

**LOS EFECTOS DEL RACIONAMIENTO DEL CRÉDITO EN LA SOSTENIBILIDAD  
FINANCIERA DE LAS MIPYMES EMPRESARIALES EN BOGOTÁ**

**LADY JOHANA CANO HOYOS  
MARÍA CAMILA REYES MAYORGA**

**JACQUELINE REDONDO RANGEL**



**PONTIFICIA UNIVERSIDAD JAVERIANA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS  
CARRERA DE CONTADURÍA PÚBLICA  
BOGOTÁ, D.C. 2017**

## Tabla de contenido

Resumen .....	8
Introducción.....	9
Justificación .....	10
Problema de investigación.....	12
Formulación del problema de Investigación.....	12
Sistematización de la pregunta de investigación .....	12
Objetivos.....	13
Objetivo general.....	13
Objetivos específicos .....	13
Hipótesis .....	13
Metodología.....	13
Tipo de investigación: correlacional.....	13
Método de investigación.....	14
Fuentes .....	14
Antecedentes o estado del arte .....	14
Marco teórico.....	15
Las imperfecciones del canal de crédito .....	17
Racionamiento de crédito .....	18
El canal de crédito en Colombia .....	20
Perdurabilidad.....	21
Sostenibilidad.....	25

Las tres dimensiones de sostenibilidad.....	27
Diseño, propuesta o ejecución del proyecto .....	30
Capítulo 1. ....	30
La relación entre racionamiento del crédito y sostenibilidad financiera .....	30
El racionamiento del crédito, causas y consecuencias.....	31
Perspectiva de la oferta.....	32
Perspectiva de la demanda.....	34
El racionamiento y la sostenibilidad financiera .....	36
Racionamiento del crédito desde el punto de vista de las entidades financieras .....	39
Capítulo 2. Factores de sostenibilidad financiera.....	43
Modelo de sostenibilidad aplicado a las Mipymes .....	47
Elementos de Sostenibilidad Financiera .....	48
La ruta para la sustentabilidad financiera .....	49
Capítulo III. Los efectos del racionamiento del crédito en los factores de sostenibilidad financiera de las Mipymes empresariales en Bogotá.....	51
Método - Muestra.....	52
Instrumento y procedimiento .....	58
Resultados.....	58
Análisis de resultados y conclusiones.....	66
Recomendaciones .....	70
Referencias .....	71
Anexos .....	75

## Lista de Figuras

<i>Figura 1.</i> Participación de las Mipymes en el total de las empresas 2015 .....	52
<i>Figura 2.</i> Distribución de las empresas por sectores 2015 .....	53
<i>Figura 3.</i> Distribución de Pymes por regiones .....	54
<i>Figura 4.</i> Relación entre el número de empresas regionales y PIB total .....	55
<i>Figura 5.</i> Tasa de supervivencia de las empresas a 5 años.....	55
<i>Figura 6.</i> Stock y flujo de empresas en Colombia, 2011-2015 .....	56
<i>Figura 7.</i> Denegación de solicitudes de préstamos .....	59
<i>Figura 8.</i> Permanencia en el mercado .....	59
<i>Figura 9.</i> Dependencia de recursos externos.....	60
<i>Figura 10.</i> Fuentes de financiamiento .....	60
<i>Figura 11.</i> Asignación de los recursos a cada a área.....	61
<i>Figura 13.</i> Uso de recursos externos en cada área .....	62
<i>Figura 14.</i> Áreas de mayor importancia en escenarios de iliquidez.....	62
<i>Figura 15.</i> Conocimiento de las políticas y mecanismos de financiamiento ofrecidos por el gobierno .....	63
<i>Figura 16.</i> Marcos legales garantizan financiamiento Mipymes .....	63
<i>Figura 17.</i> Generación de beneficios fiscales, sociales, ambientales .....	64
<i>Figura 18.</i> Marcos legales garantizan financiamiento Mipymes .....	64
<i>Figura 19.</i> Plan de negocios y estrategia competitiva genera beneficio económico .....	65

*Figura 20.* Plan de negocios y estrategia competitiva genera beneficio social ..... 65

*Figura 21.* Plan de negocios y estrategia competitiva genera beneficio ambiental..... 66

## Lista de Tablas

Tabla 1. <i>Definición de Mipymes</i> .....	11
Tabla 2. <i>Población</i> .....	57

## **Lista de Anexos**

1. *Formato entrevista*
2. *Formato cuestionario*

## Resumen

Esta investigación se enmarca en los efectos que el racionamiento del crédito tiene sobre la sostenibilidad financiera de las Mipymes empresariales de Bogotá. Para ello, en primer lugar, se parte de una revisión del tema del racionamiento, sus causas y consecuencias, con lo cual se establece cómo la denegación de los créditos a los empresarios tiene consecuencias sobre la sostenibilidad financiera de sus actividades económicas. En segundo lugar, se establecen los factores más adecuados para medir la sostenibilidad financiera a partir de diversos modelos presentados en otros estudios y con ello determinar cómo se ve afectada ante la carencia de recursos. Finalmente, a través del análisis de la información obtenida a partir de las fuentes primarias (encuestas realizadas a empresas objeto de estudio), se validan los efectos del racionamiento del crédito para las Mipymes empresariales en Bogotá a partir del análisis de indicadores de sostenibilidad financiera.

**Palabras clave:** Racionamiento de crédito, Perdurabilidad, Sostenibilidad, sustentabilidad, sostenibilidad financiera.

### Abstract

This research is part of the effects of credit rationing on the financial sustainability of Bogotá's business microenterprises. In order to do so, it is based on a review of the issue of rationing, its causes and consequences, which establishes how the denial of credits to entrepreneurs has consequences on the financial sustainability of their economic activities. Second, it establishes the most appropriate factors to measure financial sustainability from various models presented in other studies and thereby determine how it is affected by the lack of resources. Finally, through the analysis of the information obtained from the primary sources (surveys carried out to companies under study), the effects of the rationing of credit on the basis of the analysis of financial sustainability indicators

**Keywords:** Credit rationing, Durability, Sustainability, sustainability, financial sustainability.

## Introducción

Tal como lo explica Tenjo, López, Rodríguez & Diego (2012) la política monetaria liderada por el Banco de la República rige el sistema financiero de Colombia y está fundamentada en bancos (intermediarios financieros), quienes son la principal fuente de financiación para las actividades empresariales, los cuales operan a través del canal de crédito. Dicho canal es la principal fuente de recursos económicos del aparato productivo, el cual presenta dificultades de acceso, por la racionalización del crédito, y que se resumen en los siguientes obstáculos: asimetría de la información, las garantías reales, riesgo moral, riesgo de mercado, el tamaño de la empresa. Esto es un determinante de la insostenibilidad en el corto y largo plazo, que ocasiona además un deterioro en la actividad económica.

Este segmento empresarial de las Mipymes cuenta con diversos sectores como la construcción, servicios, comercio e industria; y pese a que estos sectores han crecido en los últimos años, existe un gran cuestionamiento respecto a la sobrevivencia de las Mipymes, en cuanto a lo planteado por la presidente de Confecámaras, Juliá Domínguez Rivera, “de cada 100 Mipymes sobreviven 29 tras 5 años de actividad” (Domínguez, 2016, párr. 1).

Adicionalmente, en un estudio realizado por Confecámaras titulado “Nacimiento y supervivencia de las empresas en Colombia”, se presenta el porcentaje de sobrevivencia de las empresas por sectores, donde se menciona que: el sector con mayor tasa de supervivencia es el de la construcción, con un porcentaje de 46.7% después de 5 años, el sector servicios con una tasa del 44.6%, luego la industria manufacturera con el 40,1% y, por último, se ubica el sector comercio con una tasa de 39,3% respectivamente (Confecámaras, 2016).

Es así como las denominadas “Mipymes” conformadas por las micro, pequeñas y medianas empresas, representan para las entidades crediticias un riesgo de crédito importante y por lo tanto son ampliamente excluidas como potencial prestatario. Lo cual genera, la carencia de recursos necesarios para la gestión adecuada de su capital de trabajo y trae consecuencias en diferentes aspectos claves para la sostenibilidad de la pyme en el corto y largo plazo.

Por defecto, una Mipyme al presentar restricción y acceso de recursos y no contar con variedad de alternativas de financiación afecta su sostenibilidad financiera y permanencia; mientras que las grandes empresas tienden por ejemplo a utilizar medios como las utilidades retenidas, la emisión de acciones, bonos o la financiación de bancos extranjeros. Situación que conlleva a que las Mipymes tiendan a desaparecer, siendo un fenómeno cada vez más visible y que se ha incrementado en los últimos años.

De seguir presentándose esta racionalización del crédito para la Mipyme, se afectará su gestión del capital de trabajo o fondos de maniobra, lo que traerá consecuencias en aspectos claves para la sostenibilidad financiera de estas en el corto y largo plazo, consecuencias que se pretenden investigar.

Con el anterior contexto de las empresas objeto de estudio, su importancia dentro del nicho empresarial, y analizando previamente las diversas posibilidades que puede llegar a tener una empresa para su supervivencia, surge una inquietud respecto a si la causante del fracaso empresarial de este nicho de mercado, recae en la situación de una insolvencia financiera.

Por esta razón, y en aras de resolver los cuestionamientos objeto del presente estudio acerca de la financiación y cómo esta incide en “el éxito o fracaso empresarial de las Mipymes”, se establece la importancia de un sistema crediticio eficiente para que estas empresas puedan ingresar y beneficiarse de los recursos; así como determinar las implicaciones o beneficios que tiene tanto el acceso o la negación del crédito en la sostenibilidad de la compañía.

### **Justificación**

En los últimos años el incremento de las empresas en Colombia ha sido favorable, lo que incide positivamente en el crecimiento del producto interno bruto y en la generación de empleo; en el 2011, las pymes constituían aproximadamente el 92% de las empresas en Colombia, representando un amplio sector de la economía que hace parte fundamental en el producto interno bruto del país, sin embargo, esta generación empresarial se refleja mayoritariamente en las Mipymes (Medianas y Pequeñas empresas), las cuales según Confecámaras representan a corte 2015 un incremento del 96.93% de las empresas en el país.

Teniendo en cuenta lo anterior, es importante considerar la definición de Mipymes. En Colombia de acuerdo a la Ley 905 de 2004, en su artículo 2° define Mipyme:

Para todos los efectos, se entiende por micro incluidas las Famiempresas pequeñas y medias empresas, toda unidad de explotación económica, realizada por personas naturales o jurídicas, en actividades empresariales, agropecuarias, comerciales o de servicios, rurales o urbanos, que responda a 2 de los siguientes parámetros.

Tabla 1. *Definición de Mipymes*

<b>Empresa</b>	<b>Número de Trabajadores</b>	<b>Activos Totales Por Valor</b>
<b>Microempresa</b>	Planta de personal no superior a los diez (10) trabajadores.	Inferiores a quinientos (500) SMMLV/ excluida la vivienda.
<b>Pequeña</b>	Planta de personal entre once (11) y cincuenta (50).	Entre quinientos uno (501) y menos de cinco mil (5.000) SMMLV.
<b>Mediana</b>	Planta de personal entre cincuenta y uno (51) y doscientos (200).	Entre cinco mil uno (5.001) a treinta mil (30.000) SMMLV.

Fuente: Creación propia tomando como base la ley 905 de 2004

Por otro lado, el DANE, en sus estadísticas empresariales establece que las Mipymes generan alrededor del 67% del empleo y aportan un 28% del producto interno bruto.

Según los datos proporcionados por el DANE, alrededor del 89% de las pymes tiene como domicilio la ciudad de Bogotá, razón por la cual en la presente investigación se tomarán referencias en esta ciudad en el segmento empresarial de Mipymes compuesto por la industria, servicios y comercio. El enfoque que se presenta es novedoso, puesto que la investigación permitirá identificar y explicar los efectos del racionamiento del crédito en Colombia y consecuencias directas en la sostenibilidad financiera de las Mipymes del sector empresarial en Bogotá. Es importante señalar, que el acceso a los recursos financieros que son provistos mediante los canales de crédito en Colombia determina en gran medida la sostenibilidad financiera y el grado de productividad alcanzado por las pymes, que redonda en el crecimiento y bienestar empresarial.

Finalmente, las asignaturas del núcleo de formación que contribuirán al desarrollo del trabajo son las finanzas, dado que estas estudian la manera como las organizaciones obtienen capital para la inversión en su producción, características, participantes y diversos activos que se negocian en los mercados financieros, así como la eficiencia de los mercados, riesgo, tasas de retorno de inversión, entre otros.

### **Problema de investigación**

La financiación constituye una de las variables más concluyentes en la sostenibilidad de las Mipymes en Colombia, por esa razón ante un racionamiento de crédito se ve permanentemente amenazada su subsistencia, y es necesario que sean evaluados sus efectos a partir de indicadores de sostenibilidad financiera.

Esta investigación presenta tanto los fundamentos teóricos y prácticos que muestren cómo la restricción de los préstamos en Colombia, debido a imperfecciones del canal de crédito, son un factor determinante en la sostenibilidad financiera de las Mipymes empresariales en Bogotá. De igual manera, la restricción crediticia obstaculiza la correcta transmisión de la política monetaria que propende por el crecimiento económico y bienestar general. Es por esto que el problema de investigación es el siguiente:

### **Formulación del problema de Investigación**

¿De qué manera el racionamiento del crédito para las Mipymes empresariales en Bogotá afecta su sostenibilidad financiera?

### **Sistematización de la pregunta de investigación**

1. ¿Cuál es la relación existente entre el racionamiento del crédito y la sostenibilidad financiera de la Mipymes empresariales en Bogotá?
2. ¿Cuáles son los factores internos y externos que influyen en la sostenibilidad financiera de las Mipymes?
3. ¿Cuáles son los efectos del racionamiento del crédito para las Mipymes empresariales en Bogotá sobre su sostenibilidad financiera?

