

ACCESO A LA FINANCIACIÓN EN COLOMBIA: UNA REVISIÓN SISTEMÁTICA DEL SECTOR PyME

Access to financing in Colombia: a systematic review of the SMEs sector

Sandra Yaneth Amu Olaya *

Marlon Andrés Soto Hernández **

Mónica Patricia Mosquera Salamanca ***



Modalidad: Artículo de revisión

Trabajo de grado para optar al título de Especialista en Gerencia Financiera

Fundación Universitaria del Área Andina
Facultad de Ciencias Administrativas, Económicas y Financieras
Especialización en Gerencia Financiera
Bogotá D.C.
2022

* Contadora Pública. Universidad Libre. Valle del Cauca – Colombia. samu2@estudiantes.areandina.edu.co

**Administrador de Empresas. Universidad de la Amazonia. Caquetá – Colombia. msoto45@estudiantes.areandina.edu.co

***Administradora de Empresas. Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD. Chocó – Colombia
mmosquera70@estudiantes.areandina.edu.co

ACCESO A LA FINANCIACIÓN DE LAS PYME EN COLOMBIA: UNA REVISIÓN SISTEMÁTICA

Access to financing in Colombia: a systematic review of the SMEs sector

Sandra Yaneth Amu Olaya *

Marlon Andrés Soto Hernández **

Mónica Patricia Mosquera Salamanca ***

Resumen

La presente revisión sistemática, se enfoca en analizar los factores que inciden en el acceso a la financiación de las Pyme en Colombia, producto del análisis y revisión bibliográfica, cuyo objetivo es desarrollado y estimado a partir de un tipo de estudio exploratorio-descriptivo, con la aplicación de fuentes secundarias, bajo el enfoque analítico-deductivo, partiendo de un enfoque general a través de la identificación de los escenarios de financiación, hacia la contextualización de las barreras, para finalmente en un orden particular determinar las causas que inciden en la financiación de las Pyme en Colombia para su crecimiento empresarial. Los resultados demuestran el desconocimiento sobre las diferentes alternativas de financiación presentes en la actualidad, lo que promueve que los empresarios Pyme, accedan a la primera opción de créditos que se les facilite no evaluando la condiciones favorables o desfavorables que se puedan presentar (Zuleta, 2011; Barona et al. 2017; Salas, García y Murillo, 2021; Padilla, Ospina, y Medina, 2022); de esta manera, se recomienda el análisis de los factores que inciden en el acceso a la financiación de las Pyme en Colombia para el oportuno financiamiento empresarial. Los resultados son analizados a partir de artículos científicos y se empleó como motor de búsqueda las bases de datos Science Direct, Scopus, Scientific electronic library online (SciELO), Dialnet.

Palabras claves: *Pymes, Financiación, Crédito Empresarial, Mercados Financieros, Comercio Colombiano.*

* Contadora Pública. Universidad Libre. Valle del Cauca – Colombia. samu2@estudiantes.areandina.edu.co

** Administrador de Empresas. Universidad de la Amazonia. Caquetá – Colombia. msoto45@estudiantes.areandina.edu.co

*** Administradora de Empresas. Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD. Chocó – Colombia
mmosquera70@estudiantes.areandina.edu.co

Abstract

This systematic review focuses on analyzing the factors that affect access to financing for SMEs in Colombia, as a result of analysis and bibliographic review, whose objective is developed and estimated from a type of exploratory-descriptive study, with the application of secondary sources, under the analytical-deductive approach, starting from a general approach through the identification of financing scenarios, towards the contextualization of barriers, to finally in a particular order determine the causes that affect the Financing of SMEs in Colombia for their business growth. The results show the lack of knowledge about the different financing alternatives currently present, which encourages SME entrepreneurs to access the first option of credits that are provided to them, not evaluating the favorable or unfavorable conditions that may arise (Zuleta, 2011; Barona et al. 2017; Salas, García y Murillo, 2021; Padilla, Ospina, y Medina, 2022); In this way, the analysis of the factors that affect access to financing for SMEs in Colombia is recommended for timely business financing. The results are analyzed from scientific articles and the Science Direct, Scopus, Scientific electronic library online (SciELO), Dialnet databases were used as search engines.

Keywords: *SMEs, Financing, Business Credit, Financial Markets, Colombian Trade.*

Introducción

Las pequeñas y medianas empresas (Pymes - SMEs), son un conjunto de empresas caracterizadas por estar constituidas entre 1 y 200 empleados; teniendo en cuenta el significativo desempeño en materia de economía, empleabilidad y nivel social para el desarrollo financiero del país, resulta importante el análisis e investigación orientado al acceso de la financiación de las Pymes, puesto que este segmento de empresas constituyen más del 90% de la clasificación de empresas, aportando generación de empleo, producción, distribución, comercio, entre otras, así pues lograr que se amplíe el panorama de inversión y accesibilidad crediticia en las Pymes, (Díaz, Lorenzo & Solís, 2005; Galindo, 2005; Regalado, 2007; Malhotra, et al. 2007; Zevallos, 2007; Anderson & Romero, 2009).

El presente documento aborda la temática acerca del acceso a la financiación para las Pymes, como respuesta a los factores que inciden en las mismas en Colombia, que en efecto a la evolución que han tenido en el territorio nacional, aún se presentan brechas y dificultades para la

accesibilidad de productos crediticios que beneficien la inversión en la compañía, así pues, las empresas en el proceso de búsqueda se planteen cómo determinar los factores que bien sea se presenten de forma positiva o negativa, inciden al momento de acceder a un proceso de financiación, de tal manera que, no sea rechazada la intención efectuada dadas las necesidades financieras de la compañía.

El sector empresarial distribuido en las Pyme en Colombia, presentan un alto nivel en características de dinamismo, al tiempo que sus operaciones resultan flexibles; en materia de investigación, dichas empresas han contribuido a lo largo del tiempo en la disminución de la informalidad laboral presente, puesto que son numerosos los emprendedores que inician con un proyecto que se estructura en la formalización de empresa, generando empleos a medida que se posicionan en el mercado. De igual forma, el desarrollo productivo de las Pyme, intervienen de forma significativa en el alza del Producto Interno Bruto (PIB) del país, con un aproximado del 45% en contribución, que, en conjunto, sectores como el comercio, turismo e industria se acrecientan financieramente con el fortalecimiento empresarial; así pues, teniendo en cuenta lo mencionado anteriormente, es importante que las empresas tengan conocimiento sobre el acceso a la financiación que actualmente rige para las Pyme en Colombia.

Por medio del desarrollo del presente artículo, se busca dar respuesta a la problemática planteada, abordado a través del análisis de los factores que inciden en el acceso a la financiación de las Pyme en Colombia para el oportuno financiamiento empresarial, dado que el conjunto de estas empresas requiere una mayor atención y oportunidades crediticias, para lo cual en fase inicial es necesario identificar el escenario de financiación de las Pyme en Colombia de acuerdo con las estipulaciones actuales de acceso crediticio, ampliando el panorama en general, de modo que posteriormente se contextualice las diferentes barreras que pueden presentarse al momento de la solicitud de financiación, así pues, finalmente determinar los causantes que incurren en el acceso a productos crediticios, que en mayoría se orientan a procesos que beneficien promoviendo la mejora y crecimiento empresarial.

A partir de los resultados del análisis en la investigación, evidenciados por medio de los principales hallazgos de la revisión, muestran que, en los últimos años, con la expansión de la disponibilidad de crédito nacional y el nivel de inclusión financiera, una gran proporción de las Pymes indicaron que no accedían a productos financieros porque creían que no eran propicios

para sus necesidades y operaciones comerciales (Nguyen, Pham, Phan y Than, 2020). En efecto, con la identificación de el escenario actual frente al acceso a la financiación de las Pymes, se da el punto de partida hacia la contextualización de las barreras que inciden en el proceso de solicitudes de productos crediticios y las diferentes causas que inciden en las empresas para obtener financiamiento caracterizados por altos costos financieros y elevadas tasas de interés que imponen los bancos afectando la no elección de productos crediticios.

