

Análisis del impacto financiero derivado de los requisitos y trámites en el financiamiento informal de microempresas en Colombia (2010-2014). estudio de caso: microempresas del sector de accesorios telefonía celular ubicado en Bogotá.

Ana Lucia Forero Castiblanco
Ivonne Alexandra Vega Calderon

Universidad la Gran Colombia
Especializacion Gerencia Financiera
Epistemologia de la Investigacion
Bogotá
2015

Análisis del impacto financiero derivado de los requisitos y trámites en el financiamiento informal de microempresas en Colombia (2010-2014). estudio de caso: microempresas del sector de accesorios telefonía celular ubicado en Bogotá.

Línea de investigación en: Competitividad y Desarrollo

Ana Lucia Forero Castiblanco
Ivonne Alexandra Vega Calderon

Hernando Rodriguez

Universidad la Gran Colombia
Especialización Gerencia Financiera
Epistemología de la Investigación
Bogotá
2015

Nota de Aceptación

Observaciones

Firma Director Trabajo de Grado

Firma del presidente jurado

Firma del jurado

Firma del jurado

Dedicatoria

Primero a Dios por su guía, por nuestras vidas y por permitirnos estar hoy aquí.

A nuestras familias quienes han sido nuestro apoyo, por el tiempo que nos han concedido y por ser y fuente de inspiración.

Agradecimientos

A nuestros docentes, quienes con su apoyo contribuyeron al desarrollo de nuestros procesos de formación como Especialistas y en especial a nuestro tutor y coordinador de investigación el Doctor Hernando Rodríguez , Ingeniero Químico quien con sus metodologías nos asesoró y guio el proyecto.

TABLA DE CONTENIDO

ABREVIATURAS	9
RESUMEN.....	10
ABSTRACT	11
INTRODUCCION	12
1. MARCOS DE REFERENCIA	20
2.1 Marco Histórico.....	20
2.2 Marco Conceptual.....	25
2.3 Marco Teórico	27
2.3.1 Requisitos	30
2.3.2 Características	31
2.3.3 Tasas Interés	32
2.3.4 Plazos de estudio de crédito:	34
2.3.5 Plazos Pago	34
2.3.6 Criterios de evaluación del crédito.....	34
2.3.7 Tramites.....	36
2.4 Marco Legal	37
3. METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION.....	39
3.1 Hipótesis de la Investigación.....	39
3.3 Análisis de Involucrados	40
3.4 Análisis de variables	41
3.4.1 Variables Objetivos 1:.....	41
3.4.2 Variables Objetivos 2.....	41
3.4.3 Variable Objetivo 3:.....	42
3.5 Métodos estadísticos	42
4. MANEJO DE INFORMACIÓN Y ANALISIS DE RESULTADOS.....	43
4.1 Instrumento de Recolección.....	43
4.2 Diseño Muestral	47
4.2.1 Población Objetivo.....	47
4.2.2 Unidad de Muestreo	47
4.3 Variables Objetivos 1:.....	48
4.4 Variables Objetivos 2.....	50
4.5 Variable Objetivo 3:.....	55
CONCLUSIONES	59
RECOMENDACIONES	62
BIBLIOGRAFIA.....	64

LISTA DE GRÁFICOS

Gráfico 1 Tipos de Crédito.....	14
Gráfico 2 Créditos Informales.....	16
Gráfico 3 Causas del crédito informal.....	17
Gráfica 4. Evolución de los requisitos del crédito.	21
Gráfica 5. Evolución entidades de financiamiento Micro-empresarial.....	23
Gráfico 6 Evolución del microcrédito en Colombia	24
Gráfica 7. Comparativo entre crédito formal e informal.....	26
Gráfico 8 Tasa de usura para microcrédito.	29
Gráfico 9 Razones Financiamiento informal	49
Gráfico 11 De los requisitos del formal, lo más difícil de conseguir.....	51
Gráfico 12 Requisitos del Informal-Difíciles de cumplir.....	52

LISTA DE TABLAS

Tabla 1 Comparación de características entre Microcrédito e Informal	32
Tabla 2 Tasas del Microcrédito vs Crédito informal.....	33
Tabla 3. Leyes y decretos. Fuente: Autoras (2015).....	39
Tabla 4 Requisitos formal-informal	50
Tabla 5 Criterios de Evaluación.	53
Tabla 6 Amortización crédito formal.	55
Tabla 7 Amortización de crédito informal.	56
Tabla 8 Comparativo de los créditos formal vs informal.....	58

ABREVIATURAS

CFC: Compañías de Financiamiento

BR: Banco de la Republica

Asobancaria: Asociación Bancaria y de Entidades Financieras de Colombia

USAID: Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (United States Agency for International Development).

VPN: Valor Presente Neto.

TIR: Tasa interna de retorno.

SMMLV: Salario Minimo Legal Vigente.

IMF : Instituciones Micro-financieras

BID: Banco Interamericano de Desarrollo.

CNB: Corresponsales No Bancarios.

RESUMEN

El presente trabajo de investigación analiza cómo afectan financieramente los requisitos de acceso a la banca y los trámites para el desarrollo del financiamiento informal en Colombia. Para ello, a través del diseño metodológico planteado y soportado sobre métodos cualitativos basados en encuestas e inferencia estadística y métodos cuantitativos con estadísticas descriptivas, permitió validar la hipótesis de investigación que decía que: Los requisitos y trámites para el financiamiento actual de microempresas, aumentan el financiamiento informal en Colombia. Los resultados obtenidos validan lo anterior, mostrándose que para acceder al crédito formal se tienen un 75 % más de requisitos y un 84.2% de más criterios de evaluación, con relación al crédito informal, lo cual le genera altos costos para la financiación al microempresario especialmente en Colombia. Lo anterior muestra, que efectivamente hay tendencia hacia un mayor desarrollo del crédito informal a nivel de microempresarios debido a los múltiples requisitos, criterios de evaluación y trámites del crédito formal.

Palabras claves: Banca, requisitos, criterios de evaluación, financiamiento formal e informal, microempresas

ABSTRACT

This research essay analyses how the currently necessary requirements and red tape for access to formal bank loans boosts the shift towards informal funding in Colombia in financial terms. To this end, by means of the proposed methodological design and based on qualitative models derived from surveys and statistical interpolations as well as descriptive statistics was it possible to ascertain the correctness of the hypothesis which stated: The requirements and red tape for the current funding for micro-businesses within the formal banking sector translate into an increase of informal funding in Colombia. The outcomes sustain this premise, proving that the possibilities for receiving a formal loan are hampered by 75% more requirements and 84.2 % higher creditworthiness assessment criteria as compared to the informal loan market. This translates into elevated initial expenditures for the micro-entrepreneur and shifts the demand to a prevailing market share for informal money-lenders – especially in Colombia - because it is all but impossible for a start-off business(wo)man to be granted a loan by an official bank.

Key words: Banking system, prerequisites, creditworthiness assessment, formal and informal funding, microenterprise.

INTRODUCCION

El Sistema Financiero (llamado también Sector Financiero) se puede definir como el: “conjunto de instituciones que, previamente autorizadas por el Estado, están encargadas de captar, administrar e invertir el dinero tanto de personas naturales como de personas jurídicas (nacionales o extranjeras). Hacen parte del sistema financiero aquellas entidades que se encargan de prestar servicios y facilitar el desarrollo de múltiples operaciones financieras y comerciales.” (Dueñas, 2008).

Actualmente el sistema financiero Colombiano está compuesto por tres grandes ramas fundamentales, definidas por el ESTATUTO ORGÁNICO DEL SISTEMA FINANCIERO (Decreto 663 de 1993). Las entidades son: Organismos de vigilancia y Control, Instituciones Financieras, Mercado de Valores (Ver anexo1)

Como eje fundamental del sistema financiero tenemos el crédito. Según su raíz etimológica crédito proviene de la palabra *Cedere* que significa ceder, dar confianza (Desconocido, 2015). Para nuestra investigación definiremos el crédito como la cantidad de dinero que se le debe a una entidad o una persona.

El mercado del crédito funciona igual que cualquier otro mercado. Según los estudios realizados existe una “curva de oferta (instituciones financieras) y otra de demanda (personas y empresas), quienes determinan los precios (tasas de interés) y la cantidad de crédito. (Ver anexo 5). Según el modelo de ASOBANCARIA de 2013 existe una fórmula para determinar la tasa de interés a la cual las entidades financieras están dispuestas a ofrecer financiamiento.

El crédito en Colombia ha presentado diferentes comportamientos través de la historia y según informe de la superintendencia financiera se puede concluir que en los últimos 3 años ha presentado un comportamiento estable con una leve tendencia al aumento. (Ver anexo 3 Comportamiento del crédito a través de la historia.)

Según la encuesta trimestral (Jun 2014 – Sep 2014) aplicada por el Banco de la Republica (Castaño & Gómez, 2014) se evidencia la evolución de algunas de las condiciones crediticias en el país durante este periodo. Los intermediarios financieros apreciaron en general un aumento en la demanda del crédito en todas las modalidades (con excepción de algunos casos). Los casos más representativos fueron las solicitudes por créditos de consumo las cuales presentaron el mayor incremento, de igual manera la modalidad de crédito de vivienda viene generando un mayor número de solicitudes desde junio de 2013.

El microcrédito, que corresponde al caso que es objeto de estudio, a junio de 2014 presentó una mejoría en el acceso por parte de las microempresas y pequeñas empresas según todos los grupos de intermediarios. Los bancos y las CFC apreciaron un aumento en el acceso para las medianas empresas, mientras que para las cooperativas, estas pasaron de positivo a negativo. (Ver anexo 4) Castaño, Estrada y Franco, (2013). A pesar del que el microcrédito presento una mejoría, los datos continúan estando por debajo de lo que se espera, razón por la cual sigue siendo una preocupación en general de la economía y los gobiernos.

En Colombia existen varias modalidades de crédito y según el enfoque se manejan diferentes clasificaciones. En el gráfico 1, se muestra la clasificación de los tipos de crédito.

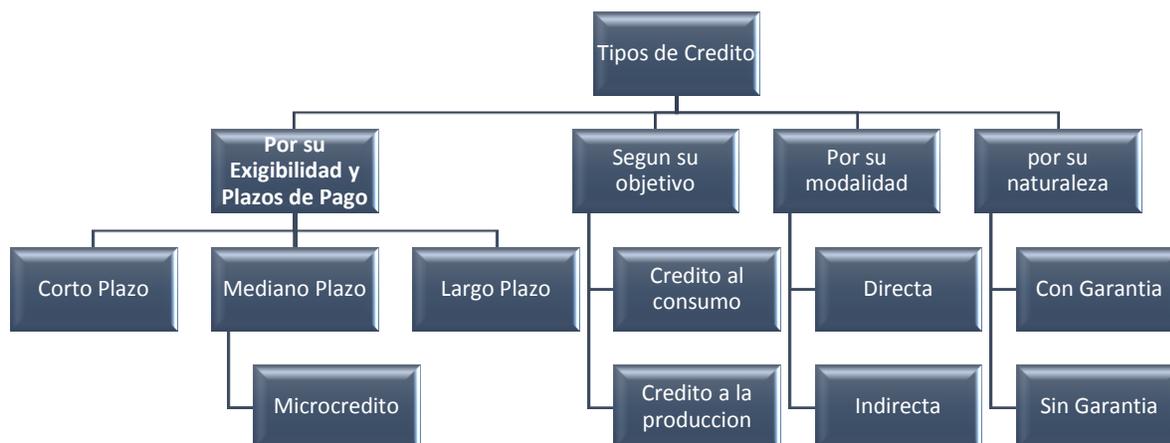


Gráfico 1 Tipos de Crédito.
Fuente Autoras 2015.

Según sus plazos de pago se manejan 3 categorías corto, largo y mediano plazo, dentro de esta tipología tenemos a los créditos de consumo, los créditos de inversión y los créditos bancarios. Por su origen es la segunda tipología y se clasifica en 2 líneas, créditos por venta y otros, estos son los créditos otorgados por operaciones propias del giro de negocio de una empresa, por ejemplo: los créditos comerciales. Por su naturaleza que se clasifica en dos tipos “con garantía y sin garantía”, es decir con respaldo o sin respaldo y finalmente por su modalidad, en donde está la modalidad directa y consiste que intervienen dos actores, el solicitante del crédito y la empresa que lo va a otorgar y el indirecto donde son tres interlocutores, los dos del anterior y ejemplo un adicional como codeudor. (Caballero, Un rapido recorrido por la historia del sector Financiero en Colombia, 2010).

Dentro de los créditos de mediano plazo se encuentra una línea de crédito llamada microcrédito, que para el caso, será nuestro objeto de estudio.

El microcrédito en Colombia se “define como operaciones de crédito que se otorgan a microempresas y cuyo monto individual no supere los (120) (Smmlv). Se entiende por microempresas aquellas que tienen una planta de personal hasta (10) trabajadores y activos no superiores los (501) (Smmlv).” (Republica, 2009).

Las pequeñas empresas por lo general no cuentan con activos que respalden sus solicitudes y la información sobre sus proyectos es deficiente, motivo por el cual nació la opción del microcrédito para poder satisfacer esta demanda. Sin embargo y a pesar de que este posee características específicas reconocidas por el Comité de Basilea, que lo diferencian del crédito convencional, tanto en el diseño de los productos financieros dado el perfil de sus clientes, como la tecnología introducida para llegar a ellos, su uso sigue siendo muy bajo y en su reemplazo aparece el crédito informal como opción.

El crédito informal se define como aquellos préstamos que se otorgan fuera del sistema de crédito formal que está supervisado y que se explica en la estructura del sistema financiero, este usualmente ocupa el mercado no atendido por el formal. En los estudios de Indacochea (1989) y Raccanello (2013), se pueden enumerar siete (7) tipos de financiamiento informal (Ver gráfica N.2.Creditos Informales)



Gráfico 2 Créditos Informales.

Fuente Autoras 2015

Según informe de Asobancaria (país, 2013): Colombia con un 6,45% ocupa el segundo puesto de los países de Latinoamérica con mayor porcentaje de personas con créditos informales, solo es superado por Panamá con un 10,04%, y a pesar de que se destaca la evolución positiva que ha presentado el país en este rubro al avanzar 6 posiciones respecto a la medición de 2008, aun así, Colombia sigue estando detrás de países como Perú (26) y Chile (30). El alto grado que se maneja con la informalidad obedece a varias razones (Ver grafico N. 3 Causas del credito Informal).

