Informe de Proyecto de Investigación

Título del proyecto	Duración	Lugar de ejecución
Análisis sobre la estructura y evolución del endeudamiento de los microestablecimientos colombianos en el periodo comprendido entre 2014 al 2016	10	Bogotá

Nombre del Investigador principal	Enlace CvLAC	Enlace ORCID	Enlace Google Académico
Andrea Johanna Soler Hurtado	http://scienti.colciencias.gov.co:8081/cvlab/visualizador/generarCurriculoCv.do?cod_rh=0000714267	https://orcid.org/0000-0002-5443-2453	https://scholar.google.es/citations?user=g7KXAIsAAAAJ&hl=es&citsig=AMstHGTgMZ5IYSTR4UDZWmdL9RifCYnr5g

División	Facultad	Programa	Línea activa	Campos de acción	Grupo de investigación
División de Ciencias Administrativas y Económicas	Facultad de Administración de Empresas	Administración de Empresas	Cultura de la innovación	Sociedad	Gaia - grupo de investigación en administración e innovación

Nombre(s) CO-Investigadores	Enlace CvLAC	Enlace ORCID	Enlace Google Académico
-----------------------------	--------------	--------------	-------------------------

Adres Paz Ortega	http://scienti.colciencias.gov.co:8081/cvlac/visualizador/generarCurriculoCv.do?cod_rh=0001370833		https://orcid.org/0000-0001-6418-2358?lang=es	https://scholar.google.es/citations?user=iV_ehn8AAA&hl=es&citsig=AMstHGQR-2uU	
Paz Ortega, Wilson Andrés					
Miller Rivera Lozano	http://scienti.colciencias.gov.co:8081/cvlac/visualizador/generarCurriculoCv.do?cod_rh=0000966703		https://orcid.org/0000-0001-5257-8400		
División	Facultad	Programa	Línea activa	Campos de acción	Grupo de investigación
División de Ciencias Administrativas y Económicas	Facultad de Administración de Empresas	Administración de Empresas	Cultura de la innovación	Sociedad	Gaia - grupo de investigación en administración e innovación

Resumen de la propuesta	Palabras clave
La propuesta de investigación propende por Determinar la estructura y evolución del endeudamiento de los microestablecimientos en el periodo comprendido entre 2014 al 2016. Entendiendo Microestablecimiento como un establecimiento que cuente con un espacio físico utilizado en el desarrollo de una actividad económica de comercio, servicio o industria donde laboran hasta nueve (9) personas y que no tengan más de tres sucursales, incluida la principal. Lo que se pretende inicialmente es revisar la literatura relacionada con el tema involucrando las fuentes formales e informales con relación al acceso al crédito. Posteriormente, es categorizar a los establecimientos según las fuentes y evaluar las implicaciones en el sostenimiento y desarrollo de los microestablecimientos en el período objeto de estudio, para ello	Crédito, microfinanzas, sostenibilidad, competitividad, mercado crediticio, endeudamiento, microestablecimientos.

la información de la Encuesta de Microestablecimientos publicada por el DANE. Por último, analizar los requerimientos y dificultades de acceso para las pymes al acceder al me

Planteamiento del problema y pregunta de investigación
<p>El intento por desarrollar nuevas tecnologías financieras en América Latina ha logrado acercar las herramientas de financiación formal a la población que se encontraba excluida o se consideraba muy riesgoso para acceder a dichas herramientas. Es más, “las microfinanzas y las tecnologías desarrolladas en el marco del crecimiento de las entidades encargadas, desde hace varias décadas han encontrado los mecanismos para otorgar financiación a sectores de bajos recursos y, recientemente, tanto las instituciones de microfinanzas (IMF’s) como entidades bancarias y cooperativas han venido creciendo, ayudando a millones de personas a salir de la pobreza y ofreciendo soluciones de manera estructural. Es más, el éxito de las IMF’s en América Latina ha logrando ampliar los servicios financieros y con ello, cubrir a las poblaciones marginadas” (Chagüendo, 2009). Por otro lado, las pymes o microestablecimientos como se denotan en la investigación enfrentan diversos obstáculos; “las microempresas corresponden a más del 90% de las empresas creadas en la ciudad, pero así mismo son el 80% de las sociedades liquidadas anualmente (Superintendencia de Sociedades, 2013). Las causas son múltiples pero la mayoría de los estudios coinciden en tres motivos; “formalización, acceso a crédito bancario y fortalecimiento del tejido empresarial” (Sánchez, Osorio y Baena, 2007). Es así que hay muchas empresas grandes y medianas que cierran y se liquidan tempranamente con relación a las que se registran a Cámara de Comercio; entre tanto, las pequeñas y famiempresas, se crean en barrios con poca generación de valor agregado, o venta de commodities. Como lo describe Aristizabal “en América Latina las microempresas emplean a más de la mitad de la población activa, cuya participación en la producción nacional varía del 10 al 50 por ciento dependiendo del país. Debido al importante rol que adquiere este sector en las diversas economías, hay un interés creciente en su desarrollo como forma de redu</p>