## **Objetivos**

### **Objetivo general**

Determinar la manera en que el racionamiento del crédito para las Mipymes empresariales en Bogotá afecta su sostenibilidad financiera.

### **Objetivos específicos**

- Comprender la relación existente entre la racionalización del crédito y sostenibilidad financiera.
- Identificar los factores internos y externos que influyen en la sostenibilidad financiera de las Mipymes.
- Validar los efectos que generan la racionalización del crédito en los factores de sostenibilidad de las pymes empresariales en Bogotá.

## **Hipótesis**

El acceso limitado a la financiación en las Mipymes empresariales en Bogotá, incide negativamente en su sostenibilidad financiera, dado que deteriora la generación, aprovechamiento y permanencia de los recursos de la organización.

## **Metodología**

### **Tipo de investigación: correlacional**

Debido a que mide el grado de relación existente entre crédito racionado y sostenibilidad financiera, teniendo como base las Mipymes empresariales en Bogotá. Se busca encontrar cualidades, atributos, rasgos, características, asociaciones entre variables, situaciones o hechos que contribuyan con el tema de investigación.

## **Método de investigación**

La metodología de investigación es **mixta**. Porque de un lado es cuantitativa, ya que busca adjudicar valores numéricos a las declaraciones y observaciones para luego con modelos matemáticos y/o estadísticos establecer posibles relaciones entre variables. De otro lado, la investigación cualitativa busca a través de las entrevistas recoger puntos de vista de los principales actores de esta problemática para luego ser interpretados en relación con las variables.

**Deductivo**, porque se empieza encontrando las características más generales que conforman los factores de la sostenibilidad financiera para ir depurando información y llegando a los elementos que se relacionan directamente con la racionalización del crédito.

## **Fuentes**

Primarias, en tanto que se obtuvo la información directa de las empresas a través de entrevistas y cuestionarios. Secundarias, porque se tomó como base los textos, estudios de caso, revistas, documentos que permitieron ampliar el conocimiento teórico y práctico de la investigación.

## **Antecedentes o estado del arte**

La economía de un país depende en gran medida de la cantidad y del crecimiento empresarial, que normalmente se aborda desde varias perspectivas, lo cual requieren del cumplimiento de unos indicadores de sostenibilidad financiera que favorezca tanto su volumen de producción y capacidad de mantenerse para el progreso del país.

Como bien se sabe, el sector financiero en Colombia está regido bajo la política monetaria liderada por el Banco de la República, que se fundamenta en los bancos, estos son la principal fuente de financiación para las actividades empresariales, quienes operan a través del canal de crédito. Este canal, proveedor primordial de recursos del aparato productivo presenta dificultades de acceso que da lugar al racionamiento del crédito.

El racionamiento del crédito en las empresas Mipymes tiene una mayor incidencia por las políticas y los requerimientos que se deben presentar a los bancos; ocasionando algunas limitaciones en el proceso como la asimetría de la información, las garantías reales, riesgo moral, riesgo de mercado, el tamaño de la empresa, indicadores financieros (Liquidez, endeudamiento y rentabilidad), la presentación de la información, entre otras.

Sin embargo, para las entidades crediticias las Mipymes representan un riesgo de crédito mayor, por lo tanto, son ampliamente excluidas como potencial prestatario. Lo que implica en las empresas limitantes y carencias a la hora de realizar sus actividades debido a que no se cuenta con todos los recursos necesarios; produciendo consigo consecuencias claves en la estructura de la organización, afectando su sostenibilidad en el corto, mediano y largo plazo.

Ante este panorama, la sostenibilidad y la permanencia de la actividad de las Mipymes se ve afectada, por la nula diversidad de alternativas de financiación, como sí las tienen las grandes empresas haciendo cada vez más notorio el deterioro de la actividad económica, que tiene incidencia en la sobrevivencia de las empresas en el país. Esto da como resultado un porcentaje bajo en la supervivencia de las Mipymes en los primeros 5 años de operación.

## **Marco teórico**

### **12.1 Sistema Financiero**

Para alcanzar el desarrollo económico del país es necesario que las políticas monetarias obren adecuadamente a través de su sistema financiero hasta materializarse en bienestar general para todos sus habitantes. En Colombia, dicho sistema que está basado en bancos tiene como objetivo la estabilidad y crecimiento económico, valiéndose del canal de crédito como transmisor de las decisiones de la autoridad monetaria.

No obstante, en opinión de diferentes autores, en Colombia es evidente un racionamiento del crédito desde hace muchos años, lo cual impide una correcta transferencia de los objetivos centrales del Banco de la República. Debido a esta situación, las empresas de menor tamaño que representan un importante componente del aparato productivo del país, enfrentan serias

dificultades al ver restringidos los recursos prestables que ofrece el mercado, lo que da como resultado una desaceleración productiva general.

Inicialmente, para entender la estructura a través de la cual se construye y opera la política monetaria de Colombia es importante definir al sistema financiero y su estrecha relación con el crecimiento económico. Según Levine : “Se entiende por sistema financiero desarrollado al conjunto de instrumentos, mercados e instituciones financieras que corrigen los problemas de información y disminuyen los costos de transacción” (citado por Terceño & Guercio, 2011, p. 34). Por tanto, el sistema financiero contribuye a reducir los problemas de asimetría de la información que tornan incierto el impacto de las decisiones en materia de regulación monetaria.

En este sentido, Sarmiento y Cristancho (2009) indican que la influencia del sistema financiero en Colombia, basado principalmente en bancos, está estrechamente relacionada con el desarrollo de la economía. Además, resaltan la importancia de alcanzar un sistema financiero eficaz a través del cual se puedan posibilitar las metas en materia macroeconómica y crecimiento para el país. Donde, evidencian cuatro tipos de enfoques que explican cómo la estructura del sistema financiero incide en el crecimiento económico. Estos enfoques son: bancos, valores, servicios financieros y su forma legal.

Se ha podido inferir en primera estancia, que el sistema financiero está estrechamente relacionado con el crecimiento económico y que en el caso colombiano este se basa principalmente en bancos (Sarmiento & Cristancho, 2009). En segundo lugar, el banco central en su papel de autoridad monetaria tiene como objetivo principal controlar la inflación a fin de mantener el nivel de precios, pero además contribuir con el desarrollo de la actividad económica. En tercer lugar, para materializar este propósito se vale de diferentes instrumentos de política monetaria que obran a través del canal de crédito. Es así como, este constituye un mecanismo fundamental a través del cual se transfiere las disposiciones en materia monetaria para operar la economía (Hall, 2001).

## Las imperfecciones del canal de crédito

Hall (2001) describe el canal del crédito bancario como los *shocks* monetarios en los balances de los bancos, que pueden afectar el costo de la financiación para determinados deudores. Además de poseer un impacto por suplir los costos de financiación y establecer tasas de interés más altas, este canal puede ser potencialmente significativo si los incrementos en las tasas de interés conducen a una reducción en la oferta de préstamos bancarios y si estos préstamos son sustitutos imperfectos de otras formas de financiación.

Las imperfecciones del canal de crédito nacen a partir de mercados imperfectos, que son ineficientes y donde la asignación de los recursos está sujeta a ciertos requisitos. Díaz (2010) referencia que, en caso contrario, en un mercado de competencia perfecta no hay distinción entre los participantes y el mercado posibilita la asignación de recursos provenientes del ahorro que luego son utilizados en la inversión. Esta definición es útil para entender las dificultades a las que se enfrentan los sujetos en el entorno real, donde cada uno de ellos es categorizado de manera diferente, dadas ciertas condiciones para lograr acceder al crédito. La situación mencionada anteriormente, inhabilita el propósito fundamental que persigue la política monetaria al traspasar el canal de crédito a los entes económicos.

A partir del escenario que plantean los mercados imperfectos y su efecto directo en el canal de crédito, surge el concepto de racionamiento del crédito o *credit crunch*, explicado por las diferentes causas que limitan el acceso a los recursos. El autor Díaz (2010) considera que esta situación se agrava aún más en presencia de variaciones inesperadas en la tasa de interés como consecuencia de riesgos de mercado y riesgos sistémicos sujetos al ciclo económico. Adicionalmente, Carrasquilla, Galindo y Vásquez (2000) indican que en épocas de crisis donde los depósitos disminuyen y la confianza en la economía se ve afectada, las requisiciones para acceder a los recursos aumentan al igual que el costo del capital. Así que, dadas estas circunstancias las entidades crediticias se inclinarían por inversiones altamente convertibles en efectivo de manera inmediata que por aquellas ilíquidas como los créditos que toman más tiempo para obtener un retorno.

## **Racionamiento de crédito**

Para hablar del racionamiento es necesario determinar su origen en el término “racionar” que según la Real Academia de la Lengua Española (s.f.) significa: “Someter algo en caso de escasez a una distribución ordenada. Limitar el consumo de algo para evitar consecuencias negativas” (párr. 1), lo cual permite entender el racionamiento como la acción y efecto de racionar.

La percepción del racionamiento ha evolucionado a diferentes ámbitos hasta lograr permear el entorno financiero en donde diversos autores han desarrollado la noción de racionamiento de crédito. Según Freixas y Rochet “existe racionamiento de crédito siempre que la demanda de crédito de un prestatario se deniega, aun cuando esté dispuesto a pagar todos los elementos del contrato de préstamo” (citado por Arango, 2002, p. 74). Respecto a los motivos que sobresalen a nivel teórico como explicaciones a la restricción crediticia, está de un lado el riesgo moral, la selección adversa y las asimetrías de la información y de otro lado las elevadas tasas de interés. Lo anterior, puede traer consecuencias como la incapacidad de los prestamistas para pagar sus obligaciones o la resistencia de este a cumplir sus compromisos.

Otra de las ineficiencias que presenta el canal de crédito consiste en el hecho de que los usuarios de los créditos están sujetos al control de los bancos como principales proveedores de los recursos, dado que otras fuentes de financiamiento resultan insostenibles en el largo plazo. Según Arango (2002), fuentes alternativas de financiamiento como la reinversión de utilidades, los créditos con proveedores no son permanentes pues en el primer caso estas son inciertas y el segundo caso son costosas. Respecto a las fuentes externas de financiamiento resultan inviables para la mayoría de los usuarios colombianos, así como también onerosas.

Díaz (2010) indica que la teoría neokeynesiana considera que la razón fundamental para racionar los créditos proviene de la asimetría de la información. Esto quiere decir que el banco dispone de información referente a la tasa interna de retorno, pero desconoce información oculta por parte del usuario del crédito respecto a la probabilidad de los retornos del proyecto. De esta manera, este enfoque permite conocer el efecto de las implicaciones macroeconómicas que entorpecen el buen desempeño del canal de crédito y que finalmente

reducen la oferta de préstamos. El autor señala que una desaceleración de la actividad económica obedece a la contracción de los créditos.

De otro lado, los escritores señalan el planteamiento realizado por Karekeen (1957) quien “basa el racionamiento en la elasticidad de la oferta de crédito respecto al rendimiento de títulos públicos y en la escasa sensibilidad de la demanda de crédito a ambas tasas” (como se citó en Rodríguez & Venegas, 2012, p.35). Destacan estos elementos como novedosos en el estudio del tema.

De forma similar, Rodríguez y Venegas (2012) enfatizan en la importancia que implicó Hodgman y dicen que: “El racionamiento de crédito ocurre si existe mayor demanda de crédito que oferta dada una tasa de interés; distingue entre el racionamiento tradicional (ocasionado por la rigidez de la tasa de interés) y el racionamiento de crédito” (p.35). El primero referente a una tasa prohibitiva para quien solicita el préstamo y el segundo cuando el otorgamiento de los recursos se da en función de una maximización de los beneficios para el prestamista.

Freimer y Gordon (1965) como se citó en Rodríguez y Venegas (2012) hacen una diferenciación entre “racionamiento débil de crédito” y “racionamiento estricto de crédito” donde los recursos prestables se incrementan proporcionalmente dadas unas tasas de interés. De otro lado, Jaffee y Modigliani, al referirse al racionamiento de crédito indican que presenta, cuando la tasa de interés, la demanda excede a la oferta, por lo que plantean los términos racionamiento de equilibrio y racionamiento dinámico. Finalmente, al revisar a Keaton categorizan el racionamiento, y aseguran:

[Que] en el racionamiento tipo I, se relaciona con la existencia de varios demandantes con calidad crediticia similar, sólo se otorgan recursos a algunos de ellos; los demás son racionados, aunque estén dispuestos a pagar mayores tasas de interés; en el racionamiento tipo II, aunque los solicitantes tengan calidad crediticia similar, todos son racionados porque la oferta de crédito es limitada (reciben menores recursos que los solicitados). (Como se citó en Rodríguez & Venegas, 2012, p.37)

## **El canal de crédito en Colombia**

Teniendo en cuenta que el sistema financiero colombiano se basa en bancos y este a su vez es el principal agente que provee de recursos a la economía a través del canal de crédito; un racionamiento del crédito puede incidir negativamente en la economía, situación que se viene presentando en el país de manera permanente durante los últimos años, en especial luego de la crisis de los años 90. Este periodo de desaceleración económica se caracterizó por la inestabilidad macroeconómica que junto al subdesarrollo de los mercados financieros redujeron aún más los créditos. Según Villar, Salamanca y Murcia (2005) la profundización financiera en Colombia es baja al compararla con economías desarrolladas y lo que es peor, se presenta por debajo de los niveles observados hace 30 años a pesar de los esfuerzos hacia una desregularización.

Estrada y Ochoa (2009) describen diferentes momentos de la historia de Colombia durante los últimos años que están ligados al sistema financiero y por ende al canal de crédito. Inicialmente, señalan que el periodo comprendido entre 1993 y 1997, la economía presentó una época de expansión seguida de una crisis caracterizada por un alto riesgo crediticio, encarecimiento del valor de los activos (vivienda) y elevadas tasas de interés. Hechos que afectaron fuertemente la oferta de crédito y disminuyó su participación en los activos de las entidades financieras, situación que aún se mantiene pese al dinamismo que ha mostrado la actividad económica a través del PIB desde entonces.