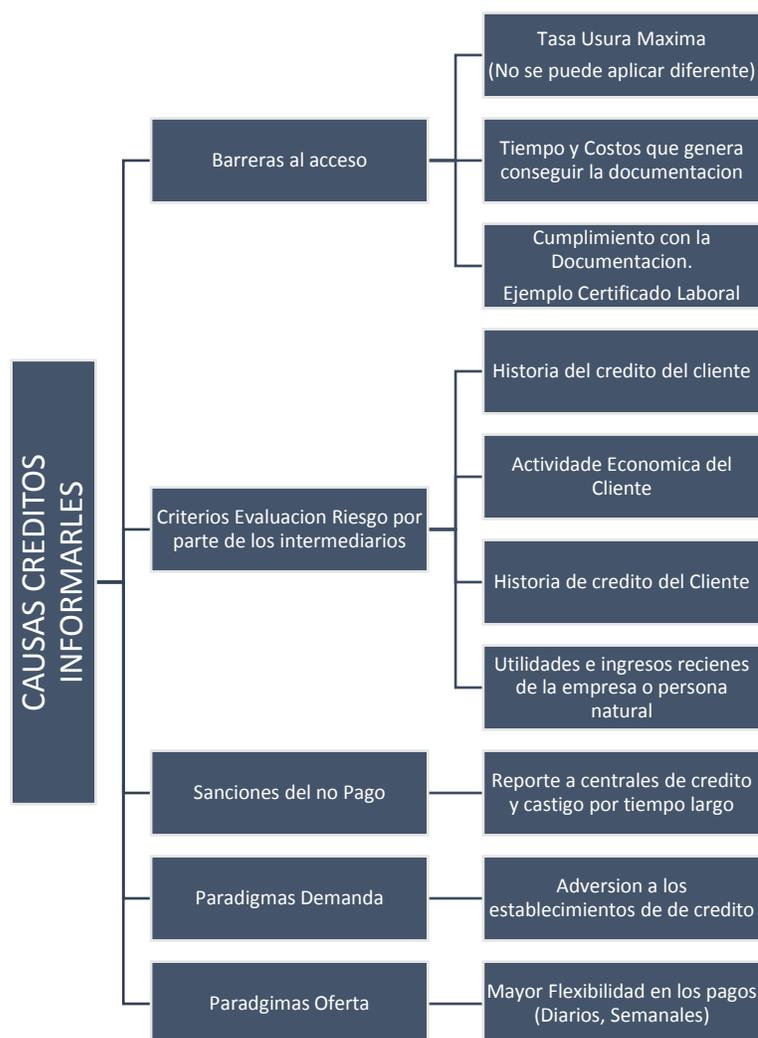


Gráfico 3 Causas del crédito informal.

Fuente Autoras 2015

El estudio USAID (2008) en su informe sobre el acceso al crédito y la informalidad, arrojó como resultado que los estratos uno, dos y tres son los que menos usan los bancos y prefieren conservar su dinero en la casa, que los negocios informales tampoco usan los bancos y desconfían de las transferencias, solo un 33% usa el sistema de consignación, pero aun prefieren llevar el dinero personalmente. Cuando el caso es conseguir un crédito, primero

acuden a familiares vecinos, amigos, prestamistas y por última opción el banco. Tanto en los hogares como en las microempresas usan las dos clases de crédito, el informal y el formal. En los hogares el 8% acuden a créditos informales y el 20% en las microempresas, aproximadamente entre un 40% o 50% de hogares y microempresas conocen las tasas que cobran por sus créditos.

La cifra es increíble, pero aún más sorprendente, es que muchas de esas familias y pequeños negocios están dispuestas a pagar tasas de interés por préstamos pequeños de hasta el 300%; casi diez veces más que la tasa de usura. (EconometriaS.A., 2012). Las conclusiones del informe ratifican que el acceso a los servicios financieros, mejor conocido como bancarización, aún es muy bajo en Colombia, a pesar de las inmensas necesidades que tiene la población. Este es uno de los grandes desafíos que tiene nuestra economía.

A partir de estos antecedentes y aplicando la metodología del marco lógico, con el árbol de problemas (ver anexo 2) se seleccionó la siguiente pregunta de investigación: ¿Cómo afectan financieramente los requisitos de acceso a la banca y los trámites para el desarrollo del financiamiento informal de microempresas en Colombia?.

Para responder esta pregunta se trazó un objetivo general que consiste en: Analizar el impacto financiero del manejo de requisitos y trámites para el desarrollo del financiamiento informal de microempresas en Colombia, durante el periodo 2010 – 2014. Estudio de caso, en microempresas del sector de accesorios de telefonía celular ubicados en Bogotá. A su vez, se plantearon tres objetivos específicos: 1. Caracterizar los factores que aluden los

microempresarios para no acceder al crédito formal; 2. Comparar los requisitos y criterios de evaluación del crédito formal vs el informal para el caso de los microempresarios; 3. Estimar la relación costo-beneficio del crédito formal vs el informal para los microempresarios del estudio de caso.

Esta investigación beneficia a: las micro y pequeñas empresas que podrán tener información precisa sobre los requisitos y criterios de evaluación que aplican los intermediarios al momento de aprobar un crédito informal, también podrá servirles de guía y ayuda al momento de tomar una decisión al respecto y establecer si es conveniente seguir utilizando el crédito informal como opción de financiamiento. De igual manera, la misma pretende ser un elemento de consulta para otros estudiantes de la Universidad La Gran Colombia interesados y realizar un aporte a la línea de investigación de la universidad llamada Competitividad y Desarrollo. De igual manera este proyecto aporta a las competencias investigativas de las autoras, la cual será avalada con la obtención del título de Especialista en Gerencia Financiera.

Finalmente, en el estudio se desarrollaran los siguientes capítulos: en el primer capítulo se presentara una introducción del tema de investigación que define la pregunta y los objetivos de la investigación; en el segundo capítulo, se trata el marco referencial del problema de investigación; en el tercer capítulo se explica el diseño de la metodología de la investigación; en el cuarto se da a conocer las estadísticas y análisis de resultados y por último se generan las conclusiones y recomendaciones.

1. MARCOS DE REFERENCIA

A continuación se presentan los marcos referencia que responde al tema de investigación:

2.1 Marco Histórico.

Según (Caballero, 2010) “La historia del sector financiero de un país está siempre ligada a la de su sociedad y su economía” y Colombia no es ajena a este concepto. Según datan los hechos se inicia con los rudimentarios esquemas de crédito heredados de la Colonia y termina con el refinado sistema actual, después de vivir las experiencias de la banca libre, de la banca centrada en la operación de corto plazo, de la banca de fomento, de la banca estatal y de la banca especializada, hasta llegar a la banca universal de hoy en día.

A lo largo de toda la evolución del riesgo crediticio y desde sus inicios el concepto de análisis y criterios utilizados han sido los siguientes: desde principios de 1930 la herramienta clave de análisis ha sido el balance. A principios de 1952, se cambiaron al análisis de los estados de resultados, lo que más importaban eran las utilidades de la empresa. (Prado, 2005).

Desde 1952 hasta nuestros tiempos el criterio utilizado ha sido el flujo de caja. “Se otorga un crédito si un cliente genera suficiente caja para pagarlo, ya que los créditos no se pagan con utilidad, ni con inventarios ni menos con buenas intenciones, se pagan con caja.” (Prado, 2005).

En la gráfica 4, se muestra la evolución de los requisitos del crédito en Colombia.



Gráfica 4. Evolución de los requisitos del crédito.

Fuente: Autoras 2015.

Ahora bien, el microcrédito nació en el siglo XX, se inició un movimiento para apoyar las necesidades financieras de los más pobres.

Las Instituciones semi-formales (conocidas genéricamente como Instituciones Micro-financieras-IMF) se destacaron entre 1980 y 1996, cuando se asoció a los pobres con mujeres microempresarias que no tenían activos para dar en garantía. Enfoques nuevos para financiar a los pobres, denominados colectivamente como micro-finanzas, comenzaron a surgir particularmente entre organizaciones registradas como sin ánimo de lucro o bancos con estructura jurídica especial. (Barona, 2004).

Según (Barona, 2004) En la década de los años noventa se creó una nueva unidad para manejar los fondos gubernamentales asignados a la capacitación y asesoría de los micro-empresarios.

En 1993 el BID hizo un segundo crédito grande para promover microcréditos (el primero se había realizado en 1989); la responsabilidad de intermediar dichos recursos fue asignada al Instituto de Fomento Industrial, IFI. Algunas otras IMF como la Fundación Santo

Domingo y Finamérica comenzaron a jugar un papel importante en el financiamiento de los microempresarios.

“Hacia finales de los años noventa se generaron críticas hacia las prácticas de las IMF, en particular por su incapacidad de satisfacer las necesidades de los más pobres entre los más pobres”. Autores como Hulme, Rutherford y Wriqth y Matin (Matin, Hulme and Rutherford, 2002) empezaron a hacer ver que los pobres tenían también necesidades de otros servicios financieros como ahorros y seguros, servicios que las IMF no venían prestando. Adicional se puso en duda uno de los supuestos primarios sobre los cuales se venía promoviendo el microcrédito: su habilidad para reducir la pobreza.

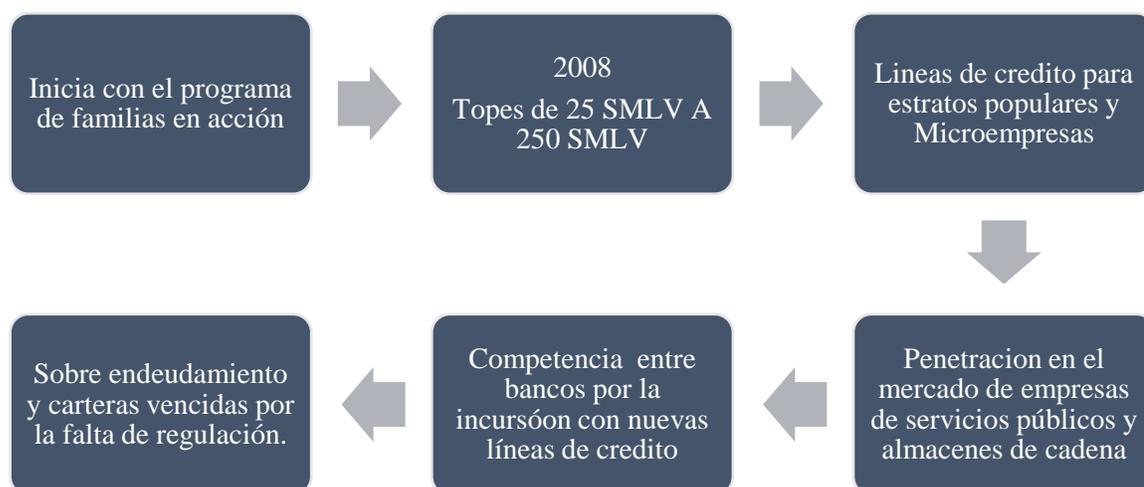
La creciente conciencia en muchas de las IMF, de su fragilidad al depender de donaciones, las había llevado a la búsqueda de auto-sostenibilidad financiera y ésta a su vez a concentrarse en las capas más pudientes de los microempresarios, ignorando a los más necesitados.

Buscando subsanar las anteriores falencias se promovió la regulación en la promoción de IMF más flexibles y con portafolios más diversificados de servicios y que incentiven la provisión de crédito a los más pobres entre los pobres (Kirkpatrick and Maimbo, 2002).

Finalmente, ante el tamaño de la demanda insatisfecha de servicios financieros a las más pequeñas unidades económicas, en los últimos años se han venido creando condiciones que facilitarían que la banca convencional incursionara de manera masiva en este segmento.

Hasta hace unos 10 años la mayor parte de las instituciones con la supervisión de la Superintendencia Bancaria de Colombia se habían abstenido de prestar masivamente servicios

crediticios al sector micro-empresarial. Las excepciones han sido la Caja Social de Ahorros y recientemente Finamérica S.A., Compañía de Financiamiento Comercial. A continuación, en la gráfica 5, se señala la evolución de las entidades de financiamiento a microempresas.



Gráfica 5. Evolución entidades de financiamiento Micro-empresarial.

Fuente Autoras 2015

Para entender un poco la problemática, se revisó y analizó el comportamiento que ha tenido el microcrédito durante el último año. Según informe del Banco de la Republica durante el cuarto trimestre de 2014 la percepción de la demanda por nuevos microcréditos, tanto del mercado micro-crediticio como de las entidades supervisadas, aumentó con respecto a la observada en septiembre de 2014, pasando de 54,3% a 66,0% para el mercado en su conjunto, y de 75,0% a 79,5% en el caso de las entidades supervisadas (ver Gráfica 6). Estos valores se ubican por encima del promedio del último año (35,6% para el mercado de

microcrédito y 43,0% para las entidades supervisadas). (Pacheco, Yaruro, & Gomez, 2014).

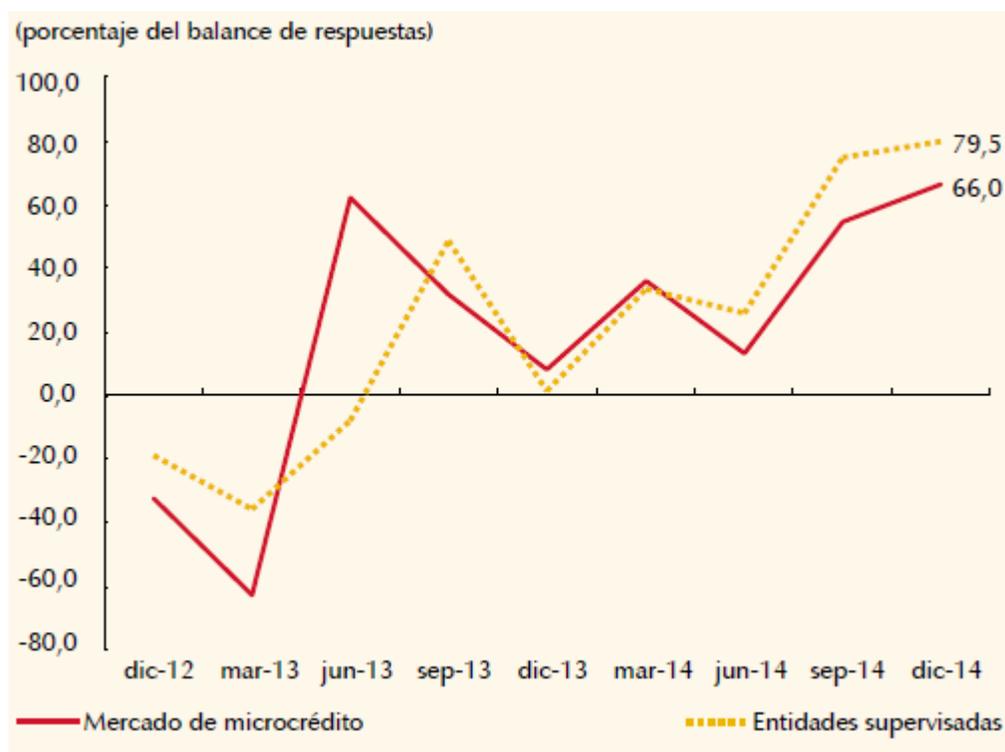


Gráfico 6 Evolución del microcrédito en Colombia

Fuente: Superintendencia Financiera y de cálculos Asobancaria

Por último, los requisitos para acceder a un micro-crédito nacieron con el objetivo de asegurar al sector financiero el pago de deudas y disminución de carteras vencidas y sobreendeudamiento, al principio se colocaron unos topes no superiores a 25 salarios mínimos y no acceder a un peso más, luego se aumentaron de 25 a 250 salarios mínimos y esto llevó a pérdidas en el sector financiero, finalmente las entidades financieras optaron por exigir una serie de documentos que minimicen su riesgo pero que al fin de cuentas se convierte en una limitante.