Por lo tanto, es importante ampliar el panorama administrativo, financiero, contable y de mercadeo de las Pyme colombianas, donde se logre identificar las problemáticas que inciden en el acceso a la financiación, puesto que las Pyme representan una participación importante en el dinamismo comercial, económico y de empleabilidad, que debe ser fortalecido (Baños, García y Martínez, 2014); así pues, se aborda la necesidad de analizar la accesibilidad a la financiación de las Pyme en Colombia, con base en una revisión sistemática, ya que se presenta un deficiente alza del sector, siendo una alternativa de crecimiento empresarial y de generación de oportunidades para la población colombiana, que en mayoría se ha ejecutado desde la informalidad a causa del no respaldo en garantías de accesibilidad a financiación, capacitación, garantías de evolución y sostenibilidad en el tiempo por excesivos requerimientos, (Chagerben, Yagual, & Hidalgo, 2017).

Descripción de la problemática

Las Pymes en Colombia, representan aproximadamente el 90% del sector productivo nacional, generan el 45% del PIB y el 80% del empleo de toda Colombia, (Ministerio del Trabajo, 2019); así pues, resulta importante la accesibilidad para las Pyme, pues son la principal alternativa empresarial de los colombianos, (Dini y Stumpo, 2020). Sin embargo, el poco acogimiento recibido por parte de entidades para el surgimiento de las mismas ha conllevado a que el ciclo de vida para las empresas sea corto, pues al no contar con acceso a financiación y sostenibilidad, van en decaimiento en el mercado, por lo que finalmente entran en crisis hasta realizar su cierre; las Pyme en Colombia según estudios realizados, tienden a fracasar durante los primeros 3 a 5 años, (Asobancaria, 2017).

En las diferentes regiones del territorio nacional, las empresas experimentan dificultades en el momento de incursionar en el mercado, que en mayoría están orientados a temas administrativos, económicos y financieros, pues los microempresarios y pequeños empresarios, en su mayoría no

cuentan con una base fundamentada en el sostenimiento empresarial basado en los mencionados criterios, causando así que el objetivo empresarial no se cumpla y lleguen a administrar o tomar decisiones basados en los conocimientos empíricos desarrollados, que terminan haciendo decrecer actividades específicas que requieren de un estudio previo para lograr el cierre de brechas y potencializar el crecimiento empresarial (Franco, Gómez, & Serrano, 2019).

Así pues, del total de las Pymes formalizadas en Colombia el 39.9% corresponde a empresas constituidas por sociedades, haciendo referencia en mayoría a las medianas empresas, y el restante, es decir, el 60.1% corresponde a personas naturales, conformado por microempresas y pequeñas empresas, quienes representan el 50,3% de empleo total en Colombia, según el informe dado por el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo (MinCIT), siendo parte fundamental de la economía en Colombia, (MinCIT, 2019).

En consecuencia, el desconocimiento sobre las diferentes alternativas de financiación presentes en la actualidad, promueve que los empresarios Pyme, accedan a la primera opción de créditos que se les facilite no evaluando la condiciones favorables o desfavorables que se puedan presentar, dando lugar a la toma de decisiones impulsivas por requerimiento de cumplimiento a necesidades, que a mediano o largo plazo, afectan por medio de intereses la rentabilidad empresarial, en conjunto al decrecimiento, que si bien se ve reflejado por situaciones externas, también pueden ser presentadas por las condiciones internas de la empresa o empresario, dada la inadecuada gestión del acceso a fuentes de financiación fidedignas, (Garrido, 2011; Goldstein, 2011).

Causas

El origen de la problemática de las Pyme en Colombia radica en la dificultad para acceder de manera oportuna a fuentes de financiación, que le permitan a las empresas obtener el crecimiento en el mercado esperado, a causa del no cumplir en la mayoría de casos con las exigencias y requisitos solicitados por las entidades, ante la petición de acceder a créditos o productos financieros, principalmente por la no experiencia crediticia, o capacidad de endeudamiento, puesto que inicia actividades empresariales por medio de recursos propios o bien sea créditos sin el aval bancario provenientes de prestamistas informales, (Briozzoa, et al., 2016).

Las Pyme, especialmente en referencia a las micro y pequeñas empresas, en la fase de apertura comercial, no realizan los diferentes trámites legales establecidos por las entidades de comercio (Cámara de comercio), realizando sus actividades desde la informalidad, para evadir los posibles cargos e impuestos tributarios exigidos por la Ley, (Torres, D., 2007; Quezada, L. y Zavaleta, C., 2018).

El establecimiento de empresa de forma empírica, es uno de los grandes causantes de cierre a corto plazo de las Pyme y el no acceso financiero, puesto que, los empresarios no llegan a contar con sistemas especializados que les permitan llevar a cabo actividades fundamentales en el proceso, como lo es la derivación de las áreas contables, pues el manejo es realizado completamente empírico y no se lleva un control adecuado de las finanzas de la compañía, no hacen uso de sistemas especializados o software contables que permita de forma ágil y adecuada llevar a cabo las transacciones de la empresa. (Mendiburu, A., 2016).

La falta de garantías y el manejo empírico de las Pyme, conlleva a que tengan uso restringido para el acceso a la financiación, de tal modo que, las entidades crediticias no dan libertad de créditos y demás productos cuando no se cuenta con el respaldo idóneo para el préstamo, a causa de la falta de historial crediticio o el aval de una persona natural o jurídica que sustente en su nombre la responsabilidad en caso de incumplimientos.

Efectos

Las consecuencias presentes para las Pyme, al no tener un fácil acceso a fuentes de financiación, repercuten en el difícil manejo de los procesos operativos y comerciales de la empresa, lo cual conlleva a que si se quiere subsistir y crecer en el mercado, llevan a cabo la adquisición de préstamos crediticios a través de terceros por medio de la informalidad, ampliación de cuotas con los proveedores a altas tasas de interés, de modo que los costos de producción y comercialización se eleven, viéndose reflejado en el aumento del precio final, donde su competitividad en el mercado puede verse afectada; adicionalmente, las Pyme no podrán realizar ampliación e innovación de portafolio de productos o servicios, dada la limitada capacidad de endeudamiento, que a su vez incide en el inadecuado manejo propio para el crecimiento empresarial.

Para evitar lo anterior, se realiza un análisis de los factores que inciden en el acceso a la financiación de las Pyme en Colombia para el oportuno financiamiento empresarial, que en conjunto de la identificación del escenario financiero de las Pyme en Colombia, la contextualización de las barreras que se presentan y la determinación de las causas que incurren en la misma, se dé respuesta a la problemática de la investigación a manera de contribuir con los interesados sobre la temáticas investigada.

Objetivos

Objetivo general

Analizar los factores que inciden en el acceso a la financiación de las Pyme en Colombia para el oportuno financiamiento empresarial.

Objetivos específicos

1. Identificar el escenario de financiación de las Pyme en Colombia de acuerdo con las estipulaciones actuales de acceso crediticio
2. Contextualizar sobre las barreras presentadas en las Pyme de Colombia frente a la financiación a fin de reducir el impedimento a su acceso.
3. Determinar las causas que convergen en la solicitud de financiación de las Pyme en Colombia y su influencia en el propósito de crecimiento empresarial.

Justificación

Los países cuya dependencia económica resulta de obsolescencia, desarrollan actividades establecidas por las MiPymes, que representan más del 90% de la conformación de empresas en el territorio nacional colombiano, es decir que, realizar análisis e investigaciones sobre las diferentes causas y dificultades que interfieren en el acceso a la financiación, debe ser fundamental para el surgimiento y mejora en materia de administración, economía, mercadeo, contaduría y demás áreas articuladas a las ciencias empresariales, de tal manera que, por medio del continuo análisis de los factores que inciden en el acceso crediticio, se logre ampliar el panorama para aquellos empresarios pertenecientes a las Pyme, dinamizando el crecimiento económico, al tiempo que permite la cobertura a una mayor generación de empleos, (Matíz y Naranjo, 2011; Zuleta, 2011; Barona et al. 2017).

