

Formato para la elaboración de proyectos de investigación y avance para segundo semestre 2016

1. Información de proyecto

Título del proyecto: Las microfinanzas y el crédito alternativo para la financiación de empresas informales en Bogotá (localidad chapinero) período 2000-2013

Resumen: La presente investigación tiene por objeto analizar el estado de las microfinanzas y los créditos alternativos como un medio de financiación de empresas informales en la localidad de Chapinero de la ciudad de Bogotá, y tomará como referencia la figura del microcrédito. Este tema se enmarca dentro de la línea de investigación denominada economía financiera, que pertenece a la línea medular de Economía y humanismo y se analizará dentro de los contextos de economía financiera y economía social. La necesidad de investigar el estado de las microfinanzas es fundamental para entender y evaluar si realmente sectores excluidos o que carecen de recursos, tienen alguna opción para mejorar de alguna manera sus condiciones básicas de vida si tienen acceso a este tipo de servicios, o simplemente son una figura financiera que no resuelve el problema de la carencia de recursos para un amplio porcentaje de sectores con bajos ingresos.

Para efectuar esta investigación efectuará un trabajo de campo a través de la aplicación de encuestas a empresas informales ubicadas en la localidad de Chapinero a partir de una muestra específica, con el fin de indagar cuales son las formas en que estas unidades productivas acceden recursos financieros o créditos informales de financiación y para evaluar los efectos de los mismos sobre las actividades económicas, el objetivo es proponer un modelo de microfinanciación que se acomode a las necesidades financieras de estas unidades productivas y se articule a la política de créditos.

Palabras clave: microfinanzas, créditos informales, mipymes, empresas informales

Pertinencia impacto social: El tema de las microfinanzas contribuye a la línea de investigación del grupo en el sentido de abordar un problema social que es coherente con la visión y misión de la Universidad, en particular en temas como inclusión financiera, la inequidad en la distribución de ingresos, las microfinanzas y los elevados costos financieros que afectan a un gran número de personas y empresarios informales. Estos problemas mencionados han impedido a muchas personas acceder a condiciones de vida digna. Por lo tanto, las investigaciones que se hagan en torno a esta línea privilegiarán el análisis de las dimensiones sociales del bienestar humano dentro del ámbito de la Economía y Humanismo.

Nombre de la línea medular y articulación del proyecto con la línea: Economía Y Humanismo

Nombre de la línea activa y articulación del proyecto con la línea: Economía financiera

Productos comprometidos: Se elaborará un artículo para ser publicado en una revista de categoría B o A2 publinde.

Elaboración de un working paper resultado de la investigación e informe final, el cual será divulgado inicialmente en la Facultad de Economía y en la Maestría de Ciencias Económicas a través de la Revista CIFE.

Se espera el desarrollo de un seminario de Microfinanzas con la participación de la

comunidad académica e invitados especializados, organizado por el programa de Maestría en Ciencias Económicas.

Lo anterior con el fin de fortalecer la línea de investigación de Economía financiera que corresponde al grupo de Economía y Humanismo, adscrito al Centro de Investigación Louis Joseph Lebret de la Facultad de Economía.

Impacto proyectado sobre el currículo: Propuesta de un seminario de profundización en la Maestría sobre microfinanzas y continuar con la investigación en la línea economía financiera.

Impacto o articulación con programa de proyección social: Con las propuestas de intervención y la el planteamiento de un modelo de microfinanciación se pretende solucionar el problema de financiamiento de las pymes informales de la Localidad de Chapinero en Bogotá como parte del emprendimiento

Grupo de investigación:

De acuerdo con el plan de trabajo del grupo entregado en la Unidad de Investigación, especifique cómo y en qué medida la ejecución de este proyecto servirá al fortalecimiento del mismo:

2. **Identificación de investigadores** (por favor diligencie esta información por cada uno de los investigadores vinculados al proyecto).

Nombres y apellidos: **Gustavo Adolfo Díaz Valencia**

Tipo de vinculación al proyecto: Investigador Principal

Tipo de vinculación institucional: Docente tiempo completo Maestría en Ciencias Económicas

Programa académico al que se encuentra vinculado: Maestría en Ciencias Económicas

Número y tipo de identificación:

Número de celular:

Correo electrónico:

Grupo de investigación al que pertenece: Economía y Humanismo

Horas nómina que se le asignarán: 8 horas semanales

Nombres y apellidos: **Álvaro Andrés Vernazza Páez**

Tipo de vinculación al proyecto: Coinvestigador-supervisor del proyecyo

Tipo de vinculación institucional: Director Maestría en Ciencias Económicas

Programa académico al que se encuentra vinculado: Maestría en Ciencias Económicas

Número y tipo de identificación: c.c.

Número de celular:

Correo electrónico:

Grupo de investigación al que pertenece: Economía y Humanismo

Horas nómina que se le asignarán: 8 horas semanales

3. Número de acta en la que consta la aprobación del proyecto expedida por el comité de investigaciones de la Facultad:

Propuesta del proyecto el cual se está ejecutando en el segundo semestre del 2016.

El proyecto esta en la fase de desarrollo metodológico ya se aplicaron 201 encuestas a los vendedores informales de Chapinero y está en la etapa de análisis descriptivo de los resultados y elaboración del modelo econométrico. Envío Proyecto aprobado por fodein y Acta de aprobación.

INFORME AVANCE PROCESO INVESTIGATIVO

A. CONTENIDO DEL INFORME DE AVANCE DEL PROCESO INVESTIGATIVO

INFORMACIÓN GENERAL DE PROYECTO

Código Interno	1615601-034	Supervisor	Álvaro Andrés Vernazza Páez
Título del proyecto de investigación	Las microfinanzas y el crédito alternativo para la financiación de empresas informales en Bogotá (localidad Chapinero) periodo 2000-2013	Fecha de presentación del informe de avance.	Julio 1 de 2016
Nombre del Investigador principal	Gustavo Adolf Díaz Valencia	Centro de costos asignado	17354097.
Nombre de los co-investigadores	Andrés Vernazza Páez	Unidad académica	
Nombre de los auxiliares –asistentes de investigación /estudiantes de semillero vinculados	Daniela Ayala Jornay David Zuluaga Gómez Marcela Briñez Diana Maritza Torres Martínez	Porcentaje estimado de avance	35%
Grupo de Investigación/Semillero	Economía y Humanismo	Línea activa de investigación	Economía financiera

I. AJUSTES AL PROYECTO

Contenido del proyecto: los ajustes al proyecto fueron realizados de acuerdo a las observaciones de los pares académicos designados para la X **Convocatoria de Fodein capítulo 1. ESTÁN SUBRAYADOS EN COLOR AMARILLO.**

Título: Las microfinanzas y el crédito alternativo para la financiación de empresas informales en Bogotá-(caso pequeños comerciantes-localidad chapinero) período 2000-2013

2. RESÚMEN

La presente investigación tiene por objeto analizar el estado de las microfinanzas y los créditos alternativos como un medio de financiación de empresas informales en la localidad de Chapinero de la ciudad de Bogotá, y tomará como referencia la figura del microcrédito. Este tema se enmarca dentro de la línea de investigación denominada economía financiera, que pertenece a la línea medular de Economía y humanismo y se analizará dentro de los contextos de economía financiera y economía social.

Los objetivos a desarrollar pretenden identificar las empresas del sector informal de la localidad de Chapinero en Bogotá que acceden a recursos financieros, para luego caracterizar la actividad económica que desempeñan y su relación con la financiación, posteriormente, elaborar un modelo de microfinanciación con condiciones financieras favorables para dichos empresarios informales y finalmente diseñar una propuesta de intervención de política monetaria para estimular la actividad económica de las pymes en Chapinero – Bogotá.

La necesidad de investigar el estado de las microfinanzas y los créditos alternativos, es fundamental para entender y evaluar si realmente sectores excluidos o que carecen de recursos, tienen alguna opción para mejorar sus condiciones básicas de vida, si tienen acceso a este tipo de servicios, o simplemente son una figura financiera que no resuelve el problema de la carencia de recursos para un amplio porcentaje de sectores con bajos ingresos. Así las cosas, el proyecto satisface las expectativas del plan de investigación de la Maestría en Ciencias Económicas “DISTRIBUCIÓN DE RIQUEZA Y EQUIDAD”.

Los resultados de esta investigación generarán alto impacto positivo, dado que brindará elementos que apunten a superar el problema financiero de las empresas informales de la localidad de Chapinero en Bogotá, a partir de publicaciones en revista de alto nivel académico, ponencias en eventos nacionales e internacionales y la aplicación social del conocimiento.

Para desarrollar esta investigación efectuará un trabajo de campo a través de la aplicación

de encuestas a 200 empresarios informales ubicados en la localidad de Chapinero a partir de una muestra específica de un total de 571, con el fin de indagar cuáles son las formas en que estas unidades productivas acceden recursos financieros o créditos informales de financiación y para evaluar los efectos de los mismos sobre las actividades económicas, el objetivo es proponer un modelo de microfinanciación que se acomode a las necesidades financieras de estas unidades productivas y se articule a la política de créditos.