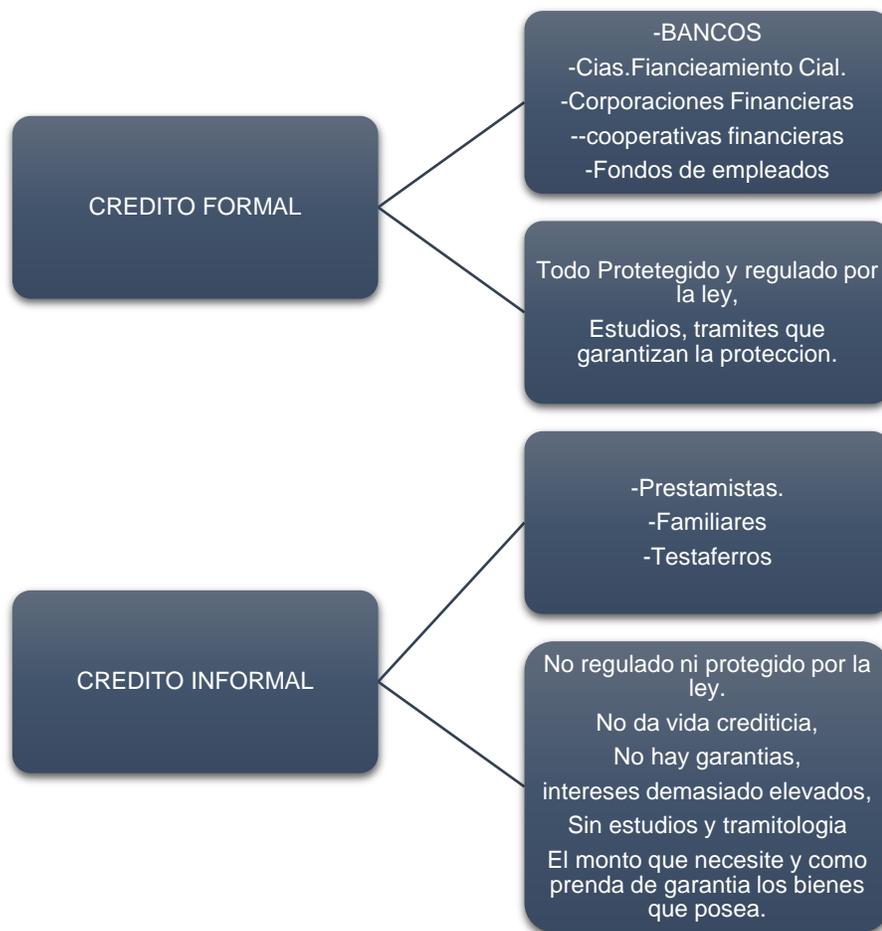
2.2 Marco Conceptual

Para entender los requisitos y trámites que exigen los bancos hoy por hoy, es preciso definir algunos conceptos que hacen parte de este estudio.

Se define **crédito**, según (Prado, 2005) como:

“Una prerrogativa de obtener dinero ahora y pagar en una fecha futura, en la actualidad es un sistema moderno de comercialización mediante el cual una persona o entidad asume un compromiso de pago futuro (deudor) por la aceptación de un bien o servicio ante otra persona o entidad (acreedor)”.

El **crédito formal** según (Caballero, Un rapido recorrido por la historia del sector Financiero en Colombia, 2010), es aquel que tiene características contractuales donde las partes se obligan mutuamente al cumplimiento del mismo. (Ver gráfica 7 .Comparativo entre crédito Formal e informal)



Gráfica 7. Comparativo entre crédito formal e informal.

Fuente: Autoras (2015).

El **microcrédito** otro concepto a tener en cuenta, está definido como:

“el conjunto de préstamos de montos pequeños concedidos a la población de bajos ingresos que tienen acceso restringido a los créditos de la banca tradicional, debido a que no cuentan con activos que los respalden y a que la información sobre sus proyectos son recientes”.

(Banco de la República, 2010)

Las **tasas de Interés** son contribuciones económicas que hacen los usuarios de un servicio prestado por el estado. La tasa no es un impuesto, sino el pago que una persona

realiza por la utilización de un servicio, por tanto, si el servicio no es utilizado, no existe la obligación de pagar” (Gerencie.com, Gerencie.com, 2015).

Tasas de Usura: Se considera usura la tasa de interés que se cobra por un crédito que supere el 50% del interés corriente vigente para el periodo en cuestión. La tasa de usura es el límite máximo con el que un particular o una entidad financiera pueden cobrar por intereses sobre un préstamo. (Gerencie.com, 2010).

Tramitología: Conjunto de operaciones relacionadas, ejecutadas por varias personas, que tiene un fin o propósito (Arenas, 1999).

Requisitos: Condición Necesaria para hacer o lograr algo. (Wikipedia.org, 2015)

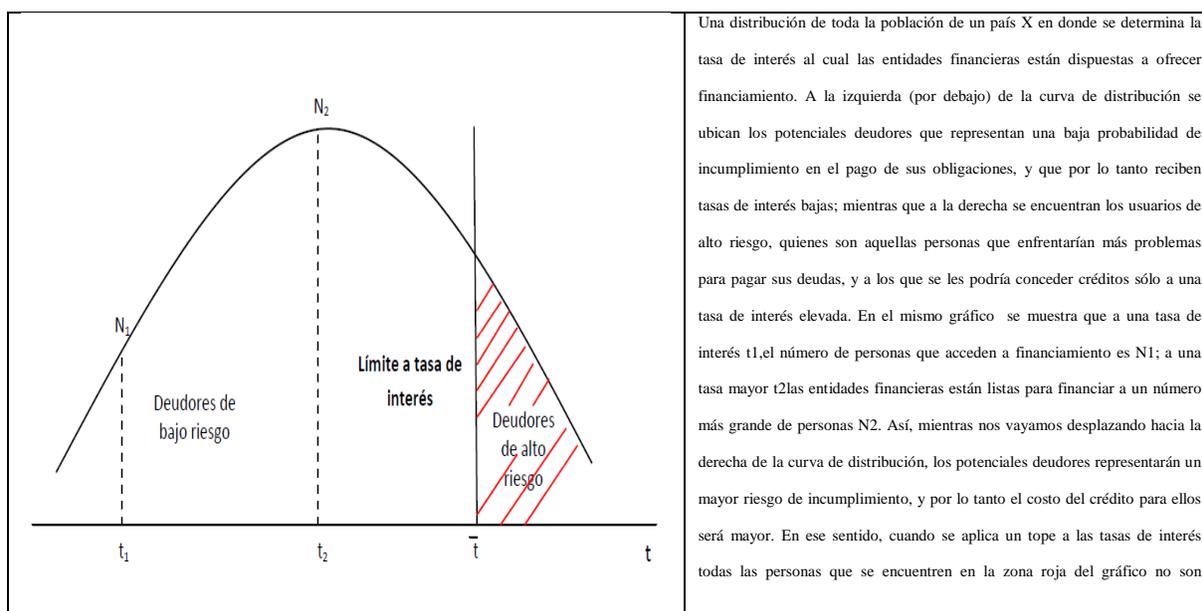
2.3 Marco Teórico

En Colombia el monto máximo en el que una persona se puede endeudar por uno o más microcréditos es de 120 salarios mínimos legales mensuales vigentes (SMLMV), los cuales aproximadamente equivaldrían a \$77.322.000 Millones de Pesos. Dicha financiación está dirigida a la microempresa o micro-negocio, la cual puede ser entendida como toda unidad de explotación económica, realizada por persona natural o jurídica, ubicada en el sector rural o urbano, cuya planta de personal no supere los 10 trabajadores o sus activos totales, excluida la vivienda, sean inferiores a 500 SMLMV (\$322 M) (Ley 590 de 2000 y Decreto 919 de 2008).

El microcrédito es una línea muy costosa para los bancos. La metodología exige mucho trabajo para capturar clientes, muchos de los cuales están en la informalidad, y también constantes visitas para un adecuado seguimiento de los préstamos que compensen la deficiencia en la información. El número de clientes atendidos puede ser importante, pero debido a los bajos montos colocados por crédito, el margen es muy moderado y, por ende, poco rentable para las entidades. (Republica, 2009).

Entre los principales costos de administración, se encuentran la evaluación de la capacidad de pago futura de los clientes y los altos costos de cobro que incluyen desplazamientos a zonas alejadas para localizar al cliente que se encuentra en mora.

Adicionalmente en Colombia existe un tope máximo de interés o mejor conocida como tasa de usura para el microcrédito, y que según las teorías disminuyen o limitan la posibilidad de acceso al crédito (Ver teoría ASOBANCARIA y gráfica 8. Tasa de usura para microcrédito),



	atendidas debido a que las entidades financieras no podrán cubrir los costos asociados al alto riesgo que generan dichos usuarios
--	---

Gráfico 8 Tasa de usura para microcrédito.

Fuente: ASOBANCARIA (2013).

La colocación de cada microcrédito debe estar acompañada de garantías flexibles que en algunas ocasiones pueden ser muy efectivas. Sin embargo, muchas de las entidades financieras deben asumir pérdidas permanentes al realizar operaciones de bajo monto con microempresarios que no tienen la posibilidad de recuperar, por ser unidades productivas tan pequeñas que cambian fácilmente de actividad, de ubicación o que ven afectada su capacidad de pago por problemas de tipo familiar. Estos aspectos del negocio constituyen el mayor riesgo en la operación y administración de los microcréditos. (Republica, 2009).

Por todo lo anterior tanto el gobierno como las entidades financieras han buscado estrategias y medidas que potencialicen el microcrédito.

El Gobierno ha puesto en marcha diferentes programas destinados a favorecer el acceso de la población a los servicios financieros. Las estrategias utilizadas incluyen el apoyo a los procesos de bancarización con la entrada en operación de los CNB, implementación de programas de educación financiera y diseño de programas de crédito destinados a microempresarios tanto en el sector urbano como rural, así como la asistencia a grupos vulnerables, tales como madres cabezas de familia, personas desplazadas por la violencia y otras víctimas del conflicto. (Banco de la República, 2010)

Por su parte las entidades financieras también han generado metodologías y desarrollado modelos que ayuden a minimizar los riesgos crediticios y amplíen la cobertura. Adicionalmente, ante las nuevas exigencias bancos como Corpabanca, Citybank, Corfivalle, BBVA, Suleasing, Banco de Bogotá y Bancolombia, por mencionar algunos, han modificado sus métodos de análisis y ahora profundizan más en aspectos como: Calidad y detalle de los estados financieros de los clientes, Aspectos cualitativos de gerencia, mercado, posicionamiento y proyectos y por lo general lo que buscan es conocer mejor al cliente e involucrar en sus modelos la mayor cantidad de información posible. (Meneses Ceron & Macuace, 2011)

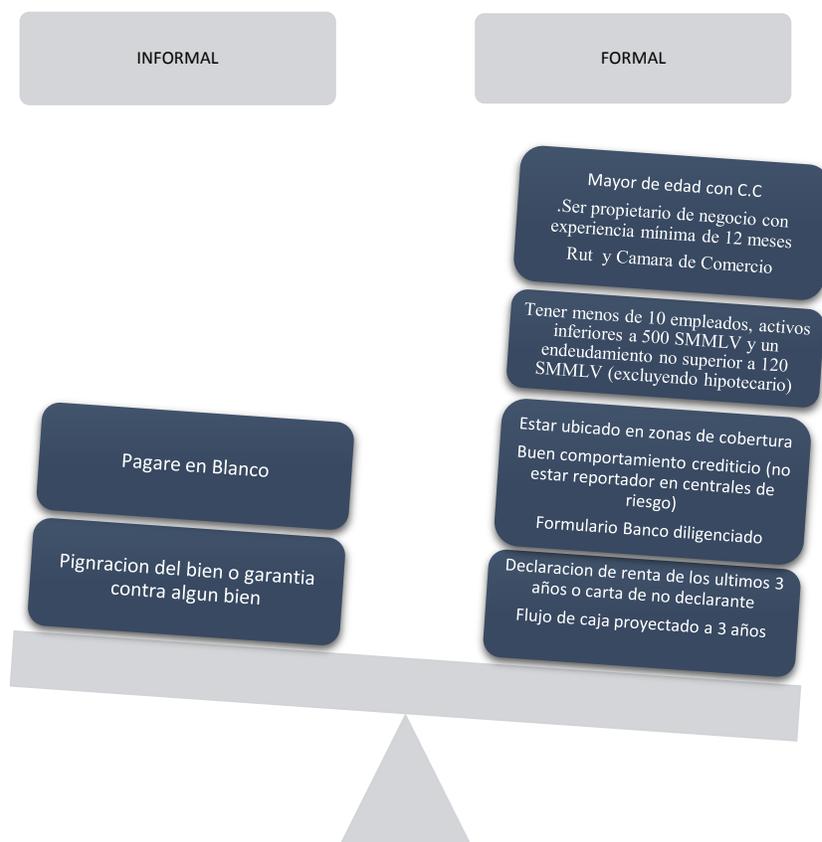
En base a lo anterior para acceder al microcrédito se debe cumplir con una serie de requisitos y que estos tengan unas características, topes, plazos y criterios de evaluación entre otros.

En consecuencia la actividad financiera informal se convierte en una alternativa para tener acceso a un crédito. Esta informalidad comprende mucho más que el agiotismo y resulta siendo la forma más fácil para que las pequeñas y microempresas tengan una oportunidad para mantener y/o potenciar su negocio.

