa entre 2024 y 2025, tal como se muestra en la Tabla 4. A pesar de una disminución del 4,6% en los ingresos, logró optimizar sus

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos  
costos y gastos, lo que impulsó significativamente la utilidad neta, pasando de un margen negativo a un margen neto del 20%.

En cuanto a la estructura financiera, los activos registraron un crecimiento del 51%, explicado principalmente por el incremento en los inventarios de activos biológicos. No obstante, la empresa mantiene una alta dependencia de su flujo de caja operativo diario, dado que sus activos corrientes no son suficientes para cubrir la totalidad de sus pasivos corrientes, lo que refleja una situación de presión sobre su liquidez.

Tabla 4. Resultados EEFF 2024 y 2025 Light Blue Flowers sas

<b>Concepto</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
Ingresos	1.234.650.731	1.177.315.598
costos	1.034.494.651	744.150.129
gastos	209.391.985	188.978.929
<b>Utilidad Neta</b>	<b>- 9.235.904</b>	<b>244.186.540</b>
Activo	272.285.886	382.278.897,64
<i>Activo corriente</i>	125.511.564	204.004.576,00
<i>Activo no corriente</i>	118.450.870	118.450.870,00
Pasivo	500.257.018	366.063.489,18
Préstamo bancos	101.399.550	63.848.196,06
Patrimonio	- 227.971.131,66	16.215.408,46

**Fuente:** Elaboración propia a partir de EEFF Light Blue Flowers SAS

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

De acuerdo con la información presentada en la Tabla 5, la compañía evidencia una tendencia de crecimiento sostenido en sus resultados, proyectando una utilidad neta superior a los \$150 millones para el año 2030. Este comportamiento respalda la viabilidad del modelo de negocio bajo las condiciones comerciales actuales, al demostrar su capacidad de generar valor y mantener una rentabilidad creciente en el tiempo.

Tabla 5. Proyección utilidad parámetros actuales

<b>Concepto</b>	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>2028</b>	<b>2029</b>	<b>2030</b>
Ingresos	1.236.181.37	1.297.990.44	1.362.889.969	1.431.034.468	1.502.586.191
costos	908.567.396	953.995.766	1.001.695.554	1.051.780.332	1.104.369.348
gastos	204.039.726	214.241.712	224.953.798	236.201.488	248.011.562
<b>Utilidad Neta</b>	<b>123.574.256</b>	<b>129.752.969</b>	<b>136.240.617</b>	<b>143.052.648</b>	<b>150.205.280</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de EEFF Light Blue Flowers SAS

En el Escenario 1 (5%), presentado en la Tabla 6, la empresa mantiene su rentabilidad, aunque con una reducción moderada en la utilidad neta. Por su parte, en el Escenario 2 (10%), reflejado en la Tabla 7, se evidencia un impacto mucho más significativo, donde la utilidad neta disminuye drásticamente de \$123 millones a \$38 millones en 2026.

Si bien la compañía continúa siendo rentable en ambos escenarios, se observa una compresión importante de los márgenes, especialmente en el Escenario 2, donde la utilidad neta se reduce en cerca del 60%, lo que pone de manifiesto una alta sensibilidad del negocio ante variaciones en las condiciones analizadas.

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

Tabla 6. Escenario 1 tasa 5% ventas 68,5% a EE. UU.

<b>Concepto</b>	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>2028</b>	<b>2029</b>	<b>2030</b>
Ingresos EE. UU.	846.784.244	889.123.456	933.579.629	980.258.610	1.029.271.541
Ingreso otros países	389.397.134	408.866.991	429.310.340	450.775.857	473.314.650
Ingresos	1.236.181.378	1.297.990.447	1.362.889.969	1.431.034.468	1.502.586.191
costos	908.567.396	953.995.766	1.001.695.554	1.051.780.332	1.104.369.348
gastos	204.039.726	214.241.712	224.953.798	236.201.488	248.011.562
Arancel	42.339.212	44.456.173	46.678.981	49.012.931	51.463.577
<b>Utilidad Neta</b>	<b>81.235.044</b>	<b>85.296.796</b>	<b>89.561.636</b>	<b>94.039.717</b>	<b>98.741.703</b>
<b>Estado de Situación Financiera</b>					
Activo	420.506.787	588.709.502	824.193.303	1.153.870.625	1.615.418.874
Pasivo	323.056.335	405.962.254	551.884.420	787.522.024	1.150.328.570

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

Patrimonio 97.450.452 182.747.248 272.308.884 366.348.601 465.090.304

**Fuente:** Elaboración propia a partir de EEFF Light Blue Flowers SAS

Tabla 7. Escenario proyectado 2 tasa 10% ventas 68,5% a EE. UU.