A partir los resultados de la encuesta aplicada en el 2016 elabora un modelo econométrico de corte transversal para analizar la incidencia de los microcréditos y los créditos informales en la rentabilidad de la actividad productiva de los empresarios informales de Chapinero.

Se escogió efectuar la investigación a partir de un acercamiento a empresarios informales ubicados en la Localidad de Chapinero, por cuanto hay una alta presencia de microempresarios. Del total de empresas (23.581) 16.283 son microempresas que representan el 69% de la localidad y el 9,3% de Bogotá. (Mena, U; 2008).

Palabras clave: microfinanzas, créditos informales, mipymes, empresas informales.

3. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Una de las dificultades que afrontan los empresarios informales es relacionado con la financiación de sus actividades económicas, por ello es importante identificar las principales limitantes que tienen estos agentes económicos y las formas alternativas de obtener recursos. Entre las principales limitantes se identifican las siguientes: demasiados requisitos para acceder a créditos formales, la necesidad de financiación inmediata que les permita efectuar sus actividades de inversión, la falta de adecuados canales de información sobre el sistema financiero; alta presencia de prestamistas que entregan de manera inmediata los recursos pero con elevadas tasas de interés generando altos riesgos para los

inversionistas; falta de créditos especializados del sistema financiero formal para atender las pymes informales y un elevado número de pymes informales que representan más del 36% del total en Bogotá.

Por otro lado, el sistema financiero tradicional tampoco ha atendido mayormente esta demanda de servicios microfinancieros debido, probablemente, a varias razones entre las cuales se puede destacar:

- falta de percepción de la demanda por servicios financieros de las empresas informales,
- creencia de que ese tipo de operaciones no es lo suficientemente rentable,
- existencia de políticas públicas, legales o regulatorias que no tienen en cuenta a las Micro Finanzas,
- altos costos unitarios de las operaciones,
- falta de experiencia específica en la provisión de servicios de Microfinanzas,
- carencia de plataformas adecuadas para la provisión de estos servicios.

Como un punto que permite comprender las causas del problema que genera la financiación de empresas informales en Bogotá es importante conocer el concepto de las microfinanzas, la cual se ha considerado como una importante fuente de financiación para estos grupos informales, pero es importante indagar si esta resuelve las necesidades de este tipo de empresarios. Autores como Delfiner y Perón (2007) definieron este concepto en términos de provisión de servicios financieros.

El término *microfinanzas* (MF) se refiere a la provisión de servicios financieros a personas de bajos ingresos, particularmente pobres. Tales servicios incluyen pequeños préstamos para uso comercial o personal, depósitos, transferencia de dinero, medios de pago y seguros, entre otros (Delfiner, Gómez, Perón, 2009,

pp.5). Dada su naturaleza, el micro emprendedor opera en los márgenes de la economía formal, frecuentemente sin permisos ni documentación comercial y carece de activos embargables que sirvan como garantía, generalmente tampoco cuenta con registros formales de ingresos y gastos.

Por lo anterior, esta investigación pretende resolver la siguiente pregunta de investigación:

3.1 ¿Son los microcréditos y los crédito alternativos¹, una solución a la financiación de empresas informales?

3.2 OBJETIVO GENERAL

Analizar e interpretar la incidencia del microcrédito y los créditos alternativos en la financiación de las empresas del sector informal en Bogotá-localidad Chapinero y su contribución al mejoramiento de la capacidad productiva durante el período 2000-2013.

3.2.1 Objetivos específicos

- Identificar las empresas del sector informal de la localidad de Chapinero en Bogotá que acceden a recursos financieros.
- Caracterizar la actividad económica que desempeñan las empresas informales en la localidad de Chapinero en Bogotá y su relación con la financiación
- Diseñar modelo de microfinanciación que se acomode a las necesidades financieras de las pymes informales de la Localidad de Chapinero en Bogotá y que permita estimular la actividad económica.
- Diseñar una propuesta de intervención de política monetaria para estimular la actividad económica de las pymes informales en Chapinero – Bogotá.

3.2 JUSTIFICACIÓN

Teniendo en cuenta que la Maestría en Ciencias Económicas de la USTA Bogotá, ha diseñado y aprobado en su Comité de Investigación, un plan de investigación a tres años

¹ Créditos alternativos: “Se refiere a los **préstamos realizados por prestamistas informales** como los “gota a gota”, casas de empeño, grupos de autoayuda y cadenas, así como los préstamos pactados entre miembros de la familia y amigos **Ventajas** •El dinero se obtiene inmediatamente”. (Asobancaria, 2015)

titulado: “**DISTRIBUCIÓN DE LA RIQUEZA Y EQUIDAD**”, el cual requiere la formulación de proyectos que se enmarquen en las cuatro líneas de investigación a saber: Economía social, Economía Pública, Economía Financiera y Economía de las Organizaciones, éste proyecto se justifica dada su alta coherencia con la línea de Economía Financiera.

La falta de acceso a servicios financieros de los productores informales obedece principalmente a un problema de oferta inadecuada a este sector y en general a grupos marginales que carecen de recursos. Esta oferta inadecuada se explica por precios excesivamente elevados de los servicios financieros, comercialización por redes de distribución poco apropiadas y demasiado costosas, y por la utilización metodologías de riesgo no adaptadas a las realidades de los países en desarrollo.

Para sugerir soluciones de cómo se puede resolver este problema, este estudio buscará evaluar las mejores prácticas en la prestación de servicios financieros alternativos y en especial los microcréditos. El estudio deberá alentar el debate en torno a las estrategias de expansión de alternativas de financiamiento para la pequeña empresa a través de su divulgación.

Para esta investigación se escogió la localidad de Chapinero por cuanto se localiza el mayor número de empresas de Bogotá y la estructura empresarial se concentra en los sectores: servicios (84%) industria 5.9% y construcción 5.8%. También en la localidad se concentra el mayor número de microempresarios que representan el 69% de la localidad y el 9.3% de Bogotá (Mena, 2008). De acuerdo a este estudio elaborado en el 2004 sobre la ficha básica de Chapinero se encontró que en esta localidad las pymes representaron el 13% mientras la gran empresa registró una participación del 1%. (Cámara de Comercio, 2006).

Según la Cámara de Comercio de Bogotá (2006), Chapinero es una localidad donde hay más presencia de microempresarios, en el 2004 se encontraron un total de 16.283 microempresas que representaron el 69% de las empresas establecidas en la localidad y el 9.3% de Bogotá.

Sin embargo, en la localidad de Chapinero el comercio informal se ha convertido en una actividad relevante para muchas personas. De acuerdo a un estudio realizado por la

Cámara de Comercio de Bogotá en el año 2009 un 40.91% de los vendedores ambulantes y un 24.24% de los vendedores semiestacionarios de la localidad de Chapinero comercializa productos de confitería, alimentos preelaborados, bebidas y cigarrillos, los cuales en su mayoría provienen de empresas que están legalmente constituidas (García, 2011).

3.3 PERTINENCIA SOCIAL

El tema de las microfinanzas contribuye a la línea de investigación del grupo en el sentido de abordar un problema social que es coherente con la visión y misión de la Universidad, en particular en temas como inclusión financiera, la inequidad en la distribución de ingresos, las microfinanzas y los elevados costos financieros que afectan a un gran número de personas y empresarios informales. Estos problemas mencionados han impedido a muchas personas acceder a condiciones de vida digna. Por lo tanto, las investigaciones que se hagan en torno a esta línea privilegiarán el análisis de las dimensiones sociales del bienestar humano dentro del ámbito de la Economía y Humanismo.

La pertinencia social de este proyecto consiste en identificar las razones por las cuales los empresarios informales ubicados en la localidad de Chapinero, están motivados a utilizar créditos alternativos o microcréditos para financiar sus actividades económicas, con el fin de evaluar el nivel de exclusión financiera que pueda tener este tipo de empresarios y los costos que deben enfrentar por asumir créditos costosos y riesgos que afecten la estabilidad de sus negocios. Lo anterior con el fin de evaluar los diferentes móviles de financiación y proponer una política de inclusión financiera que permita mejorar sus condiciones de financiación y que garantice mejores condiciones productivas y estabilidad en su actividad económica. La pertinencia social es generar condiciones de inclusión financiera y social a este tipo de productores.