A continuación un paralelo entre el microcrédito y el crédito informal en sus aspectos relevantes y determinantes:

2.3.1 Requisitos

Los requisitos que manejan las entidades financieras pueden variar entre uno o cinco documentos. A continuación se realiza el paralelo, ver gráfica 9.



Gráfica 9. Paralelo de requisitos de crédito entre entidades financieras.

Fuente: Autoras 2015

2.3.2 Características

Los microcréditos tienen características especiales, un resumen de los mismos en comparación con el informal, se observa en la tabla N.1 Comparación de características entre Microcrédito e Informal

Microcredito	Informal
<ul style="list-style-type: none"> •Montos: desde \$1SMMLV hasta 120 SMMLV (salario mínimo mensual legal vigente). <ul style="list-style-type: none"> •Plazo: hasta 24 meses. •Periodicidad: mensual con abono de capital e intereses. •Seguro de vida: Si el cliente decide aceptarlo, le realizarán un cobro mensual sobre el saldo del capital. <ul style="list-style-type: none"> •El monto máximo en el que una persona se puede endeudar por uno o más microcréditos es de 120 salarios mínimos legales mensuales vigentes (SMLMV), los cuales aproximadamente equivaldrían a \$68 millones. •Garantía: Personales y Fondo Nacional de Garantías (Hasta el 50 por ciento). •Abono extra a capital: para estos créditos se permite abono extra a capital, con este abono se puede solicitar disminuir el plazo o recalcular cuota. <ul style="list-style-type: none"> •Comisión según ley Mipyme •Diferentes líneas q para atender las mipymes o microempresas (ver anexo 8) 	<ul style="list-style-type: none"> •Monto según la garantía o prenda. •Plazos hasta de 2 años. •Pagos Diario capitale intereses. •No cuenta con seguros. •El monto Maximo corresponde al valor de la prenda. <ul style="list-style-type: none"> •Tasa de intereses hasta de 2% diario. •Los requisitos son flexibles y la documentacion exigida resulta menos prohibitiva. •Son creditos otorgados de forma inmediata. •Se convierte en el peor negocio Porque uno puede durar pagando intereses toda la vida por este motivo.

Tabla 1 Comparación de características entre Microcrédito e Informal

Fuente: Autoras 2015

2.3.3 Tasas Interés

Las tasas de interés para microcréditos se fijan con el fin de proporcionar servicios financieros viables a largo plazo, Estas deben cubrir todos los costos administrativos, el costo del capital, las pérdidas crediticias y una provisión para aumentar el capital. Por lo general se encuentra que las tasas de interés para el microcrédito son elevadas y su justificación son los altos costos de conceder, administrar, supervisar, patrullar y cobrar una cartera en comparación con un sólo préstamo corporativo. (Nelida & Diego, 2008)

Según La Superintendencia Financiera informó que entre abril y junio de 2015, la tasa de usura sería de 29,06 por ciento, esto representa un incremento de 0,24 puntos en comparación con la que estuvo vigente entre enero y marzo del 2015, así en las próximas semanas podría verse un aumento en el costo del crédito.

Este mismo valor es tomado como referencia para los intereses remuneratorios y de mora. A su vez, el interés bancario corriente para los préstamos ordinarios y de consumo también subió a 19,37 por ciento. En tanto, la tasa máxima vigente para los microcréditos es de 52,22 por ciento, mientras que el interés bancario corriente sigue en 34,81 por ciento, y en los préstamos de consumo de bajo monto la tasa corriente es 31,96 por ciento y la de usura es 47,94 por ciento.

En la tabla se encuentran las tasas promedio que maneja el sector financiero para los microcréditos. Es importante aclarar que estas pueden variar dependiendo la línea y la política de cada banco.

Microcrédito			INFORMAL
Monto a Desembolsar	M.V	Tasa Fija E.A	Informal
\$644.350 - \$1.000.000	3,49%	50.96%	2% diaria.
\$1.000.001 - \$16.108.750	3,10%	44.25%	73% anual
\$16.108.750 - \$21.560.000	2,84%	39.94%	

Tabla 2 Tasas del Microcrédito vs Crédito informal.

Fuente: Autoras 2015.

2.3.4 Plazos de estudio de crédito:

A partir de la fecha de entrega de la solicitud y documentación requerida para el estudio de crédito, en promedio los bancos se toman 7 días. Una vez el crédito es aprobado, el asesor se contacta con el microempresario con el fin de que se acerque a firmar los documentos como pagarés y seguros, para poder hacer el desembolso y según el banco dos horas después de enviarlos al área encargada se podrá contar con el dinero disponible, según forma de desembolso acordada.

2.3.5 Plazos Pago

El plazo de estos créditos puede oscilar entre 3 y hasta 36 meses según elección del cliente. Pero el incumplimiento o retardo en el pago de una de las cuotas de amortización a capital e intereses, dará lugar a que el Banco declare vencida la obligación y por ende en mora la cual genera gastos de cobranza para el primer mes como pre jurídica y si son más meses jurídica hasta llegar a exigir el pago de la totalidad de la deuda.

2.3.6 Criterios de evaluación del crédito.

Dentro de la administración de los créditos se habla de una serie condiciones y procesos que buscan manejar los riesgos que estos conllevan a niveles razonables y que permitan buena rentabilidad a la misma. Según los intermediarios, los créditos manejan políticas que determinan si debe concederse crédito a un cliente y el monto de éste. Para ello y según (Lawrence J, 2012) las describe de la siguiente manera:

Reputación: registro del cumplimiento de las obligaciones pasadas del solicitante (financiero, contractual y moral). El historial de pagos anteriores, así como cualquier juicio legal resuelto o pendiente contra el solicitante, se utilizan para evaluar su reputación.

Capacidad: la posibilidad del solicitante para Reembolsar el crédito requerido. El análisis de los Estados Financieros, destacando sobre todo la liquidez y las razones de endeudamiento, se lleva a cabo para evaluar la capacidad del solicitante.

Capital: la solidez financiera del solicitante, que se refleja por su posición de propietario. A menudo, se realizan análisis de la deuda del solicitante, en relación con el capital contable y sus razones de rentabilidad, para evaluar su capital.

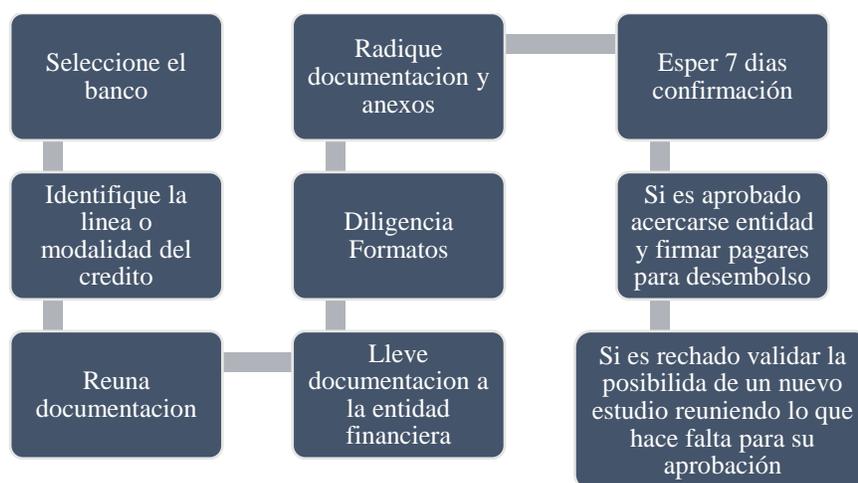
Garantía Colateral (*del inglés collateral*): la cantidad de activos que el solicitante tiene disponible para asegurar el crédito. Cuanto mayor sea la cantidad de activos disponibles, mayor será la oportunidad de que una empresa recupere sus fondos si el solicitante no cumple con los pagos. Una revisión del balance general del solicitante, el cálculo del valor de sus activos y cualquier demanda legal presentada contra el solicitante ayudan a evaluar su garantía colateral.

Condiciones: el ambiente de negocios y económico actual, así como cualquier circunstancia peculiar que afecte a alguna de las partes de la transacción de crédito. Por ejemplo si la empresa tiene un inventario excedente de los artículos que el solicitante desea comprar a crédito, estará dispuesta a vender en condiciones más favorables o a solicitantes menos solventes. El análisis de la situación económica y de negocios, así como el de las circunstancias especiales que pudieran afectar al solicitante o a la empresa, se lleva a cabo para evaluar las condiciones.

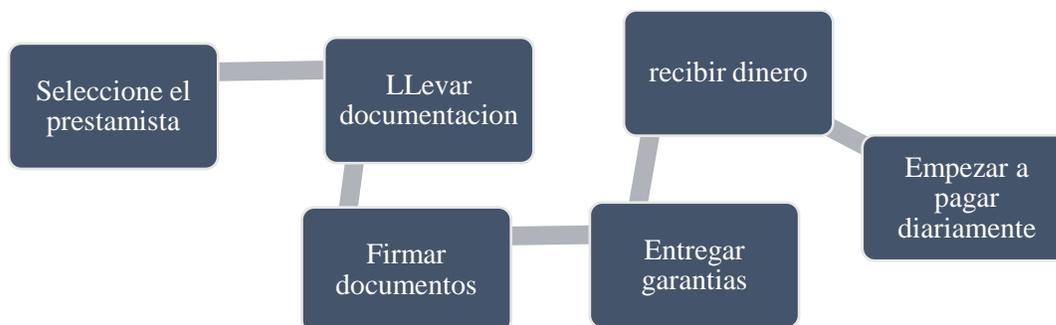
A pesar de todo lo anterior, las entidades financieras, en especial los bancos en Colombia han adquirido el compromiso de ofrecer nuevos productos y servicios financieros, que sean de fácil acceso a las poblaciones que aún no han tenido ninguna conexión con la banca. Esto ha llevado a las entidades bancarias a realizar varios estudios que faciliten la posibilidad de formalizar la economía de las personas, que actualmente se encuentran dentro de 55% que acuden a préstamos no formales (ilegales, no bancarios, etc.), por no cumplir con ciertos requisitos que exige el sector al momento de aprobar un crédito.

2.3.7 Tramites

A continuación, en las gráficas 10 y 11 se muestra una descripción del trámite que conlleva poder acceder a un microcrédito formal e informal en Colombia:



Gráfica 10. Trámites para Microcrédito. Fuente: Autoras (2015).



Gráfica 11. Trámites para crédito informal.

Fuente: Autoras (2015).

2.4 Marco Legal

Las leyes, decretos y demás que están relacionados con el tema de investigación se encuentran en la siguiente tabla:

LEY	DESCRIPCION
Artículo 335 N. d.	d) del numeral 19 del artículo 150 son de interés público y sólo pueden ser ejercidas previa autorización del Estado, conforme a la Ley, la cual regulará la forma de intervención del gobierno en estas materias y promoverá la democratización del crédito.
Ley 590 del 2000	Por la cual se dictan disposiciones para promover el desarrollo de los micros y pequeñas empresas, se refiere a las líneas de crédito diseñadas para los microempresarios.
Ley 590 del 2000	Se define el monto de crédito para pymes y Microempresas será de 25 salarios mínimos legales mensuales vigentes, y se autoriza el cobro de

artículo. 39	honorarios y comisiones.
Ley 795 del 2003	Ajusta algunas normas del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y se dictan otras disposiciones.
Decreto 519 del 2007 Art. 2. Numeral 1.	Modalidades de crédito cuyas tasas deben ser certificadas. Numeral 1. El Microcrédito. Es el constituido por las operaciones activas de crédito por microempresas con montos no mayores a 25 salarios mínimos sin que este monto sea superado por la entidad con la que se otorgó el crédito.
Decreto 919 de 2008 modifica decreto 519 del 2000.	Microcrédito: es el constituido por las operaciones activas de crédito a las cuales se refiere el artículo 39 de la Ley 590 de 2000, o las normas que la modifiquen, sustituyan o adicionen, así como las realizadas con microempresas en las cuales la principal fuente de pago de la obligación provenga de los ingresos derivados de su actividad.
Ley 1328 de 2009.	Que establece derechos de los consumidores y obligaciones para las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera, sobre el contenido mínimo de la información que se debe suministrar a los consumidores, prohibición de cláusulas abusivas, procedimientos para la resolución de quejas y régimen de sanciones.
Ley 905 del 2004.Capitulo V. Artículo 34.	Para efecto de lo establecido en el artículo 6° de la Ley 35 de 1993, cuando el Gobierno Nacional verifique que existen fallas del mercado u obstáculos para la democratización del crédito, que afecten a las micro, pequeñas y medianas empresas, en coordinación con la Junta Directiva del Banco de la República determinará de manera temporal la cuantía o

	proporción mínima de los recursos o líneas de crédito, que, en la forma de préstamos o inversiones, deberán destinar los establecimientos que realicen actividades de otorgamiento de créditos al sector de las Micro, pequeñas y medianas empresas.
Ley 905 del 2004.	Famiempresas dentro de la categoría de microempresas e hizo explícito su aplicación a artesanos y atención para la mujer.
Fondo Colombiano de modernización	Financiación de proyectos, programas y actividades para el desarrollo tecnológico de las Mipymes y la aplicación de instrumentos no financieros dirigidos a su fomento y promoción.
Ley 1429 de 2010	Ley de Formalización y Generación de Empleo.

Tabla 3. Leyes y decretos.

Fuente: Autoras (2015).

3. METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION.

3.1 Hipótesis de la Investigación.

Los requisitos y trámites para el financiamiento actual de microempresas, aumentan el financiamiento informal en Colombia.

3.2 Tipo de Investigación

Este tipo de investigación es explicativa, la cual según Hernández et al. (1998) “los estudios explicativos van más allá de la descripción de conceptos o fenómenos o del

establecimiento de relaciones entre conceptos; están dirigidos a responder a las causa de los eventos físicos o sociales”.