Por tanto, la presente revisión sistemática frente al acceso de financiación de las Pyme en Colombia, resulta de la necesidad de analizar los factores que inciden en el acceso a la financiación de las Pyme en Colombia, puesto que siendo el sector de mayor porcentaje en la participación empresarial, no se tienen las garantías y accesibilidad necesaria para su continuo funcionamiento en el mercado, además de brindar un alto número de empleabilidad, reduciendo los índices de desempleo con las oportunidades laborales que pueden surgir con el crecimiento, siendo una alternativa viable a la mejora en el ingreso económico del país, (Aragón., y Orlando, 2018). En efecto, con las bases metodológicas y antecedentes sobre el acceso de la financiación en Colombia, sea posible para las empresas acceder de manera oportuna a las fuentes de financiación.

A partir de lo anteriormente expuesto, lo esperado de la presente revisión sistemática, es poder contribuir a las Pyme en Colombia y los involucrados como empresarios, el conocimiento sobre el acceso a la financiación, para determinar causas y análisis de dificultades que se presentan continuamente, de modo que, se evite el caer en ellas y que no permite el crecimiento idóneo empresarial; así pues, por medio de la expansión de conocimiento, en conjunto obtener condiciones de garantía, educación financiera, respaldo económico, capacitación al personal sobre las áreas empresariales administrativas, comerciales y contables, entre otras.

De tal modo, las Pyme colombianas, con un adecuado manejo de los procesos internos y externos de su funcionamiento, en conjunto con el acceso al financiamiento, direcciona a catalogarlas como una oportunidad para la población colombiana en materia de economía, comercio y empleo, por lo tanto, las oportunidades se acrecientan y haya sostenibilidad empresarial, brinda solución a las problemáticas presentes en la actualidad y fomenta la permanencia en el mercado.

Antecedentes

Las empresas surgentes al mercado, en un amplio porcentaje presentan dificultades en el inicio y crecimiento de sus actividades; con base en la literatura y revisión de la misma, se ha determinado el factor problema desde el sector externo de la empresa, mas no de la perspectiva interna, en donde pueden presentarse grandes falencias que inciden en el surgimiento de las mismas, para lo cual no se encuentra volumen de estudios relacionados con ello.

Padilla, Ospina, y Medina (2022), en el artículo de investigación titulado “Importancia y efecto de los factores financieros y asociados a la financiación en la intensidad de la innovación de las pymes colombianas”, busca como objetivo principal la identificación de cómo influyen las variables de financiación y el efecto que presentan en las pymes colombianas respecto a actividades que orienten a la innovación, desarrollado por medio de un modelo tipo empírico, donde a través de un enfoque cualitativo, realizan la investigación de los factores que son determinantes en la decisión de acceder a fuentes de financiación para la innovación de las empresas; según el estudio evaluado, concluyen que existen limitantes que afectan directamente a empresas y empresarios en adaptar sus modelos de negocios a través de la innovación, destacándose el elevado costo al ajuste innovador en el proceso inicial, acompañado de los obstáculos presentados en el acceso a la financiación y temor al riesgo de quiebra de la compañía, en caso de que los cambios efectuados no impacten de la manera esperada en el mercado.

En Colombia las MiPymes son un sector amplio, pero al mismo tiempo, del 100% constituido por dichas empresas, se muestra que las microempresas representan un aproximado del 92%, se encuentran constituidas por menos de 10 empleados, seguidas por las pequeñas empresas con un 6% de participación y finalmente, las medianas empresas con un 2% sobre el total de las MiPymes. Así pues, las microempresas, quienes representan el mayor porcentaje de MiPymes, presentan más dificultades en el acceso a la financiación, dado que una importante cantidad de empresarios, realizan sus procesos desde lo empírico y la inexperiencia financiera, (Botello, H.,2015).

Salas, García y Murillo (2021), por medio de la investigación titulada “Gestión humana y desempeño organizacional en PYMES colombianas”, cuyo objetivo resulta de la identificación de las prácticas realizadas por gestión humana y su incidencia en el desempeño organizacional empresarial en Colombia y en cumplimiento, realizan la aplicación de un instrumento de medición a una población específica a los cargos gerenciales de diferentes compañías en ciudades principales de Colombia, que a partir del análisis de la recolección de datos en los resultados evidencian que el adecuado manejo de las operaciones de gestión humana, en cuanto a la trazabilidad de criterios claves en la selección, formación y evaluación de personal en las compañías, determinan el desempeño a futuro, puesto que es necesario contar con

el personal idóneo que demuestre habilidades y competencias al cargo a desarrollar, de esta forma contribuyen y concluyen en apuesta a la mejora de las prácticas formales relacionadas con gestión humana y el oportuno desempeño de las empresas en el mercado.

Así mismo, Mendiola et al. (2015), a través de su investigación “El mercado alternativo de valores como mecanismo de financiamiento para la mediana empresa”, determinan las diferentes causas que se presentan en el acceso de la financiación dado el restringido desarrollo empresarial, de tal manera que, promuevan la sostenibilidad de las Pyme; por medio de un estudio de fuentes primarias y secundarias, los autores exponen en su investigación, como las Pyme contribuyen de forma esencial a la economía de un país, que para el caso de estudio se desarrolló en Perú, describiendo el régimen financiero que lo constituye, donde diferentes intermediarios expertos en la temática, discuten sus opiniones, dando así diversas conclusiones que se sintetizan en la mejora de oportunidades para el acceso a la financiación de las empresas peruanas.

Finalmente, Suaza (2021), en el artículo de investigación titulado “Habilidades gerenciales de empresarios pymes de la ciudad de Medellín, Colombia”, desarrollado por un estudio de tipo cualitativo en la ciudad de Medellín, se evidencia la recopilación de información de fuentes primarias por medio de encuestas aplicadas a una muestra de empresarios pertenecientes al sector MiPyME, cuyo objetivo es el determinar las habilidades gerenciales presentadas desde la experiencia y el manejo empírico de las empresas; así pues, la investigación indica que un amplio porcentaje de los encuestados, mencionó realizar las actividades empresariales sin los conocimientos técnicos y universitarios administrativos, financieros, comerciales y contables, es decir que, no aplican en sus procesos operaciones adecuadas bajo una normativa establecida que garantice el correcto funcionamiento a futuro, en conjunto con la aplicación de estrategias y gestión de costos e inventarios asociados a las prácticas empíricas del negocio y que el mencionado manejo, pone en riesgo la garantía de las entidades financieras para el acceso de productos crediticios, por ende los empresarios MiPyME, acceden a fuentes de financiación por terceros.

Marco Teórico

El sector empresarial conformado por las PyME en Colombia, presentan un alto nivel característico de dinamismo, al tiempo que sus operaciones resultan flexibles, no obstante, las

empresas de tal carácter suelen presentar complicaciones y dificultades en su desenvolvimiento, por tanto, repercute en no obtener el crecimiento esperado al igual que sostenerse en el mercado. Dentro de las complicaciones que se pueden presentar en la constitución y surgimiento de una Pyme, están los relacionados con el restringido acceso a la financiación y adquisición de recursos materiales, humanos e intelectuales que permitan su sostenibilidad; así pues, para los micro, pequeños y medianos empresarios, se les es limitado en una fase inicial, la incorporación de actividades específicas relacionadas con el área comercial, estratégica, mercadeo, finanzas, sistemas de control y personal, entre otros, (Andriani, Biasca & Rodríguez, 2003).

Por medio de la Ley 590 de 2000, el Congreso de la República de Colombia, a través de la presente promueve el desarrollo de las Pymes como principal función y son definidas como “Toda unidad de explotación económica, realizada por persona natural o jurídica, en actividades empresariales, agropecuarias, industriales, comerciales o de servicios, rural o urbano”(Congreso de la República de Colombia, 2000, p.1), conformadas por Microempresa, Pequeña Empresa y Mediana Empresa. .

Así pues, la clasificación legal de las MiPymes según la ley, son empresas que cuentan con un número de empleados, entre 1 y máximo 200, determinados en las diferentes funciones que desarrollan en el mercado y la necesidad que representa en la actividad comercial (*Ver tabla 1*).