Para el caso colombiano la explicación del racionamiento del crédito está dada por factores de oferta y demanda. Según Echeverry y Salazar (citados por Barajas, López & Oliveros, 2001) ante la fragilidad del sistema financiero, las entidades crediticias buscan mejorar la estructura de balance respecto a la relación capital/activos, lo cual los conduce a reducir el crédito y afectar la actividad económica y la inversión. Además, los autores señalan que este proceso también desencadena una disminución de la demanda de créditos, puesto que las empresas ven disminuida su capacidad productiva. Frente a esta situación a las entidades crediticias se les incrementa la cartera vencida, lo cual contribuye aún más a la contracción de la oferta de crédito.

Por su parte, Flórez, Posada y Escobar (2004) ratifican la existencia de un canal de crédito como transmisor de la política monetaria que explica la negativa de las entidades crediticias a ofrecer préstamos ante una percepción de un mayor riesgo. Asimismo, Echeverry (1993) afirma: “los efectos de liquidez y del costo de capital hacen factible que la caída del crédito no se deba solo a una disminución en su oferta, sino también a la demanda de financiación por parte de las firmas” (p. 33). Por tanto, es claro que los factores de oferta y demanda que ocasionan encarecimiento del crédito están íntimamente relacionados y en el caso colombiano dependen en gran medida de la estructura de balance y las percepciones de las entidades bancarias.

Aunque el papel fundamental del Banco de la República (banco central) es velar por la correcta transmisión de la política monetaria a fin de influir en la economía, este objetivo no es alcanzable frente a una situación de racionamiento de crédito. Por lo anterior, y tal como lo presenta Urrutia (citado por Flórez et al., 2004), al presentarse un escenario de estrangulamiento de crédito o *credit crunch*, este propósito difícilmente se puede lograr a través del mecanismo que representa el canal de crédito.

Por último, este apartado presenta en Colombia un canal de crédito cubierto principalmente por el sistema bancario cuya estructura de balance determina la disponibilidad de los recursos que se proveen al mercado. De igual manera, el racionamiento del crédito genera una desaceleración económica que incide en la inversión, la capacidad productiva de las empresas y la demanda futura de nuevos créditos.

## **Perdurabilidad**

En Colombia, el tamaño de las empresas, en su mayoría, es mediana y pequeña, que a su vez son altamente dependientes del sistema bancario, el cual les provee los recursos necesarios para operar. Según Gómez y Morales (citado por Villegas, 2009) cuando una política monetaria contraccionista opera a través de las elevadas tasas de interés se produce un alza en el costo de los créditos ofrecidos, situación que afecta más a las empresas de menor tamaño que no cuentan con otras alternativas de financiamiento. Como consecuencia de una política restrictiva el aparato económico del país se ve fuertemente afectado, lo cual debilita de igual manera su capacidad productiva y futura demanda de crédito.

El investigador Arango (2002) expresa que, frente a la negativa de las entidades crediticias a conceder los recursos prestables disponibles en el mercado, las grandes empresas cuentan con alternativas para hacer frente a sus necesidades de liquidez. Es así que pueden disponer de recursos propios haciendo uso de múltiples mecanismos de financiación como las utilidades retenidas, financiación extranjera, emisión de acciones o bonos; implican en la mayoría de las veces un costo adicional, pero son una opción factible. Hecho que para las pequeñas y medianas empresas no es una elección viable dada su estructura y tamaño y como consecuencia se pone a prueba la perdurabilidad del ente económico así conformado.

Quiñones, Velázquez y Hernández (2014) realizaron un estudio etimológico del término perdurabilidad, en el que señalan que la palabra está comprendida por tres partes: en primer lugar, el prefijo “per”, el cual viene del latín “per” que se usa para reforzar o aumentar el significado de una palabra; “dura”, de origen indoeuropeo, proviene de la palabra “Deue” que significa largo o a través del tiempo; y finalmente, por el sufijo “bilidad”, el cual se deriva de la palabra habilidad, conocido en latín como Habere, cuyo significado es tener. Se puede concluir que la palabra perdurabilidad, es de origen indoeuropeo y latín, y que significa: “habilidad de durar a través del tiempo”.

Es necesario tener en cuenta que a pesar de los diferentes estudios realizados no se encuentra evidencia suficiente para sugerir alternativas que permitan a las empresas ser perdurables. Por tanto, se abordó el concepto de perdurabilidad revisando diferentes documentos que directa o indirectamente hacen alusión a este término. De esta manera, Fernández (2001) la define y desarrolla de la siguiente forma: comienzos modestos, inversión en la gente y establecimiento de metas claras.

Por otro lado, Salazar (2001) afirma que “la cuestión no es maximizar las ganancias, sino sobrevivir a lo largo del tiempo, perpetuar el proyecto de la empresa. Algo que hoy en día cada vez es más difícil de lograr, pero que fue el secreto de las organizaciones que nacieron hace más de 500 años”.

Según Bonnici citado por Quiñones et al (2014), puede considerarse a la empresa como un ser vivo, debido a que en ocasiones muta para sobrevivir, de modo que el espíritu empresarial es fuente de regeneración corporativa. Por su parte, De-Geus (1997) indica que,

al compararse la compañía con un ser viviente, las decisiones que estas tomen deben surgir de un proceso de aprendizaje de cada uno de los campos de la empresa, desde el interno con la cadena de valor, hasta el externo con el mercado y sus variables, frente a lo planteado por estos autores se observa que siendo la empresa un “ente”, su permanencia en el tiempo se afecta por la cultura corporativa.

Paralelamente, Crosby (1989) complementa el factor de cultura corporativa, dado que al considerar la política administrativa de la organización, se debería regir bajo cinco consideraciones que conllevan una labor y una vigilancia continua; cada una igualmente importante, puesto que se nutren entre sí. Sin embargo, para que una compañía logre alcanzar el éxito perpetuo, debería contar con las siguientes características: las personas que acostumbran hacer las cosas bien; el crecimiento es rentable y sostenido; las necesidades de los clientes se anticipan; el cambio se planea y se dirige y las personas se sienten orgullosas de trabajar aquí.

De igual manera, Crosby (1989) también hace hincapié en las necesidades de los clientes y señala que se deben realizar evaluaciones e investigaciones continuas que permitan prever lo que los clientes buscan, mediante el desarrollo de productos que respondan a las actividades realizadas. Para ello se debe tener una conciencia ejecutiva de lo sensible e importante que son estos puntos para la organización.

Para Collins y Porras (2004), las organizaciones perdurables se definen de la siguiente forma:

[...] son instituciones que constituyen la flor y nata de sus industrias, admiradas por todos sus colegas pues tienen una larga tradición en la generación de influencia significativa en el mundo que nos rodea. Así mismo son organizaciones que se caracterizan por: ser instituciones líderes en su industria; ser muy admiradas por personas conocedoras de negocios; haber dejado huella indeleble en el mundo en que vivimos; haber tenido múltiples generaciones de presidentes; haber pasado por múltiples ciclos de vida de productos o servicios y haber sido fundadas antes de 1950.

También, es necesario entender que el crecimiento es rentable y sostenido. Debemos fijarnos un objetivo porcentual de crecimiento –quizás de un 15% que mantenga a la compañía con el tamaño adecuado para competir; un objetivo de ingresos 12% después de impuestos, que genere para la compañía un flujo de efectivo fuerte y positivo que reduzca su necesidad de endeudamiento; una relación entre el pasivo y activo circulante de 1 a 4 que la mantenga al margen de las presiones financieras, durante los periodos de incertidumbre económica. (Como se citó en Crosby, 1989, p.)

Adicionalmente, Vélez, Restrepo, Garzón y Méndez (2005) afirman que una empresa perdurable es aquella que presenta resultados financieros superiores a través del tiempo, gestiona estrategias para un manejo adecuado del entorno sectorial y las fuerzas del mercado. Hace un estudio detallado de sus competidores y se enfoca en espacios no explotados; es aquella que obtiene desempeño eficiente en su gestión evitando estados de morbilidad que dificulten su crecimiento rentable.

Restrepo, citado por Quiñones et al (2014), define a una empresa perdurable como aquella que mantiene resultados financieros superiores por cinco años. Es una organización que por sus resultados tiene un posicionamiento por encima del tercer cuartil, con un coeficiente de variación mayor a 25%. En palabras de Suárez y Utterback (2007), “una organización perdurará en la industria, si tiene el diseño dominante y está en la capacidad de defender y desarrollar lo que ha logrado posicionar en el mercado”. (p. 415).

Según Rind citado por Quiñones et al (2014), la perdurabilidad de una empresa se debería enfocar en llevar a sus líderes a desarrollar una teoría de empresas gobernables, en la que las relaciones de cada uno de los miembros de la organización como lo pueden ser la junta directiva, el comité de vigilancia, los auditores de la empresa, los empleados o clientes de la corporación y sus accionistas se desarrollen en un marco ético y cooperativo.

Collins & Porras (2004) determinan que las empresas perdurables tienen una clara definición de sus valores empresariales y de su diseño estructural. Adicional a esto, los productos o servicios que ofrece la compañía se deben caracterizar por su idiosincrasia, ya que esto es lo que caracteriza a cada compañía y la diferencia de las demás para lograr una ideología propia que le genere un valor agregado.

Después de diferentes estudios y del análisis de casos para diversas empresas, Restrepo citado por Quiñones et al (2014), concluye que el factor más importante para que una empresa sea perdurable es la innovación, como el proceso que hace que la empresa se diferencie de otras en el mercado y logre generar valor sobre sí misma y de esta manera generar nuevos nichos de mercado que le permitan sobrevivir en la industria.

El concepto de perdurabilidad como se observa, se desarrolla en un ámbito económico y administrativo, y para ampliar su ámbito de desarrollo es pertinente pensar en un marco de desarrollo visto desde la sostenibilidad-sustentabilidad, con el interrogante de por qué las organizaciones iguales o muy parecidas no sobreviven en el tiempo. Por lo tanto, la perdurabilidad de las organizaciones para el futuro tiene como elementos fundamentales la teoría de empresas, su gobernabilidad y la posición ética y responsable.

## **Sostenibilidad**

El concepto de sostenibilidad ha sido inherente al hombre en su afán por preservar los recursos que le garanticen su continuidad presente y futura. Es así como Von Weizsäcker et al. (citado por Luffiego & Rabadán, 2000) señalan: “Nosotros pescamos en nuestro lado, vosotros pescáis en vuestro lado, y en medio no pesca nadie” (p. 474). Esta cita denota el interés que siempre han demostrado los pueblos indígenas por salvaguardar el medio ambiente en armonía con las necesidades humanas sin romper el ciclo de auto conservación.

Sin embargo, a lo largo del tiempo el concepto ha sufrido cambios a la luz de nuevas investigaciones que le interpretan de diversas maneras y con lo cual su evolución es constante. En épocas recientes el discurso acerca de la sostenibilidad tiene antecedentes desde 1974, y fue impulsado principalmente por la Organización de las Naciones Unidas durante la Primera Conferencia Mundial sobre Medio Ambiente realizada en Estocolmo (Suecia).

Para ese entonces, según Gil y Barcellos (2011): “Fue un hito importante para los debates sobre el desarrollo y el medio ambiente, y marcó el inicio de la búsqueda de pruebas que permitieran mitigar los efectos del cambio climático” (p. 6). Siguiendo la investigación de estos autores se presenta el Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente

(PNUMA) efectuada en el mismo año y con miras a establecer directrices que propendieran por un manejo medioambiental adecuado.

Estos investigadores exponen acontecimientos relevantes en este campo como: Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (1976), Convenio de Viena para la Protección da Capa de Ozono (1985), Protocolo de Montreal (1987), lo que finalmente se concreta en el informe Brundtland (1987). El artículo “Informe Brundtland” es un intento por llegar a establecer una conciliación entre la sostenibilidad y el desarrollo. Además, señala que el documento pone de manifiesto la posición adoptada por la sociedad hasta ese entonces, pues evidencia un constante menoscabo del medio ambiente y una situación de pobreza y desigualdad creciente en la población. Finalmente, expresa que el propósito de dicho informe se basó en “encontrar medios prácticos para revertir los problemas ambientales y de desarrollo del mundo”, realizando tres años de audiencias públicas con la participación de científicos y políticos de 21 países.

El resumen reúne puntualmente los postulados planteados en el libro escrito al respecto. La importancia del Informe Brundtland radica en la declaración de la preocupación de las naciones por la preservación medio ambiental como un problema que atañe a todo el planeta y no solo a los países considerados individualmente. Es así como se requiere la gestión de todos los países para revertir el deterioro dado y dejar atrás la concepción de que considere al desarrollo y al ambiente como cuestiones separadas. Igualmente, se expone la relación que existe entre degradación del medio ambiente y la pobreza. Por último, se formula el concepto de “desarrollo sostenible” definido como “aquel que satisface las necesidades del presente sin comprometer las necesidades de las futuras generaciones” (párr. 1), lo cual trascendió a todos los programas de la Organización de las Naciones Unidas.

En el documento de Luffiego & Rabadán (2000) se hace una diferenciación clara entre los tipos de sostenibilidad débil y fuerte. En la sostenibilidad débil prima una noción mecanicista donde la sostenibilidad es equivalente a la viabilidad del sistema socioeconómico, que está en sintonía con el crecimiento y además permite sustituir el capital natural por el humano. Por su parte, en la sostenibilidad fuerte, su entendimiento es sistémico y la sostenibilidad se percibe como una relación dinámica y viable entre dos sistemas. Este concepto es opuesto al crecimiento y se asume que el capital natural complementa al humano. Es así como ambos

tipos de concepciones son objetadas por los autores para validar una definición apropiada de sostenibilidad y de esta manera abordan un nuevo concepto para su entendimiento, denominado “sostenibilidad integral” resultado de la Cumbre de Río en 1993.

