CAPÍTULO VI

Alternativas para el desarrollo sostenible de la zona de reserva campesina. Municipio de Cabrera - Cundinamarca*

José Amando Hernández Bernal**
Laura Natalia Castiblanco Roa***
Alejandra Del Pilar Castillo Lozano****

* Este documento es el resultado del proceso de investigación formativa del Programa de Finanzas y Comercio Internacional de la Universidad de La Salle, Colombia, liderado por el docente investigador José Amando Hernández Bernal

** Administrador de Empresas, Economista, Especialista en Gerencia Financiera, Especialista en Docencia Universitaria, Magister en Ciencias Económicas, Candidato al Doctor en Administración. Experiencia en auditoria y fiscalización financiera en empresas de diversos sectores económicos, amplio conocimiento en la gestión de procesos académicos y curriculares. Docente investigador de tiempo completo del Programa de Finanzas y Comercio Internacional de la Universidad de La Salle, coordinador del núcleo Finanzas. Docente en la Maestría en Administración, Universidad Santo Tomás.

*** Profesional en Finanzas y Comercio Internacional de la Universidad de La Salle, Bogotá DC, Colombia. Asesor financiero Resuelvetudeud

**** Profesional en Finanzas y Comercio Internacional de la Universidad de La Salle. Asesor Integral red oficinas BBVA Colombia

Introducción

La condición socioeconómica y de distribución de tierras en Colombia, sumada al conflicto armado, a lo largo de la historia ha desencadenado una serie de afectaciones para la población rural ocasionando un evidente estancamiento del desarrollo en el sector agricultor; sumado a esto, las formas de financiamiento ofrecidas por el Estado pueden llegar a ser inadecuadas e ineficientes para el impulso de este sector. En vista de lo anterior, se realiza un análisis de las formas de financiación estatal ofrecidas al sector agricultor a nivel nacional, y a partir de esto, se evaluará el mecanismo crediticito idóneo para otorgar a los campesinos ubicados en zona de reserva campesina de Cabrera, Cundinamarca (en adelante ZRC) teniendo en cuenta las características demográficas, económicas y crediticias de dicha población. La ZRC ubicada en Cabrera ocupa una posición privilegiada en cuanto a ubicación geoestratégica en donde existen ecosistemas con microclimas especiales que favorecen el cultivo de variedades importantes de frutas, hortalizas y leguminosas; para este caso el municipio de Cabrera cuenta con el mejor nivel de producción de Fríjol de la región ocupando alrededor del 35% (Argenti, Jaller R, & Rodríguez Reyes, 2011) de las parcelas disponibles para cultivo, además también se cultiva habichuela, arveja y algunas variedades de tomate y frutas. Por otro lado, en Cabrera el promedio de hectáreas destinadas para cultivos en cada finca son un alrededor del 2,45 hectáreas equivalente a un 24,1% de la extensión de las mismas frente a un 6,31 hectáreas destinadas a la ganadería, aspecto que representa la realidad nacional en donde la producción ganadera cuenta con un mayor destino en la cuantía de hectáreas respecto a la agricultura (INCODER - ILSA, 2013); resaltando las características económicas de la población resulta eficiente y probable el acceso a financiación de procesos agrícolas.

Sin embargo, aunque se cuenta con suelos fértiles y una cantidad prudente de hectáreas para el cultivo agrícola, la población está caracterizada por poseer economías precarias de tipo netamente familiar; esto ocasiona, que no se cuenten con canales eficientes de comercialización de productos lo cual genera bajos ingresos a los agricultores; los bajos ingresos que reciben los habitantes de la zona producto de su actividad agrícola permiten evidenciar un deterioro progresivo en su calidad de vida, esto a causa de las deficientes políticas gubernamentales que impiden la asignación de opciones de

financiación que permitan el desarrollo sostenible de la región. Una prueba del deterioro económico de la región se evidencia en términos de producto interno bruto, respecto a este la Secretaría de Planeación de Cundinamarca asegura que la Provincia del Sumapaz presenta el quinto lugar dentro del departamento ubicando a Cabrera dentro de los municipios que menor aporte hace al total de la provincia con un 2,5%, lo cual evidencia los problemas económicos presentes al interior del municipio en términos macroeconómicos.

La importancia práctica del tema radica en una propuesta de financiación, en donde componentes de conservación, manejo, control y aprovechamiento de los recursos naturales, infraestructura, producción limpia, educación ambiental, comercialización y servicios, permitan el desarrollo ambiental, social, productivo y territorial de la región de Cabrera. Es así como, es trascendental la generación de formas de acceder al mercado, a los servicios financieros oportunos y de asegurar la inversión de la banca privada en las áreas rurales, que permita derechos de propiedad seguros y mercados de tierras, donde la tierra se transforme en capital, la propiedad en garantía, la garantía en crédito y el crédito en ingresos. En consecuencia el objetivo general propuesto es analizar las alternativas crediticias otorgadas por el gobierno nacional al sector agricultor, que permitan el desarrollo sostenible en materia de financiamiento para la zona de reserva campesina ubicada en municipio de Cabrera (Cundinamarca), el cual será desarrollado a través de tres objetivos específicos: Establecer las características económicas, demográficas y sociales de la zona de reserva campesina de Cabrera Cundinamarca; determinar a partir de modelos ya propuestos la teoría de desarrollo y crecimiento económico adecuada para lograr el impulso sostenible del sector agricultor de la ZRC y evaluar los mecanismos de financiación que permitan el desarrollo sostenible de la población de la ZRC de Cabrera, por medio del ajuste de un modelo econométrico que incluya las variables pertinentes, estableciendo la posible correlación entre financiamiento y desarrollo sostenible.

Marco referencial

Marco teórico.

En vista de la importancia que refleja el desarrollo sostenible dentro del establecimiento y evolución adecuada de las ZRC, se hace necesario el análisis de las teorías de desarrollo económico que se han formulado a través de la historia, permitiendo identificar:

> El proceso de la dinámica económica, social y política de un área geográfica específica -dentro las fronteras de una economía (país o nación) –resultante del comportamiento, acciones e interacciones de los agentes (económicos, políticos, y sociales) que residen en el área geográfica y que tiene la finalidad de incrementar sostenida y sosteniblemente el nivel y la calidad de vida de los habitantes de dicha área geográfica usando plena y eficientemente sus recursos humanos y no humanos". (Tello, 2006, pág. 11)

Los postulados hechos por Manfred Mex- Neef (1997) en su libro: Desarrollo a Escala Humana: una opción para el futuro, plantea que el desarrollo se centraliza y sostiene en la satisfacción de las necesidades humanas fundamentales, en la generación de niveles crecientes de auto dependencia y en la articulación orgánica de los seres humanos con la naturaleza y la tecnología, de los procesos globales con comportamientos locales, de los personal con lo social, de la planificación con la autonomía y de la sociedad civil con el Estado; por lo que los pilares de esta teoría se fundamentan en permitir elevar más la calidad de vida de las personas, mediante aquellas posibilidades que tengan de satisfacer adecuadamente sus necesidades humanas fundamentales. Para lo cual hay que asumir dos desafíos (Max - Neef , 1997, pág. 115); 1) Potenciar el uso de recursos no convencionales en la construcción de proyectos colectivos de vida encaminados al logro de la autodependencia y a la satisfacción de las necesidades humanas; 2) Potenciar los desarrollos locales para que su influencia trascienda las limitaciones espaciales y puedan participar en la construcción de una nueva hegemonía en el ámbito nacional.

Por esta misma línea, Antonio Elizalde en su libro Desarrollo Humano y Ética para la Sustentabilidad (2003), propone un sistema conformado por tres subsistemas: el subsistema de las necesidades (algo que fundamentalmente nos es dado), el subsistema de los sa-

tisfactores (son las formas históricas y culturales mediante las cuales da cuenta de nuestras necesidades humanas fundamentales.) y el subsistema de los bienes (son los artefactos materiales de la cultura y son fundamentalmente pura exterioridad, son objetos o cosas que potencian la capacidad de los satisfactores para poder dar cuenta de la necesidad), por medio de los cuales "*hay que transformar la globalización excluyente hacia nuevos espacios de ciudadanía, de construcción de calidad de vida y de avance hacia sociedades sustentables. Para ello hay que apostar por nuevas propuestas.*" (Elizalde, 2003, pág. 111). También se abordarán los postulados hechos por Muhammad Yunus en donde se establece que "*las personas pobres no disponen de garantías materiales" ni, por tanto, de garantías en forma de casas o bienes reales de otro tipo que se puedan ofrecer al banco para su cesión en propiedad en el caso de que no puedan devolver el crédito.*" (Yunus, El banquero de los pobres, 2007, pág. 31). Por lo anterior, se hace necesario que todas las personas pobres del mundo puedan acceder a programas de microcréditos gestionados por empresas sociales, sin avales y con tipos de interés reducidos.