Tabla 1 Clasificación legal de las MiPymes en Colombia

Clasificación Legal de las MIPYMES	Personal establecido (Empleados)	
	Desde	Hasta
Mediana Empresa	51	200
Pequeña Empresa	11	50
Microempresa	Menos de 10	

Fuente: Elaboración propia basado en, (Congreso de la República de Colombia , 2000).

Así pues, dicha clasificación, según la cantidad de empleados, tiempo de funcionamiento en el mercado, entre otras variables, determinan aspectos que inciden en la capacidad de acceso al financiamiento o adquisición de productos financieros con base en su constitución y trayecto, que se establece en la toma de decisiones frente a las alternativas adecuadas en materia financiera.

Vera-Colina (2011), examina la analogía presente entre la existencia de planificación financiera y las dificultades del financiamiento de las Pyme manufactureras venezolanas, como principales resultados del estudio confirman que la planificación financiera como variable determinante, muestra el promedio de existencia de la empresa. El canal de financiación generalmente se califica como bajo, el canal de crédito de proveedores es medio-alto, el canal de reinversión de las utilidades es medio y la línea de crédito bancaria es medio-baja; el modelo de financiación adecuado para esta teoría también es de orden preferido, evidencia que existe una débil relación entre las características de la planificación financiera y el nivel de accesibilidad a la financiación, infiriendo que el comportamiento de las variables identificadas, está determinado por múltiples causas, (Barona y Rivera, 2010).

El acceso al financiamiento de las Pyme, según mencionan Cardona, Cano y Montes (2008), está determinado fundamentalmente por la información registrada en las bases internas de las entidades financieras, por tanto, aspectos como la cantidad y calidad de datos, permitirá el apalancamiento con la empresa, permitiendo así obtener mayor accesibilidad, pero de igual forma, la información recolectada puede incidir de forma negativa, en el caso que determinen que la empresa no cumple con las condiciones de rentabilidad que puedan soportar el acceso a créditos o productos financieros.

La evolución en materia de financiamiento ha mostrado la tendencia del mercado sobre el interés de adquisición de productos crediticios para la mejora de producción, innovación, ampliación de portafolio, mejora en maquinaria e infraestructura por medio de indicadores microeconómicos y macroeconómicos, basados desde la perspectiva empresarial, (Arbeláez, Zuleta, Velasco, Rosales y Domínguez, 2003). Así pues, en la actualidad se relacionan una serie de teorías que demuestran cómo los empresarios acceden a fuentes de financiamiento según sea la necesidad y la capacidad de endeudamiento que posea la empresa.

Mongrut, Fuenzalida, Pezo y Teply (2010), por medio de la teoría de estructura capital, mencionan los autores que, en primera instancia los empresarios deciden realizar el endeudamiento a través de los recursos propios obtenidos de su capital, de modo que, no tengan que como primera medida recurrir a una deuda con una entidad externa, pero al mismo tiempo realizan un análisis para determinar los beneficios al momento de adquirir un producto crediticio por medio de los sistemas financieros.

Así mismo, según la teoría de la jerarquía, mencionan Myers y Majluf (1984), es necesario tener un patrón jerárquico u orden específico para el acceso a financiación destinado a inversiones de planta; en mayor proporción, los empresarios refieren que, en preferencia, dada la jerarquía de financiamiento, recurren a la inversión interna, dando prioridad a el pago de gastos, saldando el endeudamiento y posteriormente la parte externa de inversión para capital empresarial.

Según Fazzary y Athey (1987), mencionan que en la teoría del mercado perfecto, todos los mercados cuentan con las mismas condiciones de accesibilidad e información, por tanto, dicha teoría resulta idónea para el adecuado manejo del acceso financiero a través de la inversión de accionistas interesados en el modelo de negocio, en conjunto con las entidades prestamistas de productos crediticios, así pues, en conocimiento de cada una de las características específicas de la empresa, es posible la identificación de opciones para el desembolso, de manera que, cumplan las garantías de pago promoviendo una mayor capitalización en la compañía.

En los últimos años, con la expansión para la accesibilidad crediticia, en conjunto del aumento en el nivel de inclusión financiera en el país, un amplio porcentaje de las pymes informaron no ingresar a productos financieros, dado que, consideraban que no era beneficioso para sus operaciones comerciales, (Nguyen, T., Pham, T., Phan, T., & Than, T., 2020). En la actualidad, algunas empresas también parecen estar limitadas por los costos financieros, aunque en menor medida, pues las altas tasas de interés estipuladas por las entidades bancarias, siguen incidiendo en no optar por créditos; esto sugiere que la política pública de Colombia frente a las Pymes, debería realizar un enfoque con el objetivo de fortalecer la educación financiera beneficiando los micro, pequeños y medianos empresarios a comprender los riesgos que pueden presentarse al tiempo que identifiquen los beneficios que acarrea el endeudamiento, de forma que analicen las alternativas de financiación con las cuales se pueda obtener un mínimo riesgo a través de mecanismos de cobertura y otorgamiento de crédito diferencial por entidades como el Banco de Desarrollo Empresarial de Colombia (Bancóldex), entre otros, (Clavijo, 2017).

Métodos

Para el desarrollo del presente artículo de revisión sistemática, con base en la temática de investigación sobre el acceso a la financiación de las Pyme en Colombia, se desarrolla un tipo de estudio de carácter exploratorio-descriptivo, realizando revisión bibliográfica pertinente a la

estructuración y análisis de los factores que inciden, al igual que la identificación de los escenarios de financiación, contextualización de las barreras y determinación de las causas que inciden en las Pymes para el acceso a la financiación.

El método implementado en la investigación es bajo el enfoque analítico-deductivo, para de esta manera analizar los factores que inciden en el acceso a la financiación de las Pyme en Colombia para el oportuno financiamiento empresarial, partiendo de un enfoque general a través de la identificación de los escenarios de financiación, hacia la contextualización de las barreras, para finalmente en un orden particular determinar las causas que inciden en la financiación de las Pyme en Colombia para su crecimiento empresarial.

Fuentes, técnicas y herramientas para la recolección de información

Las fuentes, técnicas y herramientas para la recolección de información parten desde las fuentes de carácter secundario, a través del análisis documental y artículos científicos; se emplea como motor de búsqueda las bases de datos Science Direct, Scopus, Scientific electronic library online (SciELO), Dialnet; en continuidad se realiza una evaluación de los documentos recolectados, con el fin de seleccionar los artículos científicos adecuados para la construcción del artículo de revisión sistemática.