<b>Concepto</b>	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>2028</b>	<b>2029</b>	<b>2030</b>
Ingresos	846.784.244	889.123.456	933.579.629	980.258.610	1.029.271.541
EE. UU.					
Ingreso					
otros	389.397.134	408.866.991	429.310.340	450.775.857	473.314.650
países					
Ingresos	1.236.181.378	1.297.990.447	1.362.889.969	1.431.034.468	1.502.586.191
costos	908.567.396	953.995.766	1.001.695.554	1.051.780.332	1.104.369.348
gastos	204.039.726	214.241.712	224.953.798	236.201.488	248.011.562
Arancel	84.678.424	88.912.346	93.357.963	98.025.861	102.927.154
<b>Utilidad</b>					
<b>Neta</b>	<b>38.895.831</b>	<b>40.840.623</b>	<b>42.882.654</b>	<b>45.026.787</b>	<b>47.278.126</b>
Activo	420.506.787	588.709.502	824.193.303	1.153.870.625	1.615.418.874

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

Pasivo	365.395.547	492.757.639	685.358.786	970.009.320	1.384.279.444
Patrimonio	55.111.240	95.951.863	138.834.517	183.861.304	231.139.430

**Fuente:** Elaboración propia a partir de EEFF Light Blue Flowers SAS

De acuerdo con la información presentada en la Tabla 8, el modelo financiero evidencia un punto de quiebre en el Escenario 3, correspondiente a una tarifa del 15%. En este caso, la utilidad neta cruza hacia terreno negativo, lo que indica una pérdida de rentabilidad y compromete la sostenibilidad del negocio. Bajo estas condiciones, la empresa deja de ser operacionalmente viable, reflejando una alta vulnerabilidad frente a este nivel de impacto en las variables analizadas.

Tabla 8. Escenario proyectado 3 tasa 15% ventas 68,5% a EE. UU.

Concepto	2026	2027	2028	2029	2030
Ingresos EE. UU.	846.784.244	889.123.456	933.579.629	980.258.610	1.029.271.541
Ingreso otros países	389.397.134	408.866.991	429.310.340	450.775.857	473.314.650
Ingresos	1.236.181.378	1.297.990.447	1.362.889.969	1.431.034.468	1.502.586.191
costos	908.567.396	953.995.766	1.001.695.554	1.051.780.332	1.104.369.348
gastos	204.039.726	214.241.712	224.953.798	236.201.488	248.011.562

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

Arancel	127.017.637	133.368.518	140.036.944	147.038.792	154.390.731
---------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

<b>Utilidad Neta</b>	<b>- 3.443.381</b>	<b>- 3.615.550</b>	<b>- 3.796.327</b>	<b>- 3.986.144</b>	<b>- 4.185.451</b>
----------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------

Activo	420.506.787	588.709.502	824.193.303	1.153.870.625	1.615.418.874
--------	-------------	-------------	-------------	---------------	---------------

Pasivo	407.734.760	579.553.024	818.833.153	1.152.496.617	1.618.230.318
--------	-------------	-------------	-------------	---------------	---------------

Patrimonio	12.772.028	9.156.478	5.360.151	1.374.007	- 2.811.444
------------	------------	-----------	-----------	-----------	-------------

**Fuente:** Elaboración propia a partir de EEFF Light Blue Flowers SAS

La Tabla 9 detalla el Escenario 4, el cual proyecta una crisis financiera terminal para Light Blue Flowers SAS con una probabilidad de arancel del **20%**. En este panorama, la utilidad neta colapsa hasta los -\$45 millones para el año 2026, provocando que el patrimonio se torne negativo (-\$29 millones) desde el primer periodo de la proyección. Esta situación configura una quiebra técnica inminente, ya que la empresa reincidiría en la causal de disolución establecida en el Código de Comercio colombiano, la cual se activa cuando el patrimonio cae por debajo del 50% del capital social. En esencia, la tabla muestra que, bajo estas condiciones, la organización perdería su capacidad de continuidad operativa, regresando a un estado de vulnerabilidad crítica idéntico al enfrentado en 2024, pero con un margen de maniobra inexistente.

Tabla 9. Escenario Proyectado 4 tasa 20% ventas 68,5% a EE. UU.

Concepto	2026	2027	2028	2029	2030
----------	------	------	------	------	------

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

Ingresos EE. UU.	846.784.244	889.123.456	933.579.629	980.258.610	1.029.271.541
Ingreso otros países	389.397.134	408.866.991	429.310.340	450.775.857	473.314.650
Ingresos	1.236.181.378	1.297.990.447	1.362.889.969	1.431.034.468	1.502.586.191
costos	908.567.396	953.995.766	1.001.695.554	1.051.780.332	1.104.369.348
gastos	204.039.726	214.241.712	224.953.798	236.201.488	248.011.562
Arancel	169.356.849	177.824.691	186.715.926	196.051.722	205.854.308
<b>Utilidad Neta</b>	<b>- 45.782.593</b>	<b>-48.071.723</b>	<b>-50.475.309</b>	<b>- 52.999.074</b>	<b>- 55.649.028</b>
Activo	420.506.787	588.709.502	824.193.303	1.153.870.625	1.615.418.874
Pasivo	450.073.972	666.348.409	952.307.519	1.334.983.914	1.852.181.192
Patrimonio	- 29.567.184	-77.638.907	- 128.114.216	- 181.113.290	- 236.762.318