Justificación
<p>Según el Dane la economía colombiana en el primer trimestre de 2018 creció un 2,2% y en ese orden de ideas, la asociación de medianas y pequeñas empresas indica que este segmento representa 30% del PIB nacional. De ahí, la importancia de analizar con mayor detalle los aspectos relevantes que determinan su desempeño económico. Igualmente, cabe destacar que la Encuesta de Desempeño Empresarial arrojó que la inversión decreció un 2% en lo corrido del 2018, sin embargo, la adquisición de maquinarias, en nuevas sucursales aumento. Se puede inferir que, la pequeña y mediana empresa no invierte lo suficiente en innovación y una de las preguntas que buscaran responder esta investigación si es por las barreras al crédito o aversión al riesgo del empresario. Y de los que acceden a un tipo de financiamiento cuales son los destinos de los recursos. Actualmente las exigencias a las empresas son altas en términos de competitividad, es así, que las decisiones sobre el tipo de financiación y apalancamiento son determinantes en la sostenibilidad de las organizaciones dado que el cliente está pidiendo un valor agregado. Sin embargo, hay fallas de mercado que generan distorsiones sobre las tasa de interés, y requerimientos que por la</p>

naturaleza del establecimiento no permiten el acceso a las líneas de financiación Por lo tanto, el apalancamiento es un mecanismo para solventar los retos que enfrentan las empresas y sobre todo cuando el aparato productivo se concentra en ciertos territorios denominados centro los cuales tienen mayor facilidad en acceso a líneas de crédito y este es un valor agregado de esta investigación al ser un estudio de carácter nacional que toma como referencia veinticuatro (24) ciudades principales y sus áreas metropolitanas. Por ello se hace necesario para la disciplina establecer la relación entre acceso a crédito y componentes del endeudamiento de los microestablecimientos para elaborar políticas públicas sobre la materia y tomar acciones de mejora. En e

Objetivo general

Determinar la estructura y evolución del endeudamiento de los microestablecimientos en el periodo comprendido entre 2014 al 2016

Objetivos específicos

- Realizar una revisión documental y literaria sobre los determinantes del endeudamiento en las diferentes fuentes como formales e informales.
- Establecer las fuentes de financiamiento y sus implicaciones en el sostenimiento y desarrollo de los microestablecimientos en el período 2014 al 2016.
- Analizar los requerimientos y dificultades de acceso para las pymes al acceder al mercado formal de crédito.

Marco teórico

En la primera parte de este documento hace alusión a la revisión de los elementos teóricos y conceptuales que fundamentan la presente investigación y la segunda referencia al estado del arte.

Para el 2032 se planea que Colombia será uno de los tres países más competitivos de América Latina y tendrá un elevado nivel de ingreso por persona, equivalente al de un país de ingresos medios altos, según documento CONPES 3527, a través de una economía exportadora de bienes y servicios de alto valor agregado e innovación, con un ambiente de negocios que incentive la inversión local y extranjera, propicie la convergencia regional, mejore las oportunidades de empleo formal, eleve la calidad de vida y reduzca sustancialmente los niveles de pobreza.