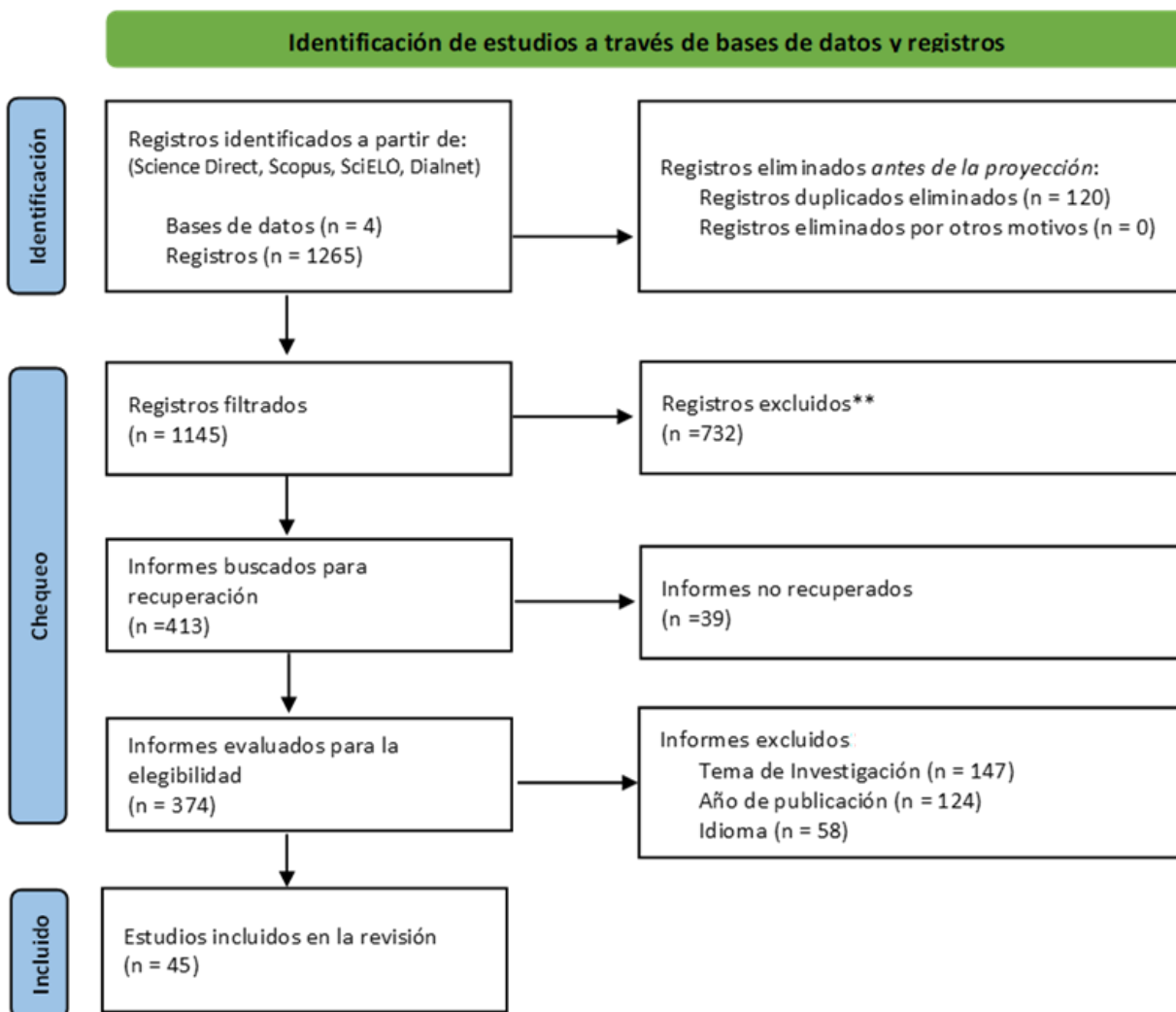
Criterios de inclusión y exclusión

Para la presente revisión de literatura se incluyen artículos científicos, revisiones de literatura rápidas, revisiones sistemáticas y metaanálisis, tesis y documentos que incluyen información documentada sobre el acceso a la financiación de las Pyme, documentos publicados en español e inglés, entre 2017 y 2022 con evidencia de información a nivel Latinoamérica, en especial de la República de Colombia. Como parámetro de exclusión, se establecen todos aquellos documentos que no cumplen con los parámetros o estén fuera de los criterios de inclusión mencionados anteriormente.

Las palabras claves o “keywords”, implementadas en los criterios de búsqueda para la recolección de la información fueron establecidos por los siguientes términos: Pymes, Financiación, Crédito Empresarial, Mercados Financieros, Comercio Colombiano.

Diagrama Prisma

Figura 1 Diagrama Prisma - Revisión Sistemática



Fuente: Elaboración propia basada en Page MJ, et al. (2021).

Resultados

En la actualidad, las Pymes tienen un alto porcentaje de participación en la economía colombiana ya que contribuyen en la generación de empleo, son fundamentales para el desarrollo y crecimiento del país. Como resultado del presente estudio, se encuentra que las Pyme tienen debilidades en el cumplimiento de los requerimientos exigidos por parte del sistema financiero y la falta de recursos propios afecta su crecimiento; lo que impide crecer comercialmente y sostenerse en el mercado empresarial. La falta de innovación, tecnología, inversión disminuyen su productividad y limitan su desarrollo en la región; de modo que, la falta de educación

financiera, factor negativo encontrado en las Pymes; no tener el suficiente conocimiento en áreas contables y gerenciales, impide que las empresas sean sostenibles en el tiempo y que no vean la oportunidad de expandirse en el mercado.

Identificación del escenario de financiación de las Pyme en Colombia

Respecto al sector Pyme en Colombia, se puede establecer que, en el transcurso del tiempo, han presentado un aumento importante en la participación en el sistema empresarial, así pues, en la actualidad, en cifras aproximadas en un porcentaje superior al 90% de las empresas constituidas en Colombia, hacen parte de esta clasificación. El escenario de financiación de acuerdo con los parámetros para acceder a productos crediticios, está representado por diversas teorías que, dadas las condiciones, manifiestan ventajas o desventajas para las mismas, en ocasiones por el manejo de los recursos con implicaciones sobre la liquidez financiera que determina las condiciones y financiación de los productos crediticios a corto o largo plazo.

A nivel de Latinoamérica, manifiestan problemáticas desde la misma perspectiva del no acceso al financiamiento, motivado por la incomprensión de la naturaleza de las empresas y baja credibilidad de surgimiento, lo que provoca ausencia de recursos y limitación empresarial desde los sistemas internos que requieren el uso de capital de inversión para el financiamiento de las necesidades de la empresa, (Zevallos, 2007).

En conjunto, se presentan diferentes factores incidentes en el acceso a la financiación, como mencionan López y Castañeda (2018), mediante su proyecto de investigación “Fuentes de financiamiento para Pymes y su incidencia en la toma de decisiones financieras”, mencionan que, para acceder a productos financieros y crediticios con las entidades prestamistas, se destacan los siguientes aspectos:

- Requerimiento de recursos financieros y administrativos, para la ampliación de las necesidades empresariales y sus exigencias en el desenvolvimiento prestacional y financiero con las entidades bancarias.
- Falta de conocimiento sobre proyectos de interés e inversión para las Pyme, dada la inexperiencia en materia financiera y comercial, causante de inapropiadas decisiones respecto a las problemáticas empresariales.

- Análisis y evaluación de las garantías prestacionales llevadas a cabo por instituciones financieras, que exigen diferentes garantías y requerimientos para el libre acceso en conjunto con altas tasas de interés. Gran parte de las Pyme no poseen conocimientos adecuados para la correcta adquisición de productos financieros, así pues, una pequeña proporción en mayoría de medianas empresas, cuentan con principios administrativos, financieros y contables que determinan en la evaluación de la fuente de acceso de financiación, de modo que la capacidad de endeudamiento, facilidad de pago crediticio y desembolso de recursos no sean afectados y por el contrario beneficien las operaciones y procesos operativos y comerciales.

Endeudamiento financiero a corto plazo

Existen diferentes métodos y alternativas de acceso a productos financieros, entre ellas las referentes al endeudamiento a corto plazo, que como principal característica son aquellos cuya extinción de plazo es hasta 365 días calendario y que al finalizar, la empresa debe haber cumplido con el oportuno pago del capital más intereses generados; entre los instrumentos financieros, pueden resaltarse el pagaré, letras de cambio, facturas negociables, crédito capital de trabajo, factoring, certificados de depósitos negociables, por medio de títulos valores en conformidad con la ley, (Rojas, R., 2022).

Endeudamiento financiero a largo plazo

El proceso de financiación a largo plazo tiene mayor número de alternativas por parte de entidades financieras frente a una cantidad de productos crediticios que exigen garantías de cumplimiento de pago según sea la modalidad otorgada a la Pyme; algunos de los productos financieros a largo plazo son realizados por medio de Préstamo comercial, Créditos corporativos, Préstamo para activos fijos, Leasing o arrendamiento financiero, Préstamo hipotecario; así pues, pueden ser otorgados a personas naturales o jurídicas, que bajo auditoría interna y seguimiento de los requisitos individuales de la modalidad de crédito y la entidad bancaria, analizan los plazos, cuotas y tasas de interés de acuerdo con la necesidad de la Pyme, (Rojas, R., 2022; BBVA, 2021).

El requerimiento de financiamiento y adquisición de productos crediticios de las empresas surge de la necesidad continua para solventar diversos gastos. Así pues, a corto plazo, deben realizar el cubrimiento de los pagos a empleados, las tarifas cobradas por los proveedores en

función de adquisición de materia prima y los imprevistos durante el proceso de producción y gastos fijos y variables. Por el contrario, las obligaciones a largo plazo permiten otorgamiento de capital, expansión y consolidación empresarial (Martin, J., & Hofmann, E. 2019; Berggrun, 2006).