**Fuente:** Elaboración propia a partir de EEFF Light Blue Flowers SAS

#### 6.4.2. Value at Risk (VaR)

El Value at Risk (VaR) es la métrica seleccionada para cuantificar el riesgo de mercado. Dado que Light Blue SAS exporta el 68.5% de su producción a EE. UU., su mayor riesgo es la combinación de la volatilidad de la TRM y los posibles cambios arancelarios. De acuerdo con lo representado en la Tabla 10. con un nivel de confianza del 95%, Light Blue Flowers SAS enfrenta una pérdida máxima potencial de 49.253.026 para 2026, 51.715.678 para 2027, 54.301.462 para 2028, 57.016.535 para 2029 y 59.867.361 para el año 2030 al mes derivada de

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

la volatilidad cambiaria y el riesgo arancelario. Si el dólar baja bruscamente o se impone un arancel inesperado, este monto representa el "golpe" que la caja de la empresa debe ser capaz de soportar.

La severidad de este indicador es evidente al observar que un solo mes de inestabilidad podría deteriorar casi el 40% de la utilidad neta, lo que explica técnicamente por qué la empresa enfrentaría una causal de disolución en escenarios con aranceles del 20%. Si bien el capital actual permite absorber estos impactos de manera mensual, el VaR subraya una vulnerabilidad estructural que obliga a la gerencia a considerar estrategias de cobertura cambiaria para proteger la caja ante "golpes" inesperados del mercado.

Tabla 10. Calculo Var

	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>2028</b>	<b>2029</b>	<b>2030</b>
confianza					
95% Z=	1,645	1,645	1,645	1,645	1,645
Tiempo	30	30	30	30	30
Volatilidad	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%
Valor	846.784.244	889.123.456	933.579.629	980.258.610	1.029.271.541
<b>VaR</b>	<b>49.253.026</b>	<b>51.715.678</b>	<b>54.301.462</b>	<b>57.016.535</b>	<b>59.867.361</b>

**Fuente:** Elaboración propia

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

### **6.5. Evaluación Financiera de la propuesta**

La comparación entre el escenario base y los adversos demuestra que la implementación de estrategias de mitigación no es opcional, sino necesaria para la supervivencia, ya que el riesgo cambiario no es teórico; es una amenaza directa a la liquidez debido a la dependencia del mercado estadounidense. Los beneficios financieros de la propuesta incluyen la estabilización del margen neto y la protección del patrimonio, evitando el riesgo de insolvencia detectado en el Escenario 4.

Se proponen estrategias de mitigación enfocadas en reducir la exposición al riesgo cambiario y la dependencia de un solo mercado. En primer lugar, se recomienda el uso de instrumentos derivados, los cuales no solo reducen el riesgo cambiario, sino que también puede generar valor adicional cuando se estructura estratégicamente, siendo los forwards instrumentos de optimización de ingresos y las opciones herramientas de gestión de incertidumbre

De acuerdo con la tabla 11, se proyecta el uso de derivados por un valor equivalente al VaR estimado en cada periodo, con el fin de proteger el margen neto. Se evidencia que el uso de Forward proyecta un spot superior a la media esperada en cada año eliminando incertidumbre cambiaria, y un ingreso superior por la devaluación esperada para cada uno de los próximos años donde se espera llegar a una tasa de 4.862,17 en 2030 y un retorno de \$5.110.556.600, generando un margen superior del 13% respecto a la opción que retorna 4.452.824.501, con un piso de 3.844,72, una de prima de \$133.123.511 y 8% respecto a las proyecciones del dólar para esos periodos con un retorno 4.679.017.480.

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

Tabla 11 Proyección Forward y Opción

	2026	2027	2028	2029	2030	Total
TRM Spot	3.669,96	3.854,17	3.954,17	4.033,42	4.080,67	
Monto USD	230.733,92	230.691,49	236.100,22	243.034,30	252.231,22	1.192.791,16
Monto COP	846.784.244	889.123.456	933.579.629	980.258.610	1.029.271.541	4.679.017.480
<b>Precio</b>						
Forward	3.801,30	3.937,35	4.224,21	4.531,98	4.862,17	
<b>Proyección</b>						
Forward	877.089.416	908.312.124	997.337.466	1.101.426.494	1.226.391.099	5.110.556.600
<b>TRM Opción</b>						
TRM Opción	3.844,72	3.844,72	3.844,72	3.844,72	3.844,72	
Prima Opción	39.864.496	34.034.633	25.508.094	19.048.078	14.668.210	133.123.511
<b>Proyección</b>						
Opción	887.107.303	886.944.190	907.739.247	934.398.847	969.758.425	4.585.948.012
Neto Opción	847.242.807	852.909.557	882.231.153	915.350.769	955.090.215	4.452.824.501