4. MARCO TEÓRICO Y CONCEPTUAL

Para propósitos de este trabajo, se definen como informales: “todas aquellas actividades productivas de bienes y servicios lícitos que no han sido registradas ante las autoridades” (Schneider y Enste (2000). Esta definición es amplia, ya que abarca aspectos como: i) no poseer registro mercantil; ii) no poseer contabilidad; iii) no realizar aportes a seguridad

social; iv) no haber pagado impuestos; y v) no realizar ningún tipo de gasto en licencias o registro mercantil. Dentro de estas posibilidades, Cárdenas y Mejía (2007) encuentran que la más representativa es la de no contar con un registro mercantil. De hecho, demuestran que la probabilidad de que una empresa sea informal bajo cualquier otro criterio es mayor cuando la empresa no cuenta con este registro. (Cárdenas, Rozo, 2009, pp. 212).

4.1 El crédito en un mercado de capitales imperfecto.

La falta de acceso a recursos financieros de bajo costo transaccional obedece a las imperfecciones que se presenta en los mercados financieros, que afectan la asignación de recursos para beneficio de muchos agentes económicos e inciden negativamente en las posibilidades de obtener condiciones financieras favorables para el desarrollo de la actividad productiva.

En un mercado financiero imperfecto y con incertidumbre, las empresas presentan diferencias en cuanto a la disponibilidad de recursos, tamaño de la planta y posicionamiento en los mercados, algunas van a tener más dificultades de pago que otras, pues no todas las empresas disponen de recursos que garanticen el retorno de las obligaciones con las entidades financieras.

Si una gran empresa quiere evitar recurrir al sistema financiero busca alternativas de financiación bien sea emitiendo bonos o utilizando las ganancias retenidas; sin embargo, si sus recursos son inferiores a sus necesidades de capital entonces recurren al crédito.

Cuando los mercados presentan fallas, es necesario plantear las probabilidades de cumplimiento o incumplimiento en el pago de las obligaciones y el riesgo de crédito que pueden enfrentar los empresarios con el sistema financiero.

Por lo tanto, al momento de financiar un proyecto de inversión los empresarios buscan que éste genere no solo beneficios a la empresa sino que también garantice el pago de las obligaciones. Si las empresas son pequeñas o medianas y de carácter informal, las posibilidades de financiación son aun mas excluyentes, especialmente aquellos pequeños productores donde el retorno de sus inversiones no garantiza suficientemente la amortización de la obligación y asimismo no cuentan con las suficientes garantías que respaldan estas operaciones. En muchas ocasiones estos agentes son catalogados por las

entidades financieras como de alto riesgo, dando lugar así al racionamiento de los créditos. En conclusión, cuando los mercados son imperfectos y presentan fallas, el flujo de recursos es otorgado bajo ciertas condiciones. Si la riqueza de los empresarios es menor a las necesidades de inversión en capital fijo se recurre a la financiación. Si el empresario presenta un proyecto de inversión, es necesario que su flujo de fondos garantice el pago de la financiación a través del retorno esperado del proyecto; sin embargo, cuando el agente se expone a una serie de riesgos bien sea inherentes al mercado, al aumento de las tasas de interés o a dificultades en el funcionamiento mismo de la empresa, ocurren posibilidades de impago, u otras externalidades que limitan el acceso a recursos en el futuro.

4.2 El crédito racionado en el mercado de capitales.

Dado que los mercados financieros son imperfectos y más aún el de créditos, se han considerado algunos motivos que limitan el acceso a los recursos financieros especialmente en situaciones en las cuales la tasa de interés sufre variaciones inesperadas, ocasionadas por riesgos de mercado y riesgos sistémicos asociados al ciclo de la economía (Guillen, 1997)². Entre los motivos que han permitido el desarrollo del concepto del crédito racionado se destacan los siguientes:

- El riesgo moral cuando el usuario del crédito anuncia al acreedor (agente no informado) que los malos resultados de los proyectos de inversión son consecuencia de eventos independientes a su voluntad. De otra parte el agente no informado puede observar la acción pero no puede verificar si es apropiada y no puede apreciar las circunstancias en las cuales se desarrolló la acción (Cahuc, 2001).
- Cuando hay selección adversa, se designa un efecto perverso en el funcionamiento de los mercados debido a ciertos problemas de información por parte de los acreedores, entonces los prestamistas prefieren racionar los préstamos especialmente cuando se incrementa la tasa de interés, y aumenta la posibilidad de impago. En és-

²El riesgo sistémico esta explicado por un desajuste del mercado que provoca fluctuaciones importantes del precio de los activos sin relación con su valor fundamental; inestabilidad del crédito bancario que conduce a situaciones de sobre endeudamiento o estrangulamiento del crédito (Guillen 1997 p. 874). También se presenta riesgo sistémico cuando el crédito está asociado al comportamiento del ciclo económico el cual tiene su origen en factores reales impulsados por las anticipaciones de producción de los empresarios.

te caso la fluctuación de la tasa de interés muestra una señal de la aversión al riesgo de los agentes.

- Otro de los argumentos que conllevan a un racionamiento de los créditos está relacionado con la asimetría de información entre los bancos y los prestamistas. En muchas ocasiones uno u otro ocultan información fundamental, con el objetivo de otorgar o acceder a recursos. Esta situación conlleva a un problema de identificación de aquellos agentes empresariales que necesitan créditos, en muchas ocasiones solo se concede a aquellos que ofrezcan garantías reales para cubrir sus compromisos. (Díaz, 2010)

La existencia de un canal de crédito no depende del crédito racionado. Bernanke (1993) explica:

“El racionamiento del crédito... es consistente con la existencia de los canales de crédito..... Sin embargo, el racionamiento de crédito no es todo lo necesario para que el canal de crédito exista. Todo lo que necesita un canal de crédito es que el crédito bancario y otras modalidades de crédito sean sustitutos imperfectos para los prestatarios. Por lo tanto, el hecho de existan muchos deudores potenciales del crédito alternativo no elimina el canal de crédito convencional” (Bernanke, 1993).

Como resultado de racionamiento de créditos, las empresas informales enfrentan mayores dificultades para tener acceso a los créditos aunque solicitan créditos en menor proporción que las empresas formales porque probablemente no tienen información sobre el acceso al financiamiento y porque perciben las tasas de interés como altas, este segmento generalmente recurre a fuentes de financiación como prestamistas y parientes y amigos entre otros.

Stiglitz y Weiss (1981) muestran que situaciones de equilibrio el mercado de créditos puede estar caracterizado por créditos racionados, los bancos hacen préstamos con la tasa de interés del mercado, pero a su vez están preocupados por los pagos de la tasa de interés que reciben de los préstamos y los riesgos de los mismos; sin embargo, cambios en la tasa de interés puede afectar el riesgo del conjunto de préstamos ya sea: clasificando los prestatarios potenciales (efectos de selección adversa) o afectando las acciones de los prestatarios (efecto incentivo). Ambos efectos derivan directamente de la información imperfecta residual de los clientes, las cuales se presentan en el mercado de préstamos, después de que los bancos tengan las aplicaciones de los préstamos evaluados.

Los autores presentan un modelo de créditos racionado al tomar en cuenta un idéntico número de observaciones de prestatarios, donde algunos reciben un préstamo y otros no, considera que los prestatarios potenciales a quienes son denegados créditos, podrían no disponer de préstamos incluso si demuestran

disposición a pagar más que la tasa de interés del mercado o disponer de más garantías que exigen los bancos, señalan que aumentando la tasa de interés o incrementando los requisitos de colaterales podrían aumentar los riesgos del portafolio de los préstamos de los bancos, ya sea al desalentar a inversiones más seguras o induciendo a los prestatarios a invertir en proyectos más arriesgados que podrían disminuir los beneficios de los bancos. Por lo tanto, ningún instrumento podrá ser usado para equiparar la oferta de fondos prestables con la demanda de fondos. Bajo esas circunstancias los créditos racionados toman la forma al limitar el número de préstamos que el banco puede otorgar, bien sea limitando el monto del préstamo o aplicando un aumento de tasa de interés en función de la magnitud del préstamo. (Stiglitz J. a., 1981)

4.3 Créditos alternativos: Teorías del mercado del crédito Informal

El mercado de créditos informal tiene características que difieren un poco de los préstamos convencionales, entre ellas se destacan las siguientes.

- Los créditos son ofrecidos por particulares sobre la base de acuerdos verbales con pequeño o ningún colateral³, lo cual hace atractiva ésta opción a corto plazo por su disponibilidad inmediata, aunque a largo plazo generan altos riesgos para los usuarios.
- “El mercado de crédito suele ser muy segmentado y definido para un mercado donde el prestamista tiene información preliminar sobre quiénes son sus posibles usuarios de crédito, pues muchas relaciones de crédito son personales y se tarda tiempo en establecerlas.
- Existe una frecuente vinculación del mercado del crédito con otros mercados, tales como tierra, vivienda, mano de obra o cultivos.
- Las tasas de interés de los créditos informales son diferentes y varían según el lugar geográfico, el origen de los fondos y las características del préstamo. Generalmente las tasas de interés ofrecidas son más altas que el promedio de las tasas de interés de los bancos y con una significativa dispersión, presentando aparentemente oportunidades de arbitraje.
- La imposición de créditos restrictivos, que limitan su acceso a todos los solicitantes de créditos, en especial para aquellas personas de escasos recursos o pequeños em-

³Colateral se define como aquella parte del valor del crédito que el prestatario deja como garantía al prestamista, para respaldar una obligación de deuda.

presarios, quienes tienen dificultades de ahorro. Además, los prestatarios no pueden pedir prestado la cantidad deseada, es decir la cantidad máxima que recibe el usuario de crédito de un prestamista es limitada. Por ello el racionamiento, es un caso especial de exclusión donde algunos prestatarios quedan excluidos inmediatamente de las listas de clientes potenciales que poseen algunos acreedores”. (Díaz 2010, p. 116 - 117).