En Bogotá los microestablecimientos constituyen la principal fuente de generación de empleo y de encadenamientos, y son un soporte del sistema económico, sin embargo; “la función de supervivencia de las microempresas analizadas en Bogotá muestra que un 95 % sobrevive el primer año, pero solamente cerca del 50% llega a los 8 años. Esta tasa de supervivencia del 50% es similar a la encontrada en otros estudios para Estados Unidos. Además, todos los modelos estimados muestran como a mayor duración de la microempresa, mayor es la probabilidad de que sea cancelada. Esto señala la falta de consolidación de este tipo de negocios, que cumplen un ciclo de vida y son liquidados. La vida promedio de las microempresas canceladas es de 2,3 años”. (Santana, 2017)

Las pequeñas y medianas empresas (PYMES), estimulan la economía y tienen una gran responsabilidad social sobre todo cuando en este sector el desempleo lleva a ver el microestablecimiento una oportunidad de empleo y de generación de ingresos. Actualmente, “el conjunto que conforma el sector microempresario presenta estructuras muy diferenciadas en cuanto al tipo de actividad, tecnología y estado de desarrollo, ya que es necesario destacar que no se puede hablar de las microempresas como si se tratara de un conjunto homogéneo. Existen microempresas en todos los campos de la actividad económica –comercio, manufactura, agricultura y servicios-, pero son más comunes en los sectores de comercio al por menor y de los servicios” (Aristizábal Velásquez, 2007)

El financiamiento de las pymes se da principalmente por las fuentes internas de recursos o por su operación, apalancándose primordialmente con recursos de los proveedores, los dueños de las empresas, y los créditos bancarios cuando presentan problemas de liquidez o para la realización de proyectos de inversión. La problemática presentada en el financiamiento de las pymes radica en establecer su nivel de financiamiento óptimo, su estructura financiera adecuada, y los costos de financiamiento de las obligaciones, los cuales en el mercado financiero son muy altos lo anterior se refuerza con los problemas de medición del financiamiento esbozado por Briozzo y Vigier (2008)

Actualmente, los gobiernos han buscado disminuir las tasas de interés y han creado nuevas líneas de créditos, es así, que “los microempresarios están buscando préstamos de rápido desembolso y de flexibilidad en materia de garantías. Requieren en efecto: Montos más grandes, tasas de intereses competitivas, disponibilidad de cuentas de ahorro y servicio eficiente. Piensan que las instituciones financieras imponen requisitos imposibles para ellos, especialmente los requisitos formales de garantías. Sin embargo, a medida que los microempresarios obtienen experiencia con el crédito, sus necesidades y oportunidades en materia de financiamiento se amplían”. (Aristizábal Velásquez, 2007)

Así, los microestablecimientos están aún lejos de acceder a líneas de crédito venciendo las fallas en cuanto al cumplimiento de información y de condiciones para su otorgamiento “las mi pymes perciben todavía desatención por parte del sector financiero formal y una baja disponibilidad de instrumentos financieros con condiciones que se adapten adecuadamente a sus necesidades,

tanto desde el punto de vista de los plazos como de los costos. En la medida en que les es posible, las empresas de menor tamaño buscan diversificar sus fuentes de recursos, hacia aquellas que pueden resultar más asequibles aunque no menos costosas y con mayor plazo (proveedores o crédito de familiares, amigos o extrabancario) o hacia posibilidades que se han tornado atractivas, como resultado de las medidas tributarias recientemente adoptadas (reinversión de utilidades y leasing). El acceso a recursos financieros de mediano y largo plazo orientados a la inversión sigue siendo muy limitado y la posibilidad de ir al mercado de capitales es prácticamente inexistente” (Salazar, 2007).

Según lo analizado “la exposición de los establecimientos de crédito a las Pyme ha crecido significativamente en años recientes y actualmente constituye una porción importante de su cartera de préstamos comerciales. Un ejercicio realizado por Asobancaria sobre el tamaño del mercado crediticio de las Pyme (tanto préstamos como leasing financieros) con base en la definición legal de las mismas, muestra un acelerado incremento en esta cartera, partiendo de una base baja en 2003. Según este ejercicio, la participación de la exposición a las Pyme se había casi duplicado en menos de cuatro años y había alcanzado aproximadamente COP 17 billones (alrededor de USD 8,5 mil millones, o 5% del PIB) a marzo de 2007, lo que equivale a más de una cuarta parte de la cartera total de préstamos y leasing comerciales de los establecimientos de crédito colombianos. De hecho, es probable que esta cifra subestime el verdadero tamaño del mercado dada la metodología que se emplea, por ejemplo, un ejercicio similar recientemente emprendido por la SF estima el tamaño de este mercado en COP 22 billones al final de 2006²⁵. Es interesante indicar que, aunque los establecimientos de crédito entrevistados reportaron diferentes volúmenes de cartera de Pyme dependiendo de si se utilizó la definición legal o la comercial, la exposición crediticia total a las Pyme para todos los establecimientos de crédito entrevistados fue bastante similar” (Colombia Financiamiento bancario para las pequeñas y medianas empresas (Pyme), 2008). Sin embargo, no hay datos actualizados sobre el uso y composición de los créditos.