### **Las tres dimensiones de sostenibilidad**

La “sostenibilidad integral” reúne tres tipos de sostenibilidad: ecológica, social y económica. Cooper (citado por Artaraz, 2002) expresa:

Lo que hizo que el movimiento global por el desarrollo sostenible fuera diferente de otros esfuerzos medioambientales que lo precedieron fue el reconocimiento de la interrelación entre los elementos críticos del desarrollo económico, de la política social y de la protección medioambiental. (p. 4)

A partir de esta visión, diversos autores han ofrecido definiciones al concepto de sostenibilidad asociado a las organizaciones empresariales. Entre ellos están Hart y Milstein citado por Gil & Barcellos (2011), quienes utilizan el término “sostenibilidad empresarial” para referirse a la empresa que crea valor en el nivel de estrategias y de prácticas para avanzar hacia un mundo más sostenible.

También, Freeman, citado por estos autores, señala que la teoría de los grupos de interés (*stakeholders*) postula que la capacidad de una empresa para generar riqueza sostenible a lo largo del tiempo –y con ello, su valor en el largo plazo– viene determinada por sus relaciones con sus grupos de interés. Según este autor, el grupo de interés de una empresa es por definición “cualquier grupo o individuo que puede afectar o que es afectado por el logro de los objetivos de la organización”

Gil & Barcellos (2011) precisan el reto que implica para las organizaciones públicas y privadas el logro del progreso económico respetando las pautas que exige la sostenibilidad, por eso en respuesta a este planteamiento se han ejecutado diversos acuerdos internacionales. Estos autores afirman que “la creación de guías, normas, sistemas de certificación, códigos de conducta y principios éticos proporcionan a la empresa un amplio debate acerca de las herramientas de gestión que se utilizarán para velar por la planificación del desarrollo sostenible” (p. 2).

### *Sostenibilidad ecológica*

Según Artaraz (2002) “la sostenibilidad en términos ecológicos supone que la economía sea circular, que se produzca un cierre de los ciclos, tratando de imitar a la naturaleza” (p. 4). Para la autora las organizaciones deben estar en capacidad de ofrecer procesos productivos limpios que faciliten la reutilización de recursos que no contaminen a lo largo del ciclo de vida de los productos. Por ello, es evidente que el sistema económico está inmerso en los sistemas naturales y se debe considerar en forma integrada, donde la sociedad interesada en alcanzar la sostenibilidad debe precisar controles respecto del sistema ambiental (Artaraz, 2002).

### *Sostenibilidad social*

Redclift (citado por Artaraz, 2002) opina que existe una subordinación de los países subdesarrollados frente a los desarrollados. Donde los segundos ocasionan altos costos ambientales y sociales que no se ven reflejado en el pago que se hace por la exportación de los recursos naturales. Adicionalmente, se integra el concepto de equidad explicado en tres sentidos, los cuales denomina así: primero la equidad intergeneracional (Informe Brundtland), la segunda es la equidad intrageneracional y por último la equidad entre países.

### *Sostenibilidad económica o Sustentabilidad*

Desde el Informe Brundtland hubo un reconocimiento de la importancia por establecer una relación que resultara compatible entre el desarrollo y sostenibilidad puesto que hasta ese momento había primado el aumento de la riqueza sin tener consideración el límite de los recursos disponibles. Según Redclift (citado por Artaraz, 2002): “los efectos externos, entre los que destaca el efecto invernadero y la destrucción de la capa de ozono, no son consecuencia de la escasez, sino de la imprudencia e insostenibilidad características de los sistemas de producción” (p. 2). Por tanto, se debe entender esta dimensión económica en línea con los requerimientos de sostenibilidad social y ecológica para que de esta manera se pueda hablar de sostenibilidad financiera.

De esta manera, en 2001 la Comisión de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas presentó el “Informe de desarrollo sostenible: marco y metodologías” a fin de materializar el

concepto y brindar pautas cuantificables a los países para orientar su regulación. Este informe sirvió como una herramienta de cooperación en la que los países buscaban establecer indicadores que permitieran medir e implementar la sostenibilidad, lo cual dio como resultado el establecimiento de 57 indicadores en cuatro dimensiones adicionando la sostenibilidad institucional.

Es así como, Cortés (2001) señala que el concepto de sustentabilidad hace referencia a la interrelación de 3 pilares: la sustentabilidad ambiental, la sostenibilidad social y la sostenibilidad económica.

Entendida como un crecimiento económico interrelacionado con los dos elementos anteriores. En síntesis, el logro del desarrollo humano sustentable será resultado de un nuevo tipo de crecimiento económico que promueva la equidad social y que establezca una relación no destructiva con la naturaleza. (Cortés, 2001, p.2)

## **Diseño, propuesta o ejecución del proyecto**

### **Capítulo 1. La relación entre racionamiento del crédito y sostenibilidad financiera**

Tanto los antecedentes como el marco teórico representan los esfuerzos por lograr una comprensión cada vez más precisa del concepto de sostenibilidad financiera aplicado a la realidad de los países y la forma como estos pueden gestionar políticas y esfuerzos encaminados a alcanzarla de acuerdo con los pilares mencionados. Sin embargo, no existe para las organizaciones y empresas un compendio de instrucciones exactas que determinen los factores o procesos que deben seguirse para gestionar más eficazmente su sostenibilidad financiera. Es por ello que a la luz de estos principios orientadores se han desarrollado múltiples modelos que pretenden analizar la sostenibilidad económica y financiera de las empresas a partir de la evaluación de indicadores dispuestos acorde a las necesidades de los entes o estudio en particular.

Al explorar y documentar teóricamente las posibilidades que pueden ajustarse adecuadamente a la investigación objeto de estudio, se encontró como factor general la valoración de información financiera relacionada con los ingresos provenientes de diversas fuentes, cálculo de la demanda, costo respecto a los recursos necesarios, gastos e indicadores financieros. Entre los modelos encontrados se destaca el de Sallenave aplicado por García (2006) en donde se determina la tasa de crecimiento financiera sostenible a partir de la tasa de crecimiento extrínseca sumada a una intrínseca, que según el autor rescata su capacidad de análisis tanto en el ámbito cuantitativo como cualitativo. De igual forma el autor nombra otros autores que se propusieron establecer diversas formas para medir la sostenibilidad financiera como es el caso de Salas que en 1986 quien estableció la tasa de crecimiento financiera para la pequeña empresa española en la década de los ochentas.

Finalmente, se encuentra el trabajo de grado, Grado, Gallegos, Ortega (2001) en el que utilizan Análisis Económico Financiero Fundamental Mipymes. Los autores usan esta herramienta para “identificar las razones y proporciones entre los resultados y la posición financiera, determinar el rendimiento de retorno esperado en términos monetarios y porcentuales, determinar los requerimientos de capital fijo y transitorio, y conocer si la organización agrega valor económico en términos rentables” (p.2). Por lo tanto, dada la

pertinencia de este estudio para esta investigación y el nicho Mipyme, se va a utilizar una metodología similar que incluya la variable de restricción al crédito.

En este apartado se busca interrelacionar el racionamiento del crédito en Colombia y la sostenibilidad financiera de las Mipymes empresariales en Bogotá. Para ello, en primer lugar, se pretende evidenciar la existencia de un racionamiento del crédito a lo largo de varias décadas y agravado en épocas de crisis económica. Además, para tener la perspectiva del sector financiero, se realizaron entrevistas a empleados y funcionarios de estas entidades, quienes en su rol y desarrollo de sus actividades dieron su opinión respecto a los principales obstáculos para acceder a los recursos prestables. En segundo lugar, a partir de diferentes definiciones de sostenibilidad financiera, establecer cómo el limitado alcance a los recursos podría afectar la viabilidad de los proyectos empresariales de las Mipymes.

### **El racionamiento del crédito, causas y consecuencias**

En primer lugar, es importante aclarar el concepto de racionamiento del crédito. Según Freixas y Rochet, citado por Arango (2002), expresan que “existe racionamiento de crédito siempre que la demanda de crédito de un prestatario se deniega, aun cuando esté dispuesto a pagar todos los elementos del contrato de préstamo, relacionado o no con el precio (como, por ejemplo, garantía exigida)” (p.74). En segundo lugar, se debe entender que las causas del racionamiento provienen de diferentes explicaciones tanto desde el punto de vista de la oferta como de la demanda.

Para este propósito se analizó el escrito realizado por Rodríguez & Venegas (2012) quienes hacen una rigurosa exposición acerca de la evolución del concepto de racionamiento de crédito a partir de las exposiciones dados por diversos autores. Inicialmente señalan: “los trabajos de Roosa (1951), Wilson (1954), Kareken (1957), Hodgman (1960), Chase (1961), Miller (1962), Freimer y Gordon (1965), Jaffee y Modigliani (1969), Mason (1977), Baltensperger (1978) y Keaton (1979)” (p. 34). Estos trabajos explican el racionamiento del crédito desde el lado de la oferta y la inflexibilidad en el precio del crédito. Posteriormente, proporcionan una exposición desde la perspectiva de la demanda, la cual para esta investigación resulta pertinente, pues aclara la posición y las situaciones que enfrentan las mipymes solicitantes de créditos en Colombia.

## **Perspectiva de la oferta**

En esta perspectiva autores como Roosa expresa el racionamiento del crédito con base a la disponibilidad de los recursos usados para conceder préstamos. Debido a que la cantidad de dinero circulante es restringido por la autoridad monetaria, se desencadena un aumento de las tasas de interés que darán como resultado una contracción del crédito pese a que la demanda de este continúa invariable (citado en Rodríguez & Venegas, 2012). Además, los autores agregan que “la negación del crédito a todos los solicitantes seleccionando entre ellos por algún mecanismo diferente al precio, se conoció como racionamiento de crédito” (p.35).

Esto se complementa con autores como Freimer y Gordon (1965), Jaffee y Modigliani (1969), y De Meza y Webb (1992), donde la información es incompleta pero simétrica, el crédito se raciona en función de los resultados esperados del proyecto que financian; en Jaffee y Russell (1976) se analiza el problema de “riesgo moral” en los prestatarios, ante la asimetría de la información ellos pueden elegir cuál proyecto ejecutar puesto que conocen la distribución de probabilidad de sus rendimientos; en Stiglitz y Weiss (1981), Allen (1983) y Bester (1985), la asimetría de la información conduce al problema de la “selección adversa”, los prestamistas en su intento de maximizar sus ganancias otorgan crédito a los solicitantes más riesgosos; en Williamson (1987) se analizan los “costos de monitoreo” en los que incurre el otorgante de recursos para asegurarse la devolución de éstos; y en Bernanke y Gertler (1989) se analizan los “costos de agencia” resultantes de la incapacidad de los prestatarios de monitorear a sus clientes. En esta sección se exponen brevemente las particularidades de estos modelos. (Rodríguez & Venegas, 2012, p.38)

Al referenciar a Freimer y Gordon, quienes afirman que la oferta de crédito depende la tasa de interés activa, el tamaño del crédito y las oportunidades de inversión. Además, señalan que la magnitud del crédito se incrementará conforme aumente el resultado esperado del proyecto y según la discrepancia entre la tasa que el banco cobra al cliente y la tasa que tiene para la entidad crediticia el uso de los recursos. De otro lado, indican que Jaffee y Modigliani describen el hecho de que los bancos pueden hacer una diferenciación de los clientes, aplicando discriminación a los precios y las tasas cobradas al cliente de acuerdo a su riesgo asociado. En esta situación indican que no es óptimo racionar, sin embargo, si esta

discriminación no es posible y se debe cobrar la misma tasa activa a todos los clientes será pertinente el racionamiento del crédito (citado por Rodríguez & Venegas, 2012).

Esta exposición de Rodríguez y Venegas (2012) finaliza con autores como Allen quien habla acerca de cómo la renovación de los créditos está condicionada al pago de los intereses previos y de cómo los bancos comparten información que sirve para excluir a los solicitantes que incumplen con sus obligaciones. También incluyen la propuesta de Bester quien hace referencia a los colaterales exigidos como garantías y que ponen de manifiesto el riesgo de los solicitantes y pueden eliminar el racionamiento. De igual manera, aluden a Williamson y su apreciación acerca de cómo los costos de monitoreo podría influenciar a los bancos para racionar el crédito. Finalmente, señalan a Bernanke y Gertler quienes hablan acerca de los costos de agencia como un elemento que influye en la decisión del otorgamiento de crédito de los prestamistas.

Por otro lado, los bancos realizan una diferenciación a los clientes de manera que le es aplicada una discriminación en los precios de los créditos y en la tasa activa de acuerdo al riesgo que ellos representen. Igualmente, la información simétrica pero incompleta que desencadenan competencia entre bancos provoca una disputa aún mayor ante el aumento en la demanda de créditos y, por tanto, racionamiento. Del mismo modo, los problemas de selección adversa, donde los bancos son incapaces de reconocer las diferentes posibilidades de pago de los solicitantes entorpecen aún más el proceso de acceso a los recursos.

Finalmente, las implicaciones de los costos de monitoreo en los que tiene que incurrir el banco a fin de tener control en el pago de las obligaciones, así como los costos de agencia necesarios para observar el estado de los negocios de las empresas implican valiosos recursos para los bancos que inciden de una manera importante en la toma de decisión frente al otorgamiento del crédito. De esta manera, se puede concluir que son muchas las limitantes que deben enfrentar los solicitantes a la hora de acceder a los recursos prestables por entidades crediticias formales.

Estos requerimientos incluyen exigencias relacionadas con altos o al menos suficientes retornos en los proyectos que permitan, por un lado, restituir el préstamo con sus respectivos costos y adicionalmente, que le generar una utilidad al empresario. Además, quien solicita el

crédito depende de la situación en la cual, el margen entre la tasa que le sea cobrada y aquella que representa el costo de los recursos para los bancos sea conveniente; de tal manera que acceda a destinar los recursos disponibles hacia el crédito y no hacia otras inversiones.

### **Perspectiva de la demanda**

La segunda fase según Rodríguez y Venegas (2012) involucra una explicación para el racionamiento del crédito desde el lado de la demanda y la información imperfecta. Aquí los escritores señalan que los requerimientos de préstamos están orientado a la financiación de proyectos y la concesión de los créditos está dada en función de la valoración de estos.