3.3 Análisis de Involucrados

A continuación se presenta la tabla 3, que muestra la población involucrada en la investigación:

GRUPO	INTERESES	PROBLEMA
Microempresas o Mypimes	Acceso a créditos con tasas de interés competitivas que le permitan mantener y crecer su negocio	Falta de respaldo, incumplimiento de los requerimientos exigidos por las entidades financieras, historia crediticia, entre otros, son razones que dificultan el acceso a los créditos.
Entidades Financieras	Aumentar la línea de crédito “Microcréditos” Disminuir el riesgo que tienen las pequeñas empresas. Garantiza el pago de la deuda por parte de las microempresas	Crear tecnologías especializadas en microcrédito, que ayude a llegar a los posibles clientes. Esquemas de financiación eviten a los microempresarios recurrir al crédito informal. Exceso de mecanismos para acceder al microcredito Buscar mecanismos de control, que ayuden al aumento y no lo contrario
Gobierno	Apoyar el crecimiento de las microempresas	Modificaciones y estandarización del marco regulatorio para el microcrédito Crear una unidad de supervisión especializada en microfinanzas y la obligatoriedad de reportar en las centrales de riesgo
Prestamistas informales	Continuar prestando dinero con tasas de usura	No están autorizados para prestar dinero y cobrar tasas de usura

Tabla 3: Análisis de Involucrados. Fuente Autoras (2015)

3.4 Análisis de variables

Con base en los objetivos específicos se definen las siguientes variables:

3.4.1 Variables Objetivos 1:

Variable 1: Factores para no acceder al crédito formal: Consiste en determinar los factores que impiden el acceso al crédito formal por parte de los microempresarios.

Indicador 1: Numero de factores a definir por microempresas, expresado en cantidad de factores seleccionados/total factores

3.4.2 Variables Objetivos 2

Variable 2: Requisitos y criterios de evaluación del crédito formal vs informal para microempresarios: consiste en determinar la equivalencia de requisitos entre el crédito formal vs informal para los microempresarios

Indicador 3: Requisitos crédito formal vs informal, expresado en cantidad de requisitos equivalentes del crédito informal/crédito formal y expresado en (%).

Indicador 4: Criterios de evaluación formal vs informal, expresado en cantidad de criterios equivalentes del crédito informal/crédito formal y expresado en %

3.4.3 Variable Objetivo 3:

Variable 3. Costo - beneficio de las falencias del sistema financiero: Consiste en medir el impacto financiero que generan las falencias planteadas del sistema financiero para los microcréditos de microempresarios.

Indicador 5. Costo-beneficio, expresado como indicador de evaluación económica de Valor Presente Neto a la tasa de oportunidad del inversionista.

Indicador 6. Relación de costo/ beneficio, expresada como indicador de evaluación económica a la tasa de oportunidad del inversionista.

3.5 Métodos estadísticos

Los métodos estadísticos utilizados para el desarrollo de la investigación son: para el desarrollo del objetivo 1 y del objetivo 2, se tiene el método cualitativo a través de encuestas a los microempresarios. Para el objetivo 3, se cuenta con el método cuantitativo, mediante aplicaciones de la estadística descriptiva.

4. MANEJO DE INFORMACIÓN Y ANALISIS DE RESULTADOS

A continuación se presenta el capítulo de manejo de la información según las variables e indicadores de medición planteados para cada objetivo específico.

4.1 Instrumento de Recolección

Se utiliza una encuesta diseñada para la recolección de datos, en el diseño del cuestionario se tienen en cuenta las siguientes consideraciones:

Contenido de preguntas: La encuesta consta de preguntas de forma amigable y sencilla para el encuestado.

Formato de pregunta: Las preguntas son de selección múltiple con única respuesta, para su fácil tabulación y eliminación del error.

Objetivo de la encuesta: Generar información acerca del sistema de financiamiento que utilizan los microempresarios dedicados a la comercialización de accesorios para telefonía celular y sus características. A partir de esta identificar las variables propuestas.

Modelo Encuesta: Ver formato adjunto en excel

		ENCUESTA DE SATISFACCION		Numero	
				Versión:	
				Fecha:	
				Página:	
<p>A continuación encontrará una serie de preguntas relacionadas con el tipo de crédito que usted maneja. Esta encuesta tiene carácter académico y sus resultados solo serán usados con este fin.</p> <p>Agradecemos su sinceridad en las respuestas.</p> <p>Fecha: _____</p> <p>Encuestado: _____</p>					
P1 - UTILIZA ALGUN SISTEMA DE FINANCIACION PARA SU NEGOCIO					
a	SI				
b	NO				
CARACTERIZACIÓN					
P2 - ESTA REGISTRADO EN LA CAMARA DE COMERCIO					
a	SI				
b	NO				
P2 - MANEJA PROGRAMA CONTABLE O LIBROS DE CONTABILIDAD					
a	SI				
b	NO				
P3 - QUE SISTEMA DE FINANCIACION UTILIZA					
a	FORMAL				
b	INFORMAL				
c	FORMAL E INFORMAL				
P4 - EN CASO DE UTILIZAR EL FORMAL, SELECCIÓN DOS RAZONES DE PESO POR LAS QUE UTILIZA ESTE SISTEMA					
a	Agilidad				
b	Seguridad				
c	Respaldo				
d	Competitividad tasa de interés				
e	No conoce más opciones				
g	Otra. Especifique Cual _____				
P5 - EN CASO DE UTILIZAR EL FORMAL, ESPECIFIQUE QUE TIPO DE ENTIDAD					
a	Banco				
b	Cooperativa				
c	Corporación Financiera				
e	Otro. Especifique Cual _____				

P6 -EN CASO DE UTILIZAR EL INFORMAL, SELECCIÓN DOS RAZONES DE PESO POR LAS QUE UTILIZA ESTE SISTEMA		
a	Porque anteriormente le negaron un credito en el banco	
b	Porque no cumple con uno los requisitos exigido al banco	
c	Porque no cumple con dos o mas requisitos exigido al banco	
e	Porque no le interesa utilizar el formal	
f	Porque los tramites son "engorrosos"	
g	Porque el tiempo que requiere el formal es muy extenso y no se ajusta a lo requerido	
h	Competitividad de la tasa de interes vs el informal	
j	Mayor flexibilidad en los pagos	
i	Otras. Especifique Cual _____	
P7- CUAL ES EL INTERMEDIARIO INFORMAL QUE UTILIZA		
a	Agiotista	
b	Amigos o Familiares	
c	Pandero o Cadenas	
d	Credito Proveedores	
e	Casa de Empeño	
f	Otros. Especifique Cual _____	
P8 - DE LOS REQUISITOS QUE EXIGE EL FORMAL CUAL O CUALES SON LOS MAS DIFICILES DE CUMPLIR		
a	Propietario de negocio con experiencia minima de 12 meses	
b	Rut y Camara y Comercio	
c	Tiene mas de 10 empleados	
d	Los activos superar a los 500 SMLV	
e	El endeudamiento superar al 120 SMMLV	
f	No esta ubicado en zona de cobertura	
g	Esta reportado en alguna centra del credito	
h	No cuenta Declaracion de renta de los ultimos 3 o carta que lo exonere	
i	Flujo de caja proyectado a 3 años	
o	Otros. Especifique Cual _____	
P5 - DE LOS SIGUIENTES REQUISITOS QUE EXIGE EL INFORMAL CUAL O CUALES SON LOS MAS DIFICILES DE CUMPLIR		
a	Pagare	
b	Bienes que respalden la deuda	
c		
d	Otros. Especifique Cual _____	
P2 -ALGUNA VEZ LE HAN NEGADO UN CREDITO BANCARIO		
a	SI	
b	NO	
c	NO SABE/NO RESPONDE	

P2 - CUAL FUE LA CAUSA ARGUMENTADA POR LA ENTIDAD		
a	No tenia capacidad de Pago	
b	Su nivel de deuda es superior a la capacidad de pago	
c	No tiene historial creditico	
d	Esta reportado en las entidades financieras tales como data credito	
e	Ubicación geografica	
g	Actividad economica	
h	Falta de información o no suministrada	
i	Poca experiencia en su actividad economica	
j	No le reportaron la causal	
k	No sabe o no responde	
P5 - LA TASA DE INTERES QUE PAGA OSCILA EN EL SIGUIENTE RANGO		
a	Menor 12% EA	
b	Entre 12% y 15% EA	
c	Entre 15.1% y 20% EA	
d	Entre 20.1% y 30% EA	
e	Mayor 30.1% EA	
f		
P8 - SI LLEGARA A NECESITAR DE NUEVO UN CREDITO, QUE MODALIDAD UTILIZARIA		
a	FORMAL	
b	INFORMAL	
c	LOS DOS	
d	NINGUNO	
Fecha de realización de la Encuesta		
Funcionario que realiza la Encuesta		
Nombre del Entrevistado		
Direccion		
Teléfono		

4.2 Diseño Muestral

El diseño de la muestra corresponde a los objetivos de la encuesta, a la población bajo estudio y a la cobertura geográfica. Además la unidad de análisis fue seleccionada con criterios probabilísticos lo que permite hacer inferencia hacia la población total por medio de una muestra.

4.2.1 Población Objetivo

La población objetivo son los locales de accesorios telefónicos ubicados Bogotá, en el área de San Andresito de la 38.

4.2.2 Unidad de Muestreo

La unidad de muestreo son los dueños de locales de accesorios telefónicos ubicadas en Bogotá, exactamente en el área de San Andresito de la 38. No se cuenta con un censo de estos locales razón por la cual se hizo la labor de realizar un conteo físico el cual arrojó los siguientes resultados:

Tipo	Cantidad Aprox
Exclusivos Accesorios	56
Mixtos	91
Total	147

4.2.3 Tamaño de la muestra

En este caso debemos tener en cuenta que nuestra población es finita, por lo tanto se utilizara la siguiente fórmula para calcular la muestra de la población

$$\text{Muestra} = \frac{N * Z^2 * P * Q}{d^2 * (N-1) + Z^2 * P * Q}$$

En donde,

- N = tamaño de la población

- Z = nivel de confianza
- P = probabilidad de éxito, o proporción esperada
- Q = probabilidad de fracaso (1 – P)
- D = precisión (Error máximo admisible en términos de proporción)

Nota:

Se desconoce la proporción esperada, por lo cual se tendrá que utilizar el criterio conservador (p = q = 0.5)

- N = 147
- $Z_{\alpha} = 1.96$ al cuadrado (Seguridad es del 95%)
- P = En este caso 50% = 0.5. Probabilidad de que las micropyme usen el sistema de financiamiento informal
- Q = En este caso 1- 0.5 = 0.5 Probabilidad de que las micropyme NO usen el sistema de financiamiento informal
- D = precisión (en nuestra investigación usaremos un 10%).

$$n = \frac{147 * 1.96^2 * 0.5 * 0.5}{0.1^2 * (147 - 1) + 1.96^2 * 0.5 * 0.5}$$

En conclusión se requerirá encuestar mínimo a 58 personas dueñas de locales de accesorios para poder tener una seguridad del 90%.

4.3 Variables Objetivos 1:

Variable 1: Factores para no acceder al crédito formal: Consiste en determinar los factores que impiden el acceso al crédito formal por parte de los microempresarios.

Indicador 1: Numero de factores a definir por microempresas, expresado en cantidad de factores seleccionados/total factores.

Según la encuesta aplicada no se ve una real tendencia por alguna causa y todas casi que maneja la misma participación, es decir hay diversas razones por la cuales los microempresarios aducen no acceder al crédito informal. Las de mayor participación fueron el no cumplir con algún requisito con un 14% y la de los trámites engorrosos también con un 14%. (Ver gráfico 9. Razones Financieras crédito informal.)

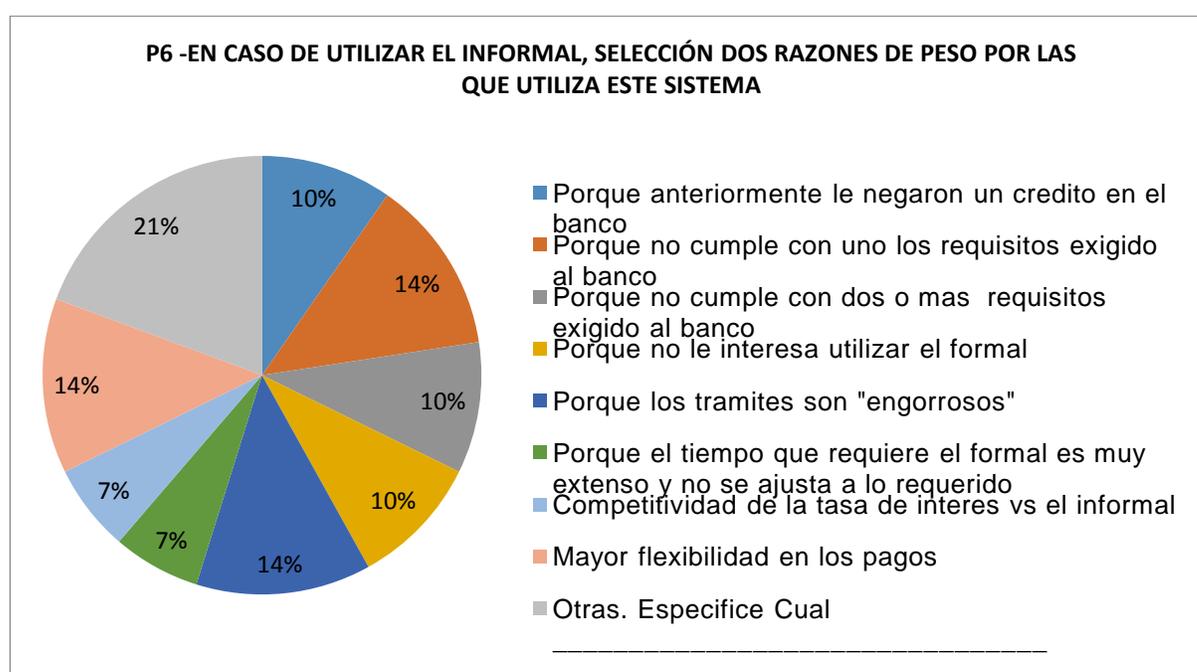


Gráfico 9. Razones Financiamiento informal
Fuente: Autoras 2015.

4.4 Variables Objetivos 2

Variable 1: Requisitos y criterios de evaluación 2 variables del crédito formal vs informal para microempresarios: consiste en determinar la equivalencia de requisitos entre el crédito formal vs informal para los microempresarios.

Indicador 1: Numero de requisitos formal vs informal, expresado en cantidad de requisitos equivalentes/microempresas.

Se realizó la consulta tanto en los intermediarios del formal como el informal a lo que respondieron (ver tabla N.4 Requisitos Formal-Informal) y mediante encuesta se obtuvo los siguientes resultados (ver gráfico N.13)

REQUISITOS	FORMAL	INFORMAL
Mayor de edad	X	X
Camara y Comercio	X	
RUT	X	
Ser propietario de negocio minimo con 12 meses de experiencia	X	
Tener menos de 10 empleados	X	
Activos inferiores a 500 SMLV	X	
No estar reportado en centrales de riesgo	X	
Endeudamiento no superior 120 SMLV	X	
Estar ubicado en zonas de cobertura	X	
Declaracion de renta de losl ultimos 3 años	X	
Flujo de caja proyectado	X	
Pagare en Blanco	X	X
Pignoracion del bien o garantia contra algun bien		X
TOTAL	12	3
	100%	25%

Tabla 4 Requisitos formal-informal
Fuentes: Autoras 2015.