Al revisar el estado del arte a nivel nacional se puede destacar:

El acceso al financiamiento por parte de las organizaciones está asociado al incremento de su inversión para mejorar la productividad y el crecimiento en las empresas, ya que los recursos de capital se utilizan en el posicionamiento de nuevos productos y servicios que redundan en el fortalecimiento y competitividad de las empresas en su sector.

Las pequeñas y medianas empresas (PYMES), encuentran muchas dificultades a la hora de obtener recursos de capital y acceso a los mercados financieros (Guerra, 2007), esta problemática se presenta por la incertidumbre de las garantías presentadas para la adquisición de créditos, teniendo en cuenta el sector empresarial y la asimetría de la información financiera presentada como complemento a las garantías asociadas a los recursos.

Según la gran encuesta Pyme (2013), en el sector de la industria para el segundo semestre de 2012 las solicitudes de créditos al sistema financiero fueron del 52%, no presentando variaciones significativas con respecto al primer semestre del mismo año. Sin embargo, se evidencia que las medianas empresas solicitan y adquieren mayores créditos en un 58% que las pequeñas con un 50%. Otro aspecto relevante se evidencia en un artículo del espectador del 12 de junio de 2013 en el que el

director representante del Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) pronuncia: “El sector industrial, que es intensivo en mano de obra, en los años 70 contribuía con el 24% del PIB y este año va en menos de 12%. La caída es grande” (Bohorquez, 2013). Con las estadísticas anteriores, cabe resaltar que los créditos otorgados a los diferentes sectores económicos fueron otorgados por las líneas de redescuento de Bancoldex y Fondo Nacional de Garantías, especialmente.

Una de las estrategias posibles a las que pueden acudir las empresas manufactureras son los servicios financieros y no financieros que ofrece el CAF. En palabras del Director, “No es sólo dar plata para cambiar la máquina, damos asesoría en gobierno corporativo, de competitividad. Somos socios con Bancoldex, con Innpulsa, con Analdex, con Proexport. Lo que queremos es focalizar los servicios financieros y no financieros de los bancos, como nosotros, y de los no financieros, como todos los que acabo de nombrar, incluidas también las cámaras de comercio, para que con las 10 o 15 empresas podamos focalizar los servicios que vamos a prestar.” (Bohorquez, 2013)

Otro aspecto relevante de la encuesta PYME a nivel de Bogotá en el tema del financiamiento tiene que ver con el plazo al cual adquieren sus obligaciones, ya que para el caso del sector industrial se ubicó en un 47% y los créditos fueron otorgados en el mediano plazo, es decir, en un periodo entre 1 y 3 años. Estos créditos principalmente se utilizaron en un 69% para capital de trabajo en el sector de comercio, y el 31% restante se utilizó para inversión en maquinaria e infraestructura para el desarrollo de nuevos proyectos.

Las PYMES del sector industrial de Bogotá accedieron principalmente a entidades financieras para la operación de su negocio, y no utilizaron fuentes alternativas de financiamiento como leasing, factoring y recursos obtenidos en el mercado extrabancario, lo cual demuestra que las pymes se siguieron apalancando con entidades financieras principalmente y con sus proveedores para el desarrollo de su operación económica.

Algo relevante y para resaltar frente al financiamiento de las pymes manufactureras exportadoras son los elevados costos financieros de los créditos, motivo por el cual aproximadamente un 15% no solicitan créditos, constituyéndose en un impedimento para agilizar y dinamizar la economía de las pequeñas y medianas empresas.

□ **A nivel internacional**

La baja participación en los créditos de las empresas medianas y pequeñas, es uno de los principales problemas que aquejan a las economías de muchos países a nivel mundial. En América Latina según el documento eliminando barreras: el financiamiento a las pymes en América latina CEPAL (2011), se hace un análisis acerca de la racionalidad de los créditos y la financiación de los recursos para las pymes en el desarrollo de sus actividades económicas, presentando un escaso desarrollo de las industrias frente a mecanismos de financiamiento que promuevan la creación de nuevas empresas colocando capitales de riesgo para generar un incremento significativo en el número de empresas productivas y dinámicas para la economía.