Este tipo de empresas tienen como objetivo básico generar beneficios sociales para las personas con quienes entre en contacto, es decir, los objetivos de las empresas sociales son las causas humanitarias, no los beneficios, y tienen el potencial para actuar como agentes de cambio en el mundo; además, tienen como características su autonomía económica, se perpetúan, se impulsan y se amplían a sí mismas. Una vez se han establecido continúan creciendo solas. Se obtienen más beneficios sociales por el mismo dinero (2008). Otra de las variables a considerar dentro del desarrollo de la investigación, comprende aspectos inherentes a la financiación, destacando que las teorías de financiación serán empleadas entendiendo que los agricultores cuentan con estructuras de capital que teóricamente se pueden asemejar a una compañía como lo consideran Modigliani & Miller (1958), quienes han estudiado el comportamiento de la estructura de capital de las empresas, su objetivo central fue analizar los efectos sobre el valor de la empresa bajo una serie de proposiciones, éstas, incluyen tanto la estructura financiera de una compañía como su costo de capital; dicha teoría parte de una serie de supuesto los cuales son:

> "(1) No deben existir impuestos, (2)Las tasas de interés se suponen constantes a través del tiempo y que cualquier individuo puede

> solicitar préstamos a cantidades ilimitadas a la misma tasa empresarial, (3)Todos los agentes comparten la misma información, (4)No hay fricciones en el mercado de capitales ni costos de transacción ni quiebra, (5)Los flujos de caja son perpetuidades sin crecimientos, (6)Cada empresa es perteneciente a una clase de riesgo." (Martinez, Herazo, & Corredor, 2007, pág. 112)

Para estos dos autores el costo medio ponderado de capital es invariante a la estructura de capital (Modigliani & Miller, 1958, págs. 9 - 10) lo que da pie a mencionar la primera proposición la cual asegura que el valor de la empresa siempre será igual indiferente de la estructura de capital, lo cual conlleva a que ninguna estructura de capital es mejor o peor que otra para los accionistas de una empresa determinada; en otras palabras, las condiciones de financiamiento no afectan el valor de la compañía. Por otro lado, *La teoría de la jerarquía financiera (pecking order theory)* de *Murray* Z & Vidhan K (2003) supone que las empresas no tienen una estructura optima de capital, los mercados no son perfectos ya que cuentan con limitantes de información; en ese sentido, las asimetrías informativas que contempla, son respecto a oportunidades de inversión y adquisición de activos, la cual surge entre las empresas y el mercado.

Myers (1984) resume en los siguientes enunciados el sustento de su teoría, que asegura que (1) la empresas suelen preferir la financiación interna, (2) las empresa definen una tasa objetivo para efectuar el pago de dividendos, la cual se considera como un retorno normal a la inversión, (3) la compañía puede cubrir su gasto normal de inversión con nuevo endeudamiento y (4) aún con la tasa objetivo de pago de dividendos fija se presentan fluctuaciones en la rentabilidad que resultan ser imprevisibles. La teoría, propuesta por Jensen & Meckling (1976); concibe a la empresa como un conjunto de relaciones contractuales entre sujetos principales como los accionistas e inversores y agentes como el gerente de la compañía, cuando dichas interrelaciones son ejecutadas se tiende a generar divergencias en los intereses, y es ahí, donde surgen conflictos y distorsiones en la información que provocan costos denominados de agencia como: 1) Costos de estructuración: surgen en la determinación de los derechos y obligaciones de las partes, 2)Costos de protección: estos evitan comportamientos oportunistas por parte de alguno de los implicados en la relación principal–agente, éstos pueden ser, gastos de control o de garantía y (3)Pérdida residual.

Finalmente, se considera importante la *Teoría del equilibrio estático (trade off)* bajo la cual, Murray Z & Vidhan K (2003) menciona que las empresas tienden a adaptarse a un nivel de endeudamiento determinado por un equilibrio entre los costos y los beneficios que atrae el endeudamiento, es decir, que el endeudamiento depende de un equilibrio entre las ventajas tributarias y las desventajas derivadas de posible incremento de quiebra. Esta teoría sugiere que para encontrar una estructura financiera óptima las empresas están condicionadas a la interacción de fuerzas competitivas como el financiamiento con deuda y los costos de quiebra que presionan sobre las decisiones de financiamiento.

Marco conceptual.

Se considera prudente la conceptualización las ZRC ya que sus condiciones especiales son parte esencial en el desarrollo de esta investigación; de igual forma, el desarrollo sostenible cuenta con una serie de perspectivas en cuanto a su definición y enfoque que serán tratados en este apartado. Las zonas de reserva campesina surgen como una *"propuesta enmarcada en procesos de exigibilidad política del derecho a la tierra por parte de colonos y pequeños propietarios*" (INCODER - ILSA, 2013, pág. 31); así mismo Camilo González Posso (2011) en el primer seminario sobre ZRC – INCODER y acción social, menciona que el objetivo principal de estas zonas es fomentar que las distintas comunidades campesinas sean consideradas como una forma de desarrollo humano e instrumento constructor para la paz en el país. De igual forma, la Asociación Nacional de Zonas de Reservas Campesinas ANZORC (2011) define a las ZRC como territorios específicos diseñados principalmente para comunidades colonas cuya implementación puede convertir a dichos territorios en una herramienta para la solución de conflictos sociales, garantizando la economía campesina y una concerniente preservación de los recursos naturales, dicha definición concuerda con la otorgada en el Proyecto Piloto Zona de Reserva Campesina (2003) elaborado por el Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural asegura que, con la conformación de ZRC se busca contribuir a la consolidación de la paz, con una reducción de los incentivos a la violencia y que además se genere un fomento de la justicia social y su concerniente participación democrática al interior de estos territorios. El desarrollo de la pregunta de investigación será enfocado a la visión de las ZRC como mecanismo de estabilización de la economía campesina y de superación de

conflictos sociales, sumado a la creación de condiciones para la consecución de justicia social, estos objetivos se pueden conseguir por medio de estímulos a la producción agropecuaria, asistencia técnica, subsidios, formalización laboral y créditos que permitan el desarrollo sostenible de la población campesina.

Adicionalmente, el desarrollo de la pregunta de investigación se enfocó a la visión de las ZRC como mecanismo de estabilización de la economía campesina y de superación de conflictos sociales, sumado a la creación de condiciones para la consecución de justicia social. Estos objetivos se pueden conseguir por medio de estímulos a la producción agropecuaria, asistencia técnica, subsidios, formalización laboral y créditos que permitan el desarrollo sostenible de la población campesina. En este sentido, el concepto de desarrollo se enmarca en una perspectiva de crecimiento y mejoras frente a ámbitos como la calidad de vida, la economía, lo social, lo ambiental y lo regional; dentro de este trabajo el concepto de manejará entorno al concepto ofrecido por la Organización de Naciones Unidas en donde es entendido:

> "Se define el desarrollo sostenible como la satisfacción de las necesidades de la generación presente sin comprometer la capacidad de las generaciones futuras para satisfacer sus propias necesidades. El desarrollo sostenible ha emergido como el principio rector para el desarrollo mundial a largo plazo. Consta de tres pilares, el desarrollo sostenible trata de lograr, de manera equilibrada, el desarrollo económico, el desarrollo social y la protección del medio ambiente" (1987).

El desarrollo sostenible será entendido como un proceso integral donde factores económicos, sociales y políticos se relacionan dentro de un área geográfica específica mediante agentes que buscan como fin el aumento sostenido y sostenible del nivel y la calidad de vida por medio del uso eficiente y eficaz de todos los recursos.

Caracterización del municipio de Cabrera

Información general

El Plan Municipal de Gestión del Riesgo de Desastres (2012) señala que el municipio de Cabrera se encuentra ubicado en suroeste del departamento de Cundinamarca, presenta una temperatura promedio de 15 grados centígrados, limita con los municipios de Venecia y San Bernardo por el área norte, al occidente con el departamento de Tolima, con los departamentos de Huila, Meta y Tolima al sur y al oriente con la capital del país. Su división territorial consta de una extensión de 449 km² de los cuales el 99,78% corresponde a área rural, la cual está dividida en centro poblado y 16 veredas, las cuales, constituyen la ZRC de Cabrera Cundinamarca; dichas veredas son Alto Ariari, Bajo Ariari, Canadá, Hoyerías, La cascada, La playa, Las águilas, Núñez, Paquiló, Peñas blancas, Pueblo viejo, Quebrada negra, San Isidro, Santa Lucía, Santa Lucía - sector profundos, Santa Marta y Santa Rita.

Población Cabrera

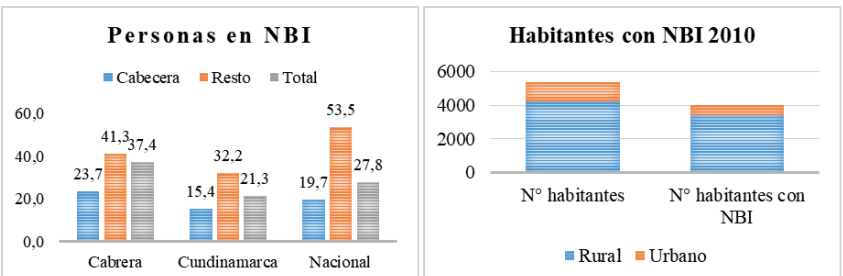
Durante el periodo de tiempo 2000 a 2012 según información del (DANE) hay en promedio 4.650 personas, de las cuales el 43,91% se encuentran en el rango de edad 0 a 19 años y el 5,27% es mayor de 65 años, respecto a esto se destaca una tasa promedio de mortalidad infantil de 17,24% superior en un 2,6% a la tasa departamental (DANE), la población mayor de 60 años corresponde al 5,27% del total poblacional del municipio; además de esto se destaca que en promedio el 49,51% de personas en el municipio son hombres con un 50,49% restante perteneciente a mujeres. El Sistema de Potenciales Beneficiarios para programas sociales (SISBEN, s.f.) asegura que para los años 2005 a 2012 en promedio hay 3.949 personas en el municipio quienes conforman 1.297 hogares que tienen a estar ubicados en un 76,6% en área rural y 23,4% en área urbana, dicha población resulta inferior a la registrada por el DANE en un 15% probablemente a causa de una menor cobertura de fichas registradas por el SISBEN; respecto a la tasa de crecimiento intercensal 2005 vs 1993 es de 0,24% en el área urbana y -0,67% en área rural, dando como resultado una tasa total de -0,48 según Estadísticas de Cundinamarca (2014), dicha tasa menciona que la población está decreciendo lo que representa una

amenaza al ser probablemente causado por el desplazamiento de la población local a centros poblados.