Contextualización de las barreras presentadas en las Pyme de Colombia

La falencia de financiación en el mercado afecta a las Pyme especialmente, pues se presenta limitación en la autofinanciación, a consecuencia de la disminución en el nivel de productividad. Adicionalmente, en la fase de introducción y crecimiento en el mercado, las Pyme no cuentan con solidez que respalde ante la solicitud de productos crediticios ante las entidades financieras (Bleger y Rozenwurcel, 2000; Phan, T., Doan, X., & Nguyen, T. 2020).

En Colombia las Pymes enfrentan barreras de aspecto financiero, que cuando no son llevadas a cabo bajo una planificación de mejora para la empresa, como consecuencia, se presenta el cierre en un periodo inferior a 5 años de actividad en el mercado, (Rodríguez, 2016). En mayor proporción, dichas dificultades son presentadas dado el no conocimiento administrativo y financiero frente a las diferentes necesidades que puedan ser presentadas en el proceso de crecimiento para la compañía, interfiriendo en la ampliación de infraestructura y maquinaria, innovación, mejora continua, ampliación de planta y portafolio de productos o servicios que sean ofertados al mercado, a partir de las dificultades y restricciones que las entidades financieras determinan al momento de la solicitud de préstamos de inversión, (Chávez-Rivera, D. S. 2020).

Las Pymes atraviesan una serie de restricciones en diferentes ámbitos al momento de acceder a algún tipo de producto financiero, principalmente dentro de las barreras presentadas, se encuentra la agudeza de la gestión financiera llevada a cabo al interior de la empresa, puesto que cada una de las dependencias dentro de la organización se ven afectadas positiva o negativamente, dadas las operaciones realizadas, teniendo en cuenta la liquidez, evaluación de los entornos y el fortalecimiento individual, en mayor proporción de las micro y pequeñas empresas en los procesos de gestión ejecutados.

A través de diferentes estrategias, las empresas construyen el capital que les permite desenvolver acciones en el mercado, de forma interna o externa, así pues, en relación a la gestión financiera desarrollada por las Pyme, teniendo en cuenta las diferentes barreras presentadas en

acceso a la financiación, recurren a estrategias autónomas como el autofinanciamiento, haciendo uso del capital propio, del flujo de caja disponible o las utilidades que resultan de la gestión comercial, exponiendo de forma sensible el recurso financiero una vez sea excedido la empleabilidad de los fondos activos existentes que en efecto pone en riesgo a la compañía descapitalizando su músculo financiero (López y Castañeda, 2018).

Las restricciones en el acceso a la financiación en relación a la gestión financiera externa, evidencia cómo las pymes en Colombia atraviesan por una serie de barreras establecidas por las entidades financieras y con base en la teoría de la jerarquía financiera, se demuestra cómo la problemática parte de la clasificación estructurada en cuanto al a la antigüedad de la empresa, el tamaño de su mercado, la capacidad de endeudamiento y acceso a productos crediticios posteriores, atribuyendo prioridad a aquellas empresas que cumplen con cada uno de los requisitos que son impuestos y dejando por último a las solicitudes de compañías que no cuentan con un músculo financiero fortalecido y larga trayectoria en el mercado (Suaza, 2021).

Determinación de las causas que inciden en la financiación para las Pyme

Teniendo en cuenta las disposiciones adoptadas por las entidades financieras y las barreras que se presentan para las pymes en Colombia para el acceso a la financiación, es indispensable determinar las principales causas que inciden en el acceso a productos crediticios; así pues, inicialmente se encuentran los problemas de señalización que según Kessler y Rubini (2010), están relacionados con las garantías existentes de la empresa al momento de realizar una solicitud crediticia, puesto que las micro, pequeñas y medianas empresas en fases iniciales o de crecimiento, no poseen los suficientes soportes financieros que garanticen la capacidad de endeudamiento, frente a una entidad financiera, ya que, por motivos estructurales su capital no posee los activos necesarios para enfrentarse a un crédito e intereses de financiación, dado que las mencionadas entidades evalúan exhaustivamente los aspectos claves para el desembolso de productos financieros.

La protección inadecuada de los contratos de crédito hace que su ejecución sea difícil y permite a los deudores recuperar parte de los activos involucrados en la financiación de actividades o proyectos a través del incumplimiento. En efecto, se limita la forma en que las empresas se apalancan, por lo que los empresarios descapitalizados perciben limitado su acceso al crédito.

En continuidad, dentro de los causales que inciden en el acceso a la financiación, se evidencia la escasa diversificación de los clientes, puesto que las entidades financieras en su mayoría realizan préstamos bancarios a las pymes desarrollados por medio de un método de financiación a corto plazo, obteniendo mayores garantías frente al crédito otorgado, retribuyendo en un período no extenso el capital financiado, en conjunto con los intereses pactados para el acceso, con la finalidad de disminuir el riesgo por no pago crediticio. No obstante, dicha diversificación no está presente de manera constante y continua, ya que las entidades financieras o bancos que brindan productos crediticios, otorgan préstamos de características poco similares, de modo que, no se logra expandir hacia diferentes clientes el riesgo de financiación, (Rojas, 2022).

Finalmente, en conjunto se encuentran las condiciones macroeconómicas como causas que inciden en el acceso a la financiación, ya que según las estipulaciones y diferentes características desarrolladas por la política cambiaria y el régimen cambiario en Colombia, limitan el acceso y la expansión a créditos financieros, correspondiente a las diferentes metas cuantitativas establecidas por las entidades y estatutos desarrollados, donde se establecen límites claros frente al crecimiento de productos crediticios, específicamente al sector privado; así pues, las metas monetarias que son determinadas en el mercado con base en las políticas y estados en el balance de pagos y garantías por las empresas que acceden a financiación, según los diferentes causales que lo motivan, presentan un competitivo cambio que representa variaciones sobre la expansión de accesibilidad crediticia y limitaciones que se acentúan de forma continua en relación con las pymes, (Chagerben, Yagual y Hidalgo, 2017; Dini y Stumpo, 2020).

Discusión

El propósito de la presente revisión sistemática fue analizar los factores que inciden en el acceso a la financiación de las Pyme en Colombia para el oportuno financiamiento empresarial. así pues, resulta importante la accesibilidad para las Pyme, pues son la principal alternativa empresarial de los colombianos, (Dini y Stumpo, 2020); En efecto, las mencionadas empresas requieren de mayor atención y oportunidades crediticias, para ello se parte de una etapa inicial con la identificación de opciones de financiamiento para las pymes colombianas con base en las normas de acceso al crédito vigentes, ampliando así el alcance general, para luego, una vez se realicen las solicitudes de financiamiento, evitar las posibles barreras que surgen y se articulan para determinar en última instancia las razones de acceso a los productos crediticios, que en su

mayoría están orientados a procesos que se benefician fomentando la mejora y el crecimiento empresarial, de tal modo que se da cumplimiento a la problemática de la revisión mitigando las limitaciones presentes en el acceso a la financiación por parte de las Pymes colombianas.

Los principales hallazgos de la revisión evidencian que, en los últimos años, con la expansión de la disponibilidad de crédito y la mejora del nivel de inclusión financiera del país, una gran proporción de las pymes indicaron que no ingresaban a productos financieros porque consideraban que no era propicio para sus operaciones comerciales, (Nguyen, Pham, Phan, y Than, 2020). En consecuencia, las empresas se limitan al acceso de financiación por los costos financieros, aunque en menor medida, ya que las altas tasas de interés impuestas por los bancos continúan siendo influyentes en no optar por productos crediticios.