Los diferentes enfoques teóricos afirman que el crédito del mundo informal se explica por una pérdida de mercados, por problemas de información asimétrica, por múltiples exigencias en las solicitudes, garantías reales y por falta de incentivos en el pago de los intereses.

Es por ello que para estos grupos de productores, la financiación constituye una salida viable para responder a los retos que impone el desarrollo de sus actividades económicas, sin embargo, a pesar de existir opciones como los microcréditos y también los recursos que otorgan las fundaciones y las cooperativas, los recursos siguen siendo limitados y las condiciones para acceder a ellos aun siguen siendo restrictivas. Actualmente el Grameen Bank, creado por el Nobel de Paz Muhammad Yunus, en Bangladesh, (la institución de microfinanzas más grande del mundo), presenta un sistema de financiación que en cierta medida se constituye en una alternativa viable para un sinnúmero grupo de personas con limitado el acceso a la financiación en países menos desarrollados. El sistema de desembolsos del Grameen Bank tiene las siguientes características (Zúñiga, 2003):

- Se concentra en los más pobres de los pobres, basados en un sistema claro de selección de clientes y ha otorgado préstamos principalmente a las mujeres.
- Los prestatarios forman grupos pequeños y homogéneos cuyas características facilitan la solidaridad grupal, la interacción interactiva y la recolección de la cuota.
- Condiciones especiales para otorgar los préstamos en condiciones favorables para los pobres. Estas incluyen:
 - a. Pequeños préstamos otorgados sin garantía.
 - b. Préstamos pagaderos en cuotas semanales a un año.
 - c. El acceso a nuevos crédito depende del pago del primer préstamo.
 - d. Actividades individuales que aprovechan la habilidad de la persona para generar ingresos.

- e. Supervisión del crédito por parte del grupo y el banco.
- f. Énfasis en disciplina crediticia y responsabilidad colectiva del reembolso.
- El funcionamiento simultaneo de una agenda de desarrollo social que trata las necesidades básicas de la clientela.
- Expansión de la cartera de préstamos para satisfacer las necesidades de desarrollo social y económico de los pobres.

4.4 CARACTERIZACIÓN DEL MICROCRÉDITO EN COLOMBIA

En Colombia el mercado de crédito a través del sistema financiero tradicional, se ha caracterizado por ser imperfecto, dado que hay racionamiento de recursos para atender las necesidades de capital de trabajo y capital de los pequeños productores (formales e informales). Adicionalmente es incompleto por no atender un amplio segmento de la población de escasos recursos. El problema de otorgar recursos para este tipo de créditos son los perfiles de los usuarios como microempresarios y población muy vulnerable y con altos riesgos de no pago. Sólo algunas entidades financieras ofrecen estas líneas de créditos (BBVA, Bancolombia, Banagrario, Banco Caja Social) y las compañías de financiamiento comercial como Finamérica y Compartir. También existen en el país muchas fundaciones especializadas en microcrédito y algunas entidades cooperativas.

Por lo anterior, se han desarrollado mecanismos de financiación que en cierta medida facilitan la disponibilidad de recursos a empresarios y microempresarios; sin embargo, estos recursos no llegan a todos especialmente a los empresarios informales. Existen los créditos de fomento manejados con recursos de redescuento, que administra la banca de segundo piso (Finagro, Bancoldex, IFI, Findeter), para impulsar el desarrollo de actividades productivas como la industria, el comercio, la agricultura, la minería y cuya financiación se hace en condiciones especiales que en primera instancia facilitan el compromiso financiero, pero que en la práctica resultan costosas para los productores. En otros casos estos recursos son amparados por Fondos de Garantías para el caso de productores agrícolas e industriales y a partir del 2002 algunas entidades financieras están ofreciendo los microcréditos.

- El microcrédito como una línea de crédito dirigida a financiar a microempresarios y personas con bajos recursos se definió a través del artículo 39 de la ley 590 de

2000 y la Circular Externa 50 de 2001 recoge la definición de microcrédito y la establece como modalidad del Plan Único de Cuentas brindándole la opción al sistema financiero para atender a dicho segmento de clientes.

“Artículo 39. Sistemas de microcrédito. Con el fin de estimular las actividades de microcrédito, entendido como el sistema de financiamiento a microempresas, dentro del cual el monto máximo por operación de préstamo es de veinticinco (25) salarios mínimos mensuales legales vigentes sin que, en ningún tiempo, el saldo para un solo deudor pueda sobrepasar dicha cuantía autorizase a los intermediarios financieros y a las organizaciones especializadas en crédito microempresarial, para cobrar honorarios y comisiones, de conformidad con las tarifas que autorice el Consejo Superior de Microempresa, no repuntándose tales cobros como intereses, para efectos de lo estipulado en el artículo 68 de la Ley 45 de 1990”⁴

- “A partir de 2002 se ha venido implementando una actividad financiera denominada microcrédito, como una forma de apoyo a los sectores de escasos recursos y en cierta medida como una manera de contrarrestar los créditos racionados del sector financiero tradicional. Estos créditos han sido liderados por las ONGs y fundaciones sin ánimo de lucro, convirtiendo a estos sectores en entidades crediticias reguladas por la superintendencia bancaria.
- Algunas entidades bancarias otorgan estos créditos utilizando la figura de corresponsales no bancarios para llegar a la población objetivo. Estos son las personas de bajos recursos quienes tradicionalmente no son sujetos de préstamos. Los corresponsales de créditos son una figura aprobada por el gobierno (Decreto 2233 del 7 de julio de 2006) mediante la cual los bancos pueden utilizar establecimientos como droguerías, tiendas de barrio entre otros, para prestar sus servicios a po-

⁴Ley 590 de 2000 Julio 10. Congreso de la República Promoción del Desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresas. Capítulo I.

blaciones alejadas.

- Pese a que en 2008 el acceso a los servicios generales alcanzó un 55.9%⁵ representa un incremento importante frente al 2002 que fue de 39%. Sin embargo, solo el 23.2% de la población tiene acceso a un producto de crédito (tarjetas de crédito, créditos de libre inversión. Entre las causas que ocasionan el limitado acceso a recursos financieros se destacan las siguientes: restricciones originadas por tipos de agente y barreras institucionales (Uribe, 2009).
- Dentro las restricciones originadas por tipo de agente, se hallan aquellos individuos excluidos tanto de manera voluntaria como involuntaria. Se argumenta que la principal razón de autoexclusión obedece a la falta de conocimiento de los productos y servicios financieros así como sus requisitos, principalmente grupos poblacionales del sector rural. Mientras los excluidos involuntariamente se dan porque no cumplen los requisitos necesarios para acceder a los créditos, por ubicación geográfica, por motivos de riesgo y asimetrías de información.
- Las barreras institucionales están relacionadas con restricciones que imponen los intermediarios financieros para acceder a dichos recursos, entre ellos, exigencias en cuanto a montos mínimos para apertura de depósitos de ahorro, altas cuotas de manejo y administración de líneas de ahorro y crédito.
- La poca atención que ha tenido el sector microfinanciero en Colombia, podría explicarse por diferentes razones. La primera tiene que ver con los factores que dificultan el acceso de los microempresarios colombianos urbanos a estos servicios, entre los cuales pueden citarse la incertidumbre económica, la debilidad patrimonial de los microempresarios, la falta de formalidad y de registros contables de sus negocios y la carencia de garantías. Adicionalmente los microempresarios, especialmente los informales, son considerados de alto riesgo crediticio pues no existe un sistema de información sobre el riesgo del sector, ni entidades que soporten la evaluación y seguimiento de los potenciales clientes para el sistema financiero.” (Díaz 2010, pp. 126 - 127)

⁵ Reporte de Bancarización de la Asociación Bancaria (Asobancaria) diciembre 2008.