Índice de necesidades básicas insatisfechas (NBI)

El municipio de Cabrera posee un alto nivel de población que no posee un mínimo vital digno, ya que el 74.26% de habitantes no tienen todas sus necesidades básicas satisfechas, entre este más del 85% pertenece a la población rural. Sobrepasa la media de NBI frente al resultado arrojado a nivel departamental, concluyendo que sólo una minoría de los habitantes no se encuentra en condición de NBI, dicha información se puede observar en la gráfica 1 y la tabla 2. Dentro de este marco, "en el área de la ZRC, se encuentra en condición de miseria el 18% de los habitantes de la zona urbana (1.159 pobladores) y el 33% de los habitantes de zonal rural (1.392 habitantes)." (INCO-DER - ILSA, 2013, pág. 8).

Gráfica 1. *Habitantes con necesidades básicas insatisfechas aña 2014*



Fuente: Elaboración propia con información del anuario estadístico de Cundinamarca 2010

Tabla 1 Habitantes con necesidades básicas insatisfechas 2014

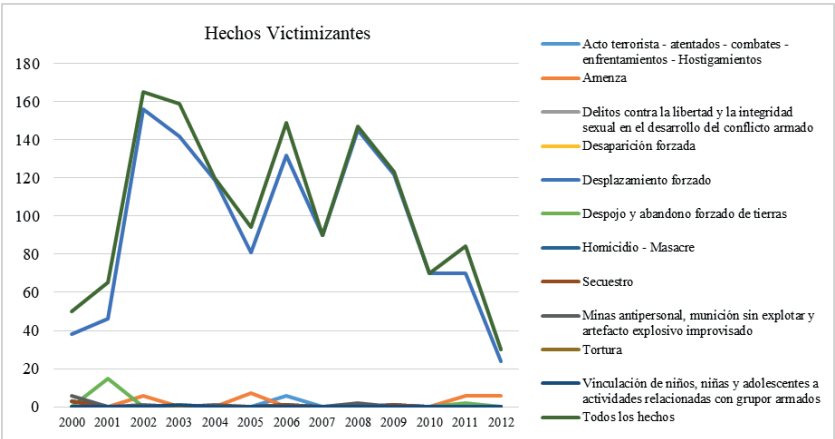
Habitantes con necesidades básicas insatisfechas 2010			
Zona	**N° Habitantes**	**N° Habitantes con NBI**	**% Habitantes con NBI**
Rural	4.218	3.412	80,89%
Urbano	1.159	581	50,13%
Total	5.377	3.993	74,26%

Fuente. Elaboración propia con información del anuario estadístico de Cundinamarca (2014)

Hechos victimizantes

Los hechos victimizantes se refieren a todas aquellas violaciones de derechos de las víctimas protegidas, es decir, todas "las víctimas de hechos que constituyen infracciones al Derecho Internacional Humanitario (DIH) o violaciones graves y manifiestas a las normas internacionales de Derechos Humanos, ocurridas con ocasión del conflicto armado interno" (Agencia Presidencial para la Acción Social y la Cooperación Internacional, 2011). Referente a estos hechos evaluados, se puede determinar que su población ha sido víctima en gran medida del despojo y el abandono forzado de tierras, el cual es el que muestra la participación casi total de los hechos victimizantes. En menor medida, otros de los flagelos, son a las amenazas, los homicidios y masacres, como se puede observar en la gráfica 2.

Gráfica 2. *Hechos victimizantes*



Fuente: Elaboración propia con información de la (Red Nacional de Informacion)

Producto interno bruto

Los resultados finales reflejados en el PIB se dan como resultado del método centralizado o descendente que se desarrolla a partir de la asignación de indicadores de participación dentro de cada una de las diferentes actividades económicas, distribuyendo así los agregados nacionales referentes a producción entre todos los departamentos. Es así como, según el DANE en su documento respecto a la Metodología para calcular el Indicador de Importancia Económica

Municipal (DANE, 2014), el cálculo del PIB Municipal corresponde a la distribución del valor agregado de un departamento, obtenida a partir de indicadores sectoriales directos e indirectos, mediante el desarrollo de la siguiente ecuación:

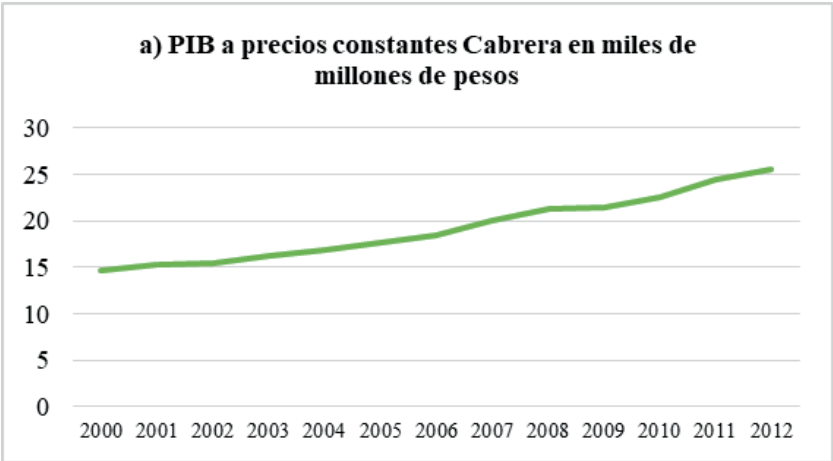
Ecuación 1 $$P_M = \frac{VAM_i}{VA_{Dpto\,j}}$$

Donde P_M, es el peso municipal, VAM_i refleja el valor agregado del municipio y $VA_{Dpto\,j}$ traduce el valor agregado del departamento. Como resultado del anterior cálculo y en concordancia con una serie de parámetros como el número de clases iniciales, el peso relativo de los municipios que integran una clase, entre otros, se busca hallar el Indicador de importancia económica relativa municipal que permite la categorización de los municipios, por medio de siguiente cálculo:

Ecuación 2

$$IIERM_{ij} = \frac{VAM_{ij}}{VA_{Dpto\,j}} * \frac{\sum_i VAM_{ij}}{\sum_j VA_{Dpto\,j}}; i = 1, \dots, N_i; j = 1, \dots, 33$$

Gráfica 3. *Producto interno bruto y Producto interno bruto a precios constantes de Cabrera*



Fuente: Elaboración propia a partir de información del (Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE)) - PIB por departamentos / 2000 - 2012 provisional.

Donde $IERM$ se refiere al Indicador de importancia económica relativa municipal, VAM_{ij} es el valor agregado municipal, VA_{Dptoj} es el valor agregado municipal, y N_i es el número de municipios por j-ésimo departamento. Es por medio de estos cálculos que se logra asignar al municipio de Cabrera, un peso relativo municipal en el PIB Departamental de 0.2%, con un valor agregado de 19.212 millones de pesos, aproximadamente, con una variación promedio de 4.81% y una desviación estándar de 3.08. Este comportamiento se relaciona a una dinámica positiva frente a la demanda interna, una inversión creciente y un comportamiento favorable del consumo público y privado. "Dicha expansión se ha caracterizado por altos niveles de confianza de inversionistas y consumidores, por aumentos en la productividad y la capacidad de oferta, así como un poderoso efecto del canal de crédito en la demanda interna" (DANE, 2006, pág. 9). Sin embargo, el 2008 muestra el inicio de un periodo de desaceleración que corresponde a la pérdida de dinamismo frente a la demanda interna y externa, evidenciándose en el encarecimiento de los recursos crediticios internos y externos y a la menor confianza de los empresarios, esta tendencia descendente se profundiza en el 2009. Ya en el 2010 se empieza a registrar tasas de crecimiento positivas frente a las diferentes ramas de la actividad económica, excepto en el sector agropecuario debido al efecto del invierno y la calidad del transporte. Es así como, durante los años 2001 a 2006 el municipio referencio un comportamiento opuesto al nacional; sin embargo, las variaciones presentadas del 2007 al 2010 presentaron una conducta similar al total colombiano.

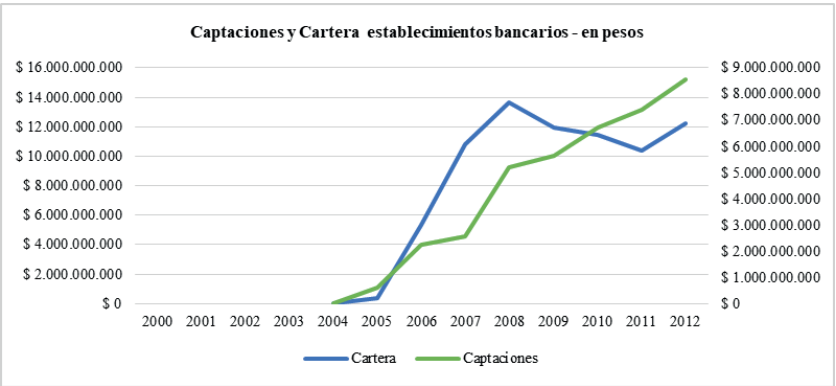
Captaciones y cartera

El comportamiento de la cartera en este municipio refleja un valor promedio de 5.855.862.961, el cual se distribuye en créditos de leasing con un porcentaje de participación del 1.2% y microcréditos con un porcentaje casi total del 91.2%, el resto se distribuye dentro de la cartera de créditos de vivienda; esta variable a su vez refleja una variación de 132.17% debido al alto crecimiento presentado desde 2006. Este comportamiento, además de las fluctuaciones ocurridas con los montos de las captaciones se explicará a continuación[2] . Por otro lado las tasas de inflación e interés durante el año 2004 evi-

2 En el informe publicado por BCR Investor Services S.A en el 2011 (BCR Investor Services S.A, 2011), la cartera de créditos tanto comercial como de consumo han jalonado estas cifras, pasando de una participación del PIB en Colombia del 10% y el 3% respectivamente en el año 2000, al 16% y 7% en el año 2009.

dencian niveles históricamente bajos debido a la política expansiva adoptada, "reflejada en aumentos de la base monetaria superiores al crecimiento del gasto, y a su postura de bajas tasas de interés de intervención" (DANE , 2004, pág. 10)*;* esta mayor liquidez en el mercado monetario y las menores tasas de interés han permitido crecimientos reales de la cartera del sistema.