Se observa entonces según la tabla 4, que el sector formal exige un 75% más de requisitos para crédito a los empresarios, que el sector informal.

Según el resultado de la encuesta de los 12 requisitos planteados, 11 han sido causal que dificulta el acceso al crédito formal. De los requisitos con mayor impacto se encuentran, estar reportada a una central de riesgo, seguida de la falta de RUT o cámara y comercio, con un 24% y 14% respectivamente. Los requisitos con menor impacto son que el propietario cuenta experiencia de 12 meses, y que se tengan más de 10 empleados con un 3% las dos. (Ver gráfico N. 12 de los requisitos del microcrédito formal cuales son más difíciles de conseguir.)

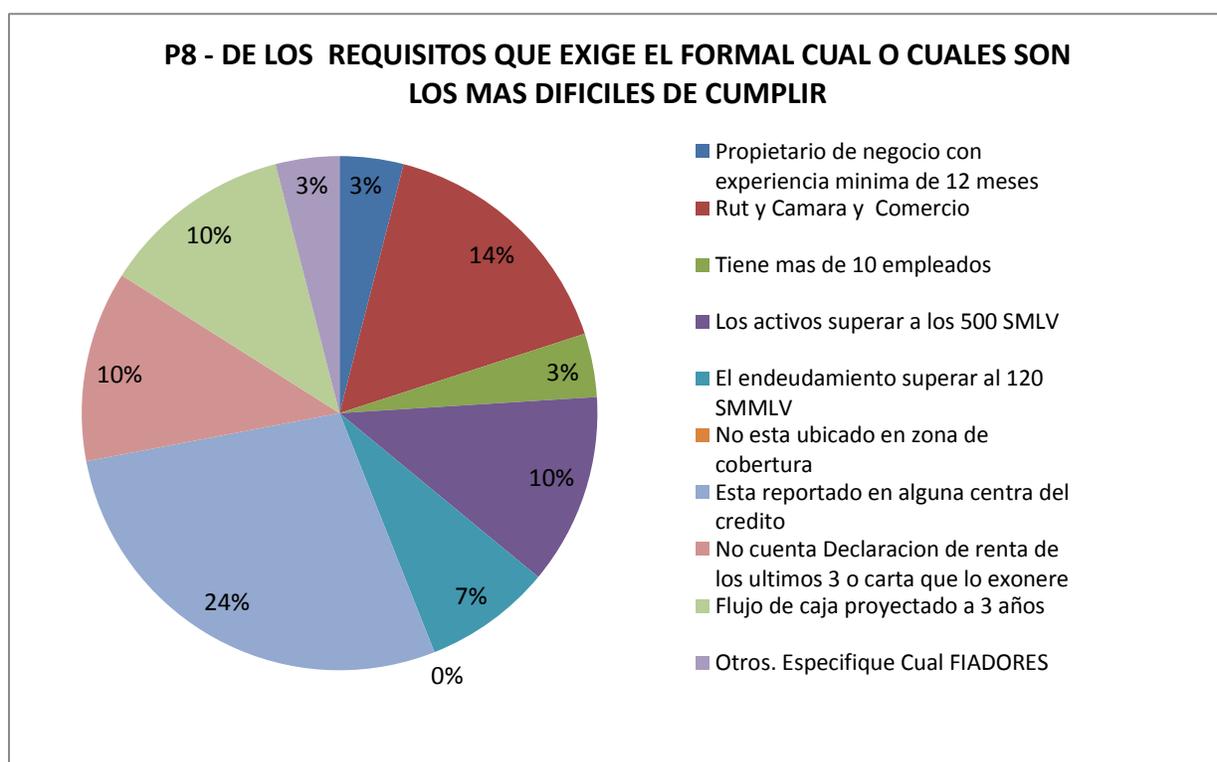


Gráfico 10 De los requisitos del formal, lo más difícil de conseguir.
Fuentes: Autoras 2015.

De los requisitos del informal el de mayor impacto es el respaldo o garantía de un bien con un 45%, adicional se presenta una situación particular y es que el 38% dio como respuesta no saber o no responder, debido a que no se le dificulta.

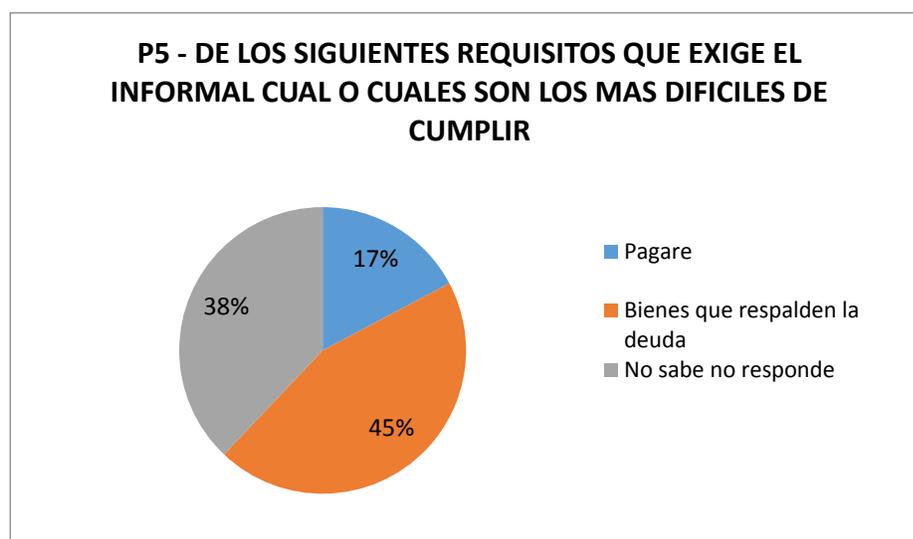


Gráfico 11 Requisitos del Informal-Difíciles de cumplir.

Fuente: Autoras 2015.

Indicador 2: Criterios de evaluación formal vs informal, expresado en %

En un proceso de análisis crediticio se valoran elementos tanto cualitativos como cuantitativos, relacionados especialmente con la capacidad de pago del sujeto del crédito, la coyuntura del negocio y del sector; al igual que las posibles garantías y el historial financiero del sujeto (Hernández, Meneses & Benavides, 2005)

A continuación la tabla que contiene un comparativo entre los criterios que tienen en cuenta los intermediarios financieros al momento de aprobar un crédito vs los requisitos que exige un prestamista informal al momento de ser requerido para un préstamo.

CRITERIOS DE EVALUACION	FORMAL	INFORMAL
Conocimiento del sujeto del credito	X	X
Consulta centrales del riesgo	X	
Capacidad de pago		
Flujos de ingresos y egresos	X	
Solvencia del deudor	X	
Cumplimiento actual y pasado de las obligaciones	X	
Historia crediticia	X	
Numero de veces que el credito ha sido reestructurado	X	
Riesgo de contagio legales, operacionales y estrategicos	X	
Capital de firma	X	
Garantias reales	X	X
Garantias personales	X	X
Ciclo economico	X	
Cualitativas		
Situacion actual del sector	X	
Situacion economia nacional	X	
Informacion de la empresa	X	
Areas de influencia	X	
Principales clientes	X	
Principales proveedores	X	
Posicionamientos del mercado	X	
CANTIDAD REQUISITOS	19	3
% REQUISITOS	100%	16%

Tabla 5 Criterios de Evaluación.

Fuentes: Autoras 2015.

Como se vio en la tabla anterior, el número de criterios de evaluación del formal asciende a los 19 mientras que el informal no pasa de 3, es decir que se cuenta con un 84.2% de mayores criterios de evaluación para crédito de empresarios en el sector formal con relación al sector informal, facilitándose el desarrollo del sector informal de crédito.

En el siguiente gráfico generado por el Banco de la Republica 2014 (gráfico 7), se observa cuáles son las razones que argumentan los intermediarios imposibilitaron prestar a

más microempresarios:

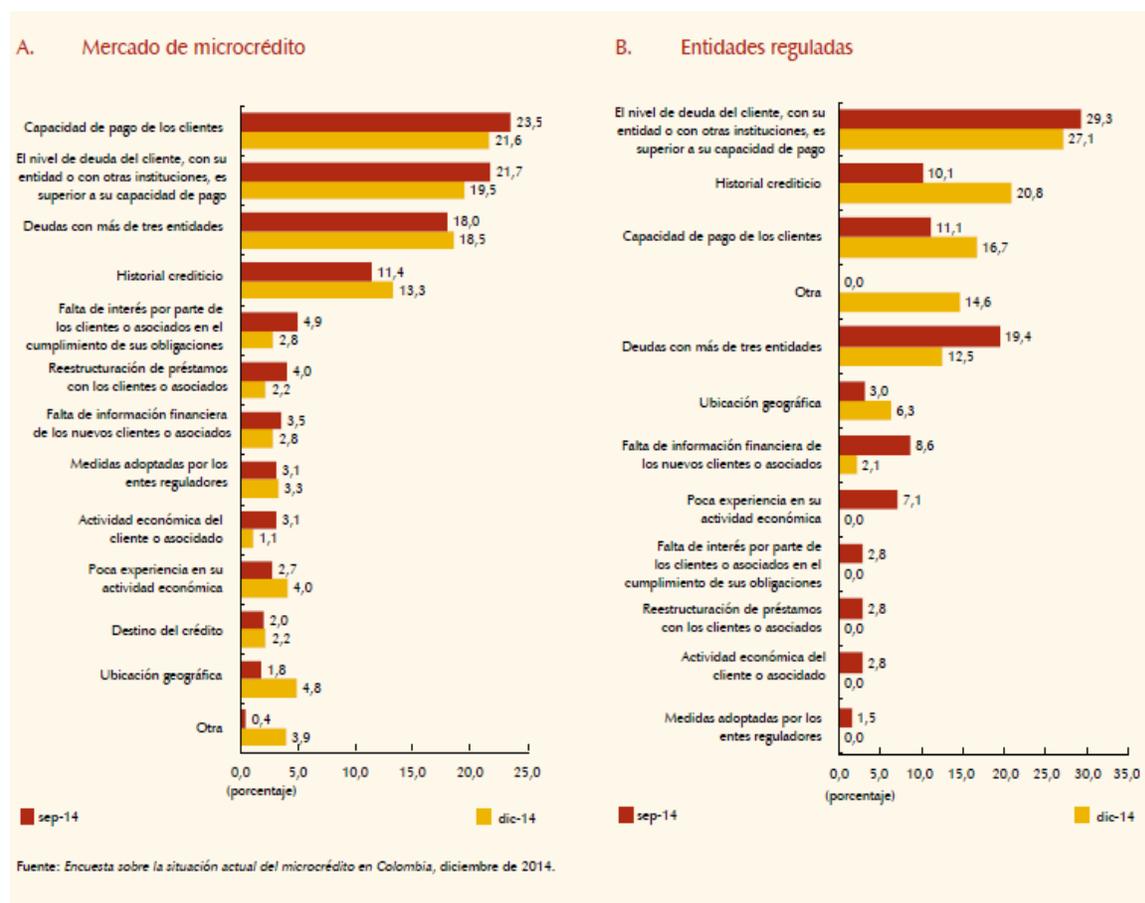


Gráfico 7 Mercado de microcrédito.

Fuentes: Autoras 2015.

Según el gráfico anterior, los intermediarios manifestaron que los principales factores que impidieron otorgar un mayor volumen del microcrédito siguen siendo la capacidad de pago de los clientes (21,6%), el sobreendeudamiento (19,5%) y que algunos clientes sostengan deuda con más de tres entidades (18,5%) (Gráfico 2, panel A). Para el caso de las entidades supervisadas se destaca, además del sobreendeudamiento (27,1%), el historial crediticio de los clientes (20,8%), el cual ganó participación con respecto a septiembre de 2014 (Gráfico 2, panel B).

4.5 Variable Objetivo 3:

Variable 3. Costo - beneficio de las falencias del sistema financiero: Consiste en medir el impacto financiero que generan las falencias planteadas del sistema financiero para los microcréditos de microempresarios.

Indicador 5. Costo-beneficio, expresado como indicador de evaluación económica de Valor Presente Neto a la tasa de oportunidad del inversionista.

Para este indicador, se cuenta con el caso de un crédito solicitado por un microempresario a través de un banco comparado con el mismo crédito realizado a un agiotista: (ver tabla N. 6 Amortización crédito Formal.)

TABLA DE AMORTIZACION - CRÉDITO INFORMAL				
Préstamo	20,000,000			
Tasa EA	34.2%	2.48%	Mensual	
Plazo	12			
Periodo	Capital	Intereses	Cuota	Saldo
0				\$ 20,000,000.00
1	\$ 1,451,248.18	\$ 496,326.88	\$ 1,947,575.06	\$ 18,548,751.82
2	\$ 1,487,262.86	\$ 460,312.20	\$ 1,947,575.06	\$ 17,061,488.96
3	\$ 1,524,171.28	\$ 423,403.78	\$ 1,947,575.06	\$ 15,537,317.68
4	\$ 1,561,995.64	\$ 385,579.42	\$ 1,947,575.06	\$ 13,975,322.03
5	\$ 1,600,758.66	\$ 346,816.40	\$ 1,947,575.06	\$ 12,374,563.37
6	\$ 1,640,483.64	\$ 307,091.42	\$ 1,947,575.06	\$ 10,734,079.73
7	\$ 1,681,194.45	\$ 266,380.61	\$ 1,947,575.06	\$ 9,052,885.28
8	\$ 1,722,915.55	\$ 224,659.51	\$ 1,947,575.06	\$ 7,329,969.74
9	\$ 1,765,672.01	\$ 181,903.05	\$ 1,947,575.06	\$ 5,564,297.73
10	\$ 1,809,489.54	\$ 138,085.53	\$ 1,947,575.06	\$ 3,754,808.19
11	\$ 1,854,394.45	\$ 93,180.61	\$ 1,947,575.06	\$ 1,900,413.74
12	\$ 1,900,413.74	\$ 47,161.32	\$ 1,947,575.06	\$ 0.00
TOTALES	\$ 20,000,000.00	\$ 3,370,900.74	\$ 23,370,900.74	

Tabla 6 Amortización crédito formal Fuente: Autoras 2015.