- “En particular, las garantías de crédito son barreras infranqueables debido a que los micro y los pequeños empresarios no disponen de inmuebles o propiedades para otorgar como garantía real. En caso afirmativo, las garantías no permiten conseguir préstamos adicionales, y la banca sólo acepta excepcionalmente los estudios de pre inversión como garantía de crédito”. (Pino 2002, p. 413)
- Las microempresas formales⁶ logran alcanzar niveles de productividad y rentabilidad que les permiten absorber los costos de acceso a la legalidad y pagar salarios aceptables. Por el contrario, muchas de las microempresas informales y los trabajadores por cuenta propia enfrentan grandes dificultades para mantenerse en el mercado puesto que las ramas en las que operan se encuentran deprimidas por la saturación de la oferta, la competencia de artículos importados o producidos localmente en empresas más eficientes o por cambios en los patrones de consumo de la población. Entonces, les resulta difícil encontrar demanda para los bienes y servicios que ofrecen (OIT, 1999, p. 13).

4.5 Estado del Arte de la financiación a empresas informales con créditos alternativos en Colombia

En Colombia el Banco de la República publicó en el año 2010 un trabajo denominado Situación actual del microcrédito en Colombia: características y experiencias (Banco de la República, Ministerio de Agricultura, Finagro, 2010), el documento expone las principales características de la situación actual del mercado de microcrédito en Colombia, destacando aspectos técnicos y regulatorios, así como recientes iniciativas gubernamentales y privadas orientadas a promover el acceso a este tipo de financiación. El estudio se complementa con la estimación de su cobertura, teniendo en cuenta la demanda potencial y las características de la oferta. Los resultados encontrados sugieren que el microcrédito tiene grandes

⁶ El sector informal se define como aquel que, en alguna medida, no cumple con regulaciones legales tales como llevar registros contables, consolidar estados financieros, responder encuestas institucionales, ni con normas fiscales, laborales, urbanísticas, etc. (Ortiz y Uribe, 2006)

posibilidades de expansión, particularmente en zonas rurales y en pequeños centros urbano.

De otra parte existe un trabajo de grado denominado: Las microfinanzas. ¿solución para la financiación de las mipymes y de las empresas de base universitaria? (Ceballos, 2008) .

A través de este estudio se muestra que Colombia que ha sido un país de empresarios con microempresas y de pequeñas empresas, los bancos no han participado en su financiación por la compleja normatividad y por su misma idiosincrasia. Por tal razón las microfinancieras que han aparecido en el sistema, son las llamadas a llenar este vacío.

Catalina Montoya (2011) elaboró un estudio para Fedesarrollo denominado: “El racionamiento del crédito a las microempresas en Colombia. Un estudio de los tipos de racionamiento”, en dicho trabajo se efectúa una taxonomía del racionamiento de las microempresas de estratos uno, dos y tres para efectuar un análisis sobre la demanda de créditos no homogéneos y determinar los tipos de racionamiento que enfrentan las empresas, se basa en una encuesta realizada por Econometría S.A. en el 2007 para el programa MIDAS, donde concluye que muchas microempresas son racionadas por aspectos como: costos de transacción, precios y la autoexclusión (Montoya, 2011).

En el año 2013 el Banco de la República publica un documento denominado Acceso a servicios financieros en Colombia, este trabajo destaca la importancia de definir el concepto de inclusión financiera, desde el punto de vista de la demanda. Dicho trabajo trata de justificar que la inclusión financiera, trasciende indicadores macroeconómicos de crecimiento y desigualdad y el uso de los servicios financieros permite a muchos hogares suavizar el consumo intertemporal. Desde el punto de vista macroeconómico la falta de inclusión genera dificultades para la efectividad de transmisión de la política monetaria. Por tal razón el autor recalca en la necesidad de insistir en el concepto de la inclusión financiera, para analizar las barreras de oferta y demanda y de regulación que obstaculiza la efectividad de dicha política económica. (Cano, Esguera, & Nidia, 2013)

5.CONTRIBUCIÓN DEL PROYECTO A LAS LÍNEAS DE INVESTIGACIÓN DEL GRUPO

El tema de las microfinanzas contribuye a la línea de investigación de Economía y Financiera. Aborda un problema social que es coherente con la visión y misión de la Universidad, en particular en temas como inclusión financiera, equidad en la distribución de ingresos, las microfinanzas y los elevados costos financieros que afectan a un gran número de personas y empresarios informales. Estos problemas mencionados han impedido a muchas personas acceder a condiciones de vida digna. Por lo tanto, las investigaciones que se hagan en torno a esta línea privilegiarán el análisis de las dimensiones sociales del bienestar humano dentro del ámbito de la Economía y Humanismo.

6.METODOLOGIA

El primer paso es la Identificación de las empresas del sector informal de la localidad de Chapinero en Bogotá y la forma como acceden a los recursos financieros. Para tal efecto se aplicará una encuesta aproximadamente a 200 empresarios del sector informal, de un total de 571 comerciantes ubicados en el sector, posteriormente se aplicará una encuesta piloto a diez empresarios informales del sector.

En segundo lugar se realizará a partir de la observación del sector de carácter exploratorio descriptivo, para hacer un análisis descriptivo, que permita caracterizar las actividades económicas que realizará a los empresarios informales y su relación con el entorno, para tal fin se identifican dos zonas. La primera desde la calle 39 hasta la calle 72 con las carreras 13, y 15. La segunda desde la calle 73 hasta la calle 100 con carreras 11 y 15.

En tercer lugar se diseñará una encuesta compuesta por 30 preguntas y dos componentes, el primero denominado descripción básica del negocio tendrá 8 preguntas y el segundo denominado descripción financiera del negocio con 12 preguntas. Con este instrumento se espera evaluar si estos productores recurren a formas de financiación alternativa o al uso de microcréditos señalando especialmente las condiciones financieras que deben asumir y si estas limitan sus posibilidades de mejorar la capacidad productiva que les limita a mejorar sus condiciones de vida.

A partir de los datos estadísticos que resulten de la aplicación de las encuestas se realizará un análisis cualitativo y cuantitativo de los resultados, se diseñará a partir de datos panel uno modelo econométrico que evalúe los determinantes del uso de créditos alternativos a

partir de variables como: garantías, tasa de interés, plazo, oportunidad de nuevos préstamos, monto, porcentaje de ganancia.

Asimismo a partir de los resultados de la encuesta aplicada se efectuará una regresión para diseñar, un modelo probit que evalúe la probabilidad de aumentar la informalidad a partir de la utilización de créditos alternativos o microcréditos y las posibilidades de exclusión financieras cuando los empresarios recurren a estas formas de financiación.

Finalmente se formulará una propuesta de intervención de la política monetaria que apunte a la solución del problema de financiación de los microempresarios informales de la localidad de Chapinero y también se diseñara un modelo de microfinanciación especial para atender las necesidades de financiación de los microempresarios informales de esta localidad.

7. RESULTADOS E IMPACTOS ESPERADOS

Tabla 7.1

Resultado/producto esperado	Beneficiario
Pymes informales identificadas en la localidad de Chapinero de Bogotá.	Universidad y la Comunidad Académica.
A través de una encuesta orientada a los empresarios informales ubicados en la localidad de Chapinero, se espera tener caracterizadas en términos socioeconómicos y financieros las necesidades de acceso a los recursos a través de microcréditos y créditos informales para apoyar sus actividades de inversión y capital trabajo.	Comunidad Académica, ONGs y entidades financieras que otorgan recursos bajo la modalidad de microcréditos. Alcaldía menor de Chapinero y agremiación de microempresarios informales.
Propuesta de política financiera y un modelo de microfinanciación que permita a los empresarios informales de Chapinero	Comunidad Académica, ONGs y entidades financieras que otorgan recursos bajo la modalidad de microcréditos

obtener mejores prácticas de financiación Chapinero-Bogotá.	Alcaldía menor de Chapinero y agremiación de microempresarios informales
---	--

Tabla 7.2 Fortalecimiento de la comunidad Académica y Científica

Parte de los intereses de la universidad están enfocados a proyectar su imagen dentro de la comunidad, por lo que este proyecto es transversal a las diferentes iniciativas que se adelantan a través de la Unidad de Proyección Social de la Universidad, con una propuesta de índole económica que dé viabilidad a los emprendimientos locales.	La Comunidad Académica de la Universidad Santo Tomas que puede contar con una herramienta adicional para el fortalecimiento de sus funciones. ONGs interesadas en programas de proyección social. Entidades oficiales, vinculadas a programas de desarrollo social.
Articular el proyecto de investigación con propuestas de otras disciplinas académicas de la Universidad, con las áreas de estadística y humanidades.	<ol style="list-style-type: none"> 1. La Comunidad Académica. 2. La Maestría en Ciencias Económicas. 3. Facultad de Economía.

7.1 PRODUCTOS ESPERADOS

Producto resultado de la generación de nuevo conocimiento	Se elaborará un artículo para ser publicado en una revista de categoría B o A2 publlindex.
Productos Resultados de actividades de apropiación social del conocimiento	Elaboración de un working paper resultado de la investigación e informe final, el cual será divulgado inicialmente en la Facultad de Economía y en la Maestría de Ciencias Económicas a través de la Revista CIFE. Se espera el desarrollo de un seminario de Microfinanzas con la participación de la comunidad académica e invitados especializados, organizado por el programa de Maestría en Ciencias Económicas.