Meza y Webb plantean que el racionamiento es resultado de la información simétrica, pero incompleta, la cual genera competencia entre los bancos presionando una disminución de las tasas de interés que a su vez ocasiona un aumento de la demanda de créditos y finalmente el racionamiento de los mismos (citado en Rodríguez & Venegas, 2012). De otro lado, los autores hacen referencia a Jaffee y Russell (1976) quienes asocian la facilitación de los créditos con la incertidumbre y la asimetría de la información y el problema de la selección adversa donde el banco es incapaz de diferenciar los clientes “honestos” de los “deshonestos”.

Los escritores exponen un referente importante y reconocido en este tema, el autor Stiglitz y Weiss, para quienes el crédito esta correlacionado con los efectos que produce la selección adversa y los incentivos adversos. La selección adversa se refiere al hecho de que, aunque los bancos son conscientes de las diferentes posibilidades de pago de los clientes, las entidades son incapaces de identificarlos. Por su parte, los incentivos adversos, los cuales buscan modificar la demanda de crédito de los solicitantes más riesgosos, terminan disminuyendo las probabilidades de éxito de estos proyectos, pero garantizando mejores resultados ante resultados favorables (Rodríguez & Venegas, 2012).

En un mercado de competencia perfecta donde no hay diferenciación entre los participantes del mercado y estos, compiten en igualdad de condiciones, los recursos son asignados y orientados a actividades de inversión (Valencia, 2010). En contraposición, se encuentra que en la vida real los mercados son imperfectos y los solicitantes de créditos son

diferenciados en función de sus recursos disponibles o garantías que puedan presentar para respaldar su deuda de manera que se afecta la percepción de su capacidad de pago.

Tal como señala Valencia (2010): “El financiamiento de la inversión de una empresa depende de la disponibilidad de fondos internos (retención de utilidades) y externos (endeudamiento y emisión de acciones” (p.115). De tal manera que su subsistencia no se ve totalmente amenazada frente a una situación de racionamiento de crédito. Valencia (2010) indica: “Si una empresa grande quiere evitar recurrir al sistema financiero busca formas alternativas de financiación, bien sea emitiendo bonos o utilizando las ganancias retenidas. Sin embargo, si sus recursos son inferiores a sus necesidades de capital, recurren al crédito” (p.107).

Empero, el escenario para las pequeñas y medianas empresas es diferente, pues al no poder contar con otras opciones, su dependencia de los recursos del sistema financiero resulta vital para su sostenibilidad y supervivencia a largo plazo y en muchos casos en el corto plazo. Según estudio realizado por Confecámaras (2016): “Aunque en el país se crean muchas empresas cada año, la tasa de supervivencia de los nuevos emprendimientos es baja, 29,7%. Es decir, alrededor del 70% de las empresas creadas fracasa antes de los primeros cinco años de vida” (p.4).

Esta situación se ve agravada al analizar el tamaño y la estructura de las empresas en el país, pues del total que son 1´379.284, un 92.1% corresponden a microempresas y un 7.4 corresponden a pequeñas y medianas empresas según datos proporcionados por Confecámaras 2016. Para, Valencia (2010):

Si las empresas son pequeñas o medianas las posibilidades de financiación son aún más excluyentes, especialmente aquellos pequeños productores para los cuales el retorno de sus inversiones no garantiza suficientemente la amortización de la obligación y asimismo no cuentan con las suficientes garantías que respaldan estas operaciones. (p.108)

Pese a todo esto, el problema se agrava aún más en presencia de incentivos adversos pues las actuaciones de los prestamistas al incidir en el aumento en las tasas de interés afectan las probabilidades de éxito de los proyectos. De igual manera, debido a la información

compartida entre los bancos, en caso de presentarse información desactualizada o incorrecta se tendría como resultado la exclusión de posibles candidatos a los recursos. Del mismo modo, es una práctica habitual la exigencia de garantías consideradas adecuadas por parte de los prestamistas que aminoren los riesgos de impago.

Como consecuencia, los bancos al percibir este tipo de solicitantes como riesgosos y decidir racionar el crédito de forma generalizada traería como resultado una desaceleración económica, dado que este tipo de empresas son representativas dentro del rubro total de la producción nacional.

### **El racionamiento y la sostenibilidad financiera**

En Colombia las Pymes, de las cuales un amplio porcentaje son Mipymes, son el componente vital del aparato productivo, en tanto que representan más del 96% de las compañías; por tal razón, hay una dependencia de la generación de los recursos de la economía, la creación de puestos de trabajo y por tanto el bienestar de millones de familias. A su vez, estas condiciones se traducen en índices sociales, ambientales y económicos que con el tiempo son observados por los entes gubernamentales para el diseño de las políticas.

De otro lado y pese a los avances logrados, las Pymes continúan enfrentando diversas dificultades que obstaculizan su desempeño eficiente y más aún cuando en la mayoría de casos no tienen las condiciones necesarias para contrarrestar las distorsiones del mercado o los cambios en los marcos normativos. Dentro de la justificación que la Asociación Nacional de Instituciones Financieras (ANIF) presenta para la realización de su reconocida Encuesta a la Pequeña y Mediana Empresa, y el Observatorio de la PYME en Colombia, declara lo siguiente:

Varios estudios han registrado los obstáculos que impiden el desarrollo de las MIPYMES en Colombia. En forma general, se distinguen: el déficit en la infraestructura productiva básica, fallas institucionales, inadecuados marcos normativos y jurídicos, inequitativos regímenes tributarios o aduaneros, la corrupción, abundancia de trámites y altos costos aplicados a las empresas, fallas de mercado, negativos impactos ambientales, insuficientes recursos para la

investigación, el desarrollo y la innovación, altas tasas de informalidad, bajos niveles de productividad, limitada calidad y efectividad de los servicios no financieros, limitaciones para acceder al financiamiento y asimetrías de información. (ANIF, 2013, p. 2)

La financiación en sí misma es un problema dentro de este sinnúmero de opciones, sin embargo, las otras condiciones mencionadas inciden en el cumplimiento de requisitos solicitados por los bancos, lo cual trae como consecuencia el racionamiento de crédito. Por lo anterior, puede pensarse que las empresas se encuentran inmersas en un círculo vicioso pues sin acceso al crédito no hay sostenibilidad y sin sostenibilidad no hay créditos.

Según el Manual de Capacitación Descentralización de la Gestión de las Áreas Protegidas en América Latina de la FAO (2010):

Es importante recalcar que uno de los factores de éxito para lograr la sostenibilidad financiera es diversificar los mecanismos financieros y se puede definir también como la posibilidad de tener una amplia variedad de alternativas financieras con el fin de minimizar los riesgos. (p. 26)

Para las Mipymes colombianas, al ver agotados sus recursos propios acuden a las líneas especiales de crédito destinadas por el Estado (FOMIPYME, FINDETER-ACOPY, FONADE) o al canal de crédito tradicional. En muchos casos estos canales resultan insuficientes, dado que gran parte de las solicitudes son rechazadas o bien son aprobadas por saldos inferiores que no cubren las necesidades de inversión de las mipymes. Por lo anterior, las Mipymes no cuentan con otras alternativas para solucionar sus requerimientos de capital su perdurabilidad y sostenibilidad se puede ver amenazada.

En cuanto al término perdurabilidad, este se relaciona con el propósito de las empresas de mantenerse a lo largo del tiempo. Mientras que el concepto de sostenibilidad es más amplio y ha tenido una evolución permanente por varias décadas impulsado por organizaciones mundiales con gran incidencia en la forma como los países adaptan los requerimientos de sus políticas y proyectos públicos.

Es así como al establecer una relación compatible entre el desarrollo y sostenibilidad abarca diferentes factores en torno a los social, ambiental y económico. La sostenibilidad económica elemento fundamental de esta investigación, es aquella que estando integrada a los otros componentes social y económico permite un desarrollo viable que genera utilidades.

La sostenibilidad financiera aparece definida por Emerton et al. así:

La capacidad de asegurar recursos financieros estables y suficientes al largo plazo y distribuirlos en tiempo y forma apropiada, para cubrir los costos totales de las AP (tantos directos como indirectos) y asegurar que las AP sean manejadas efectivamente y eficientemente según sus objetivos de conservación y otros pertinentes. (FAO, 2010, p. 8)

Además, en este Manual de la FAO se referencia una serie de pasos dados por Flores, Rivero, León y Chan (2008) para lograr la sostenibilidad financiera:

(1) Análisis financiero y de brechas financieras para determinar la situación actual y las necesidades puntuales que tiene el sistema, (2) definición de mecanismos de financiamiento y condiciones legales e institucionales que son necesarias que habiliten estos nuevos mecanismos y (3) definición de una estrategia financiera utilizando principios de negocios y planes de negocios para llevar a cabo las iniciativas analizadas anteriormente. (p.7)

La medición de la sostenibilidad financiera ha estado relacionada con la evaluación de la situación económica y financiera de las organizaciones, donde se parte de la formación proporcionada por los estados financieros para luego aplicar herramientas de análisis de diversos tipos. Por lo anterior, este estudio va a establecer la capacidad de la empresa para sostenerse de manera rentable, atendiendo a su estructura y requerimientos de capital a fin de hacer frente a los proyectos de inversión y garantizando su crecimiento económico sostenible.

Por tanto, el saneamiento de los requerimientos de capital para atender las necesidades de apalancamiento de las compañías está íntimamente relacionados con la posibilidad de la empresa de alcanzar sus objetivos en términos de generación de riqueza, crecimiento y

desarrollo sostenible. Según el Banco Mundial citado por Quiroga (2001): “El desarrollo sostenible es el proceso de crear, mantener y administrar la riqueza” (p.88).

### **Racionamiento del crédito desde el punto de vista de las entidades financieras**

Al analizar la visión de las entidades financieras respecto al racionamiento de crédito en las Mipymes, se realizaron entrevistas a profundidad, cuyos resultados se presentan considerando estas variables: definiciones, riesgos, limitantes, requisitos, entre otros.

Para los entrevistados el racionamiento del crédito es aquello que utilizan todas las entidades financieras cuando por el nivel de endeudamiento tanto el gobierno como las entidades, ven que hay mucha siniestralidad de los mismos.

En cuanto a los riesgos, las entidades financieras evalúan a sus clientes procedimentalmente, iniciando con estudio de crédito donde se evalúa la coherencia entre los documentos (declaración de renta) y la solicitud presentada, los plazos, y la capacidad de retorno de los recursos, situación que incide en el monto solicitado, disminución del mismo, o negación de la solicitud.

Dentro de los factores relevantes para conceder un crédito se observa en primer lugar los resultados de los ejercicios recientes: que miden la generación de utilidad y reflejan la capacidad de pago, en segundo lugar, el historial crediticio: asociado a la calificación o “score de crédito”, dado que una calificación de B en una empresa o persona tiene impedimentos para el préstamo, es una alerta grande. Las calificaciones van de A hasta D. En tercer lugar, las garantías, que representan si la empresa tiene patrimonio suficiente para respaldar la deuda, y para el banco la posibilidad de recuperar su dinero fácilmente con los activos ofrecidos por el cliente.

En cuarto y quinto lugar están, el retorno y rentabilidad de los proyectos financiados, así como la relación entre deuda y patrimonio, que evidencia el porcentaje entre la razón de deuda y patrimonio, la cual no debe exceder el 70% de endeudamiento, dado que un indicador mayor incide en no dar el crédito ya que patrimonialmente no hay capacidad suficiente para responder. En sexto lugar, la actividad económica desarrollada por el cliente, aunque se consideran otros aspectos como el capital de los socios de las compañías a quienes se les va

a prestar que sirve de respaldo para pagar la deuda con el banco, algunos de estos se le pide que firmen la solicitud, que las empresas no estén en la lista Clinton y por último que en temas tributarios estén al día que no tengan deudas pendientes con la DIAN.

Por otra parte, lo relacionado con los costos, las entidades contestaron: el estudio previo se realiza sin saber si el crédito será aprobado o no; este costo nunca se le es cargado a la persona que solicita el préstamo. El banco según la complejidad de los préstamos y de las personas que lo solicitan tienen un equipo de análisis de crédito donde se requiere de un personal especializado, esto genera un valor mayor para el banco que sin importar el crédito siempre se debe realizar el análisis. Dependiendo los parámetros del monto del crédito se tienen diferentes filtros, como lo son el análisis del crédito, el comité de aprobación de los créditos, entre otros. Sin importar que estos procesos generen mayores costos para el banco, este los tiene porque le crea menores riesgos en el préstamo de cartera y asegura el conocimiento de los clientes.

Respecto a las empresas excluidas de los créditos, las entidades financieras establecieron que son las microempresas las que representan para el banco la cartera más deteriorada, a la vez por ser tan riesgosas son las que tienen la tasa de intereses más alta; dado que muchos de los créditos que solicitan estas microempresas son negados porque no se tienen las garantías mínimas para que al banco le genere confianza el pago del crédito, en ocasiones no pagan renta, o los papeles que presentan no son los que representa fielmente la realidad económica de la compañía. No obstante, en algunas ocasiones lo que el banco hace es prestarle montos menores a los que estos solicitan para reducir el riesgo.

Para algunos bancos los negocios Mipymes no son su nicho de mercado más representativo, puesto que tienen innumerables ofertas por entidades bancarias y microfinancieras como son: Bancamía, Banco Caja Social, Finamérica, entre otros.

A manera de indicadores, al evaluar el acceso al crédito, un indicador de morosidad determinaba que mientras la cartera de personas naturales asalariadas puede representar el 5% el de las microempresas esta entre el 15% y 20% respectivamente, debido a esto el riesgo del sector microempresarial ha ido aumentando, por cuanto para los bancos un cambio de políticas para el préstamo a estos clientes, los hace de limitado acceso al crédito, así como la

solicitud al fondo nacional de Garantías, para compartir el riesgo, donde este responde por el 50% del crédito en caso de incumplimiento del crédito. Para que el Fondo Nacional de Garantías responda por la deuda se debe pagar una comisión anual por el préstamo que se tenga.