Gráfica 4. *Captaciones Bancarias y Cartera Bancaria Cabrera - Banco Agrario de Colombia S.A*



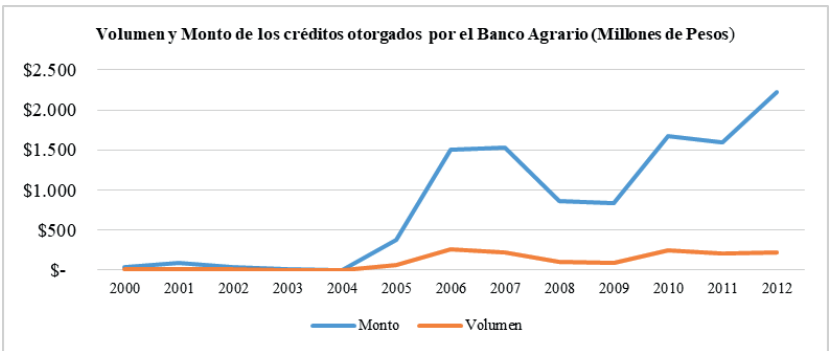
Fuente: Elaboración propia con información de la (Superintendencia Financiera de Colombia) - Consolidado de Cartera por Departamento y Municipio.

El alto crecimiento presentado desde el 2006 se ve influenciado por el excelente comportamiento de la demanda interna, permitiendo un auge crediticio durante este periodo. Sin embargo, el ajuste del encaje bancario, provoco en el año 2007 la reducción de la cartera a nivel nacional; lo que provoca que desde el año 2008 se muestre un punto de inflexión debido al débil desempeño económico y baja inflación reduciéndose así los créditos ordinarios, los préstamos preferenciales y la de créditos de consumo. Por su parte, el año 2010 muestra una mayor confianza de los consumidores, lo que se refleja en un aumento de las captaciones realizadas durante este año, donde las cuentas corrientes y de ahorro muestran un comportamiento favorable. Asimismo, "los saldos de las captaciones en los establecimientos de crédito presentaron un crecimiento nominal de 21,7% sustentado fundamentalmente en los buenos resultados (DANE, 2011, pág. 12).

Créditos otorgados por el Banco Agrario al municipio

La información correspondiente al monto y cuantía de los créditos otorgados por el Banco Agrario de Colombia S.A al municipio de Cabrera, fueron obtenidos de la Red de Información y Comunicación Estratégica del Sector Agropecuario – (AGRONET) Colombia, su evolución durante los años 2000 a 2012 se evidencia en la gráfica 5, en donde se destaca que el monto promedio asignado fue de $830 millones de pesos un valor significativamente bajo en comparación al departamento, al que se le otorgaron recursos por un valor promedio de $113.013 millones de pesos. Referente al número de créditos otorgados se puede mencionar que su volumen promedio fue de 111 créditos para Cabrera y 13.052 en Cundinamarca, se destaca que dichos cálculos fueron realizados a partir de la información obtenida por (AGRONET).

Gráfica 5. *Monto y volumen de los créditos otorgados a Cabrera por el Banco Agrario*



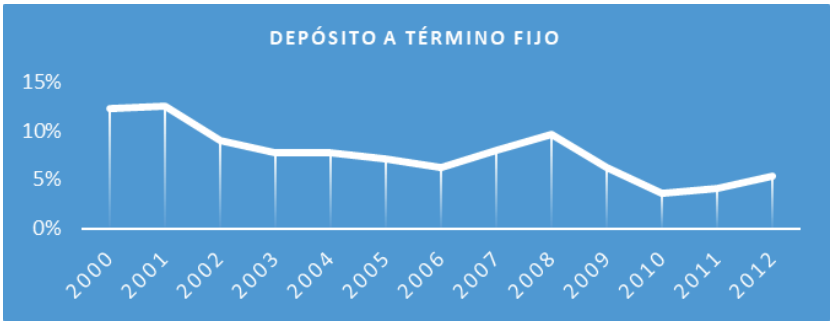
Fuente: Elaboración propia con información de (AGRONET) (quien elaboró con base en las estadísticas de FINAGRO)

El Informe de Coyuntura Económica Regional Departamento de Bogotá y Cundinamarca (2009); indica que en el departamento, la cartera bruta de Cundinamarca incrementó en el año 2008 producto del favorable comportamiento de la banca comercial derivada de desembolsos de créditos de consumo y microcrédito aspecto que permitió mayores desembolsos crediticios por parte del Banco Agrario de Colombia S.A, sin embargo las condiciones reducción en las toneladas producidas en un 8,5% generó impacto sobre los ingresos campesinos esto en adición a las cuentas por pagar producto de cré-

ditos anteriores y la débil capacidad de endeudamiento causaron una reducción en 44% de los recursos crediticios otorgados. Finalmente, se destaca un comportamiento creciente en el número y volumen de créditos otorgados durante los años 2010 a 2011 en el municipio, esto pudo ser provocado por la implementación del plan de Reactivación Agropecuaria y Mayor Bienestar en el Campo 2006 - 2010 planteado por el expresidente Álvaro Uribe Vélez, en donde se incluía agro ingreso seguro el cual pretendía mejorar la competitividad del sector agropecuario en donde se contaba con dos componentes de auxilio por medio de apoyos para la competitividad y apoyos económicos sectoriales que beneficiaban el cultivo de algunos productos cosechados en Cabrera como lo son el maíz y el fríjol por lo cual el número de beneficiarios del crédito se incrementó en un 68% para estos años; dichos comportamientos se pueden observar en el gráfica 6.

Tasa de interés de los certificados de depósito a término 90 días (DTF)

Gráfica 6. *Comportamiento del depósito a término 90 días (DTF)*



Fuente: Elaboración propia con información del (Banco de la República, s.f.).

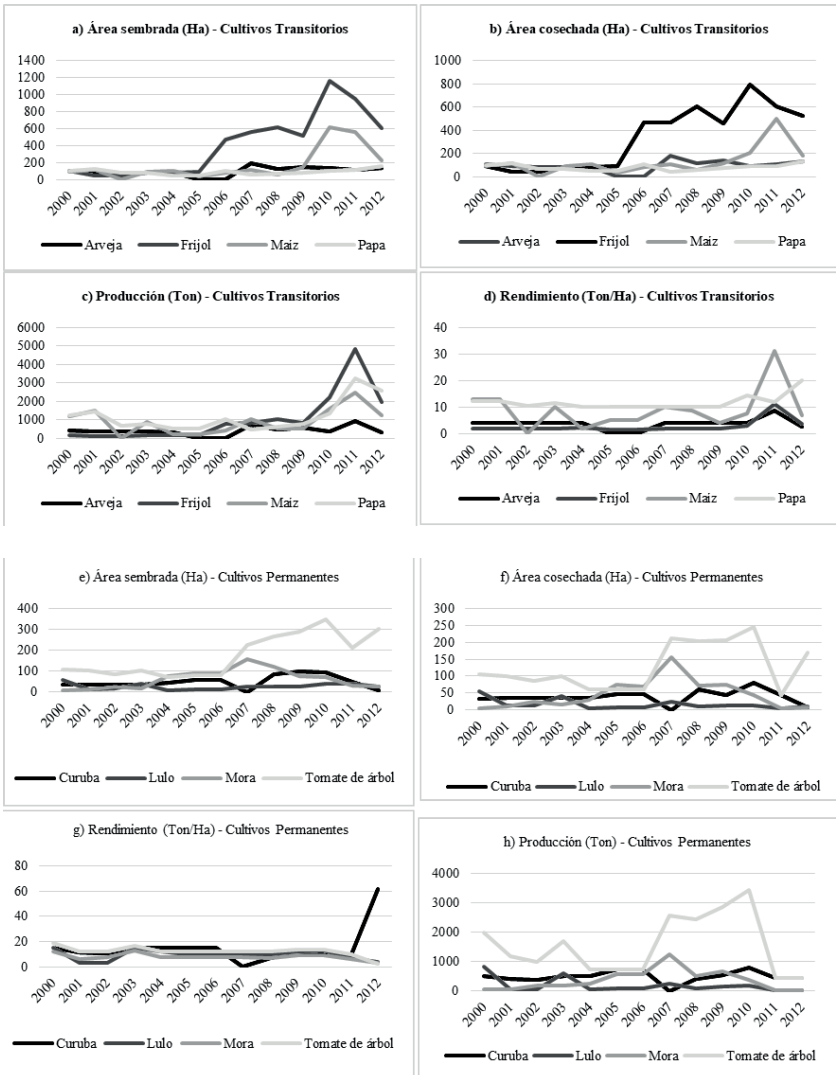
Durante el periodo de tiempo años 2000–2012 presentó un valor promedio de 7,66%, sin embargo desde abril del año 2006, el Banco de la República aumentó las tasas de interés, tiempo después se vio reflejado en incrementos a la DTF representando un valor de 9,68% en 2008, además según un informe semanal Corficolombiana (2010) el surgimiento del Indicador Bancario de Referencia (IBR) en 2008 el cual inició reflejando de forma más inmediata que la DTF la transmisión de la política monetaria permitió que en el 2009 este fuera empleado para indexar los bonos de empresas privadas y de algunos tipos a corto plazo lo que refleja la fuerte caída que dicha tasa representó

en el año 2010; finalmente para los años 2011 y 2012 se evidencia un incremento en las necesidades de liquidez del sistema financiero en especial por parte de establecimientos bancarios lo anterior poder ser la causa del lento crecimiento de la DTF en estos años.