Ahora bien, bajo el supuesto de una tasa de interés del inversionista equivalente a un 2% mensual, el Valor Presente del crédito hoy para el caso del crédito formal mostrado en la tabla 6, sería de:

VPN (2%) crédito formal = VPN (2%) cuotas mensuales = A (P/A, 2%, 12)

VPN (2%) crédito formal = 1'9990.092,46 (P/A, 2%, 12)

VPN (2%) crédito formal = \$ 21'045.907,60

Tasa de interés del crédito = 2.48% mes, equivalente a una tasa efectiva año del 34.2%

AMORTIZACION -				
Préstamo	20,000,000			
Tasa EA	60.1%	4.0%	Mensual	
Plazo	12			
Periodo	Capital	Intereses	Cuota	Saldo
0				\$ 20,000,000.00
1	\$ 1,331,056.77	\$ 799,965.12	\$ 2,131,021.89	\$ 18,668,943.23
2	\$ 1,384,296.72	\$ 746,725.17	\$ 2,131,021.89	\$ 17,284,646.51
3	\$ 1,439,666.17	\$ 691,355.71	\$ 2,131,021.89	\$ 15,844,980.34
4	\$ 1,497,250.31	\$ 633,771.58	\$ 2,131,021.89	\$ 14,347,730.03
5	\$ 1,557,137.71	\$ 573,884.18	\$ 2,131,021.89	\$ 12,790,592.32
6	\$ 1,619,420.50	\$ 511,601.39	\$ 2,131,021.89	\$ 11,171,171.81
7	\$ 1,684,194.50	\$ 446,827.39	\$ 2,131,021.89	\$ 9,486,977.31
8	\$ 1,751,559.34	\$ 379,462.55	\$ 2,131,021.89	\$ 7,735,417.97
9	\$ 1,821,618.66	\$ 309,403.23	\$ 2,131,021.89	\$ 5,913,799.31
10	\$ 1,894,480.23	\$ 236,541.66	\$ 2,131,021.89	\$ 4,019,319.08
11	\$ 1,970,256.14	\$ 160,765.75	\$ 2,131,021.89	\$ 2,049,062.94
12	\$ 2,049,062.94	\$ 81,958.94	\$ 2,131,021.89	(\$ 0.00)
TOTALES	\$ 20,000,000.00	\$ 5,572,262.66	\$ 25,572,262.66	

Tabla 7 Amortización de crédito informal.

Fuente: Autoras 2015.

Igualmente, bajo el supuesto de una tasa de interés del inversionista equivalente a un 2% mensual, el Valor Presente del crédito hoy para el caso del crédito informal mostrado en la tabla 7, sería de:

$$\text{VPN (2\% crédito informal)} = \text{VPN (2\% cuotas mensuales)} = A (P/A, 2\%, 12)$$

$$\text{VPN (2\% crédito informal)} = 2'130.218,48 (P/A, 2\%, 12)$$

$$\text{VPN (2\% crédito informal)} = \$ 22'527.791,30$$

Tasa de interés del crédito informal = 4% mes, equivalente a una tasa efectiva año del 60.1%

Así, el indicador de Costo – Beneficio requerido, se expresa en la siguiente forma:

$$\text{Costo – Beneficio} = \text{VPN costo crédito formal} – \text{VPN costo crédito informal}$$

$$\text{Costo – Beneficio} = \$ 21'045.907,60 - \$ 22'527.791,30 = (\$ 1'481883,70)$$

El resultado anterior, representa el costo en que incurre el empresario cuando accede al crédito informal.

A continuación tabla que contiene resumen de los datos (ver tabla N.8 Comparativo de créditos formal e informal)

Concepto	Formal	Informal	Variacion
Tasa efectiva mensual	2.48%	4%	
Plazo	12	12	
Credito	20,000,000	20,000,000	
Intereses	3,881,109	5,562,621	43%
Tiempo tramite (dias)	30	4	-87%
Tasa inversionista mensual	24%	24%	
Valor Presente Neto	\$21,045,907.00	\$22,527,791.00	1,481,884.00

Tabla 8 Comparativo de los créditos formal vs informal.

Fuente Autoras 2015.

CONCLUSIONES

Según el estudio se puede evidenciar que las causales que mayor aludieron los microempresarios para no acceder al crédito formal fueron “el no cumplir con dos o más requisitos” con 21% , “no cumplir con un requisito” con un 14% y/o “porque los tramites son engorrosos” con un 14%, es decir que los requisitos estarían con 35% de participación y los tramites con un 14% ratificando así la hipótesis que “los requisitos y trámites para el financiamiento actual de microempresas, aumentan el financiamiento informal en Colombia.”

A pesar de lo anterior, no se evidencio una causa pareto o marcada sobre la cual aludían y argumentaban los microempresarios para no poder acceder al crédito formal, situación por la cual se debería realizar un estudio con una muestra más grande para corroborar si la dispersión en los datos persiste o se trata de un sesgo.

Los resultados obtenidos reflejan que mientras para acceder al crédito formal se cuenta con el 75 % de requisitos y un 84.2% criterios de evaluación en relación al crédito informal, la financiación formal ha logrado desarrollar un gran papel y coger fuerza a través del tiempo pero que aún falta por mejorar ya que los trámites y requisitos hacen que tanto para el banco como para el comerciante se haga difícil la aprobación de un crédito. El banco debe hacer cumplir los requisitos exigidos como políticas a los microcrédito, y el comerciante no logra cumplir los requisitos y esperar mucho tiempo antes de ser aprobado.

Como se evidencio el acceso a los microcréditos ha mejorado y esto muestra que se vienen trabajando al respecto por parte de las entidades financieras, pero aún la cifra continua siendo muy baja con relación al mercado total del microcrédito. Por lo anterior y según propuestas de Basilea respecto a las entidades que ofrecen microcrédito, deben continuar con el reto de modificar sus esquemas de supervisión, así como a diferenciar el riesgo de este tipo de crédito frente al convencional, de lo contrario el crédito informal seguirá siendo la opción de muchos.

El tiempo es otro factor que aluden los microempresario promueven el financiamiento informal como opción para un crédito. Razón por la cual es necesario que los intermediarios evalúen este punto y generen estrategias de la tal manera que el banco busque ir a las instalaciones del cliente y disminuir considerablemente estos tiempos.

A pesar de que las metodologías de estudio crediticio o los criterios de evaluación del sector financiero en Colombia, se encuentran clasificadas dentro del análisis financiero tradicional, el cual consiste en la utilización de herramientas para reclasificación de estados financieros, evaluación de indicadores, conocimiento del cliente, identificación de fortalezas y debilidades internas y, finalmente, el análisis del sector, no se puede establecer que estos sean un modelo de análisis financiero perfecto y verdaderamente necesario. Y si la diferencia del formal con el informal que corresponde a un 84.2% puede modificarse.

Teniendo en cuenta que la capacidad de pago es el factor con más peso, por la cual argumentan las entidades financieras impiden otorgar los créditos, se debe plantear que los

modelos parten de un supuesto errado porque consideran que el futuro será una proyección del pasado y puede resultar diferente. De allí que esta causa sea inequívoca y este promoviendo de cierta manera el crédito informal

A pesar de que en la relación costo beneficio se observa que el crédito informal presenta un mayor costo, el crédito informal sigue siendo la opción de muchos microempresarios para logra financiar sus negocios o proyectos

RECOMENDACIONES

Se recomienda evaluar si las tasas de usura son restricción o no al momento de aprobar un crédito y si la ausencia de los controles como se utilizan en Bolivia aumentarían o empeorarían la cifra.

Validar si la falta de conocimiento ya sea por el nivel académico o la falta de capacitación son causas por las cuales también se dificulta el acceso a crédito formales. En el estudio de caso se evidencio que algunos desconocían la razón por la cual no usaban el sistema formal.

Según lo observado en el estudio de caso, el tiempo es un factor crítico al momento de requerir dinero y pensar en el crédito como la opción de conseguirlo. Este factor juega un papel importante en la realización de un negocio, y para muchos se convierte o no en un impedimento al momento de tramitar un crédito con los intermediarios del sistema financiero. Por lo anterior se sugiere calcular los tiempos exactos que toman el formal vs el informal y generar ideas que contribuyan a mejorar sobre este aspecto.

Comparar y analizar como determina el mercado del crédito informal las tasas de interés. A pesar de que el crédito informal maneja unas tasas muy altas en relación con el formal, los microempresarios prefirieren pagar dichos intereses.

Determina si el pago de altos intereses en el crédito informal afectan los precios de los productos o van con cargo al P&G como una disminución de la renta del accionista.

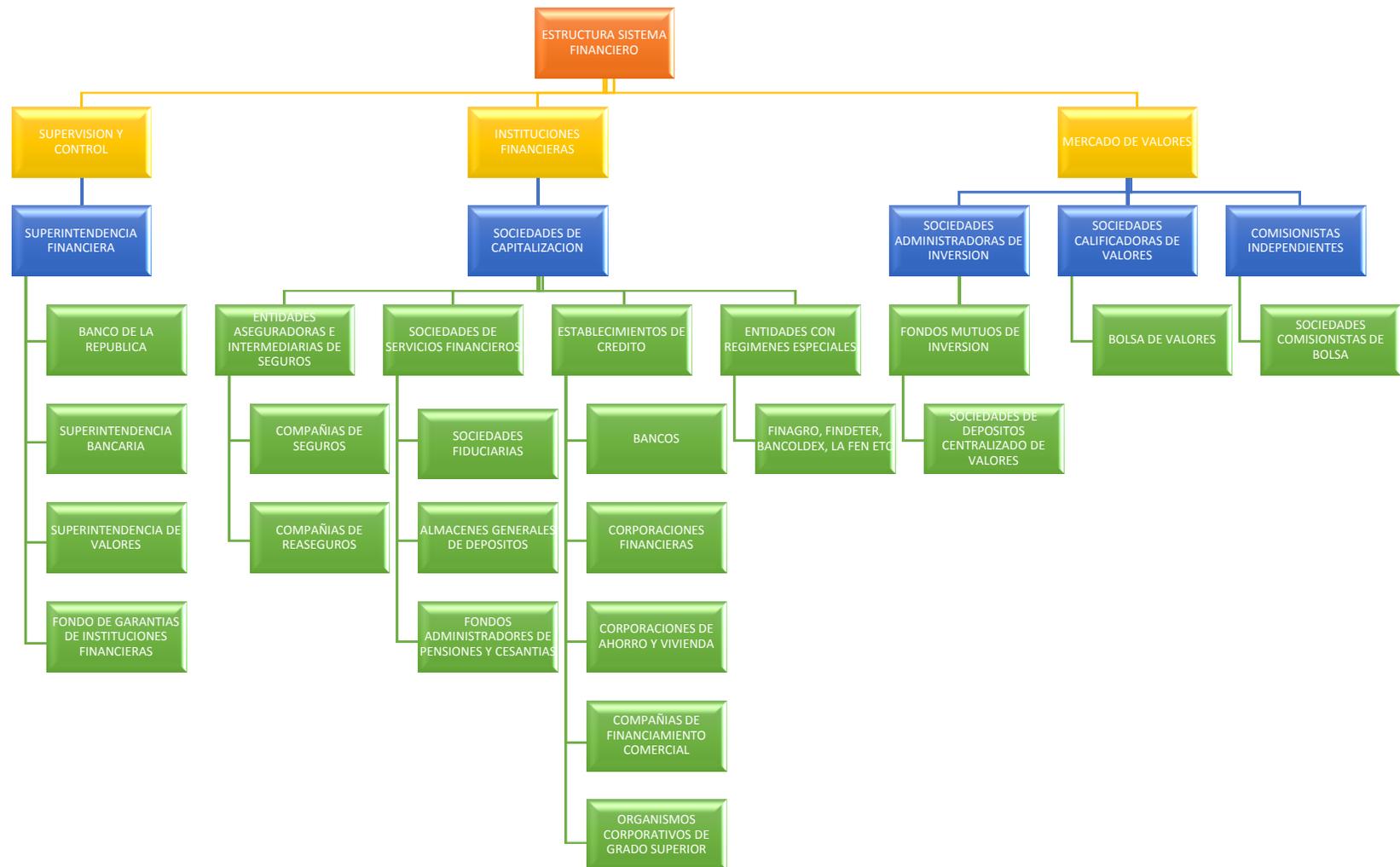
BIBLIOGRAFIA

- Alcaldía La Macarena. (31 de Mayo de 2012). *Acuerdo 16 Plan de Desarrollo*. Recuperado el 18 de Abril de 2013, de lamacarena-meta: http://lamacarena-meta.gov.co/apc-aa-files/61383666393830383838386538393162/ACUERDO_16_PLAN_DE_DESARROLL O.pdf
- Adolfo Acuña Carmona, R. d. (Junio 2003). *Conceptos Básicos sobre medio ambiente y desarrollo sostenible*. Buenos Aires - Argentina.
- Alcaldía Sierra La Macarena. (31 de Mayo de 2012). *Acuerdo 16 Plan de Desarrollo*. Recuperado el 18 de Abril de 2013, de lamacarena-meta: http://lamacarena-meta.gov.co/apc-aa-files/61383666393830383838386538393162/ACUERDO_16_PLAN_DE_DESARROLL O.pdf
- Arenas, A. G. (1999). <http://cursos.itam.mx/>. Obtenido de <http://cursos.itam.mx/akuri/PUBLICA.CNS/1999/Tramitolog%EDa%20y%20Simplificac i%F3n%20de%20Procesos.pdf>
- Arosemena, G. (03 de Noviembre de 2012). *De la pobreza a la riqueza*. Recuperado el 02 de Junio de 2014, de <http://es.scribd.com>: <http://es.scribd.com/doc/111980283/De-La-Pobreza-a-La-Riqueza>
- Banco de la República. (2010). *Temas de Estabilidad Financiera*. Bogotá: Banco de la República.
- Barona, B. (03 de 2004). *MICROCRÉDITO EN COLOMBIA*. Obtenido de SCIELO: http://www.scielo.org.co/scielo.php?pid=S0123-59232004000100004&script=sci_arttext
- Caballero, C. (05 de 07 de 2010). *Un paseo por la historia del dinero*. Obtenido de www.dinero.com: <http://www.dinero.com/columnistas/edicion-impres/a/articulo/un-rapido-recorrido-historia-del-sector-financiero-colombia-carlos-caballero-argaez/95393>
- Caballero, C. (05 de Julio de 2010). Un rápido recorrido por la historia del sector Financiero en Colombia. *Dinero*, págs. 1-2.
- Calí, E. p. (03 de Mayo de 2008). *Al día con las noticias*. Obtenido de Al día con las noticias: <http://www.mineducacion.gov.co/observatorio/1722/article-159395.html>
- Caribe, C. E. (2006). *Estilos de Desarrollo y Medio Ambiente en América Latina, un Cuarto de Siglo Después*. Santiago de Chile: Naciones Unidas CEPAL.
- Castañón, J., Estrada, D., & Franco, J. P. (2013). *Reporte de la Situación del Crédito en Colombia*. Bogotá: Banco de la República.
- Castañón, J., Santiago, & Gómez, E. (2014). *Reporte de la Situación del Crédito en Colombia*. Bogotá: Banco de la República.
- Combeller, C. R. (1999). *El nuevo escenario: la cultura de calidad y productividad en las empresas*. Tlaquepaque, Jalisco: Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Occidente [ITESO].
- Desarrollo, a. C. (1992). *Departamento Nacional de Planeación*. Recuperado el 19 de Abril de 2013, de https://www.dnp.gov.co/Portals/0/archivos/documentos/DDUPA/Medio_Ambiente/P%C3%A1gina1_Declaraci%C3%B3n%20de%20RIO%201992.pdf
- Desarrollo, L. C. (14 de Junio de 1992). *Departamento Nacional de Planeación*. Recuperado el 16 de Junio de 2014, de