Al analizar las condiciones establecidas por las entidades financieras a las Mipymes, esto se encontró: la recuperabilidad. El banco establece políticas de préstamo donde si la persona no presenta renta ni tiene las garantías normalmente exigidas, o facturas que realiza en el mes no es objeto de financiación. Es así, como los negocios pequeños pueden demostrar sus ingresos por medio del libro diario, las tiras de la caja registradora, las fotos al negocio y se les hacen seguimientos.

Los limitantes vistos desde la óptica financiera para las Mipymes, se concentran en que muchas empresas nuevas son financiadas con capital semilla, pero no existe escalonamiento del crédito para poder acceder a recursos de forma continua, entonces son el filtro principal para que a estas empresas no se dé financiación. Para las empresas micro el banco exige que tenga más de un año de creación para las demás empresas que conforma a las Mipymes se les exige mínimo dos años de creación y dos cierres fiscales.

En cuanto al interés para este nicho de mercado, siendo empresas con un mayor riesgo, la tasa de interés cada vez es más alta, por lo cual el banco, no mira si puede pagar la cuota más alta, sino que las garantías que le dé el cliente, al momento de venderlas o convertirlas en dinero sean fáciles de vender o de sacar al mercado. Si el cliente da como garantía un bien inmueble es probable que el crédito sea otorgado con mayor facilidad, sin embargo, el banco hace una evaluación del riesgo respecto al bien que se está dejando en garantía.

En un escenario de mejora en la actividad económica, desde el punto de vista del banco, si la actividad económica del país es favorable la demanda de créditos aumentan y a la vez se puede prestar más porque las empresas también tendrían un rendimiento similar al de la economía del país. Por otro lado, si fuera lo contrario y la economía estuviera mal, los bancos y hasta las mismas empresas se abstienen una de prestar y la otra de pedir préstamos. La relación de economía Vs. préstamos no maneja una proporción inversa, sino una proporción

directa donde un aumento en la economía genera un aumento en los préstamos porque las empresas aumentan sus ingresos y la posibilidad de acceder a un crédito puede ser mayor.

Como se mencionó anteriormente, los factores de éxito a la hora de solicitar y obtener un préstamo por una Mipymes en gran medida se ven en la formalización de un negocio, es decir que esté inscrito en Cámara y Comercio, que lleve un libro contable, que este al día en el pago de sus impuestos que si sus ventas superan el monto mínimo para presentar renta lo estén haciendo. El estar al día en sus compromisos fiscales, brinda una mayor credibilidad, y seguridad por la información presentada. Así como la declaración de renta de las empresas, es la base principal para estudiar al cliente, el cumplimiento en el pago de las deudas le crea una vida crediticia buena que al pedir por segunda vez un crédito al banco le puede generar mayor confianza. Si una empresa pide por primera vez un préstamo y su comportamiento es bueno en seis meses, el banco podría pensar la posibilidad de aumentar el monto del préstamo si la empresa lo necesita.

Finalmente, respecto al racionamiento de crédito para las Mipymes en Colombia, se refirieron a que el dinero se está prestando pero las empresas no cuentan con las garantías necesarias para el otorgamiento de los créditos. Además, que el banco maneja por sucursales, bancas que se especializan en los diferentes tipos de empresas dependiendo el monto de sus ingresos.

En conclusión, para que las Mipymes obtengan los recursos físicos, financieros e intelectuales que le permitan ser un ente generador de valor debe acudir a fuentes de financiamiento externo. Sin embargo, para estas organizaciones su acceso a los recursos es limitado dada su incapacidad de hacer frente a las imperfecciones que presenta el canal de crédito. Como consecuencia, es incapaz de hacer frente a los requerimientos que exigen sus proyectos de inversión y así lograr una adecuada estructura de capital con resultados financieros favorables. Otros indicadores que resultan adecuados al momento de analizar estas empresas son la imposibilidad de acceder a los recursos de canal de préstamos, que son altamente demandados, amenazando su subsistencia, negándoles la posibilidad de ser perdurable y aún menos sostenible.

## Capítulo 2. Factores de sostenibilidad financiera

A lo largo de varias décadas, se han desarrollado diversos modelos compuestos por elementos o factores que buscan evaluar o determinar la sostenibilidad financiera. De esta forma, la exposición de cada una de estas propuestas se ha acompañado de un concepto de sustentabilidad que evoluciona y que presenta factores internos y externos que la determinan de manera diferente. Para poder hablar de sostenibilidad financiera es necesario hablar acerca de su procedencia en el pilar económico y de cómo está fuertemente relacionada con los otros dos ejes, social y ecológico.

Según lo establece el portal de noticias y artículos relacionados con arquitectura sostenible Ovacen, en una de sus publicaciones denominada “Qué es el desarrollo sustentable y el ejemplo más representativo”, hay diversos principios de desarrollo sustentable relacionados con el enfoque económico. Al respecto, señalan:

[Es] un sistema económico capaz de crear excedentes y conocimiento técnico sobre una base autónoma y constante” y “un sistema de producción que cumpla con el imperativo de preservar el medio ambiente y la responsabilidad de mantener la diversidad y biodiversidad intacta. (Seguí, 2015, párr. 1).

La FAO (2010) cita a Emerton et al, quienes afirman que la sostenibilidad financiera:

[Es] la capacidad de asegurar recursos financieros estables y suficientes al largo plazo y distribuirlos en tiempo y forma apropiada, para cubrir los costos totales de las AP (tantos directos como indirectos) y asegurar que las AP sean manejadas efectivamente y eficientemente según sus objetivos de conservación y otros pertinentes. (p. 13)

A partir de estas definiciones se puede deducir que los objetivos de sostenibilidad financiera aplicada a las empresas, que se pretenden evaluar, involucran aspectos más relevantes que la mera subsistencia o su perdurabilidad en el tiempo.

Inicialmente se encontró, que son muchas las interpretaciones que a la ligera se le otorgan a la sostenibilidad financiera y que en muchas ocasiones este tipo de evaluaciones terminan siendo un ejercicio de análisis financiero a partir de índices y razones. De esta manera, la

información arrojada por los estados financieros se analiza y evalúa a fin de determinar su rentabilidad y productividad respecto de un periodo y con base a ello orientar la toma de decisiones.

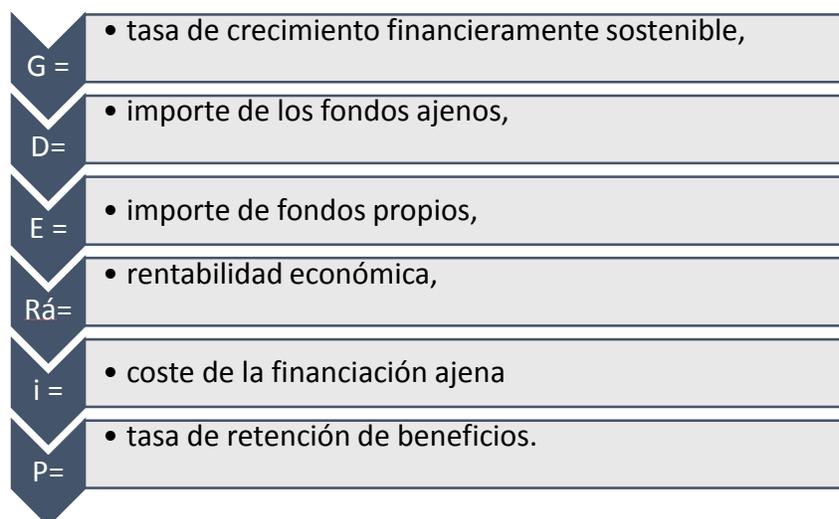
Mientras que las herramientas utilizadas en este tipo de mediciones son el análisis económico financiero fundamental para determinar rendimientos de retorno, requerimientos de capital y establecer la agregación de valor. En definitiva, esta manera tradicional de establecer la viabilidad financiera de las organizaciones es retrógrada, incompleta y contraria a los requerimientos del concepto que ocupa esta investigación.

Seguidamente, en la revisión de literatura realizada por García (2006) respecto de lo que en su exposición denomina “crecimiento financieramente sostenible” se recurre a diversos autores con el ánimo de presentar sus puntos de vista frente al entendimiento de esta concepción. Primero, el autor cita a Hax y Majluf quienes señalan que es el: “crecimiento máximo que la empresa puede soportar mediante el uso de sus recursos internos, así como de sus capacidades de endeudamiento”(p.22). Además, acude a Salas, quien opina que es “el máximo crecimiento en las ventas que puede sostener la empresa con las políticas financieras que tiene fijadas y con los resultados operativos que obtiene del negocio” (p.23). También, referencia a Marbella, quien expresa que “la tasa de aumento de la cifra de negocios y de los activos que puede soportar financieramente una empresa o sector” (p.23).

Así mismo, García (2006) señala que varios autores como Salas en 1986, Cuervo en 1994 y Brealey & Myers en 1998, propusieron modelos que evaluaran el crecimiento financieramente sostenible. Finalmente, el autor exhibe el modelo de Sallenave de 1984 donde se relaciona la tasa de crecimiento financiero sostenible con la suma de la tasa de crecimiento financiera extrínseca más la tasa de crecimiento financiera intrínseca. El autor la presenta en su trabajo como se muestra a continuación:

(Tasa crecimiento fin. sostenible = Tasa crecimiento fin. extrínseco + Tasa crecimiento fin. Intrínseco)

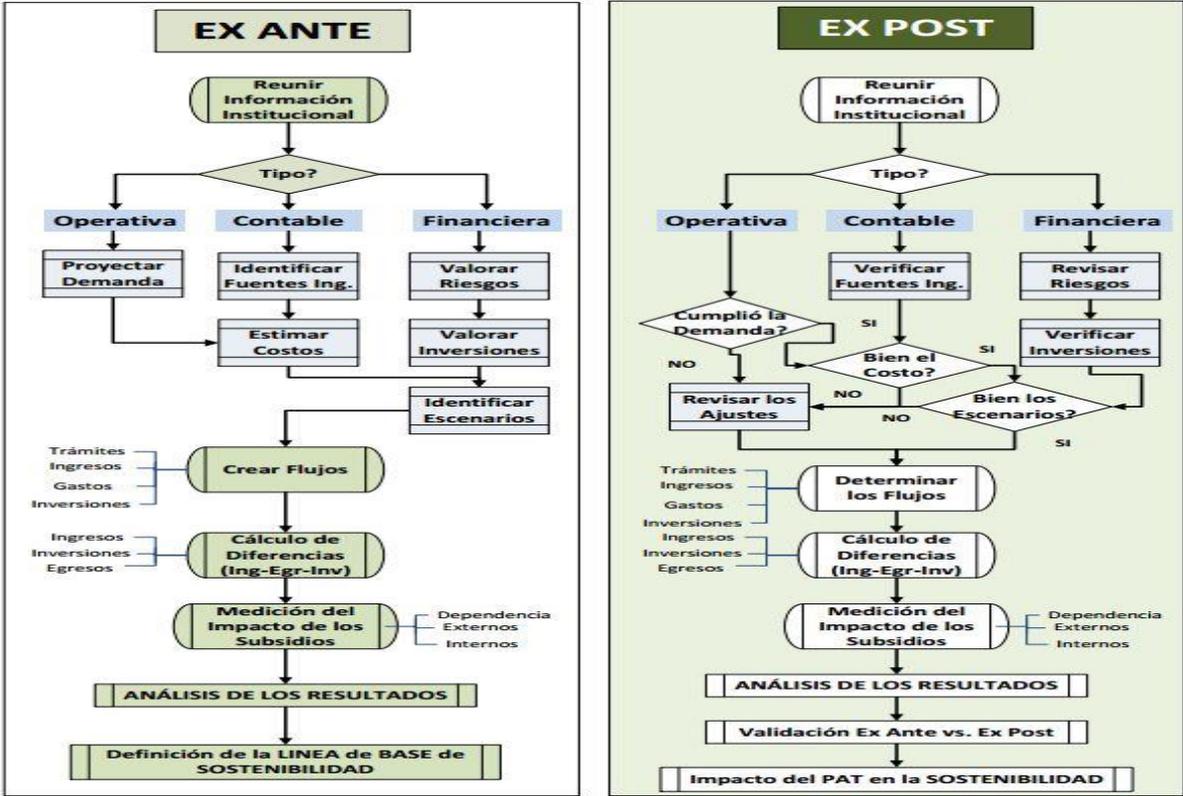
$$E = E D (r_a - i) * P + r_a * P$$



García (2006) aplica este modelo con el fin de determinar el crecimiento financieramente sostenible, el cual, según explica es “la capacidad para financiar su propio crecimiento” (p.28). A partir de ahí, hace análisis de sensibilidad donde establece los factores que más afectan el crecimiento de la organización y respecto de los cuales se deben encaminar las acciones que permitan un repunte en el crecimiento. En conclusión, con este modelo, el acercamiento a un entendimiento y evaluación de la sostenibilidad financiera se va enriqueciendo con más elementos. De un lado, porque se encamina a una financiación de su propio crecimiento, intentando desarrollar un enfoque más autónomo y de otro lado, estableciendo elementos o factores clave a través de los cuales se pueda visualizar el ascenso o descenso del crecimiento. Sin embargo, se encontró que este tipo de modelos aún no incluyen componentes vitales en la determinación de la sostenibilidad financiera concebida desde la perspectiva a la que se quiere llegar.

A partir de aquí, se buscaron otros modelos para determinar la sostenibilidad financiera de las organizaciones, los cuales integraran otros elementos más adecuados a la noción del concepto que esta investigación va a evaluar. Es así, como se parte de la ficha técnica – análisis de sostenibilidad financiera institucional expuesta por Jiron (2015) enfocado a las instituciones administradoras de tierras (AIT). En cuyo estudio, la finalidad era determinar la diferencia entre los ingresos operativos generados y los egresos asociados a los costos, de

tal manera que se pueda conocer si los primeros cubren a los segundos. Asimismo, se buscaba rastrear las causas que dieron origen a esas diferencias y determinar si las inversiones ocasionan un aumento sostenible en los ingresos (Jiron, 2015).