Las consecuencias actuales presentes para las PyMEs, al no tener un fácil acceso a las fuentes de financiación, repercuten en las dificultades para gestionar las operaciones de la empresa y los procesos de negocio, por lo que, si se quiere tener permanencia activa y prosperar en el mercado, llevan a la implantación de créditos a través de medios informales o amplían cuotas con proveedores a altas tasas de interés, aumentando los costos de producción y comercialización, reflejado en el aumento de los precios finales, que en efecto, puede afectar su competitividad en el mercado; además, las pequeñas y medianas no podrán, debido a su limitada capacidad de endeudamiento, ampliar e innovar su cartera de productos o servicios, en consecuencia afecta la gestión del crecimiento empresarial.

Conclusión

El objetivo del documento desarrollado, resulta del análisis de los factores que inciden en el acceso a la financiación de las Pyme en Colombia por medio de una revisión sistemática, en efecto, se identifica el escenario de financiación actual en Colombia respecto a las Pyme a partir de las estipulaciones de acceso crediticio, así pues, se resaltan las diferentes condiciones, ventajas y desventajas por las que atraviesa las empresas en gestión a la solicitud del capital de inversión o necesidad requerida para solventar gastos, conceptuado en el endeudamiento a corto, mediano o largo plazo; por tal motivo las empresas deben evaluar la gestión y trayectoria de la compañía, para establecer criterios clave ante las entidades financieras para el oportuno acceso a fuentes de financiación.

En segunda instancia, con base en el análisis desarrollado a partir de los resultados obtenidos por medio de la identificación del escenario actual, respecto al acceso a la financiación de las pymes en Colombia, se contextualizan las diferentes barreras y limitaciones presentes al momento de realizar una solicitud de financiamiento o créditos ante entidades financieras, en efecto, se observa que dentro de los principales factores que interfieren en la respuesta negativa al financiamiento, está el desarrollo empírico de las actividades comerciales financieras por parte de las micro, pequeñas y medianas empresas, no siendo suficiente la garantía ante las entidades, respecto a la solicitud de préstamos de inversión que son presentados en materia de innovación, mejoras en infraestructura, mobiliario, y maquinaria en la compañía, ampliación de planta para desarrollo de operaciones y diversificación y aumento en el portafolio de productos o servicios que sean ofertados por parte de la compañía hacia el mercado; así pues, es evidente cómo las pymes acuden al autofinanciamiento o adquisición de fuentes de financiamiento informales, exponiendo de forma sensible el recurso financiero y capital propio frente a la restricción presentes por parte de las entidades y entes bancarios fidedignos, que desarrollan estructuraciones y clasificaciones precisas en calidad de la evaluación a los requerimientos, por diferentes aspectos como lo son la trayectoria en el mercado y la capacidad de endeudamiento para la retribución oportuna de las finanzas, evitando el riesgo de descapitalización.

Finalmente, en consecuencia a lo anteriormente mencionado se determinan las diferentes causas que inciden en la financiación para las pymes en Colombia, se resaltan principalmente los problemas de señalización, que son atribuidos a la falta de garantías existentes por las pymes que bien sea por motivos estructurales de capital y activos actuales no cumplen con los requerimientos necesarios que solicitan las entidades financieras para el desembolso de productos crediticios; así pues, dentro de los causantes encuentra la escasez de diversificación de clientes y continuidad se articulan las condiciones macroeconómicas desarrolladas por la política cambiaria y régimen cambiario en Colombia, que son determinantes fundamentales en las estipulaciones por parte de las entidades bancarias frente al acceso a la financiación de las pymes colombianas. Adicionalmente, se sugiere a las Pyme en Colombia determinar causas y análisis de dificultades que se presentan continuamente, de modo que, se evite el caer en ellas y que no permite el crecimiento idóneo empresarial; así pues, por medio de la expansión de conocimiento, en conjunto obtener condiciones de garantía, educación financiera, respaldo económico, capacitación al personal sobre las áreas empresariales administrativas, comerciales y contables.

Referencias bibliográficas

- Anderson, J. y Romero, E. (2009). Colombia y los estándares internacionales de contabilidad para las PYMES. Argentina: El Cid Editor. Disponible en <http://site.ebrary.com/lib/unalbogsp/Doc?id=10316760&ppg=5>
- Andriani, C., Biasca, R. y Rodríguez, M. (2003). Un nuevo sistema de gestión para lograr PYMES de clase mundial. Colombia: Grupo editorial Norma
- Aragón Gómez, R. J., y Orlando Pérez, J. (2018). Análisis comparativo de las decisiones de inversión y financiamiento en las PYMES Argentinas y Colombianas. Contabilidad y Auditoría, 0(48), 15. <http://ojs.econ.uba.ar/index.php/Contyaudit/article/view/1223>
- Arbeláez M., Zuleta L., Velasco, A., Rosales, M. y Domínguez, C. (2003). Las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas en Colombia: Diagnóstico General y Acceso a los Servicios Financieros. Colombia: Fedesarrollo - Banco Mundial. <http://hdl.handle.net/11445/1299>
- Asobancaria (2017). La educación financiera como motor de las Mipymes en Colombia. Edición 1094. Recuperado en: <https://www.asobancaria.com/wpcontent/uploads/2018/02/1094.pdf>.
- Baños, S., Garcia, P., y Martinez, P. (2014). Estrategias de financiación de las necesidades operativas de fondos y rentabilidad de la empresa. Universia Business Review, (44), 104-121. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6280865>
- BBVA. (2021). Préstamos comerciales. Obtenido de <https://www.bbva.pe/empresas/productos/financiamiento/prestamos-comerciales.html>
- Barona, B. y Gómez, A. (2010). La financiación de nuevas empresas en Colombia. aspectos conceptuales. La opinión de una muestra de empresarios de la ciudad de Cali. Cuadernos de Administración, 43, 81-97
- Barona Zuluaga, B., Rivera Godoy, J. A., y Garizado Román, P. A. (2017). Inversión y financiación en empresas innovadoras del sector servicios en Colombia. Revista Finanzas Y Política Económica, 9(2), 345–372. <https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2017.9.2.7>

- Berggrun, P. (2006). La fusión de Bancolombia, Conavi y Corfinsura: una aplicación de la metodología de estudio de eventos. *Estudios Gerenciales*, Disponible en <http://www.scielo.org.co/pdf/eg/v22n100/v22n100a04.pdf>
- Bleger, L., y Rozenwurcel, G. (2000). Financiamiento a las Pymes y cambio estructural en la Argentina. Un estudio de caso sobre fallas de mercado y problemas de información. *Desarrollo Económico*, Disponible en: <https://www.jstor.org/stable/3455855>
- Briozzo, A., Vigier, H., Castillo, N., Pesce, G., y Speroni, M. C. (2016). Decisiones de financiamiento en pymes: ¿existen diferencias en función del tamaño y la forma legal? *Estudios Gerenciales*, 32(138), 71–81. <http://repositoriodigital.uns.edu.ar/handle/123456789/4377>
- Botello, H. (2015). Determinants of access to credit for SMEs: Evidence at the level of the Firm in Latin America. *Apuntes Del Cenes*, 34(60), 247–276. <http://www.scielo.org.co/pdf/cenes/v34n60/v34n60a09.pdf>
- Cardona, M., Cano, C., y Montes, I. (2008). El mundo financiero en Colombia: Análisis y dinámica en el sector empresarial. *ACIUR. VII Seminario de Nacional de Investigación Urbano Regional*. Recuperado de: [El Mundo financiero en Colombia: análisis y dinámica en el sector empresarial](#)
- Chagerben, L., Yagual, A., y Hidalgo, J. (2017). La importancia del financiamiento en el sector microempresario. *Dialnet - Dominio de Las Ciencias*, 3(2), 783–798. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6326783>
- Chávez-Rivera, D. S. (2020). “Financiamiento En El Mercado Alternativo De Valores Para Las Pymes-Perú 2019”. (U. P. Norte, Ed.) Trujillo, Perú. Recuperado en Marzo de 2022, de <https://repositorio.upn.edu.pe/handle/11537/24078>
- Clavijo, S. (2017). Informe: Comentario económico del día. Anif. Disponible en: <http://anif.co/sites/default/files/feb6-17.pdf>.
- Congreso de la República de Colombia, (12 de julio de 2000). Por la cual se dictan disposiciones para promover el desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresas. [Ley 590 de 2000]. DO: 44.078