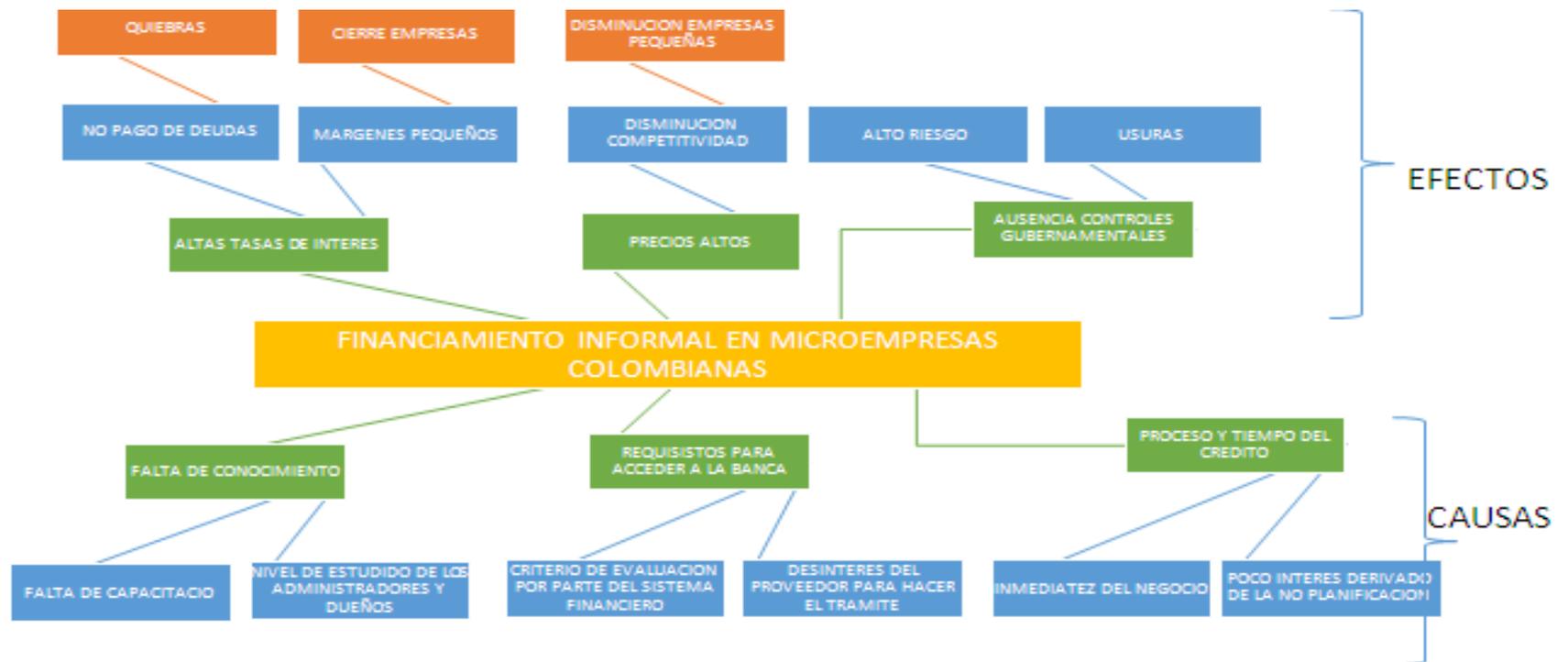
- https://www.dnp.gov.co/Portals/0/archivos/documentos/DDUPA/Medio_Ambiente/P%C3%A1gina1_Declaraci%C3%B3n%20de%20RIO%201992.pdf
- Desconocido. (18 de 05 de 2015). *Finanzas Practicas*. Obtenido de http://www.finanzaspracticass.com.co/finanzaspersonales/entienda/que_es/
- Dueñas, R. (Junio de 2008). *Introduccion al Sistema Financiero y Bancario*. Obtenido de *Introduccion al Sistema Financiero y Bancario*: <http://crear.poligran.edu.co/publ/00008/SFB.pdf>
- EconometriaS.A. (2012). *Encuesta de mercado de credito informal en Colombia*. Programa Midas.
- Estandarización, O. I. (16 de 06 de 2014). *Definicion ABC*. Obtenido de *Definicion ABC-Economia*: <http://www.definicionabc.com/economia/iso.php>
- Fausto, C. A. (2006). *Educacion Ambiental*. Zsopan, Jalisco: Umbral.
- Fenalco, F. P. (24 de 04 de 2013). Alcaldía de la Macarena- Meta.gov.vo. *Documento Caracterizacion Socioeconomica Municipio de la Macarena*. Meta, Municipio de la Macarena, Colombia: Alcaldía de la Macarena. Recuperado el 17 de 06 de 2014, de <http://lamacarena-meta.gov.co/apc-aa-files/62633337653238313936646263613638/caracterizacin-socioeconomica-del-municipio-de-la-macarena.pdf>
- Figueroa B, E. (2003). *Globalización y biodiversidad: oportunidades y desafíos para la sociedad chilena*. Santiago de Chile: illustrated.
- Gerencie.com. (10 de 06 de 2010). Obtenido de <http://www.gerencie.com/tasa-de-usura.html>
- Gerencie.com. (30 de 04 de 2015). *Gerencie.com*. Obtenido de <http://www.gerencie.com/concepto-y-definicion-de-tasa.html>
- Guardiola, E. U. (2004). *Dimensiones de la sostenibilidad*. Barcelona: Universitat Politècnica de Catalunya [UPC].
- Herrera, J. (2012). *Productividad*. New york: Palibrio.
- Hidalgo, A. (05 de Julio de 2013). *Asbanca Peru*. Obtenido de Asbanca Peru: http://www.asbanc.pe/ContenidoFileServer/ESTUDIO%20TOPES%20A%20LAS%20ASAS%20DE%20INTER%20C3%89S%20-%20Julio%202013_20130705125533781.pdf
- INCONTEC. (2014). Recuperado el 11 de 06 de 2014, de <http://www.icontec.org/index.php/es/sectores/agricultura-y-alimentos/50-colombia/certificacion-sistema/335-iso-14001>
- Indicadores-Poblacion*. (24 de Abril de 2013). Obtenido de Alcaldía de la Macarena: <http://www.lamacarena-meta.gov.co>
- Ingeniero Ambiental. (17 de Febrero de 2005). *Ingeniero Ambiental-Auditor ISO*. Obtenido de <http://www.ingenieroambiental.com/?pagina=853>
- Instituto Peruano de Economía. (2012). *El credito informal en el Peru*. Lima: Instituto Peruano de Economía.
- Internos, S. I. (01 de 01 de 2009). *Servicio Impuestos Internos*. Obtenido de http://www.sii.cl/contribuyentes/empresas_por_tamano/microempresas.htm
- James Arthur Finch Stoner, R. E. (1996). *Administración*. Pearson Educación.
- Las Naciones Unidas. (15 de Marzo de 2014). Obtenido de Las Naciones Unidas: <http://www.un.org/es/aboutun/>
- Lawrence J, G. (2012). *Fundamentos de Administracion Financiera*. Mexico: Pearson.
- Meneses Ceron, L. A., & Macuace, R. A. (2011). Valoración y Riesgo crediticio en Colombia. *Finanzas y Politica Economica*, 65-82.

- Morales, A. M. (15/07/2003). *ordenamiento Territorial: oportunidad para Organizar a Colombia como un Estado regional* . unilibre.
- Nelida, N., & Diego, V. (10 de Mayo de 2008). *ESTUDIO DEL COSTO BENEFICIO DEL MICROCREDITO DIRIGIDO A LOS MICROEMPRESARIOS DE BOGOTA 2000-2006*.
Obtenido de
<http://repository.lasalle.edu.co/bitstream/handle/10185/12400/T10.08%20N622e.pdf?sequence=1>
- OMC & División de Estudios Económicos y Estadística. (2010). *Informe sobre el Comercio mundial 2010*. OMC. Estados Unidos: WTO. Org.
- Ortega-P., S. A.-G.-A. (2010). *Deforestación Evitada. Una Guía REDD + Colombia*. Bogota: Sergio Camilo Ortega Pardo.
- Pacheco, D., Yaruro, A. M., & Gomez, E. (2014). *Reporte de la Situación actual del microcredito en Colombia*. Bogota: Banco de la Republica.
- pais, E. (21 de Junio de 2013). *El Pais.com.co*. Obtenido de
<http://www.elpais.com.co/elpais/economia/noticias/colombia-segundo-pais-latinoamerica-con-creditos-informales>
- Perez, G. S. (Marzo de 2002). Desarrollo y medio ambiente: una mirada a Colombia. *Economía y Desarrollo*, 1(1), 80-98.
- Perez, L. R. (2008). *Superando El Promedio. Comentarios Practicos Para Lideres Con Responsabilidad Social*. LibrosEnRed.
- Portafolio. (16 de 09 de 2013). Obtenido de Portafolio: <http://www.portafolio.co/finanzas-personales/crecimiento-del-credito-colombia>
- Prado, R. C. (Octubre de 2005). *Gestiopolis*. Obtenido de Gestiopolis:
<http://www.gestiopolis.com/recursos5/docs/fin/adapocre.htm>
- Protocolo de Kyoto*. (30 de Noviembre de 2012). Obtenido de Cambio Climatico:
<http://www.cambio-climatico.com/protocolo-de-kyoto>
- Red de desarrollo sostenible de Colombia*. (s.f.). Recuperado el 19 de Abril de 2013, de
<http://www.rds.org.co/politicas.htm>
- Republica, L. (29 de Junio de 2009). *Gaceta Financiera*. Obtenido de
<http://www.gacetafinanciera.com/MCr.pdf>
- Robbins, S. P. (2005). *Administración*. Pearson Educación.
- Soria, V. M. (1982). *Relaciones humanas*. Editorial Limusa.
- THOMAS R. DEFLER, J. V. (2001). *LA FAUNA DE LA ORINOQUIA* . Recuperado el 19 de Abril de 2013, de Imani, Universidad Nacional de Colombia - Fundación Natura, Conservación Internacional de Colombia:
http://www.bdigital.unal.edu.co/7302/1/THOMAS_R._DEFLER__insectos.pdf
- Wikipedia.org. (12 de 02 de 2015). *Wikipedia.org*. Obtenido de
<http://es.wikipedia.org/wiki/Requisito>

Anexo: 1 Estructura el sistema Financiero Fuente Autoras 2015



Anexo: 2 Árbol de Problemas.
Fuente Autoras 2015.



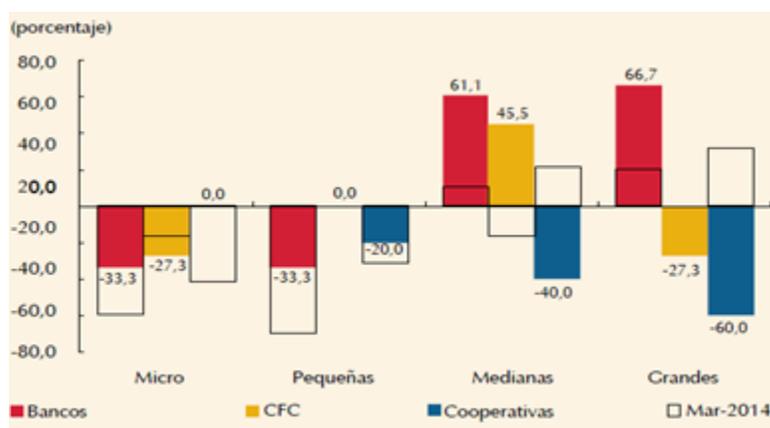
Anexo: 3 Comportamiento del crédito a través de la historia.

Fuente Autoras 2015.



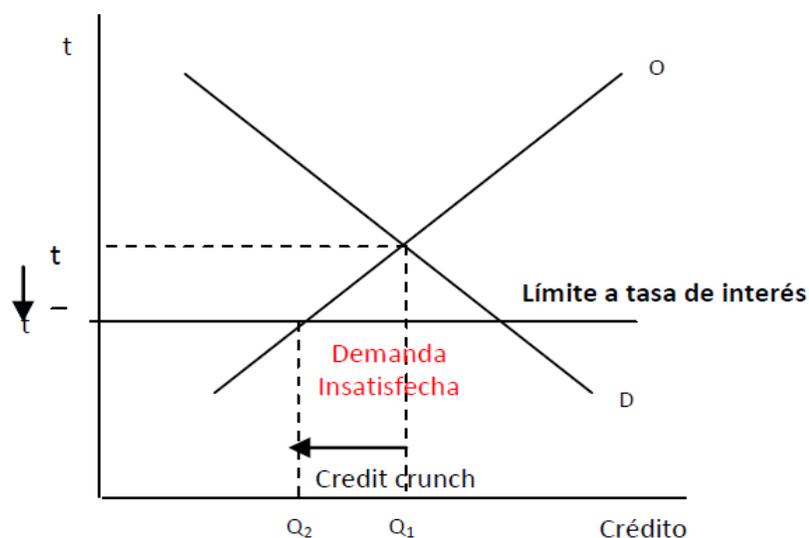
Anexo: 4 Comportamiento del Microcredito

Fuente Autoras 2015.



Anexo: 5 Mercado Tasas de Interés

Fuente: Estudio “topes de las tasas de interés” Asobanca Peru 2013



Anexo: 6 Tipos de Crédito.

Fuente Autoras 2015.