Una de las principales fallas se basa en el funcionamiento de los mercados financieros, Ferraro (2011), ya que las entidades financieras no poseen una fuente de información fidedigna que genere unas garantías plenas frente a la colocación de recursos de financiamiento en las PYMES. Es por esto, que la forma de selección de beneficiarios de los recursos se ve influenciada por el tamaño de la empresa y los activos que puedan garantizar el cumplimiento de las obligaciones.

Otra problemática existente en la obtención de recursos de las PYMES radica en la dificultad para cumplir los requisitos exigidos por las entidades financieras, ya que a nivel de documentación y soportes de las exigibilidades contractuales para obtener los recursos de capital, las pymes no tienen un buen soporte. También como lo menciona Bleger y Rozenwurcel (2000), se presenta una falta de información sobre las políticas y proyectos proyectados por las empresas, lo mismo que con su proyección de ventas y sus niveles de crecimiento, lo cual desarrolla de forma equivocada el cálculo del nivel de riesgo y su transparencia en las fuentes de información.

Según un estudio realizado por el Centro de Economía y Finanzas para el Desarrollo de la Argentina (CEFID-AR), aproximadamente el 20% de las pymes obtienen recursos de crédito,

mientras que en Brasil el 13% de las pymes participan en la obtención de créditos. Para el caso de México, “sólo el 19% de la cartera empresarial se destina a financiar sujetos de crédito distintos de los 300 mayores deudores de cada banco”. Y en otros países como Salvador y Bolivia se refleja el mismo comportamiento, observando una tendencia en los últimos años de disminución de recursos de capital o financiamiento que mejoren la productividad de las empresas.

Metodología
La metodología propuesta es cuantitativa con una denominación correlacional, asociando las variables acceso y componentes del crédito en el periodo de estudio. En este orden de ideas es un estudio cuantitativo que busca descripción de la relación entre las variables y el objeto de estudio. Inicialmente, se realiza una revisión documental en libros y revistas académicas especializadas sobre los aspectos conceptuales relevantes y diferentes métodos sobre la medición del endeudamiento de los microestablecimientos.

Resultados esperados		
Tipo de producto	Detalle	Cantidad
Generación de nuevo conocimiento	Artículos de investigación	1
	Libros de investigación	1
	Capítulos de investigación	
	Productos tecnológicos patentados o en proceso	
	Variedades vegetales	
Actividades de investigación, desarrollo e innovación	Productos tecnológicos certificados o validos	
	Productos empresariales	
	Regulaciones, normas, reglamentos técnicos	
	Consultorías científicas y tecnológicas	
	Innovación social	
Apropiación social del conocimiento	Participación ciudadana	
	Transferencia del conocimiento	
	Gestión del conocimiento	
	Comunicación del conocimiento	
	Circulación del conocimiento especializado	
Formación de recursos de formación	Tesis de doctorado	
	Tesis de maestría	
	Trabajos de grado	

	Proyectos de ID+i con formación	
	Apoyo a programas de formación	

Contribución del proyecto al cumplimiento con la misión institucional
La importancia de la propuesta investigativa se realza con la pregunta que busca responder la Universidad Santo Tomás a través de su función en la Proyección Social: ¿Cuáles son las áreas de efectividad o los campos de acción académicos y científicos del área de Proyección Social que nos permiten ser un referente institucional en la consolidación de políticas a nivel nacional y local en temas que responden al desarrollo humano, la dignificación del ser, la preservación de la vida y la mejora de la calidad de vida de la sociedad colombiana?

Líneas del PIM con las que vincula el proyecto
3. Proyección social e investigación pertinentes

Acciones del Plan General de Desarrollo 2016-2019 con el que se articula el proyecto
Proyección social e investigación pertinentes

FODEIN				
Concepto	Nombre	Escalafón	Horas mes	Total (\$)
Horas Nomina (Investigador Principal)	Andrea Johanna Soler Hurtado	2	40	\$ 10.365.000
Horas Nomina (Co- Investigadores)	Adres Paz Ortega	2	32	\$ 8.292.000
	Miller Rivera Lozano	2	32	\$ 8.292.000

Concepto	Descripción	Total (\$)
Fotocopias		150.000
Salidas de campo		
Movilidad	Participación en un evento nacional	8.000.000
Total FODEIN	\$ 35.099.000	