Fuente: (Jiron, 2015)

Así, en éste trabajo la sostenibilidad financiera se relaciona con variables como ingresos, volumen de trámites, subsidios, grado de dependencia presupuestaria, gastos de inversión, gastos de mantenimientos de sistemas de información, así como otros elementos de entorno organizacional. En el documento la sostenibilidad es concebida en dos elementos: operativa y financiera. El componente operativo está relacionado con el diseño de procesos efectivos que proporcionen resultados superiores en términos de tiempo y respuesta a la demanda con los recursos disponibles, que de no darse ocasiona una operación deficiente y por tanto es necesaria una reingeniería de procesos (Jiron, 2015).

Igualmente, el autor para realizar la respectiva medición, parte de recolectar y clasificar información operativa, contable y financiera que se valora en un momento tanto anterior,

donde se busca definir la línea de base de la sostenibilidad, como posterior, que pretende establecer el impacto del PAT en la sostenibilidad.

Concluyendo este modelo se rescata la rigurosidad del proceso de evaluación de la información y el hecho de que permite evaluar el impacto en la sostenibilidad ante la imposibilidad de contar con subsidios. De otro lado, la aplicación de este modelo implica un conocimiento más detallado de información de las organizaciones a la cual es difícil acceder y aún más cuando el estudio involucra un número considerable de empresas.

### **Modelo de sostenibilidad aplicado a las Mipymes**

En lo que respecta a esta investigación se seleccionó la “ruta para la sustentabilidad financiera” utilizada en Mengarelli (2008), el Manual de Capacitación sobre sostenibilidad financiera para áreas protegidas en Latinoamérica, que a su vez fue tomada de la propuesta planteada por Flores et al. (2008) la cual consta de 3 componentes: 1) análisis de necesidades, brechas financieras y sistema administrativo-financiero; 2) pre-selección y análisis de mecanismos financieros y marco legislativo y reglamentario, 3) formulación de planes financieros y de negocios. Dada la particularidad de las Mipymes y revisado el modelo planteado en sus tres componentes y haciendo una adaptación de estas empresas, en este capítulo se van a evaluar la sostenibilidad financiera de dichas organizaciones.

Según los autores, la sostenibilidad financiera va más allá de un mero aumento de los ingresos que apenas alcanzan a suplir necesidades básicas de la organización. En este caso, afirma que la consecución de los recursos debe ser el resultado de un proceso autónomo, no dependiente y que sea capaz de hacerle frente a las desviaciones del mercado. Para ello, es importante replantear la forma de conseguir dichos capitales y salir de las formas tradicionales por medio de la diversificación. Adicionalmente, Mengarelli et al (2008) dice que los gobiernos deben considerar las ayudas a las empresas como una inversión y no como un gasto, la gestión de los recursos debe gestionarse en función de una visión estratégica y destaca la diversificación de la financiación.

En Colombia, las Mipymes se ven enfrentadas a diversas problemáticas que dificultan el desarrollo de sus operaciones. Saavedra & Bustamante (2014) citan a Baquero quien señala

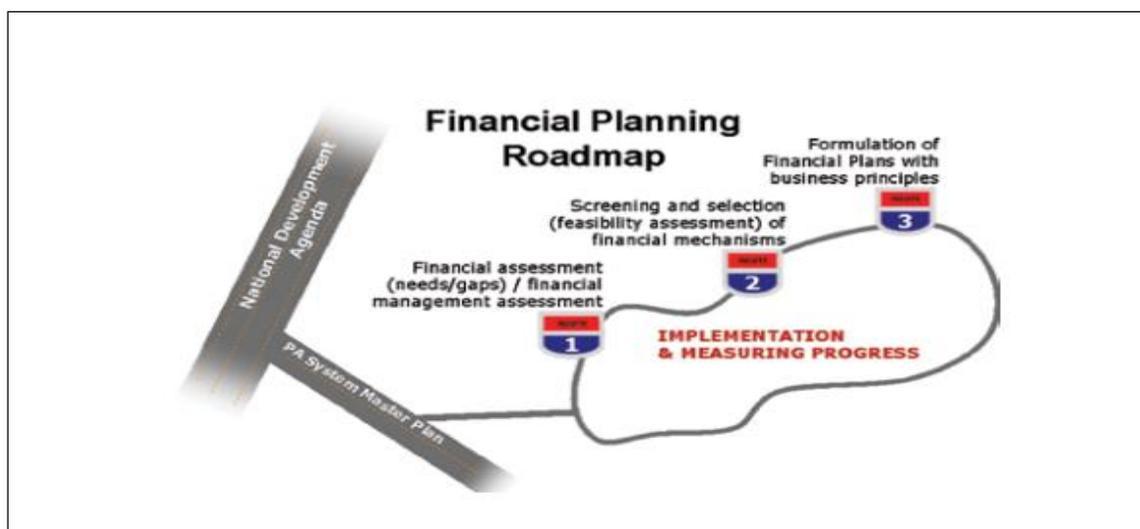
que: “Los dos principales problemas de las Pymes son su estructura financiera y la escasez de capital de trabajo, así como la carencia de recursos humanos altamente capacitados” (p.71). De esta manera, se pone de manifiesto que el bajo nivel de recursos como un factor que influye en la sostenibilidad de las organizaciones.

La FAO (2010) cita a Emerton et al, quienes afirman que para alcanzar la sostenibilidad financiera las empresas deben enfocarse hacia una mejor gestión, concebir fuentes de ganancias innovadoras, identificando múltiples fuentes de recursos, así como garantizar el cumplimiento de requisitos de financiación.

### **Elementos de Sostenibilidad Financiera**

Emerton et al. citado por FAO (2010) señalan que estos elementos se orientan hacia una mejora en la administración de los recursos financieros. Inicialmente, establece que debe existir un financiamiento variado, pero a la vez continuo y confiable a fin de que permita hacer frente a los riesgos y ambiente cambiante. De igual manera, señala que se debe optimizar el manejo de los recursos a través del análisis y mejor estimación de los costos dirigidos a una planeación de largo plazo. Asimismo, el autor afirma que se debe establecer un marco financiero y económico que permita maniobrar los diferentes cambios del mercado y respecto a las políticas. Sumado a lo anterior, se deben fortalecer las capacidades respecto al uso de instrumentos financieros y sus respectivos análisis. El último elemento, se relaciona el estudio de los costos y utilidades, así como la identificación de aquellos agentes relacionados con estos.

## La ruta para la sustentabilidad financiera



Fuente: (Flores et al., 2008)

En el documento de Mengarelli et al (2008) se utiliza la iniciativa de Flores et al (2008) denominada “una ruta de sostenibilidad financiera” que se conduce por tres fases:

### 1. *Análisis de necesidades, brechas financieras y sistema administrativo-financiero.*

En esta etapa se calcula las necesidades de financiamiento de la organización a partir de la brecha resultante entre los recursos que tiene la empresa a su disposición y aquellos que requiere para cubrir necesidades tanto en condiciones básicas como óptimas.

### 2. *Pre-selección y análisis de mecanismos financieros y marco legislativo y reglamentario*

En esta fase, se identifican y seleccionan mecanismos financieros que permitan hacer frente a las brechas cuantificadas. Los autores indican que se requiere una orientación sistemática que determine los pasos del proceso que además permita alcanzar los objetivos en consideración a los costos, planteando elecciones innovadoras.

Respecto al marco legislativo y reglamentario Mengarelli et al (2008), citando a Flores et al. aseguran:

Las brechas financieras existentes en la mayoría en las áreas y sistemas de áreas protegidas de América Latina y en el mundo entero se han generado, en gran parte,

por la baja capacidad de concebir, administrar y distribuir los recursos de manera eficiente. Normalmente los marcos legales e institucionales de las entidades encargadas de gestionar los sistemas de áreas protegidas son excesivamente complejos, están desactualizadas; no responden a las demandas de las economías de mercado emergentes; no optimizan beneficios fiscales, sociales y ambientales; no son totalmente transparentes y su responsabilidad es limitada y están agobiados por una excesiva burocracia. (p.10)

Igualmente, los autores señalan la carencia de un marco fuerte que garantice la financiación, con miras a mejorar aspectos técnicos y financieros.

### 3. *Formulación de planes financieros y de negocios.*

Finalmente, los autores señalan que “un plan financiero a nivel de sistema es una herramienta de carácter macro que establece las líneas de acción estratégica para el conjunto de áreas protegidas” (p.11). Adicionalmente, dicen que en esta etapa luego de que son establecidas las necesidades de financiación o brechas se instauran las alternativas para hacer frente a estas, que, como resultado de un proceso sistemático, permite obtener una estrategia financiera.

### **Capítulo III. Los efectos del racionamiento del crédito en los factores de sostenibilidad financiera de las Mipymes empresariales en Bogotá**

Los resultados que se presentan a continuación permiten identificar el conjunto de indicadores y variables que juegan un papel de mayor relevancia en la sostenibilidad financiera de las Mipymes, en este caso particular, de las empresas de Bogotá. Para la presentación de los resultados se consideran las variables definidas tanto en el Marco Teórico como en la contextualización del Racionamiento del Crédito y Sostenibilidad Financiera de las Mipymes.

El instrumento utilizado fue una encuesta en la cual se hizo una evaluación de los factores de sostenibilidad financiera en una muestra representativa de Mipymes de los diferentes sectores comercial, industrial y empresarial en Bogotá. En el cuestionario realizado se hacen preguntas relacionadas con las tres fases de la ruta de sostenibilidad financiera de Flores et al (2008) y según lo expuesto en el segundo capítulo la adaptación hecha por Mengarelli et al (2008) para las áreas protegidas.

Respecto a la primera etapa denominada “análisis de necesidades, brechas financieras y sistema administrativo-financiero”, se investigó acerca de la existencia o no de una brecha entre los recursos que requieren las organizaciones para llevar a cabo sus actividades y aquellos que tienen disponibles. Por tanto, el resultado de esta valoración permite establecer las necesidades de financiación de las empresas en un escenario básico y óptimo, brindando información acerca de cómo son asignados los recursos en orden de preferencia hacia las distintas necesidades de las compañías.

En relación con la segunda fase llamada “pre-selección y análisis de mecanismos financieros y marco legislativo y reglamentario”, se identificaron los mecanismos a los que generalmente recurren estas organizaciones para financiarse y poder enfrentar sus necesidades de capital. Además, conocer cuáles son los tipos de entidades de crédito por las que más se ve inclinadas. Adicionalmente, evidencia el grado de dependencia de las Mipymes de los recursos ofrecidos por las diferentes entidades crediticias. De otro lado, establece si las empresas tienen conocimiento respecto del marco general normativo determinado para las Mipymes y si en su opinión el marco garantiza el financiamiento en pro de la

sostenibilidad económica de las Mipymes. También, conocer la opinión, respecto a las regulaciones y cómo les genera beneficios fiscales, sociales y ambientales.

Por último, la “formulación de planes financieros y de negocios”, estuvo orientada a investigar si las empresas contaban con un plan estratégico. Además, conocer si los requerimientos de capital están alineados con la estrategia financiera. Finalmente, conocer si estas organizaciones consideran que su plan de negocio y la estrategia corporativa permiten la generación de beneficios a nivel económico, social y ambiental.

### Método - Muestra

Como primera medida, para establecer la población se tomó la participación de las pymes dentro del total de las empresas del país. Y dentro de estas, la porción correspondiente a las Mipymes que son las microempresas, medianas y pequeñas empresas.

Tamaño	Total de empresas 2015	Estructura porcentual 2015	Densidad empresarial (Empresa/mil hab.)
Total	1.379.284	100	28,6
Microempresa	1.273.017	92,1	26,4
Pequeña	79.926	5,9	1,7
Mediana	19.980	1,5	0,4
Grande	6.361	0,5	0,1

Figura 1. Participación de las Mipymes en el total de las empresas 2015

Fuente: (Confecámaras, 2016)



Figura 2. Distribución de las empresas por sectores 2015

Fuente: (Confecámaras, 2016)

Según estudio de Confecámaras las Pymes se encuentran concentradas en cuatro sectores primordiales que son construcción, servicios, industria y comercio.

Seguidamente, se identificó que la ciudad con mayor número de Mipymes es Bogotá y que proporciona el mayor aporte al producto interno bruto. De otro lado, dicho estudio presenta una estadística que indica que, de cada 100 empresas, 29 sobreviven en un periodo de 5 años.