Créditos analizados

Los créditos estudiados fueron aquellos otorgados por el fondo para el financiamiento del sector agropecuario por medio del Banco Agrario de Colombia S.A. a pequeños productores, es decir "toda persona cuyos activos totales, incluidos los del cónyuge, según balance comercial, no superen los $ 89.320.000 y que por lo menos el 75% estén invertidos en el sector agropecuario o que no menos de las dos terceras partes de sus ingresos provengan de la actividad agropecuaria" (Banco Agrario de Colombia S.A, 2014); dichos créditos se agrupan en programas especiales de crédito que incluye una línea especial de crédito asociativo con parámetros como con integrador, encadenamiento, operador y encadenamiento y crédito individual. Otro tipo de crédito analizado fue el designado para la población calificada como víctima del conflicto armado interno y los ejecutados a través de programas de desarrollo alternativo, de igual forma la línea especial de crédito con tasa subsidiada en el marco del programa desarrollo rural con equidad DRE y finalmente el Crédito Agropecuario y Rural, el cual está conformado por tres líneas crediticias, de capital de trabajo, de inversión y de normalización de cartera, en vista de las débiles estructuras de capital de la población agricultora y su baja capacidad de endeudamiento no se considerará la línea de normalización de cartera; además de esto se destaca que la línea de trabajo financia costos directos que se requieren para la actividad productiva agropecuaria o rural, se consideran costos asociados a la producción agrícola, sostenimiento de la producción agropecuaria, sostenimiento de la unidad productiva campesina, transformación primaria y comercialización de bienes de origen agropecuario y servicios de apoyo a la producción agropecuaria; para la línea de inversión la cual financia costos directos de inversiones de bienes de capital para el desarrollo de proyectos productivos de carácter agrícola se incluyen los costos a líneas de plantación y mantenimiento ya que los demás rubros financiados no pueden ser otorgados con facilidad a la población de la ZRC de Cabrera.

Gráfica 7. *Área sembrada, área cosechada, producción y rendimiento cultivos transitorios.*



Fuente: Secretaría de agricultura y desarrollo rural - oficina de asesoría de planificación sectorial URPA

Actividad agrícola

El plan de desarrollo plan sostenible de la zona de reserva campesina de Cabrera (2013) menciona que la actividad agrícola es la principal actividad económica desarrollada en la ZRC. Por lo cual, el trabajo en fincas es la principal fuente de empleo de los habitantes del sector. La ubicación del municipio permite cosechar tanto cultivos transitorios como permanentes, los primeros hacen referencia a aquellos con una sola cosecha luego de la siembra; de éstos, durante el periodo de tiempo 2000 a 2012 según información otorgada por la oficina de asesoría de planificación sectorial (URPA) perteneciente a la secretaría de agricultura y desarrollo rural de Cundinamarca se conoce que en Cabrera se cultivó arveja calostra, frijol de cargamento y bola roja, maíz medellín, mazorca y maíz amarillo tradicional y papa pastusa; referente a cultivos permanentes, es decir, aquellos cuya producción no finaliza con una sola cosecha; en otras palabras, aquellos que luego de su siembra se extraen múltiples cosechas dependiendo del producto y su variedad; de este tipo se evidenció el cultivo de caducifolios en el año 2009, café en el año 2004 y de 2009 a 2012, curuba, granadilla, lulo, mora y tomate de árbol. Cabe destacar que para el desarrollo de esta investigación se tendrán en cuenta los cultivos de arveja, fríjol bola roja, maíz agrupando las diversas variedades cultivadas, papa pastusa, curuba, lulo, mora y tomate de árbol.

Descripción del modelo de desarrollo

La necesidad de construir un indicador que permita describir características, comportamientos o fenómenos de la realidad a través de la evolución de una variable o el establecimiento de una relación entre variables, la que comparada con períodos anteriores, productos similares o una meta o compromiso, permita evaluar el desempeño y su evolución en el tiempo" (DANE, 2011, pág. 13). Resultó pertinente incluir las variables de volumen y monto de los créditos otorgados al municipio, PIB de Cabrera a precios Constantes (Miles de millones de pesos), área cosechada (Ha), producción (Ton), hechos victimizantes y población, a través de un periodo de tiempo comprendido entre los años 1996 a 2012. El indicador de desarrollo construido cumple con las características señaladas por la Guía para Diseño, Construcción e Interpretación de Indicadores (DANE, 2011) en donde la simplificación involucra una realidad multidimensional, la medición que permite la comparación dentro del tiempo entre las variables y la comunicación

que incluye la trasmisión de la información acerca del tema que se desarrolla dentro de esta investigación. La tabla 4 presenta las siete variables que en promedio permiten establecer el indicador de desarrollo, expresado en unidades de desarrollo, se evidencia en la tabla cuatro, presente en color azul.

Tabla 2. *Construcción de indicador de desarrollo sostenible*

Año	Monto de los créditos otorgados al municipio de Cabrera (Millones de Pesos)	Volúmen de los créditos otorgados al municipio de Cabrera	PIB de Cabrera a precio Constantes (Miles de millones de pesos)	Área cosechada (Ha)	Producción (Ton)	Hechos Victimizantes (Número de hechos)	Población (Número de personas)	Indicador de desarrollo
1996	8	3	12	336	4.162	28	4.646	**1.314**
1997	11	3	13	388	4.638	31	4.654	**1.391**
1998	16	4	13	447	5.167	16	4.664	**1.475**
1999	23	6	14	516	5.758	20	4.675	**1.573**
2000	34	7	15	596	6.415	50	4.684	**1.686**
2001	91	16	15	531	5.105	65	4.692	**1.502**
2002	38	7	16	355	2.742	165	4.697	**1.146**
2003	16	2	16	518	5.212	159	4.698	**1.517**
2004	-	-	17	446	2.757	120	4.694	**1.148**
2005	373	70	18	374	2.932	94	4.684	**1.221**
2006	1.504	255	18	846	4.354	143	4.668	**1.684**
2007	1.531	223	20	1.187	7.073	90	4.651	**2.111**
2008	862	109	21	1.186	6.117	147	4.634	**1.868**
2009	839	96	21	1.138	6.890	124	4.616	**1.961**
2010	1.676	243	23	1.568	10.419	76	4.598	**2.657**
2011	1.601	203	24	2.084	12.967	84	4.579	**3.077**
2012	2.223	216	26	1.154	7.081	30	4.560	**2.184**

Fuente*:* Elaboración propia a partir de datos recolectados

Formulación de la prueba de hipótesis

La hipótesis planteada en esta investigación asegura que “si se otorga un modelo crediticio ajustado a las condiciones especiales de la ZRC estudiada, se alcanzará el desarrollo regional y económico que impulse la sostenibilidad del sector agrícola en el territorio” por lo que la estimación econométrica que se realiza pretende observar la tasa de cambio en el indicador de desarrollo ocasionada por el comportamiento de cada uno de los créditos estudiados a través del periodo de tiempo estimado.

Especificación del modelo matemático.

El modelo de regresión lineal múltiple que se desarrolla dentro de este trabajo de investigación consta de 5 variables dependientes de esta manera:

Ecuación 2

$$Y_i = \beta_0 + \beta_1 X_{1i} + \beta_2 X_{2i} + \beta_3 X_{3i} + \beta_4 X_{4i} + \beta_5 X_{5i}$$

Donde β_0 es la constante dada por el modelo, β_1 es el grado en que afecta el crédito 1 a la variable dependiente que en este caso es el indicador de desarrollo, β_2 es el grado en que afecta el crédito 2 al indicador de desarrollo, el β_3 refleja lo que el crédito 3 afecta a la Y, el crédito 4 demuestra su afectación al modelo mediante el β_4 y finalmente el β_5 realiza la misma función entre el crédito 5 y la variable dependiente.

Obtención de la información.

Para la estimación del modelo de regresión lineal múltiple, se tomó como variable dependiente el indicador de desarrollo obtenido con anterioridad, evidente en la tabla 2 y como variables explicativas la información referente a tasa de interés y el porcentaje de cobertura aplicado a los cinco créditos estudiados, se tomarán 17 observaciones correspondientes al periodo 1996 a 2012. Las variables explicativas están compuestas por cinco créditos agrupados según se muestra en la tabla 3, para el cálculo de la tasa de interés a través del tiempo se emplearán los valores del depósito a término fijo obtenidos del Banco de la República que se presentan en la gráfica ocho, a cada una de estas tasas se les adhiere el porcentaje que determina FINAGRO que se expresan en tasas efectivas anuales evidentes en la segunda columna de la tabla, además el porcentaje a ser financiado varía dependiendo del tipo de producto a financiar por lo que teniendo en cuenta la evolución de las toneladas producidas, la eficiencia de los suelos e información recopilada en la entidad, se establece que el porcentaje de cobertura aplicado para el presente año es producto de una evolución de estos en porcentajes, en donde se asume que el crédito 1 y 2 crecieron a un ritmo estimado de 0,05% anual, el crédito 3 0,15% anual, 0,20% el crédito 4 y 0,06% el crédito 5, además de esto con el fin de consolidar una variable explicativa única para cada línea de crédito analizada se realizó una ponderación del 60% para la tasa de interés y el restante 40% para la cobertura.