CONTRAPARTIDA EXTERNA				
Concepto	Nombre	Escalafón	Horas mes	Total
Horas Nomina				

Concepto	Descripción	Total
		\$
Total Contrapartida externa	\$	
TOTAL PROYECTO	\$ 35.099.000	

CRONOGRAMA		
Actividad	Fecha Inicio	Fecha Fin
Revisión Bibliográfica	2019-02-01	2019-04-01
Desarrollo del Estado del Arte	2019-04-01	2019-06-01
Elaboración del modelo de análisis	2019-06-01	2019-07-01
Revisión de Resultados	2019-08-01	2019-10-01
Elaboración del artículo	2019-10-01	2019-12-01

Posibles evaluadores
Segundo Porras

Referencia(s)
Asociación Nacional de Industriales – ANDI. (2012). Recuperado de http://www.andi.com.co/pages/comun/infogeneral.aspx?Id=3&Tipo=3 . Centro de estudios económicos.
Barona, B. Rivera, J. (2012). Análisis empírico de la financiación de nuevas empresas en Colombia. Revista de Ciencias Administrativas y Sociales. 22, 7-8

Bleger, L. y Rozenwurcel, G. (2000). Financiamiento a las PyMEs y Cambio Estructural en la Argentina. Un Estudio de Caso Sobre Fallas de Mercado y Problemas de Información. Revista Desarrollo Económico, vol. 40, N° 157 (abril-junio).

Bohorquez, E. (12 de 06 de 2013). El Espectador. Obtenido de <http://www.elespectador.com/noticias/economia/articulo-427457-exportadoras-tendran-mas-financiacion>

Boletín número III del observatorio de la competitividad empresarial. La Pyme Manufacturera Exportadora de Bogotá. (2012). Facultad de Ciencias Administrativas, Fundación Universitarias Los Libertadores. . Bogotá.

Briozzo, A. Vigier, H. (2008). La estructura de financiamiento PYME: Una revisión del pasado y presente. Recuperado de http://mpa.ub.uni-muenchen.de/5894/1/MPRA_paper_5894.pdf

Cohen, M. Baralla, G. (2012). Situación de las pymes en América Latina. leralpyme.org. Recuperado de www.iadb.org/intal/intalcdi/PE/2013/12471.pdf

CONSEJO PRIVADO DE COMPETITIVIDAD, CPC, (2007), Informe Nacional de Competitividad 2007, Bogotá: Punto y línea Impresores.

Documento CONPES 3484,(2007). Política nacional para la transformación productiva y la promoción de las micro, pequeñas y medianas empresas: un esfuerzo público-privado. Ministerio de Comercio Industria y Turismo. Bogotá.

Documento CONPES 3527. Política Nacional de productividad y competitividad. Junio 2008. p6

Ferraro, C. (2011). Eliminando barreras: el financiamiento a las Pymes en América Latina. Programa de cooperación para América Latina y CEPAL. Santiago de Chile.

Meléndez, M. (2011). Acceso al financiamiento de la pequeña y mediana empresa en Colombia: retos de política pública. Documento de trabajo, Corporación Andina de Fomento, ECON ESTUDIO, Bogotá, Colombia, 3-7.

Ministerio de Comercio, Industria y Turismo. (2012). MinCIT. Recuperado de <http://www.mincit.gov.co/publicaciones.php?id=3970>. Perspectivas económicas de América Latina 2013: políticas de Pymes para el cambio estructural.

Montoya, C. (2011). Artículo: El racionamiento de crédito a las microempresas en Colombia. Un estudio de los tipos de racionamiento. Revista Coyuntura Económica, Vol. XLI, No. 1, junio de 2011, pp. 225-255. Fedesarrollo, Bogotá - Colombia

Perspectivas económicas de América Latina 2013: políticas de Pymes para el cambio estructural

Rebolledo, J. Duque, C. (2013). Recuperado de *revistas.usc.edu.co/index.php/magazin/article/download/239/216*. Perfil del sector manufacturero Colombiano

Salazar, N y M. F. Guerra (2007), El acceso al financiamiento de las MIPYME en Colombia: el papel del Gobierno. USAID-Programa Midas, Fedesarrollo. Bogotá.

Zuleta, L. (2011) Política pública e instrumento a las Pymes en Colombia. Informe, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), Santiago.

Documentos adjuntos	
Aval Grupo de Investigación Análisis sobre la estructura y evolución del endeudamiento.pdf	Aval Comité de Investigación Análisis sobre la estructura y evolución del endeudamiento.pdf