	Lo anterior con el fin de fortalecer la línea de investigación de Economía financiera que corresponde al grupo de Economía y Humanismo, adscrito al Centro de Investigación Louis Joseph Lebret de la Facultad de Economía.
--	---

8. Cronograma de actividades del proyecto para 9 meses

CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES									
Actividad- mes	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Elaboración del marco teórico y antecedentes									
Revisión y análisis experiencias de sectores beneficiarios de las microfinanzas en Bogotá									
informales localidad Chapinero fuentes documentales									
Elaboración encuestas									
Aplicación y análisis de encuestas									
Interpretación y análisis de resultados									
Elaboración documentos general y conclusiones									
Redacción y discusión del informe final									
elaboración working paper									
Presentación de ponencia a la Facultad.									
Inicio del artículo versión preliminar									

9.0 Presupuesto global de la propuesta por fuentes de financiación (en miles de \$)

Presupuesto General

RUBROS FINANCIABLES	FUENTES			TOTAL
	FODEIN	Contrapartida Programa	Contrapartida Externa	
Personal		\$ 29.591.592,00		\$ 29.591.592,00
Asistentes de investigación (Estudiantes de posgrado vinculados por contrato OPS que deben realizar pago de seguridad social)	\$ 1.868.640,00			\$ 1.868.640,00
Equipos (Equipos electrónicos o mecánicos, necesarios para procesos de experimentación en laboratorios o en la creación de nuevas tecnologías)				
Software				
Materiales (Elementos necesarios para el desarrollo del proyecto: tornillos, tuercas, reactivos químicos, sensores, etc.).				
Papelería (Resmas de papel, marcadores, lápices, resaltadores, casetes de audio, cds, etc.)				
Fotocopias	\$ 1.000.000			\$ 1.000.000
Salidas de campo (Desplazamiento para realizar labores de recolección de datos. Se financia: transporte, hospedaje, gastos necesarios para recopilar información, Se pueden presupuestar hasta 40 mil	\$ 6.250.000			\$ 6.250.000

pesos para alimentación de los investigadores, por cada 24 horas que el investigador esté haciendo trabajo de campo).				
Material bibliográfico (Libros necesarios para el desarrollo del proyecto que no se encuentren en el catálogo de la USTA)				
Publicaciones y patentes				
Libro resultado de investigación (Tener en cuenta este rubro si se planea como producto un libro resultado de investigación –no divulgación- el rubro es fijo de \$8.000.000)	\$8.000.000			
Organización de eventos				
Servicios técnicos (Contratación de personal externo y especializado o egresados de la USTA)	Egresados o personal de servicios técnicos			
Movilidad académica (Eventos de socialización de resultados. Se financiará solamente con recurso FODEIN. No es posible solicitar recurso al programa para movilidades de proyectos FODEIN)	\$6.200.000			\$6.200.000
Imprevistos (10% de la asignación)				
Pares Académicos	\$400.000			
4. TOTAL	\$ 15.718.640,00	\$ 29.591.592,00		\$ 45.310.232

Presupuesto específico

Personal (relacione el pago a auxiliares de investigación –estudiantes de pregrado- y el pago de las horas nómina de los docentes, para la totalidad del proyecto)

Personal	Función Dentro Del Proyecto	Dedicación Horas / Semana	I.4.1 Recursos		I.4.2 Total
			FODEIN (valor total por el desarrollo del proyecto)	Contrapartida (valor total por el desarrollo proyecto)	

Gustavo Adolfo Días Valenciana	Director	10		\$ 14.795.796,00	\$ 14.795.796,00
Andrés Vernazza	Co-investigador	10		\$ 14.795.796,00	\$ 14.795.796,00
5. TOTAL					\$ 29.591.592,00

Asistentes de investigación (relacione el pago a asistentes de investigación –estudiantes de posgrado- para la totalidad del proyecto. Recuerde que los asistentes deben realizar aportes de seguridad social)

Personal	Función Dentro Del Proyecto	Dedicación Horas / Semana	1.5.1 Recursos		1.5.2 Total
			FODEIN (valor total por el desarrollo del proyecto)		
1 estudiante de postgrado de la Maestría en Ciencias Económicas Diana Patricia Gutiérrez Mejía	Asistente de Investigación. Análisis de información estadística y cuantitativa con base en los resultados de las encuestas	10	\$ 1.868.640,00		\$ 1.868.640,00
6. TOTAL					\$ 1.868.640,00

Fotocopias

No Fotocopias	Justificación	Recursos		TOTAL
		FODEIN	Contrapartida	
10.000	Material encuestas, copias de informes del proyecto y	\$ 1.000.000,00		\$ 1.000.000,00

	otros			
7. TOTAL				\$ 1.000.000,00

Salidas de campo

No. personas	Lugar	Justificación	Pasajes (\$)	Estadía (\$)	Inscripción (\$)	Otros	Total días	Recursos		TOTAL
								FODEIN	Contrapartida	
3	Bogotá	Elaboración de 250 encuestas a \$25.000 por encuesta						\$6.250.000		\$6.250.000

Movilidad

No. Personas	Lugar	Justificación	Pasajes (\$)	Estadía (\$)	Inscripción (\$)	Otros	Total días	Recursos		TOTAL
								FODEIN	Contrapartida	
1	Coruña-España	Participación y socialización de los resultados de la investigación en el Seminario Internacional EdASS en la Coruña España, a través de presentación de ponencia.	\$4.000.000	\$1800.000	\$200.000		8	\$6.000.000		\$6.000.000
1	Bogotá	Participación XII y IX Internacional de expertos en finanzas. Pontificia Universidad			\$200.000			\$200.000		\$200.000

		Javeriana Bogotá								
		9. TOTAL								\$6.20 0.000

Referencias bibliográficas

- Almeyda, G. S. (1996). "Commercial Banks and Women Microentrepreneurs in Latin America", *Small Enterprise Development*, 7 (3).
- Asobancaria. (2004). "La Banca Comercial y las MF". Asociación Bancaria y Entidades Financieras de Colombia .
- Asobancaria. (21 de 08 de 2015). <http://www.asobancaria.com/sabermassermas/credito-informal/>. Recuperado el 28 de 06 de 2016, de <http://www.asobancaria.com/sabermassermas/credito-informal/>.
- Avendaño Cruz, H. (abril-mayo de 2006). "¿Es demasiado costoso el microcrédito en Colombia?". *Carta Financiera* .
- Banco de la República, Ministerio de Agricultura, Finagro. (21 de Octubre de 2010). http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/Tema1_sept.pdf. Recuperado el 26 de Junio de 2016, de http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/Tema1_sept.pdf.
- Bernanke, B. (1993). "Credit in the Macroeconomic". (F. R. York., Ed.) *Quarterly Review*, 55.
- Browne, L. y. (November-December. de 1992). . Real Estate and the Credit Crunch.
- Cahuc, P. (2001). "La Nueva Microeconomía". En P. Cahuc. Universidad Nacional de Colombia, Alfaomega.
- Cámara de Comercio, d. B. (2006). "Perfil Económico y Empresarial Localidad Chapinero". En C. d. Bogotá. Bogotá.

Cano, C. G., Esguera, M. d., & Nidia, G. (2013). "Acceso a Servicios financieros en Colombia". Borradores de Economía No. 776, Banco de la República, Bogotá.

Cárdenas, M., & Rozo, S. (2009.). "Informalidad empresarial en Colombia: problemas y soluciones.". (U. d. Andes, Ed.) *Desarrollo y Sociedad* (63), 211-243.

Ceballos, M. (2008). "Las microfinanzas ¿solución para la financiación de las Mipymes y de las empresas de base universitaria?". *Criterio Libre* (8), 45-59.

Collins, D., & Morduch, J. S. (2009). "Portfolios of the poor: how the world's poor live on \$2 a day.". En P. U. Press. (Ed.).

Delfiner, M., Gómez, A., & Perón, S. (2009). "Las políticas públicas orientadas a las microfinanzas en Sudamérica". Banco Central de la República Argentina (BCRA).

Díaz, V. G. (2010). "Las imperfecciones del mercado de créditos, la restricción crediticia y los créditos alternativos". *Revista CIFE Lecturas de Economía Social*, 12 (17), 103-133.

García, M. W. (Abril de 2011). "Informalidad en las calles de Bogotá entre anomia y políticas públicas". *Trabajo de Grado para optar el título de Magister en Política Social*. Bogotá, Colombia: Pontificia Universidad Javeriana.

Guillen, R. H. (Noviembre de 1997). "Globalización financiera y Riesgo Sistémico". *Comercio Exterior*, 870-880.

Mena, L. U. (2008). "Localidad de Chapinero Ficha Básica". Bogotá.