Tabla 3. *Información referente a variables explicativas*

	Crédito	Tasa de interés aplicable (2014)	Porcentaje de cobertura (2014)
1	Programas Especiales de Fomento y Desarrollo Agropecuario - Crédito Asociativo	DTF + D,5%	100 %
2	Crédito para la población calificada como víctima del conflicto armado interno y los ejecutados a través de programas de desarrollo alternativo	DTF	100 %
3	Línea especial de crédito con tasa subsidiada en el marco del programa desarrollo rural con equidad DRE	DTF + 0,5 %	85 %
4	Crédito - Línea Capital de Trabajo - Producción agrícola	DTF + 5,5 %	86 %
5	Demás líneas Crédito - Línea capita de trabajo	DTF + 6,25 %	90 %

Fuente: Elaboración propia a partir de información de (FINAGRO, 2014)

Estimación del modelo.

Dadas las variables explicativas asumidas con anterioridad y la variable dependiente referente al indicador de desarrollo se realizó la estimación del modelo de regresión lineal el cual se muestra en la tabla 4.

Ecuación 3

$$Desarrollo = 55.213{,}15 - 572.501{,}4\,X_1 + 3'164.381\,X_2 + 1'302.284X_3 + (-537.220{,}7X_4) + (-3'358.519X_5)$$

Tabla 4. *Estimación del modelo de regresión lineal múltiple*

Source	SS	df	MS
Model	3829691.07	5	765938.214
Residual	687750.187	11	62522.7443
Total	4517441.26	16	282340.079

Number of obs =	17
F(5, 11) =	12.25
Prob > F =	0.0003
R-squared =	0.8478
Adj R-squared =	0.7786
Root MSE =	250.05

desarrollo	Coef.	Std. Err.	t	P>|t|	[95% Conf.	Interval]
credito1	-572501.4	194514.1	-2.94	0.013	-1000624	-144378.7
credito2	3164381	1163653	2.72	0.020	603198.3	5725564
credito3	1302284	422382.8	3.08	0.010	372625.8	2231943
credito4	-537220.7	168795.5	-3.18	0.009	-908737	-165704.3
credito5	-3358519	1222239	-2.75	0.019	-6048649	-668388.4
_cons	55213.15	16374.85	3.37	0.006	19172.35	91253.95

Fuente: *Información extraída de Stata*

Siguiendo con la explicación de esta tabla se observa un parámetro estadísticamente significativo al ser 0.0003. Por otro lado, el R como el R ajustado indican que la financiación, a través de los diferentes tipos de créditos elegidos, explican entre un 77.86% y 84.78% de la varianza del indicador de desarrollo a través del tiempo. Por último, se observa el desvió estándar de cada uno de los modelos de financiación dentro del modelo, el estadístico T y el p- valor del test que muestran una alta significatividad individual, ya que se encuentran entre 0 y 0.05 y finalmente los intervalos de confianza de los coeficientes.

Aportes conclusivos

En vista de la importancia del sector agrícola en el contexto colombiano y a causa de la deficiencia en la distribución de recursos financieros estatales representados en incentivos crediticios, se observa que la figura de Zona de Reserva Campesina (ZRC) es una de las más afectadas por dicha deficiencia, por lo que la presente investigación evaluó los mecanismos de financiación idóneos otorgados por el Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario (FINAGRO) a través del Banco Agrario de Colombia S.A aplicables a la población agricultora de la ZRC ubicada en Cabrera, Cundinamarca para lograr el desarrollo sostenible en la región. Se evaluaron variables demográficas, sociales, económicas, crediticias y agrícolas que demostraron que frente a parámetros demográficos tales como la población se evidencio que la concentración en área rural es de 76.6% respecto al área urbana que cuenta con un 23.4% lo que denota que la principal actividad económica es la agricultura, sin embargo indicadores como el índice de necesidades básicas insatisfechas (NBI) demuestra que el 74,26% de sus habitantes no poseen un mínimo vital digno que permita su supervivencia lo que refleja la condición de miseria presente en la región, dicha condición la padecen 2.551 personas es decir el 47,4% del total de habitantes; en adición se destaca que el despojo y abandono forzado de tierras es uno de los hechos que según el derecho internacional humanitario acepta más al territorio.

Frente a la información económica del municipio, del periodo de tiempo 2000 a 2012 se observa que el producto interno bruto evidencia un leve crecimiento en los ingresos municipales; sin embargo, su participación en total departamental es mínima, ya que solo representa el 0.2%. Por otro lado, y referente a aspectos crediticios,

se encontró que las captaciones y cartera del municipio tomaron relevancia a partir del año 2004 a razón de la apertura de la sede del Banco Agrario de Colombia S.A en Cabrera presentando un crecimiento del promedio del 36,16%. Comportamiento similar se registró en el monto de los créditos otorgados a la población, sin embargo, se evidencia una concentración en la prestación de dichos recursos a razón de bajo volumen y poca evolución del volumen de los mismos.

Concerniente a la actividad agrícola se observó, que dentro de los cultivos transitorios, el que presentó un mejor comportamiento fue la papa con 1.175 toneladas producidas; sin embargo, el fríjol bola roja es el que tuvo una mayor participación dentro del total producido en Cundinamarca con un valor de 6.04 % a causa de la implementación de semillas certificadas. Con respecto a los cultivos permanentes, el más cultivado fue el tomate de árbol con un total de 1.559 toneladas producidas en promedio. El cultivo que mayor participación presenta frente al total producido en Cundinamarca es la curuba con un 49.09%. Se observó que las causas comunes que perturbaron el comportamiento fueron fenómenos climáticos, volumen del otorgamiento de créditos e implementación de leyes estatales agrícolas. Sumado a la débil capacidad de endeudamiento derivada de los deficientes canales de producción, distribución y comercialización, bajos ingresos y las secuelas del conflicto armado interno se observó que el desarrollo sostenible entendido por la satisfacción de las necesidades básicas está estrechamente relacionado con el otorgamiento de microcréditos, tal como lo planteó Muhammad Yunus; lo cual, en conjunto con una estructura organizativa basada en la creación de empresas sociales permite alcanzar una maximización de utilidades.

Entendiendo que las empresas sociales están diseñadas con una estructura similar a las empresas convencionales, es decir, incluyendo en sus procesos productivos bienes, servicios, clientes mercados, gastos y beneficios, pero que al alcanzar retribuciones económicas se impulsa el fortalecimiento de la estructura productiva de los campesinos de la población de Cabrera. Se encontró que según los aportes de Modigliani & Miller que indiferente a la estructura de capital, la tasa de rentabilidad esperada, los retornos sobre los activos y patrimonio, la viabilidad económica de los diversos proyectos a emprender y el mecanismo de financiación empleado lo realmente importante es crear valor para la empresa y fortalecer su estructura de capital lo cual en primera instancia permitirá generar utilidades cuyo destino

no será el enriquecimiento de los propietarios como en el caso de una empresa convencional si no por el contrario contribuir a objetivos sociales tales como reducción de pobreza, justicia social, atención sanitaria, sostenibilidad global, entre otros; a partir de dicha creación de valor permitirá consolidar una autonomía económica de dichas empresas, generándoles la posibilidad de permanecer, ampliar su tamaño e impulsarse a sí mismas.

Se construyó un indicador de desarrollo a partir de los autores considerados y la definición dada, lo cual da pie a la ejecución de un modelo de regresión lineal múltiple que tomó como variable dependiente el indicador elaborado previamente y como variables explicativas la tasa de interés y el porcentaje de cobertura de los créditos: programas especiales de fomento y desarrollo agropecuario, crédito asociativo, crédito para la población calificada como víctima del conflicto armado interno y los ejecutados a través de programas de desarrollo alternativo, línea especial de crédito con tasa subsidiada en el marco del programa desarrollo rural con equidad DRE, crédito –línea capital de trabajo- producción agrícola y demás líneas crédito - línea capital de trabajo. La ejecución de dicho modelo en conjunto con las pruebas diagnósticas de linealidad, correlación, normalidad en los residuos y homoscedasticidad permite generar las siguientes conclusiones:

- El crédito para la población calificada como víctima del conflicto armado interno y los ejecutados a través de programas de desarrollo alternativo a partir de su coeficiente beta de 3.164.381 es el mayor cambio ocasiona al indicador de desarrollo, por lo que sería la alternativa crediticia idónea para alcanzar el desarrollo regional y económico que impulse la sostenibilidad del sector agrícola en el territorio. Esto evidencia que si este crédito en el periodo de tiempo estudiado se hubiese aplicado eficientemente la relación entre este y el indicador de desarrollo habría demostrado una correlación más significativa.

- El crédito para programas especiales de fomento y desarrollo agropecuario, crédito asociativo, línea especial de crédito con tasa subsidiada en el marco del programa desarrollo rural con equidad DRE y el crédito línea capital de trabajo-producción agrícola y demás líneas crédito, línea capital de trabajo permiten observar un aporte negativo al indicador de desarrollo

evidente en el comportamiento decreciente de la prueba de linealidad ejecutada causando que los parámetros de estos no contribuyan significativamente al desarrollo de la región.