**Fuente:** Elaboración propia

Por otro lado, resulta fundamental avanzar en la diversificación de mercados, explorando oportunidades en Europa y Asia, para disminuir la alta dependencia de Estados Unidos (68,5%) y llevarla a niveles inferiores al 50% en el mediano plazo. Para ello se propone un plan a 5 años enfocado en la penetración gradual de mercados de la siguiente manera:

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

- Año 1 (2026) Diagnostico y estructuración, realizar un estudio de mercado enfocado en los mercados europeos que tienen mayor compra de flores de clavel, con el fin de identificar al menos diez clientes potenciales y certificarse en un sello de sostenibilidad que genere respaldo en los clientes del mercado europeo (Global gap, Rainforest Alliance, Florverde)
- Año 2 (2027) Penetración y captación de mercados, Participar en la feria IPM Essen (Alemania) o Feria Internacional de Floricultura (Holanda) con el fin de conseguir nuevos clientes a los cuales se pueda destinar 5% de lo que se está exportando actualmente a EEUU.
- Año 3 (2028) Diversificación de clientes, Realizar campañas de marketing digital enfocadas en trazabilidad y sostenibilidad, logrando reconocimiento en países de Europa del este y corea, con el fin de aumentar la facturación un 20%
- Año 4 y 5 (2029-2030) Liderazgo y automatización comercial, Posicionarse como el principal proveedor de clavel de una gran cadena de supermercado europeo, sin intermediarios con el fin de generar un margen operativo superior al 10%.

De acuerdo con el plan de la diversificación se espera hacer una inversión de \$354.518.136 tal como se muestra en la tabla 12, los cuales corresponden a estudio de mercado y certificación del año 1, participación en una feria en el año 2, campañas de marketing y visitas a posibles clientes en el año 3, y una provisión para imprevistos que se puedan presentar en el desarrollo del plan.

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

Tabla 12 Presupuesto diversificación de mercados

Categoría	Concepto	Inversión	Inversión	Justificación
		(USD)	(COP)	Técnica
Inteligencia de Mercados	Consultoría y Eurostat/Tradestat	\$ 15.000	\$ 55.049.400	Análisis de estacionalidad y precios en Aalsmeer.
Cumplimiento Normativo	Certificaciones (GlobalG.A. P, etc.)	\$ 25.000	\$ 91.749.000	Diferencial mercado europeo.
Marketing B2B	Ferias IPM Essen / IFTF	\$ 40.000	\$ 146.798.400	Logística de frío y stands.
Gira Comercial	Visitas a importadores	\$ 12.000	\$ 44.039.520	Cierre de contratos en Europa y Asia.
Imprevistos	5% sobre el total	\$ 4.600	\$ 16.881.816	Reserva para volatilidad operativa.
Total inversión		\$ 96.600	\$354.518.136	

**Fuente:** Elaboración propia

## 7. Conclusiones

Los resultados obtenidos en la investigación concuerdan con lo planteado en el marco teórico sobre riesgo de mercado. Tal como señalan Martínez-Farfán et al. (2025) y Corrales-Castilla & Gómez-López (2022), la volatilidad arancelaria y cambiaria genera impactos directos en la estabilidad financiera de las empresas exportadoras. En el caso de Light Blue Flowers S.A.S, los escenarios simulados confirmaron que incrementos en los aranceles reducen significativamente la utilidad proyectada, coincidiendo con lo evidenciados en la teoría sobre la sensibilidad de los márgenes de rentabilidad referente a los cambios regulatorios. De esta forma, se confirma que las metodologías de medición como el Value at Risk (VaR) y los modelos de cobertura son pertinentes para facilitar la mitigación de pérdidas potenciales (Rodríguez & Rodríguez, 2021).

Igualmente, la literatura hace énfasis en la necesidad de diversificar mercados, estableciéndolo como una estrategia que reduce la dependencia de un Cliente potencial, de acuerdo con ProColombia (2025) y Venegas (2025). Los resultados de la investigación evidencian que Light Blue Flowers S.A.S concentra más del 70% de sus exportaciones en Estados Unidos, lo que la deja expuesta a riesgos estratégicos. Es allí donde se confirma lo señalado por los autores respecto a la vulnerabilidad del sector floricultor colombiano y refuerza la pertinencia de las recomendaciones de diversificación hacia distintos mercados como Reino Unido y Canadá. Por consiguiente, los hallazgos no solo concuerdan con lo teórico, sino que lo complementan con evidencia aplicada al caso específico de la empresa.

## Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

El primer objetivo, orientado a generar un acercamiento teórico y conceptual sobre la gestión del riesgo financiero y de mercado, se llevó a cabo a través de la revisión de la literatura. Se abordaron temas como el VaR, Beta-CAPM y mapas de riesgo, lo que facilitó el desarrollo de un marco conceptual consistente. Este análisis teórico fue contrastado con la realidad de la empresa, ofreciendo un sustento académico que respalda la propuesta de gestión y que aporta claridad sobre las herramientas más adecuadas para enfrentar escenarios de volatilidad.

El segundo objetivo, que está relacionado con el diagnóstico de la situación actual de las exportaciones y el riesgo de mercado de Light Blue Flowers S.A.S, se alcanzó por medio de un análisis documental y financiero de los periodos 2024-2025. Se identificó la alta dependencia del mercado estadounidense, la sensibilidad de los precios y costos, y la exposición a variaciones arancelarias. Este diagnóstico permitió caracterizar de manera precisa la vulnerabilidad de la empresa y establecer la base para la formulación de estrategias de mitigación, cumpliendo así con el alcance planteado en la investigación.

El tercer objetivo, con énfasis en el diseño de una propuesta para mitigar las dinámicas arancelarias y fortalecer la estabilidad financiera de la empresa, se cumple mediante la elaboración de escenarios arancelarios, el cálculo del VaR y la evaluación de instrumentos de cobertura. Además, se planteó un presupuesto de diversificación de mercados que ofrece alternativas concretas para reducir la dependencia de Estados Unidos. De esta manera, la investigación no solo alcanzó el objetivo, sino que aportó herramientas prácticas y aplicables para la toma de decisiones estratégicas en la empresa.

Para finalizar, se puede sugerir que futuras investigaciones profundicen en un análisis en el cual se lleve a cabo comparaciones entre diferentes estrategias de cobertura financiera aplicables en el sector floricultor, también se puede realizar un análisis de la efectividad de la

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

diversificación hacia mercados emergentes. Estas investigaciones harían posible validar en la realidad las propuestas formuladas y expandir el conocimiento acerca de la gestión del riesgo de mercado en empresas exportadoras. Así, se fortalecería la relación entre teoría y práctica, generando nuevos puntos de vista tanto a nivel académico como productivo.

## **8. Recomendaciones**

En el desarrollo de la presente investigación se identificaron algunas limitaciones que es importante reconocer con fines académicos y para orientar futuros estudios. En primer lugar, se presentaron dificultades en el acceso a la información financiera de la empresa objeto de estudio, ya que no se contó con la totalidad de los datos requeridos de manera oportuna. Los tiempos de respuesta por parte de la organización fueron más extensos de lo esperado, lo que restringió la profundidad del análisis en ciertos apartados. No obstante, a pesar de estas limitaciones, se logró recopilar información suficiente para cumplir con los objetivos planteados y construir un modelo de análisis coherente con la realidad de la empresa.

En segundo lugar, el estudio se centró en un único caso empresarial, lo que implica una limitación en términos de alcance y generalización de los resultados. Si bien el análisis permite comprender de manera detallada la exposición al riesgo de mercado de la empresa evaluada, no necesariamente representa el comportamiento de todo el sector floricultor colombiano. En este sentido, futuras investigaciones podrían considerar una muestra más amplia que incluya diferentes empresas del sector, lo que permitiría realizar comparaciones, identificar patrones comunes y fortalecer la validez externa de los hallazgos.

Por otra parte, la investigación se enfocó principalmente en el análisis del riesgo cambiario y el riesgo arancelario, dejando de lado otras variables que también pueden incidir de manera significativa en el desempeño financiero de las empresas exportadoras. Factores como los costos logísticos internacionales, la inflación, las tasas de interés, las condiciones climáticas y la variabilidad de la demanda no fueron abordados en profundidad. La inclusión de estas variables

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos en estudios posteriores permitiría una comprensión más integral del entorno de riesgo y una mejor formulación de estrategias de mitigación.

Finalmente, desde el punto de vista metodológico, el uso del modelo de Value at Risk (VaR) implica ciertas restricciones, dado que se basa en supuestos que pueden no reflejar completamente la dinámica de los mercados en contextos de alta volatilidad. Por esta razón, se sugiere que futuras investigaciones incorporen metodologías complementarias que permitan evaluar escenarios extremos y contrastar resultados. Asimismo, se plantea como oportunidad la aplicación de este tipo de análisis en otros sectores o contextos económicos, así como el desarrollo de estudios con mayor interacción empírica, que contribuyan a validar y enriquecer las conclusiones obtenidas.