Montoya, D. C. (2011). "El racionamiento de crédito a las microempresas en Colombia. Un estudio de los tipos de racionamiento". (FEDESARROLLO, Ed.) *Coyuntura Económica: Investigación Económica y Social*, XLI (1), 225-255.

ONU. (2006). "Building Inclusive Financial Sector for Development ("The blue book")".

Ortíz, Q. C., Uribe, G. J., & García, C. G. (2008). "Informalidad y Subempleo en Colombia: dos caras de la misma moneda". *Cuadernos de Administración*, 21 (37), 211-241.

Pino, H. E. (2002). "Financiamiento para la pequeña empresa. Una aproximación desde la sociedad civil". *Comercio Exterior*, 52 (5), 413.

Rosenberg, C. (1996). "Microcredit interest rates". Occasional Paper N°1.

Robinson, M. (2001). "The Microfinance Revolution", *Sustainable Finance for the poor*.

Schneider, F. a. (2000). "Shadow economy: size, causes and consequences". *Journal of Economic Literature*, XXXVIII: (77).

Stanley, B. O. (1999). Lectures on Macroeconomics.

Stiglitz, J. a. (1981). "Credit rationing in markets with Imperfect Information". *The American Economic Review*, 71 (3), 393-410.

Stiglitz, J. a. (1981). "Credit Rationing in Markets with Imperfect Information", . *American Economic Review*, 393-410.

Urrutia, M. (2001). «El crédito del sector financiero: su evolución en el último lustro e interpretaciones. *Revista del Banco de la República* (890).

World Bank . ((1996)). "A World-wide Inventory of Micro finance Institutions, Sustainable Banking With the Poor: Project Report",. Washington D.C. .

Young, & D. (2005). "Banking at the base of the pyramid: A microfinance primer for commercial banks". USAID.

Yunus, M. (2001). "Banker to the Poor: micro-lending and the battle against world poverty". New York: Public Affairs.

Zúñiga, S. ((2003). *"Caso de Estudio Microcrédito como herramienta de Desarrollo Regional. Microfinance at the University Commission at the European Communities under the Alfa Program"*. Santa Cruz, Bolivia.

II. ACTIVIDADES DE FORMACIÓN

Para el desarrollo metodológico del proyecto relacionado con la aplicación de encuestas a 200 empresarios informales de la Localidad de Chapinero se apoya en la contratación de tres (3) estudiantes de últimos semestres del programa de pregrado de Economía, quienes actúan bajo la modalidad de auxiliares de investigación. Ellos hacen parte del semillero de Economía Financiera el cual hace parte de la línea de investigación bajo el mismo nombre. Los estudiantes hasta la fecha (junio 2016) han tenido una participación muy importante tanto en el proceso de observación (fase descriptiva) del sector así como en el diseño de la encuesta como instrumento que facilita la obtención de la información.

La etapa de observación la efectuaron a comienzos del mes de junio para los sectores de la localidad conformado por las siguientes zonas

Calle 39 hasta la calle 72 con carreras 13 y 15

Calle 73 hasta la calle 100 con carreras 11 y 15.

También participaron en la aplicación de la prueba piloto a 10 empresarios informales de la localidad.

Actualmente están en el proceso de toma de información a los empresarios informales del sector a través de la aplicación de 200 encuestas.

También participa una estudiante de la Maestría en Ciencias Económicas quien se desempeña como asistente de investigación, cuya profesión es estadística y ha tenido un

papel importante en el diseño de la encuesta y más adelante en la consolidación y análisis de los resultados de las encuestas así como en la elaboración del modelo econométrico.

III. RELACIÓN CON EL CURRÍCULO

El proyecto de investigación de la referencia se relaciona estrechamente con el currículo, pues facilita los procesos de investigación formativa de los estudiantes de pregrado (auxiliares de investigación) y los estudiantes de la maestría quienes adquieren mayores habilidades y estrategias en los procesos de investigación y generación de nuevos conocimientos.

También se ha proyectado realizar para el primer semestre del año 2017 un seminario de profundización en el área de economía financiera denominado microfinanzas, a través del cual los estudiantes podrán participar en el desarrollo del espacio académico a través de la generación de productos relacionados con este tema, y a través del cual este proyecto será uno de los insumos importantes para abordar la pregunta problemática que pretende responder la línea de investigación a través de este seminario a saber: ¿Por qué el esquema de liberalización de los mercados desde la década de setentas ha influenciado en el incremento de la exclusión financiera en los países de menor ingreso? . En este marco, se aplica dentro del currículo pedagogía problematizadora que tiene implicaciones en la docencia, la investigación y la proyección en el programa de Maestría en Ciencias Económicas.

Otra manera de relacionar el proyecto con el currículo es a través de la proyección social del mismo, pues la población objetivo del mismo es considerada como un sector excluido financieramente, y que tienen vulnerabilidad desde el punto de vista de las dificultades socioeconómicas que afrontan para abordar su actividad económica. La idea es hacer un propuesta de inclusión que en el largo plazo pueda mejorar sus condiciones de participación en el sistema financiero y cuente con recursos para fortalecer sus emprendimientos.

Finalmente de este proyecto dos estudiantes de la Maestría están desarrollando su proyecto de trabajo de grado quienes tomarán como referencia el marco teórico, pero se aplicará a la localidad de Usme.

IV. AVANCE ALCANZADO CON RESPECTO AL CRONOGRAMA INICIAL Y AJUSTES PERTINENTES.

- ✓ Ajuste al proyecto de investigación durante el primer mes del proyecto., mes 1.
- ✓ Avance del marco teórico y conceptual meses 1 y 2 del proyecto contenido en el avance del Artículo (Anexo documento).
- ✓ Desarrollo de la etapa de observación a partir de la aplicación de un método descriptivo que muestra los resultados cuantitativos y cualitativos de la localidad de Chapinero. (Anexo 1 instrumento y anexo 4) : mes 3 del proyecto.
- ✓ Diseño de la encuesta mes 4 del proyecto. (Anexo 2 Instrumento)
- ✓ Resultados de la prueba Piloto, se seleccionaron de manera aleatoria a diez empresarios informales del sector. (Anexo 3 archivo en Excel) Mes 4.
- ✓ Avance en la aplicación de encuestas hasta la fecha se han aplicado 25 de un total de 200. Mes 4

V. LOGROS GENERALES DE LA INVESTIGACIÓN HASTA LA FECHA.

Hasta la fecha se ha alcanzado los siguientes logros:

La localidad de Chapinero está ubicada en el centro oriente de la ciudad de Bogotá y limita al norte con la Calle 100 y la vía a la Calera. Por el Occidente el eje vial Autopista Norte y Caracas; en el oriente las estribaciones del paramo de cruz verde, la Piedra de la Ballena, el Pan de azúcar y el cerro de la Moya. El rio arzobispo define el límite por la calle 39. Al sur con la localidad de Santa Fé. La localidad tiene una extensión 3898,6 ha. Siendo la octava del Distrito con mayor área con un área urbana de 1234,71 hectáreas y una rural de 2664,25 has. (Alcaldía Mayor de Bogotá, 2011)

En la fase de observación del sector Chapinero, se tomo en cuenta los siguientes aspectos: número de puestos de trabajo, tipo de actividad económica, número de personas por puesto; distinción por tipo de sexo y presencia de niños en total se ubicaron a 571 puestos de trabajo. (Anexo datos)

Sector	Puestos de trabajo	Participación
Calle 39 calle 72 Caracas.	106	18.6%

Calle 39 calle 72 Carrera 13	286	50.1%
Calle 72 –Calle 100 carrera 15	179	31.3%
TOTAL SECTOR	571	100%

Fuente: resultados obtenidos de las fichas de observación del proyecto.

Hasta el momento se ha efectuado una prueba Piloto aplicada a 10 empresarios informales del sector. Y en la encuesta definitiva se han aplicado 25 encuestas de un total de 200. (Anexo consolidado resultados de la prueba Piloto)

VI. TIPO DE PRODUCTOS LOGRADOS A LA FECHA.

Hasta el momento se han obtenido los siguientes productos.

a. Apropiación social de conocimiento.

En la última semana de abril se hizo una socialización de la investigación resaltando aspectos teóricos, conceptuales y de experiencias generales a nivel latinoamericano y colombiano. La conferencia se realizó en el Instituto ESSEC Business School de Francia. y se denominó “Perspectives de la croissance économique des pays latinoamericains: Microfinances et crédits alternatifs dans les économies des certains pays d’Amérique Latine” (Adjunto certificado de presentación).

b. Generación Social de nuevo conocimiento

Avance del documento de Working paper denominado: “**El microcrédito y los créditos alternativos para la financiación de empresas informales recursos en Colombia**” donde se presenta el desarrollo preliminar de los capítulos 1 y 2 relacionados con el marco teórico, la caracterización de los créditos.