Lo anterior, demuestra que la alternativa que más contribuye al desarrollo sostenible corresponde a la otorgada a la población víctima del conflicto armado. Esto se comprobó a partir de variables como plazo, el subsidio de tasa para reconocer por el Fondo para el Financiamiento de Sector Agropecuario, y la cobertura y comisión ofrecida por el Fondo Agropecuario de Garantías que en conjunción con la tasa de interés y cobertura mediante la elaboración de un gráfico radial. El análisis de las alternativas crediticias otorgadas por el gobierno nacional, como opción de financiamiento para el desarrollo sostenible de la zona de reserva campesina ubicada en municipio de Cabrera (Cundinamarca), establece que el crédito cuya tasa de interés aplicable posea un menor número de puntos básicos y respalde el total de las obligaciones de los agricultores inherentes al ciclo productivo quienes no cuentan con las garantías exigidas por las entidades financieras, para el caso de los créditos estudiados el Crédito para la población calificada como víctima del conflicto armado interno y los ejecutados a través de programas de desarrollo alternativo.

Sin embargo, se observa que tanto en el crédito idóneo como en los demás, se exigen garantías, que la mayoría de los campesinos no pueden cumplir, como son fiadores, finca raíz, condiciones para el cultivo, clasificación y demás certificaciones a nivel social, económico y productivo; por lo que se recomienda que para el otorgamiento de los créditos dichos requisitos no sean el principal impedimento para la negación del mismo.

Se recomienda que como parte del desarrollo sostenible se debe tener en cuenta la preservación de los recursos naturales por medio del cuidado del medio ambiente, por lo que es necesario promover programas que sensibilicen a la población campesina para fortalecer estrategias de defensa del territorio, involucrar a la comunidad de forma participativa frente a la importancia de la biodiversidad de la región, transformar las practicas prácticas agresivas con el medio ambiente, consolidar la figura de seguridad alimentaria dentro del territorio y la promoción y formalización de la propiedad.

Bibliografía

BCR Investor Services S.A. (2011). Notas al mercado de capitales. Bogotá.

ESAP. (2011). Talleres Evaluación Socio-ambiental Participativa ESAP.

Galindo Pacheco, J., & Clavijo Porras, J. (2009). Fenología del cultivo de arveja (Pisum sativum L. var. Santa Isabel) en la sabana de Bogotá en campo abierto y bajo cubierta plástica. *Revista Corpoica – Ciencia y Tecnología Agropecuaria* (, 5 - 15. Obtenido de Corporación Colombiana de Investigación Agropecuaria (CORPOICA).

Acevedo, N. (2004). La DTF: una aproximación a su naturaleza. Recuperado el 9 de 08 de 2014, de CORFINSURA: http://www.acef.com.co/mat_virtual/albums/mat/DTFnaturaleza.pdf

Agencia Presidencial para la Acción Social y la Cooperación Internacional. (2011). Guia de Atención y Orientación a Víctimas. Bogotá: Subdirección de Atención y Reparación a Víctimas.

AGRONET. (s.f.). Red de Información y Comunicación Estratégica del Sector Agropecuario – AGRONET Colombia. Recuperado el 12 de 04 de 2014, de Total crédito agropecuario municipal en Cundinamarca - Banco Agrario: http://www.agronet.gov.co/www/htm3b/excepcionesNuke/cargaNet/netcarga174.aspx?cod=174&-Depto=25&submit=Ver+Reporte&reporte=Cr%u00e9dito+agropecuario+por+municipio+%u0096+Banco+Agrario%u00a0&file=2008431088_reportBancoAgrario_totagrodeptomuni_pub.rpt&codigo

Albuquerque, F. (2004). Desarrollo económico local y descentralización en América Latina. España: *Revista CEPAL*.

Alburquerque, F. (2003). Introducción al desarrollo económico local. En F. A. Llorens, De: *Curso sobre Desarrollo Local.* Madrid, España: Consejo Superior de Investigaciones Científicas Madrid, España.

Argenti, O., Jaller R, S., & Rodríguez Reyes, M. (2011). Análisis de los sistemas de producción agrícola de las Provincias de Soacha y Sumapaz (Cundinamarca). Bogotá: FAO.

Arias Restrepo , J., & Guzmán Arroyave, M. (2004). Capacitación en Tecnología de Fríjol y en Gestión Empresarial para Agricultores y Técnicos de la Región Andina. Recuperado el 08 de 10 de 2014, de Ministerio de Agricultura y Desarrollo rural: http://190.60.31.203:8080/jspui/bitstream/123456789/2174/1/038.pdf

Asociación Nacional de Zonas de Reserva Campesina. (2011). Cartilla pedagógica de las zonas de reserva campesina en Colombia. Bogotá.

Asociación Nacional de Zonas de Reserva Campesina ANZORC. (15 de 03 de 2013). Las Zonas de Reserva Campesina (ZRC): Una iniciativa agraria de paz. Recuperado el 17 de 03 de 2014, de Prensa Rural. ORG: http://prensarural.org/spip/spip.php?article10430

Banco Agrario de Colombia S.A. (2014). Banco Agrario de Colombia S.A. Obtenido de http://www.bancoagrario.gov.co/Agropecuario/CreditoAgropecuarioRural/Paginas/default.aspx

Banco de la República. (s.f.). Banco de la República. Recuperado el 12 de 07 de 2014, de Depósitos a término fijo (DTF) / (Información mensual disponible desde 1986): http://www.banrep.org/series-estadisticas/see_tas_inter_capt_sem_men.htm

Barquero, V. (s.f.). Desarrollo Económico local": aproximación a un marco conceptual. En V. B. A, Desarrollo Económico local": aproximación a un marco conceptual (pág. 6).

Blair, J., & Premus, R. (1993). *Location theory: Theories of Local Economic Development*. Newbury Park, CA: Sage Publications.

Bosch, E., Munt, J., & Barrionuevo, G. (2011). *Teorías explicativas sobre la estructuración de capital en las firmas pymes*. Buenos aires.

Briozzo, A., & Vigier, H. (2010). *La estructura de financiamiento Pyme, una revisión del pasado y presente*. Buenos Aires.

Chen, X., Ender, P., Mitchell , M., & Wells, C. (2012). *Stata Web Books - Regression with Stata.* University of California.: California.

Congreso de Colombia. (22 de Enero de 1990). Ley 16.

Congreso de Colombia. (23 de Diciembre de 1993). Ley 69.

Congreso de Colombia. (3 de Agosto de 1994). Ley 160.

Congreso de Colombia. (10 de Junio de 2011).

Congreso de Colombia. (24 de Agosto de 1993). Ley 69

Corficolombiana. (08 de 02 de 2010). *¿Qué será lo que tiene la DTF?* - Investigaciones económicas. Recuperado el 15 de 08 de 2014, de Informe semanal: http://www.corficolombiana.com/AdminWeb/Repositorio/informes/archivo2974.pdf

CORPOICA. (2000). Manejo productivo del cultivo de tomate de árbol y de la antracnosis*.* Pronatta.

CORPOICA. (2009). Caracterización, evaluación y producción de material limpio de mora con alto valor agregado*.* Cundinamarca: Compilación de estudios técnicos.

Corporación Colombiana Internacional. (Junio de 2000). Fríjol. Perfil del producto - Inteligencia de mercados.

Cruz, S., Villareal, J., & Rosillo, J. (2002). *Finanzas Corporativas Valoración, Política de Financiamiento y Riesgo (Teoría y Práctica)* (Primera ed.). Bogotá: Thompson.

DANE . (2004). Informe de Coyuntura Económica Regional Bogotá - Cundinamarca. Bogotá.

DANE. (04 de 2005). Informe de Coyuntura Económica Regional Bogotá - Cundinamarca Segundo semestre de 2004V. Recuperado el 2014 de 08 de 10, de Departamento Administrativo Nacional de Estadística - DANE: https://www.dane.gov.co/files/icer/2004/bogota/t2.pdf

DANE. (2006). Informe de Coyuntura Económica Regional. Bogotá.

DANE. (Junio de 2009). Informe de Coyuntura Económica Regional Departamento de Bogotá y Cundinamarca - 2008. Recuperado el 2014 de 08 de 10, de Departamento Administrativo Nacional de Estadística - DANE : http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/2008_2_14.pdf

DANE. (2011). Guía para diseño, construcción e interpretación de indicadores. Bogotá: Dirección de Regulación, Planeación, Estandarización y Normalización (DIRPEN).

DANE. (2011). *Informe de Coyuntura Económica Regional.* Bogotá.

DANE. (2014). Departamento Administrativo Nacional de Estadística DANE. Recuperado el 10 de 08 de 2014, de Colombia. Tasas de mortalidad infantil (tmi) departamental, 2005 - 2011: http://www.dane.gov.co/index.php/poblacion-y-demografia/nacimientos-y-defunciones

DANE. (2014). Metodología para calcular el Indicador de Importancia Económica Municipal. Bogotá.

DANE. (s.f.). Departamento Administrativo Nacional de Estadística DANE. Recuperado el 11 de 08 de 2014, de Estimación y proyección de población nacional, departamental y municipal por sexo, grupos quinquenales de edad y edades simples de 0 a 26 años 1985-2020: https://www.dane.gov.co/index.php/poblacion-y-demografia/proyecciones-de-poblacion

Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE). (s.f.). Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE). Recuperado el 12 de 07 de 2014, de PIB por departamentos/ 2000 - 2012 Provicional: https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/pib/departamentales/B_2005/PIB_Departamentos_2011prel_2012def.xls

Elizalde, A. (2003). *Desarrollo Humano y ética para la sustentabilidad.* Chile: Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente - PNUMA.

Fajardo, D. (2002). *Para sembrar la paz hay que aflojar la tierra.* Bogotá: Universidad Nacional de Colombia.

FINAGRO. (2014). Portafolio de Servicios. Bogotá.

García Ardila, D., & Palacio Goméz, A. (2008). Impacto del programa del crédito asociativo sobre la productividad y comercialización en el sector arrocero del Tolima, Casanare y meta (1995 – 2005)- (Tesis pregrado). Universidad de la Salle, Bogotá.