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

### Referencias bibliográficas

- Akotia, J., Awuzie, B. O., & Egbu, C. O. (Eds.). (2024). *Diseño de investigación con métodos mixtos para el entorno construido*. Routledge.
- Aguilar-López, A., & González-Andrade, S. (2024). Análisis de simetría en la transmisión de precios de mercado del frijol negro en México: casos Zacatecas y Ciudad de México. *Acta universitaria*, 34.
- Asocapitales. (2025). *Relación comercial Colombia – Estados Unidos: las ciudades capitales, en el centro del impacto*. Asocapitales. <https://www.asocapitales.co/2025/10/relacion-comercial-colombia-eeuu-impacto-de-ciudades-capitales/>
- Asocolflores. (2024). *Sector floricultor: Exportación de flores Colombia*. <https://asocolflores.org/sector-floricultor/>
- Barbosa, A. (2026). ¿Por qué Estados Unidos es el principal sostén de la floricultura colombiana? *Contexto Ganadero*. <https://www.contextoganadero.com/agricultura/por-que-estados-unidos-sigue-siendo-el-principal-sosten-de-la-floricultura-colombiana>
- Bravo, J. A. M., & Bravo, C. A. M. (2025). Redes neuronales recurrentes como mecanismo de Gestión de Riesgo en mercados de valores. *Sinapsis: La revista científica del ITSUP*, 26(1), 5.
- Calahorrano, A., Sancan, N. G., & Montenegro, E. (2023). Análisis de riesgo de los bancos en Ecuador mediante la metodología CAMELS. *Kairós, Revista de Ciencias Económicas, Jurídicas y Administrativas*, 6(10), 173-173.

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

Canta Honores, Jorge Luis, & Quesada Llanto, Julio. (2021). El uso del enfoque del estudio de caso: Una revisión de la literatura. *Horizontes Revista de Investigación en Ciencias de la Educación*, 5(19), 775-786. Epub 30 de septiembre de 2021.

<https://doi.org/10.33996/revistahorizontes.v5i19.236>

Car-Emyr, S. C., & Carluys, S. C. (2025). Perspectiva evolutiva sobre la definición y clasificación del riesgo de mercado en la era financiera moderna. *Revista Social Fronteriza*, 5(3).

Carrero, A. C., Cortés, J. A. C., Murillo, W. A. B., & Moreno, M. (2025). Medición de la compensación del riesgo en el mercado de criptomonedas. *Suma de Negocios*, 16(34), 21-31.

Corficolombiana. (2025). *Informe especial: Flores*. Dirección de Análisis Sectorial y Sostenibilidad.

<http://efaidnbmnnnibpcajpcgclefindmkaj/https://investigaciones.corfi.com/documents/38211/0/2025-02-14%20Informe%20Especial%20Flores%20F.pdf/3f435960-e31b-788d-0ec7-e39ce8c21360>

Corrales Castilla, L., & Gómez López, D. A. (2022). Derivados financieros para la mitigación del riesgo de mercado y liquidez en comercializadoras de oro.

Díez, A. (2025). Las paradojas de la política cultural canadiense en la industria editorial en lengua inglesa. Entre el proteccionismo y el libre comercio. *Norteamérica*, 20(1), 5.

Escobar Fernández, J. (2025). *Venta de café y flores colombianas a Estados Unidos se vería beneficiada con orden de Donald Trump sobre los aranceles*. **Infobae**. <https://www.infobae.com/colombia/2025/09/07/venta-de-cafe-y->

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

[flores-colombianas-a-estados-unidos-se-veria-beneficiada-con-orden-de-donald-trump-sobre-los-aranceles/](#)

Francischetti, C. E., Bertassi, A. L., Camargo, L. S. G., Padoveze, C. L., & Calil, J. F. (2014). El análisis de riesgos como herramienta para la toma de decisiones relativas a inversiones. *Invenio*, 17(33), 73-85.

Galarza, C. A. R. (2020). Los alcances de una investigación. *CienciAmérica: Revista de divulgación científica de la Universidad Tecnológica Indoamérica*, 9(3), 1-6.

Galaviz, S. E. M., Mata, L. M., & Rocha, L. M. T. (2025). El impacto del mercado de derivados sobre el crecimiento económico en Argentina, México, Brasil, China, Japón y Estados Unidos durante el período 2001-2021. *Journal of Business*, Universidad del Pacífico (Lima, Peru), 16(2).

Guerrero, M. S. P., Aguirre, A. A. A., Medina, R. A. R., & Hurtado, P. L. D. (2022). Valor en Riesgo y simulación: una revisión sistemática. *Económicas cuc*, 43(1), 57-82.

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2014). *Metodología de la investigación* (6.<sup>a</sup> ed.). McGraw-Hill.

Hernández, P. A. C. (2004). Aplicación de árboles de decisión en modelos de riesgo crediticio. *Revista Colombiana de Estadística*, 27(2), 139.

Instituto Colombiano Agropecuario – ICA. (2025). *Las flores colombianas enamoran el mercado estadounidense: más de 65 000 toneladas adornan la celebración de San Valentín*. ICA.

Instituto Colombiano Agropecuario. (2024). Resolución 00002191 de 2024.