- Díaz, A., Lorenzo, O. y Solís, L. (2005). Procesos de negocios de Pymes insertas en redes colaborativas. *Academia, Revista Latinoamericana de Administración*, Primer semestre, 34, 25-46. Versión electrónica disponible en <http://redalyc.uaemex.mx/>
- Dini, M., y Stumpo, G. (2020). MIPYMES en América Latina: Un frágil desempeño y nuevos desafíos para las políticas de fomento. <https://doi.org/10.2307/j.ctvt7x6tm.3>
- Fazzari, S. y Athey, M. (1987). Asymmetric information, financing constraints, and investment. *The Review of Economics and Statistics*, Disponible en: <https://www.jstor.org/stable/1925536>
- Franco, M. del C., Gómez, F., y Serrano, K. (2019). Determinantes del acceso al crédito para la PYME del Ecuador. *Revista Conrado*, 15(67), 295–303. <https://conrado.ucf.edu.cu/index.php/conrado/article/view/961>
- Galindo, A. (2005) El tamaño empresarial como factor de diversidad. Edición electrónica Grupo EUMED. Universidad de Málaga. Disponible en <http://www.eumed.net/libros/2005/agl3/>
- Garrido, C. (2011). Nuevas políticas e instrumentos para el financiamiento de las Pymes en México: oportunidades y desafíos. En: Ferraro (Coordinador). *Eliminando barreras: el financiamiento a las Pymes en América Latina*. Chile: Naciones Unidas. Recuperado de: <https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/3896/1/S2011064.pdf>
- Goldstein, E. (2011). El crédito a las Pymes en la Argentina: Evolución reciente y estudio de un caso innovador. En: Ferraro (Coordinador). *Eliminando barreras: el financiamiento a las Pymes en América Latina*. Chile: Naciones Unidas, 2011. Recuperado de: <https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/3895/1/S2011062.pdf>
- Kessler, A y Rubini, H. (2010) Financiamiento a las PyMEs en Argentina: Una revisión de la experiencia reciente, disponible en <http://aplicaciones.icesi.edu.co/ciela/anteriores/Papers/pmed/10.pdf>
- Nguyen, T., Pham, T., Phan, T., y Than, T. (2020). Impact of green supply chain practices on financial and non-financial performance of Vietnam's tourism enterprises. *Uncertain Supply Chain Management*, 8(3), 481-494.

- Malhotra, M., Chen, Y., Criscuolo, A., Fan, Q., Hamel, I. y Savchenko, Y. (2007). Expanding Access to Finance: Good Practices and Policies for Micro, Small, and Medium Enterprises. USA: World Bank Institute.
- Matiz, F. y Naranjo, G. (2011). La financiación de nuevas empresas en Colombia, una mirada desde la demanda. Revista EAN, 70 (enero-junio), 118-131.
- Martin, J., y Hofmann, E. (2019). Towards a framework for supply chain finance for the supply side. Journal of Purchasing and Supply Management, 25(2), 157-171.
- Mendiburu, A., (2016). Factores que propician la informalidad de las pymes y su incidencia en el desarrollo de estas en la provincia de Trujillo, distrito de Víctor Larco. Universidad Nacional de Trujillo. Gestión empresarial. Trujillo-Perú. pp. 1-89. Recuperado de: <https://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/4579/Tesis%20Maestr%c3%ada%20-%20Angel%20Mendiburu%20Rojas.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Mendiola, A., Aguirre, C., Alatrista, Y., Lévano, F., y Vera, C. (2015). El mercado alternativo de valores como mecanismo de financiamiento para la mediana empresa: Propuesta normativa de mejora. Lima : Universidad ESAN, 2015. – 144 p.– (Serie Gerencia para el Desarrollo ; 53) <https://hdl.handle.net/20.500.12640/107>
- MinCIT, (2019). Pymes contribuyen con más del 80% del empleo en Colombia. Recuperado de: <https://www.semana.com/edicion-impresa/caratula/articulo/porcentaje-y-contribucion-de-las-pymes-en-colombia/231854/>
- Ministerio del Trabajo, (2019). “MiPymes representan más de 90% del sector productivo nacional y generan el 80% del empleo en Colombia”: ministra Alicia Arango. [Bogotá, 26 de sep./19] Recuperado de: <https://www.mintrabajo.gov.co/prensa/comunicados/2019/septiembre/mipymes-representan-mas-de-90-del-sector-productivo-nacional-y-generan-el-80-del-empleo-en-colombia-ministra-alicia-arango>
- Mongrut, S., Fuenzalida, D., Pezo, G. y Teply, Z. (2010). Explorando teorías de estructura de capital en Latinoamérica. Cuadernos de administración, Disponible en

https://www.researchgate.net/publication/237029425_Explorando_teorias_de_estructura_de_capital_en_Latinoamerica

- Myers, S. y Majluf, N. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of financial economics*, Disponible en <https://www.nber.org/papers/w1396>
- Padilla Ospina, A. M., Ospina-Holguín, J. H., y Medina-Vásquez, J. E. (2022). Importancia y efecto de los factores financieros y asociados a la financiación en la intensidad de la innovación de las pymes colombianas. *Revista De Métodos Cuantitativos Para La Economía Y La Empresa*. <https://doi.org/10.46661/revmetodoscuanteconempresa.5581>
- Page MJ, McKenzie JE, Bossuyt PM, Boutron I, Hoffmann TC, Mulrow CD, et al. (2021). The PRISMA 2020 statement: an updated guideline for reporting systematic reviews. *Systematic Reviews* 2021; 10:89
- Phan, T., Doan, X., y Nguyen, T. (2020). The impact of supply chain practices on performance through supply chain integration in textile and garment industry of Vietnam. *Uncertain Supply Chain Management*, 8(1), 175-186.
- Phan, T. T. H., Tran, H. X., Le, T. T., Nguyen, N., Pervan, S., & Tran, M. D. (2020). The Relationship between Sustainable Development Practices and Financial Performance: A Case Study of Textile Firms in Vietnam. *Sustainability*, 12(15), 5930.
- Quezada, L. y Zavaleta, C., (2018). Impacto de la informalidad de las pymes en Latinoamérica. Universidad Privada del Norte. *Administración de empresas*. Trujillo-Peru. Pp. 1-24. Recuperado de: <https://hdl.handle.net/11537/22244>
- Regalado, R. (2007). Las MIPYMES en Latinoamérica. *Estudios e Investigaciones en la Organización Latinoamericana de Administración*. <http://www.eumed.net/libros/>
- Rojas, R., (2022). Incidencia del mercado alternativo de valores en el financiamiento de las pymes de la ciudad de Cajamarca. Universidad Privada Antonio Guillermo Urrelo. *Administración de empresas*, Cajamarca – Perú. pp. 1-70

- Salas- Arbeláez, L., García-Solarte, M., y Murillo-Vargas, G. (2021). Gestión humana y desempeño organizacional en Pymes colombianas. *Revista Venezolana de Gerencia*, 26(Especial 6), 457-474. <https://doi.org/10.52080/rvgluz.26.e6.28>
- Torres, D., (2007). Análisis sobre las principales causas relacionadas con la informalidad del comercio en la ciudad de Villavicencio. Universidad de los Llanos. Programa de economía, Villavicencio-Colombia pp. 1-50. Recuperado de: <https://javierferro.files.wordpress.com/2007/09/informalidadcap1.pdf>
- Vera-Colina, M. (2011) Planificación financiera y acceso al financiamiento en pequeñas y medianas empresas venezolanas. Sector manufacturero. I Encuentro Internacional AECA en América Latina. Ciudad de México - 14 y 15 de febrero.
- Zevallos, E. (2007). Restricciones del entorno a la competitividad empresarial en América Latina. Costa Rica: Fundes. Serie Vector. Disponible en línea en <http://www.fundes.org/>
- Zuleta, L. (2011). Política pública e instrumentos de financiamiento a las Pymes en Colombia. En: Ferraro (Coordinador). *Eliminando barreras: el financiamiento a las Pymes en América Latina*. Chile: Naciones Unidas, 2011.