Gobernación de Cundinamarca. (2010). Anuario estadístico de Cundinamarca. Bogotá: Panamericana Formas e Impresos S.A.

Gobernación de Cundinamarca. (2014). Anuario estadístico de Cundinamarca. Bogotá: Panamericana Formas e Impresos S.A.

Gujarati, D., & Porter, D. (2010). *Econometría* (5 ed.). Ciudad de México: Mc Graw Hill.

Herrero, J. (2012). Administración, gestión y comercialización en la pequeña empresa. Madrid: Ediciones Paraninfo SA.

Hortícolas, r. c. (2013). Análisis de competitividad del sistema de producción de lulo (Solanum quitoense Lam.).

INCODER - ILSA - SINPEAGRICUN. (31 de Octubre de 2011). Convenio de Asociación 0625.

INCODER - ILSA. (2013). Plan de Desarrollo Sostenible Zona de Reserva Campesina de Cabrera (Cundinamarca). Bogotá: Gente Nueva Editores.

INCODER - ILSA- SINPEAGRICUN. (2012). Zonas de RESERVA CAMPESINA Elementos introductorios y de debate. Bogotá: Gente Nueva.

Instituto Colombiano de Desarrollo Rural. (2012). Plan de Desarrollo Sostenible Zona de Reserva Campesina de Cabrera (Cundinamarca). Bogotá.

Instituto de Hidrología, Meteorología y Estudios Ambientales de Colombia (IDEAM). (04 de 2014). Evolución de precipitación y temperatura durante los fenómenos el niño y la niña en Bogotá - Cundinamarca (1951 - 2012) - elementos para la acción institucional. Recuperado el 10 de 08 de 2014, de http://www.fopae.gov.co/documents/10179/275986/Policy+paper_02_Ni%C3%B1o+y+ni%C3%B1a.pdf/6b183d5e-78f6-4d91-a46a-312f2d143b02

Jensen, M., & Meckling, W. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, *3*(4), 305-360.

Junta Directiva del INCORA. (Diciembre de 1995). Acuerdo 028 .

Junta directiva del INCORA. (1996). Acuerdo 24.

Junta Directiva del INCORA. (Noviembre de 2000). Resolucipon 046 .

Kjöllerström, M. (2005). *Gasto público en el sector agrícola y las áreas rurales: la experiencia de América Latina en la década de los noventa.* Nueva York: División de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas (UN-DESA).

Krugman, P. (1997). *Desarrollo, geografía y teoría económica*. Antoni Bosch.

Lopéz Garavito, D., & Gámez Hernández, G. (2012). Fuentes de financiación en el sector rural de Colombia en los años 2006 - 2010 (Tesis de Pregrado). Universidad de la Salle, Bogotá. Obtenido de http://repository.lasalle.edu.co/bitstream/10185/18589/1/T11.12%20L881f.pdf

Lösch, A. (1940). *Teoria econdmica espacial.* Buenos Aires: El Ateneo.

Lozano, I., & Ramos, J. (2002). Análisis sobre la incidencia del impuesto del 2x1000 a las transacciones financieras *I.* Recuperado el 15 de 08 de 2014, de Banco de la República de Colombia : http://www.banrep.gov.co/docum/ftp/borra143.pdf

Martinez, C., Herazo, G., & Corredor, V. (2007). *Estado del arte de las finanzas.* Bogotá: Universidad Santo Tomás.

Max - Neef , M. (1997). *Desarrollo a escala humana: Una opción para el futuro.* Suecia: Cepaur.

Melo Tavera, A. (2006). La agricultura sostenible en Colombia en los Últimos diez años. (Tesis pregrado). Bogotá.

Mesa, J. d. (2011). *Matemáticas financieras aplicadas* (5 ed.). Bogotá: ECOE ediciones.

Mesa, J. d. (2011). *Matemáticas financieras aplicadas*. Bogotá: ECOE ediciones.

Ministerio de agricultura y desarrollo rural. (2003). Proyecto Piloto Zona de Reserva Campesina. Bogotá.

Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial. (30 de Enero de 2007). Resolución 003 .

Modigliani, F., & Miller, M. (1958). The cost of capital, corporation finance and the theory of investment. *The American Economic Review, XLVIII*(III), 261-297.

Molano, A. (1996). *Selva Adentro. Una historia oral de la colonización del Guaviare.* Bogotá: El Áncora.

Mondragón, S. A. (2011). Marco conceptual de las teorías de la irrelevancia, del trade-off y de la jerarquía de las preferencias. (U. Javeriana, Ed.) Revista Cuadernos de Contabilidad, Vol 12, No 30(30), 165-178.

Murray Z, F., & Vidhan K., G. (2003). Testing the pecking order theory of capital structure. *Journal of Financial Economics*, 217–248.

Myers, S. (1984). The capital structure puzzle. *The Journal of Finance, 39*(3), 575-592.

Observatorio Agrocadenas Colombia. (2006). Segundo informe de coyuntura 2006*.* Recuperado el 11 de 08 de 2014, de Observatorio Agrocadenas Colombia.

Organización de las Naciones Unidas. (1987). *Nuesto futuro común.* Comisión Mundial sobre el Medio Ambiente y el Desarrollo.

Ortiz, C., Pérez, M., Castillo, D., & Muñoz, L. (2004). *Zonas de Reserva Campesina. Aprendizaje e innovación para el Desarrollo Rural.* Bogotá: Departamento de Desarrollo Rural y Regional, Facultad de Estudios Ambientales y Rurales.

Pabón, E., & Alcaldía de Cabrera - Cundinamarca. (30 de 08 de 2012). Plan Municipal de Gestión del Riesgo de Desastres PMGRD. Recuperado el 14 de 08 de 10, de Alcaldía de Cabrera - Cundinamarca: http://cabrera-cundinamarca.gov.co/apc-aa-files/36663030633066303966363562623866/plan-mpal-riesgo-2012.pdf

Pérez, F. (2010). Economía de la empresa, financiación. Recuperado el 22 de 03 de 2012, de Universidad Autonoma de MAdrid: http://www.uam.es/personal_pdi/economicas/fphernan/PaperF1.pdf

Peter Kennedy. (1998). *A Guide to Econometrics*. Massachusetts: MIT Press.

Posso, C. G. (2011). Zonas de reserva y comunidades campesinas. Ponencia en el Seminario sobre Zonas de Reserva Campesina – INCODER . Bogotá.

Presidencia de la República de Colombia. (1 de Octubre de 1996). Decreto 1777.

Presidencia de la República de Colombia. (21 de Mayo de 2003). Decreto 1300.

Presidencia de la República de Colombia. (8 de Enero de 2004). Decreto 0011.

Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo. (2011). Colombia Rural, razones para la esperanza. Colombia: Informe Nacional de Desarrollo Humano.

Ramón, M. D. (1976). Valor actual del modelo de Von Thünen. Barcelona: Revista de Geografía.

Ramón, M. D. (1976). Valor actual del modelo de Von Thünen. Barcelona: Revista de Geografía.

Red Nacional de Informacion. (2014). Red Nacional de Informacion. Obtenido de Red Nacional de Informacion: http://rni.unidadvictimas.gov.co/?q=node%2F183

Reyes Bohorquez, A. (2013). Las zonas de reserva campesina como figuras para el desarrollo rural colombiano. Perspectivas Rurales, 109 - 120. Obtenido de www.revistas.una.ac.cr%2Findex.php%2Fperspectivasrurales%2Farticle%2Fdownload%2F5214%2F4972&ei=iexGU56RMZTMsQTw1oHgDA&usg=AFQjCNH5kyOo1Pzvk1DRtSOxQ_c32AANFA&bvm=bv.64507335,d.cWc

Salomón Kalmanovitz, E. L. (2006). *La agricultura colombiana en el Siglo XX.* Bogotá, Colombia: Fondo de Cultura Económica.

Schwartz, H., Flor, C., & Ospina, H. (1999). *Enfermedades del fríjol causadas por hongos y su control.* Cali: Centro internacional de agricultura tropical.

SISBEN. (s.f.). Sistema de Potenciales Beneficiarios para programas sociales. Obtenido de Bases certificadas: https://www.sisben.gov.co/ElSisb%C3%A9n.aspx#.VEg9vRawQgQ

Superintendencia Financiera de Colombia. (s.f.). Superintendencia Financiera de Colombia. Recuperado el 14 de 07 de 2014, de Consolidado de Cartera por Departamento y Municipio: https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=9732

Telléz, C. (2007). Comportamiento fisiológico y fisicoquímico de frutos de curuba (Passiflora mollissima Bailey) encerados y almacenados a dos temperaturas. Bogotá: *Revista Colombiana de Ciencias Hortícolas*

Tello, M. D. (2006). *Las teorías del desarrollo económico local y la teoría y práctica del proceso de descentralización en los países en desarrollo*. Perú: Consorcio de Investigaciones Económicas y Sociales (CIES).

Thünen, V. (1850). *Der Isolierte Staat in Beziehung auf Landwirtschat und Nationaloekonomie .* Jena.

Torres Valoyes, W., & Caro Garzón, M. A. (2012). Servicio financiero de los pequeños productores rurales en Colombia: periodo 2007-2011. Recuperado el 15 de 03 de 2014, de http://repository.lasalle.edu.co/handle/10185/18153

Villalobos, J. L. (2007). *Matemáticas Financieras* (3 ed.). México: Pearson.

Villalobos, J. L. (2007). *Matemáticas Financieras.* Madrid: Pearson.

Yunus, M. (2007). *El banquero de los pobres.* Santander: Sal Terrae.

Yunus, M. (2008). *Un mundo sin pobreza.* Barcelona: Paidós Ibérica.