<https://www.ica.gov.co/noticias/flores-colombianas-llegan-mercado-estadounidense>

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

Jara, B. D. V., & Zurita, I. N. (2021). La gestión de riesgos financieros y su incidencia en la toma de decisiones. *Cienciamatria*, 7(2), 691-722.

Jeréz, P. D. M. (2024). Gestión de auditoría interna y su influencia en los riesgos financieros del sistema cooperativista. *Latam: revista latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 5(2), 94.

Liu, P. (2025). Demanda de inversión y evaluación de riesgos de proyectos de cooperación en infraestructura entre China y países latinoamericanos y sugerencias relevantes. *Interacción Sino-Iberoamericana/Sino-Iberoamerican Interaction*, 4(1), 57-74.

López-Rodríguez, C. E., & Cruz-Linares, J. K. (2021). Propuesta para la disminución del riesgo en el otorgamiento de crédito. Un estudio de caso en el sector salud colombiano.

López, M. R., Sánchez, C. P., & de Llano Monelos, P. (2013). Mapa de riesgos: Identificación y gestión de riesgos. *Atlantic Review of Economics: Revista Atlántica de Economía*, 2(1), 2-29.

Manjarrez, W. G. C., Arrieta, K. G., Saguay, L. F. G., & Bermeo, L. M. F. (2024). Riesgo financiero y su impacto socioeconómico en empresas ecuatorianas. *Revista Venezolana de Gerencia: RVG*, 29(106), 530-545.

Marcelino Aranda, Mariana, Martínez Cuevas, María del Carmen, y Camacho Vera Alejandro Daniel (2024). Análisis documental, un proceso de aprobación del conocimiento. *Revista digital Universitaria*, 25(6).

[https://www.revista.unam.mx/2024v25n6/analisis\\_documental\\_un\\_proceso\\_de\\_apropiaci\\_on\\_del\\_conocimiento/](https://www.revista.unam.mx/2024v25n6/analisis_documental_un_proceso_de_apropiaci_on_del_conocimiento/)

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

Martínez Farfán, J. A., López Meléndez, E., & Lara Rodríguez, L. D. (2025). Una revisión

histórica del modelo de riesgo de mercado, un dilema por resolver. *Perspectivas De Las Ciencias Económicas Y Jurídicas*, 15(1).

Martínez-Farfán, L., Rodríguez-Torres, M., & Hernández-Rivas, C. (2025). *Modelos*

*contemporáneos para la medición del riesgo de mercado en economías emergentes.*

*Revista Colombiana de Economía Aplicada*, 15(1), 22–39.

Mayorga Abril, C., Imbaquingo Núñez, L., Pérez Briceño, J., & Cevallos Robles, J. (2022). La

competitividad de las exportaciones florícolas del Ecuador con Colombia hacia el mercado de los Estados Unidos. *Boletín De Coyuntura*, (33), 07–15.

<https://doi.org/10.31243/bcoyu.33.2022.1672>

Medina, E. H., & Reyes, M. A. C. (2024). El riesgo: desafíos y perspectivas globales.

*Administración del riesgo: sociedad, ambiente y finanzas*, 41.

Montero Ramírez, D. (2024). *La investigación cualitativa: definiendo otra gran fuerza de*

*indagación científica.* *Rhombus*, 4(1), 77–93

Olivares Aguayo, H. A., Soto Rosales, M. de L., & Trejo García, J. C. (2025). Riesgo de

mercado en países asiáticos. Un análisis antes y después de la llegada del COVID-19.

*Panorama Económico*, 18(38), 37–54.

Orellana-Osorio, I., Pinos-Luzuriaga, L., Cevallos-Rodríguez, E., Reyes-Clavijo, M., Ordóñez,

L. T., & Serrano, X. M. (2022). Riesgo de mercado y rendimiento mínimo esperado del sector de fabricación de sustancias y productos químicos: periodo 2011-

2020. *Observatorio Empresarial*, 111-128.

Oros Calderón, J. (2024). Análisis de la gestión del riesgo en la administración de la empresa.

*Revista Kallpay*, 5(1), 94–102.

- Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos
- Osorio, I. O., Rodríguez, E. C., Clavijo, M. R., Ordóñez, L. T., Serrano, X. M., & Luzuriaga, L. P. (2024). Riesgo de mercado y evaluación financiera de las empresas del subsector F41 de construcción de edificios del Ecuador. *Observatorio Empresarial*, (7), 99-118.
- Palacios Alvarado, W. L., & Caicedo-Rolón Jr., A. (2023). *Conceptos y enfoques de metodología de la investigación*.
- ProColombia. (2025). *Millones de flores de Colombia cruzarán fronteras para celebrar la próxima temporada de San Valentín alrededor del mundo*. <https://procolombia.co/sala-de-prensa/noticias/millones-de-flores-de-colombia-cruzaran-fronteras-para-celebrar-la-proxima-temporada-de-san-valentin-alrededor-del-mundo>
- Ramírez, J. Q., Córdova, S. R., Montealegre, V. G., & Sares, B. M. (2024). Riesgos de las tensiones geopolíticas en los mercados financieros internacionales 2018-2022. *Revista Ñeque*, 7(19), 477-489.
- Ramírez, H. H., Torres, L. M. P., & Parra, J. C. A. (2025). Riesgos Inesperados Para Los Negocios Internacionales. *Política, Globalidad y Ciudadanía*, 11(21), 151-169.
- Ramos Zambrano, H. S. (2023). Riesgo financiero e incertidumbre en los mercados bursátiles en tiempo de covid-19: un análisis bibliométrico. *Tendencias*, 24(2), 262-287
- Rodríguez, D. K. (2026). *Flores colombianas alcanzan récord exportador y ya aportan 0,5 % del PIB con ventas externas históricas*.  
Portafolio. <https://www.portafolio.co/economia/agro/flores-colombianas-alcanzan-record-exportador-y-ya-aportan-0-5-del-pib-con-ventas-externas-historicas-487101>
- Rodríguez, C. E. L., & Rodríguez, M. A. E. (2021). Riesgo operacional: comportamiento de sus factores en el sector bancario de Bogotá Colombia. *Revista Venezolana de Gerencia: RVG*, 26(6), 439-456.

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

Rodríguez, D. K. (2026). *San Valentín: entre el auge exportador y las presiones que golpean a la floricultura*

*colombiana*. **Portafolio**. <https://www.portafolio.co/negocios/empresas/san-valentin-entre-el-auge-exportador-y-las-presiones-que-golpean-a-la-floricultura-colombiana-488219>

Rodríguez-Novoa, D., & Vargas, J. D. (2022). Informe especial de estabilidad financiera: riesgo de mercado-Primer semestre de 2022. Informes Especiales de Estabilidad Financiera-Primer semestre de 2022.

Ruíz Barrezueta, J. C., Altamirano Flores, J. E., & Tonon Ordóñez, L. B. (2021). Aplicación del CAPM en Mercados Emergentes: Una revisión teórica. *Podium*, (39), 53-70.

Salinas Ávila, J. J. (2009). Metodologías de medición del riesgo de mercado. *Innovar*, 19(34), 187-199.

Salinas Ortiz, J. (2025). El tratamiento de la incertidumbre y la espera en la toma de decisiones y gestión del riesgo estratégico en economía. *Revista IECOS*, 26(2).

Sánchez, M. G., & Pineda, J. M. N. (2010). Eficiencia de las técnicas de medición del riesgo de mercado ante situaciones de crisis. *Spanish Journal of Finance and Accounting/Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 39(145), 41-64.

Sandoval, L. B. L. (2021). ¿Por qué el riesgo país debería considerarse en la evaluación financiera de un proyecto o una empresa? *Estudios de La Gestión: Revista Internacional de Administración*, (9), 255-268.

Segovia, M., & Favata, F. (2022). Estimación del Valor a Riesgo del mercado accionario argentino mediante modelos GARCH. *Revista de la Facultad de Ciencias Económicas*, 29(2), 7-27.

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

Singh, H. P., Taylor, R., & Malviya, P. (2024). Efficient use of auxiliary information in estimating finite population variance in sample surveys. *Statistics in Transition new series*, 25(4), 79–97. <https://doi.org/10.59139/stattrans-2024-004>

Solís, M. F., Ronquillo, M. F., & Davila, W. L. (2024). Administración del Riesgo Financiero en las Pymes de Ecuador. *Revista Veritas de Difusão Científica*, 5(3), 333-355.

Suescum Coelho, C.-E., & Suescum Coelho, C. (2025). Perspectiva evolutiva sobre la definición y clasificación del riesgo de mercado en la era financiera moderna. *Revista Social Fronteriza*, 5(3), e-735.

Trejo Becerril, B. R., & Gallegos David, A. (2021). Estimación del Riesgo de Mercado utilizando el VaR y la Beta del CAPM. *Revista mexicana de economía y finanzas*, 16(2).

Tillé Yves (2020). *Sampling and Estimation from Finite Populations*. John Wiley & Sons.

Venegas, J. (2025). *¿Cuáles son las flores que más exporta Colombia y cómo las afectaría el nuevo panorama arancelario en EE.UU.?* Forbes Colombia.

<https://forbes.co/negocios/cuales-son-las-flores-que-mas-exporta-colombia-y-como-podria-afectar-el-nuevo-panorama-arancelario-en-ee-uu>

Propuesta para la gestión del riesgo de mercado en la empresa Light Blue Flowers S.A.S a partir  
de las dinámicas arancelarias entre Colombia y Estados Unidos

**Anexos**

*Anexo 1: Modelo\_Forward\_TRM*



Modelo\_Forward\_TR  
M.xlsx

*Anexo 2: Modelo Financiero Light BlueFlowers*



Modelo Financiero  
Light BlueFlowers.xlsx