Tipo de producto	Nombre de producto	Fecha de revisión, publicación o presentación	Nombre de la revista/libro o evento en que se presenta el producto.	Modo de verificación	Número de anexo
(Artículo, ponencia, evento, libro, capítulo de libro, etc.)	(Indique título del artículo, ponencia, evento, libro, capítulo de libro, etc.)	(Indique fechas de publicación, revisión o presentación en evento del producto. Si aún no se tiene el producto final, indique la fecha de	(Si el producto no se ha finalizado indicar el medio en el que se proyecta la publicación	(ISSN, ISBN, página web, etc. Si el producto no se ha finalizado, escribir “no se ha finalizado” en esta columna.)	(Incluya en los anexos, de manera ordenada el soporte escaneado que demuestre la existencia del producto o el envío a revisión – asigne un número a cada anexo y relaciónelo en esta columna. Si el producto no se

		entrega) o divulgación)	ha finalizado, escribir “no se ha finalizado” en esta columna)
Ponencia efectuada en Francia	“Perspectives de la croissance économique des país latinoamericains: Microfinances et credits alternatifs dans le economies des certains pays d’Amérique Latine”	29 de marzo 2016	Anexo 5 Certificado Ponencia
Alianza	<i>Cámara de Comercio Latinoamericana CCLAM en París</i>	31 de marzo 2016	“No se ha finalizado”. Anexo acta de reunión Anexo 6
Avance artículo	El microcrédito y los créditos alternativos para la financiación de empresas informales recursos en Colombia		“No se ha finalizado” Anexo 7

VII. DIFICULTADES ENFRENTADAS EN LA REALIZACIÓN DEL PROYECTO HASTA LA FECHA.

Hasta la fecha no se han presentado dificultades, simplemente los ajustes necesarios en la primera parte del proyecto como ajuste de la parte metodología, elaboración del instrumento (encuesta) y aplicación de las primeras encuestas.

Respecto a la aplicación de las encuestas a los comerciantes informales ubicados en Chapinero, se ha detectado que algunos no están dispuestos a colaborar, debido a que sienten cierta prevención quizá por las experiencias que han tenido por los posibles desplazamiento de la zona por parte de la alcaldía local. Algunos no contestan la encuesta o suministran información general.

VIII. PROYECCIÓN DE PRODUCTOS.

Al finalizar el año se entregará el working paper de la investigación la cual sirve de insumo para la elaboración de un artículo publicable en una revista indexada tipo A o B se espera tener este producto antes de finalizar el mes de abril del 2017.

Asimismo se espera elaborar un capítulo de un Libro relacionado con el papel de las finanzas informales para el desarrollo de la actividad productiva de estos empresarios, el producto se espera entregar antes finalizar el primer semestre y será presentado a la Alcaldía de la localidad de Chapinero.

Para el primer semestre del 2017 se proyecta ofrecer el seminario de Microfinanzas e inclusión financiera como un seminario de profundización de la línea de Investigación en Economía financiera, para el grupo de estudiantes del cuarto semestre de la Maestría en Ciencias Económicas y para aquellos de reintegro.

Se proyecta adelantar un seminario de inclusión financiera con la participación de la Cepal Chile al finalizar el segundo periodo académico del 2016, con la participación de estudiantes, docentes y gremios de productores.

IX. Observaciones de los supervisores.

El proyecto de investigación a la fecha, se ha desarrollado en los tiempos señalados en el cronograma de actividades, presentando un porcentaje de avance de 35%, en el cual se contempla el adelantamiento de la aplicación de los instrumentos de medición (encuestas) y el avance del marco teórico y conceptual, acompañado de la caracterización de los empresarios informales en la zona de influencia, objeto del estudio de investigación.

Se espera que en concordancia al cumplimiento de las actividades propuestas en el cronograma de actividades, se logre socializar posteriormente los resultados de investigación con la Alcaldía Distrital de Chapinero, en miras de fortalecer la articulación entre investigación y proyección social de la Maestría en Ciencias Económicas.

De otro lado, el investigador principal efectuó actividades de movilidad internacional hacia París – Francia, en donde realizó una ponencia en el marco de los seminarios

internacionales propuestos por el ESSEC – Bussines Shool y el Grupo de Reflexión de Estudios de Colombia en París (GRECOL).

El fin de la movilidad comentada, fue el fortalecimiento de las actividades de internacionalización del programa, en el marco de los avances investigativos que generan avances significativos en los requerimientos del proceso de acreditación de alta calidad del programa.

Es importante mencionar, que fruto de la visita del investigador principal a las entidades mencionadas, se adelanta actualmente un convenio de cooperación con la Cámara de Comercio Latinoamericana en París (CCLAM), acuerdo que fortalecerá la movilidad de estudiantes y docentes investigadores de las partes y específicamente el aporte de información de bases de datos de empresarios informales en Latinoamérica, lo cual abrirá la puerta para extrapolar el objeto de estudio de la presente investigación.

B. CONTENIDO DEL INFORME ADMINISTRATIVO (REALIZADAS HASTA LA FECHA)

- Relacionar solicitudes de contratos con empresas, asistentes, auxiliares o servicios técnicos.
- Relacionar los rubros globales que inicialmente fueron aprobados en la propuesta y los que se han ejecutado hasta la entrega del informe.
- Describir el valor ejecutado por rubro hasta la fecha de entrega.
- Elaborar el detallado de gastos en cada uno de los rubros aprobados, con el valor correspondiente y la fecha de solicitud.

RUBROS FINANCIABLES	Monto aprobado FODEIN	Valor ejecutado	Fecha de solicitud	Fecha de recepción del recurso solicitado
Personal 2 asistentes de investigación Valor por asistente \$1.200.000	\$2.400.000		Mayo 17 de 2016	Contrato Diana Torres Mayo 17 de 2016
Auxilio a investigadores Cada investigador recibe un auxilio por valor de \$800.000 Se contratan 3 estudiantes de pregrado	\$2.400.000		Mayo 11 de 2106 Junio 28 de 2016	Jornay David Zuluaga Gómez 12 de mayo Claudia Daniela Ayala Lozano 12 de mayo Marcel Briñez Junio 28 de 2016
Equipos				
Software				
Materiales				
Papelería	\$20.000			
Fotocopias	\$980.000			
Salidas de campo				
Material bibliográfico				
Servicios técnicos				
Movilidad académica	\$9.518.640	\$ 9.220.137	22 de febrero 2016	
Imprevistos				
Pares Académicos	\$400.000			
10. TOTAL	15.718.640,00	\$ 9.220.137		

Nota se anexan solicitudes de contratos de los estudiantes Diana Martiza Torres, Lady Marcel Briñez Olaya, Daniela Ayala y Jornay David Zuluaga

Para el caso del gasto auxilio a investigadores se contrataron a 3 estudiantes del pregrado a cada uno se le elaboro un Convenio de Apoyo Institucional para ser pagado en el mes de agosto de 2016.

Los estudiantes que han firmado el Convenio son:

Auxiliares de Investigación	Valor	Solicitud Convenio	Estado	Fecha de pago
Claudia Daniela Ayala Lozano	\$ 800.000,00	Mayo 17 de 2016	Pendiente firma rector	ago-31
Jornay David Zuluaga Gómez	\$ 800.000,00	Mayo 17 de 2017	Pendiente firma rector	ago-31
Lady Marcela Briñez	\$ 800.000,00	Junio 28 de	Pendiente convenio	ago-31

Olaya pendiente		2017		
Total	\$	2.400.000,00		

Ver anexo Solicitudes de Convenio (Anexos 10, 11 y 12) y Convenios

Se contrataran a dos Estudiantes de la Maestría en Ciencias Económicas como asistentes de investigación. Hasta el momento se ha vinculado una estudiante de primer semestre de la Maestría en Ciencias Económicas, el contrato tiene un valor de \$1.200.000 y será pagado al final del mes de agosto del presente año, está pendiente la firma de la estudiante para formalizar el contrato.

Asistentes de Investigación	Valor	fecha solicitud C prestación de servicios	Estado	Fecha de pago
Diana Maritza Torres Martínez	\$ 1.200.000,00	17 de mayo de 2016	Pendiente firma estudiante	ago-31
Julian Gutiérrez López	\$ 1.200.000,00	1 de julio 2016	Trámite	sep-30
Total	\$	2.400.000,00		

Fuente: Solicitud de Contrato (Anexo 13) y Contrato.

Los gastos de movilidad se relacionan en la siguiente tabla, el valor total asciende a \$9.220.137,00

Rubro	Valor
Valor tiquete:	\$ 4.136.195,00
Valor alojamiento:	\$ 3.065.832,00
Gastos porción terrestre	\$ 2.018.110,00
Total	\$ 9.220.137,00

Fuente: facturas pagadas por Sindicatura y presupuesto.

Ver anexo 8 Facturas gastos de transporte y Hotel y anexo 9 pago terrestre en Archivos PDF