Región	Número de empresas en 2015	% Respecto al total (2015)	% Respecto al total (2011)
<b>Centro</b>	<b>529.762</b>	<b>38,4</b>	<b>38,7</b>
Bogotá	386.286	28,0	28,3
Cundinamarca	70.984	5,1	4,8
Huila	32.396	2,3	2,5
Tolima	40.096	2,9	3,1
<b>Antioquia y Eje Cafetero</b>	<b>241.032</b>	<b>17,5</b>	<b>17,1</b>
Antioquia	166.550	12,1	11,7
Caldas	26.842	1,9	2,0
Quindío	16.156	1,2	1,1
Risaralda	31.484	2,3	2,3
<b>Oriente</b>	<b>192.381</b>	<b>13,9</b>	<b>13,7</b>
Santander	81.641	5,9	5,6
N. Santander	43.813	3,2	3,2
Boyacá	38.128	2,8	2,9
Casanare	20.137	1,5	1,5
Arauca	8.662	0,6	0,6
<b>Pacífico</b>	<b>177.572</b>	<b>12,9</b>	<b>13,0</b>
Valle del Cauca	122.751	8,9	9,3
Nariño	29.607	2,1	2,0
Cauca	18.830	1,4	1,2
Chocó	6.384	0,5	0,4
<b>Caribe</b>	<b>174.996</b>	<b>12,7</b>	<b>12,7</b>
Atlántico	56.747	4,1	4,2
Bolívar	36.607	2,7	2,6
Magdalena	21.194	1,5	1,6
César	18.405	1,3	1,4
Córdoba	15.695	1,1	1,0
Sucre	12.855	0,9	0,9
La Guajira	9.823	0,7	0,8
San Andrés y Providencia	3.670	0,3	0,3
<b>Amazonía y Orinoquía</b>	<b>63.541</b>	<b>4,6</b>	<b>4,8</b>
Meta	39.451	2,9	3,1
Caquetá	9.237	0,7	0,7
Putumayo	8.117	0,6	0,6
Guaviare	2.187	0,2	0,2
Amazonas	2.070	0,2	0,1
Vichada	1.342	0,1	0,1
Guainía	741	0,1	0,1
Vaupés	396	0,0	0,0

Figura 3. Distribución de Pymes por regiones

Fuente: (Confecámaras, 2016)

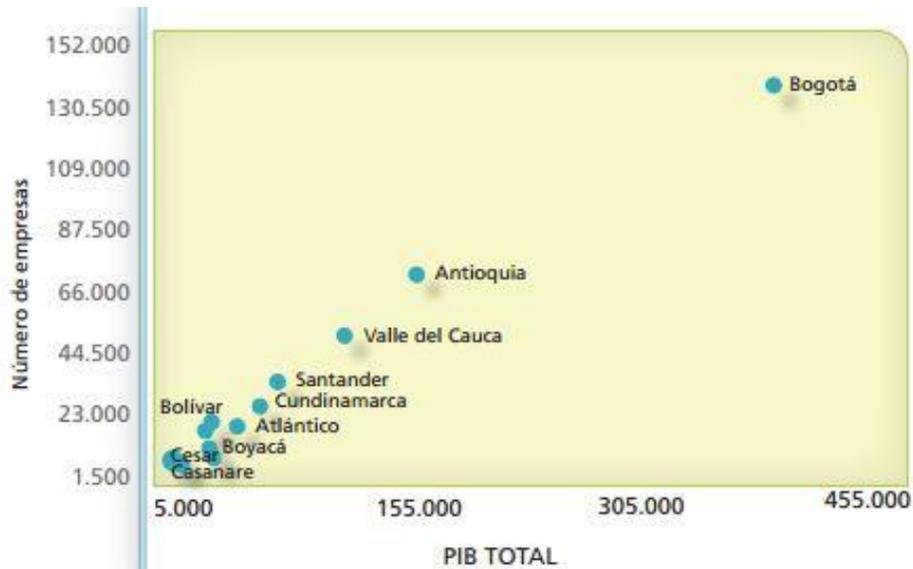


Figura 4. Relación entre el número de empresas regionales y PIB total

Fuente: (Confecámaras, 2016)

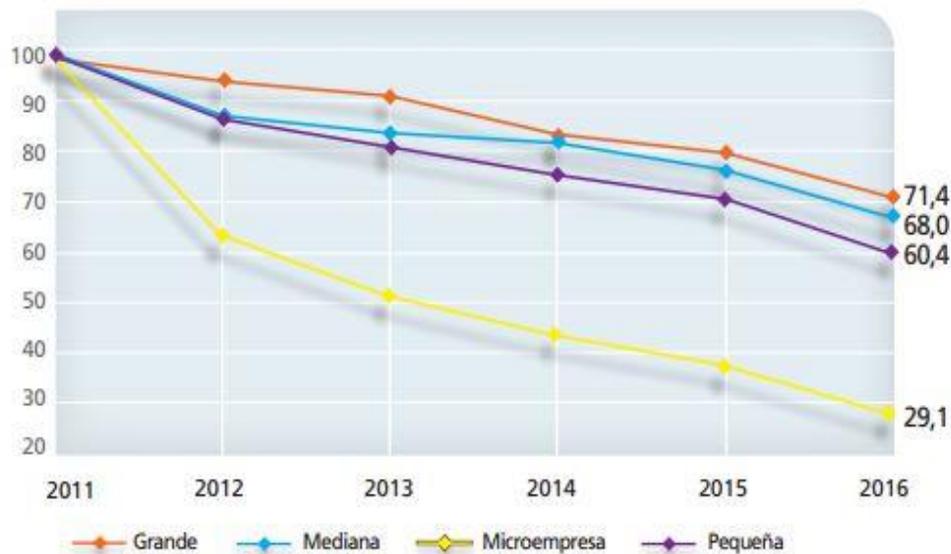


Figura 5. Tasa de supervivencia de las empresas a 5 años

Fuente: (Confecámaras, 2016)

Años	Altas	Nacimientos	Bajas	Stock al final del periodo	TEB (%)	TSB (%)	TEN (%)
2011	-	-	-	1.197.573	-	-	-
2012	273.120	257.243	237.956	1.232.737	22,8	19,9	2,9
2013	298.258	256.528	232.204	1.298.791	24,2	18,8	5,4
2014	349.672	281.921	278.710	1.370.477	26,9	21,5	5,5
2015	251.503	237.519	243.041	1.379.284	18,4	17,7	0,6

Figura 6. Stock y flujo de empresas en Colombia, 2011-2015

Fuente: (Confecámaras, 2016)

Entre 2011 y 2015, entraron al mercado un total de 1.033.211 firmas y se cancelaron 991.911, lo que equivale a una tasa de entrada bruta 2011-2015 o nacimientos promedio de 23,1% y una tasa de salida de 19,5%. Así, la tasa neta de entrada promedio es de 3,6%. Estas cifras indican que, en el país, por cada 100 empresas formales, entran 23 empresas nuevas al mercado y salen alrededor de 19. (Confecámaras, 2016, p. 30)

Por otro lado, se realizó la entrevista al gerente del Banco de Bogotá de la sucursal de San Martín en la ciudad de Bogotá, quien indica que la cartera con mayor morosidad es de las empresas Mipymes y se les suele prestar a partir de 2 años de constitución.

A continuación se establecen los parámetros de selección de la población, utilizando la herramienta de Benchmark donde se realizaron diferentes filtros. En primer lugar, se seleccionó el sector real, en segundo lugar los sectores económicos más representativos como son: construcción, servicios, comercio e industria; de cada sector se escogieron los servicios más representativos. Adicionalmente, se hicieron dos filtros más uno respecto a la ciudad y se tomaron las empresas que tuvieran tiempo de creación menor a 10 años.

Tabla 2. Población

Sector General	Sector Específico	Cantidad últimos 10 años
<b>Comercio</b>	Minoristas Generales	131
<b>Comercio</b>	Ferreterías	107
<b>Construcción</b>	Cemento Y Concreto	11
<b>Servicios</b>	Servicios Personales	225
<b>Servicios</b>	Empresas Generales de Servicios	35
<b>Industrial</b>	Textiles	22
<b>Industrial</b>	Plásticos Y Empaques	26
Total Población		<b>557</b>

Fuente: elaboración propia

Para seleccionar la muestra se utilizó la formula estadística de tamaño de muestra la cual se puede ver a continuación:

$$n = \frac{N \times Z_a^2 \times p \times q}{d^2 \times (N-1) + Z_a^2 \times p \times q}$$

**n:**

- es el tamaño de la muestra que queremos calcular. En nuestro caso el resultado obtenido fue de 40.

**N:**

- tamaño de la población, para nuestro caso la población en total es de 557.

**Z:**

- es la desviación del valor medio que se acepta para lograr el nivel de confianza deseado. Para este caso el nivel de confianza es del 95% = 1.96

**d:**

- Es el margen de error máximo que se admite. Se admite un error del 15%, se escoge un alto porcentaje de error debido a que a la hora de seleccionar la población se utilizó una herramienta llamada Benchmark y
- al realizar pruebas sobre esta pudimos establecer que muchas de las empresas se encontraban en liquidación o algunas de estas ya no se encontraban en la dirección y teléfono aquí mencionados.

**p:**

- es la proporción que se espera encontrar.
- Aunque tenemos datos que de cada 100 empresas el 29 de estas sobreviven en 5 años; nuestra proporción la escogimos 50% y 50% porque no tenemos la certeza de que en la población que vamos a encuestar se dé la proporción de 29%.

**q:**

- es la proporción de individuos que no poseen esa característica, es decir, es 1-p.

## **Instrumento y procedimiento**

El instrumento utilizado para el estudio fue una encuesta con 16 preguntas, por medio de la cual se obtuvo de forma ordenada y precisa la información que da respuesta a cada una de las variables definidas respecto a la ruta de sostenibilidad financiera explicado en el capítulo dos. Empleando el método de muestreo aleatorio estratificado con un nivel de confianza del 95%, un margen de error del 10%, y una proporción del 50%, se obtuvo que el tamaño adecuado de muestra para realizar la investigación era de 30 empresas. Con el propósito de evitar pérdida en el nivel de confianza por errores al recolectar la información o información no suministrada, se consideró una proporción esperada de pérdida de datos del 10%, lo que dio como resultado final un tamaño de muestra de 40 empresas clasificadas como Mipymes en Bogotá de los sectores comercio, construcción, servicios e industrial.

Al hacer el análisis de la información se emplearon herramientas de la estadística descriptiva, en ese sentido, el análisis de las variables se realizó mediante el uso de la frecuencia relativa (escala que va de 0 a 100%); estas periodicidades permitieron asemejar en que porcentaje las Mipymes de la ciudad consideran que el indicador se cumple o no y por tanto el cumplimiento del comportamiento esperado de un determinado indicador muestra cuáles son aquellos elementos que inciden en la sostenibilidad financiera de las mismas. Se adjudicaron valores numéricos a las declaraciones y observaciones y luego con los resultados obtenidos después de haber sido tabulados, se pudo establecer relaciones entre las variables y de lograr hacer inferencias a partir ellas. De la misma forma, las preguntas abiertas proporcionaron información cualitativa, a partir de los puntos de vista de los principales actores de estas problemáticas, la cual fue interpretada conjuntamente con las otras variables cuantitativas. Es importante señalar que el cuestionario pretende evaluar la relación existente entre el crédito racionado y la sostenibilidad financiera.

## **Resultados**

La Figura 7 muestra que un 43.9% de las Mipymes afirma que han recibido una negativa a sus solicitudes de crédito, mientras que un 56% respondió que recibieron aprobación.

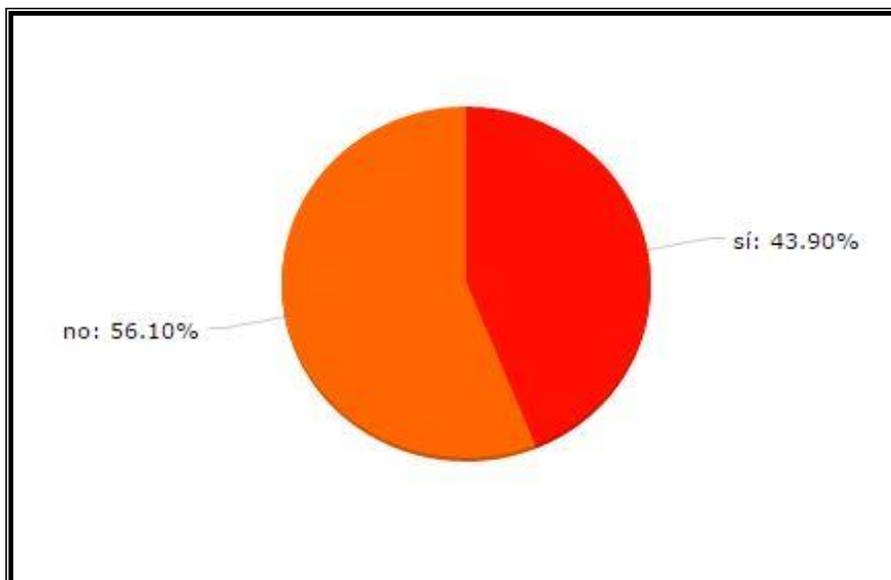


Figura 7. Denegación de solicitudes de préstamos

Fuente: elaboración propia

La Figura 8 muestra que un 73.17% de las empresas encuestadas tiene una trayectoria en el mercado de 5 a 10 años, un 24.39% de 2 a 5 años y un 2.44% de 1 a 2 años.

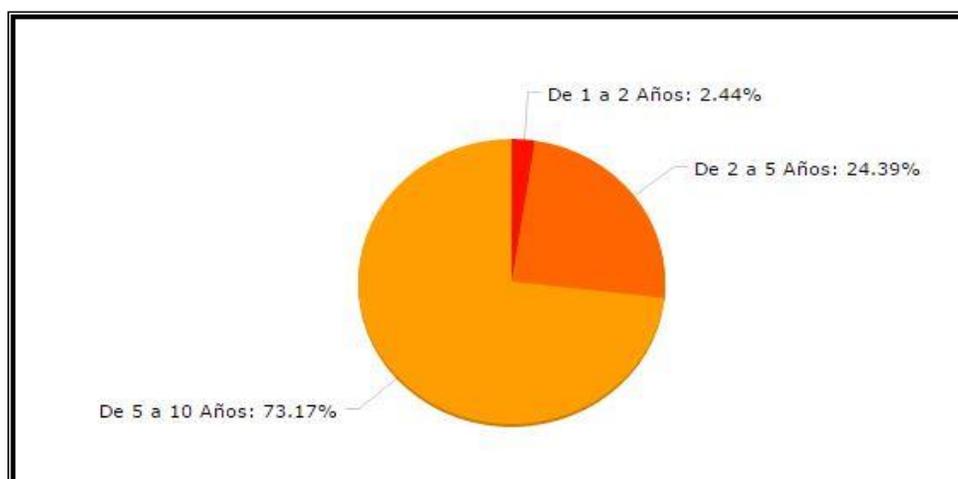


Figura 8. Permanencia en el mercado

Fuente: elaboración propia

Un 41.46% de las Mipymes opinó que, sí depende de los recursos otorgados por las entidades de crédito, mientras que un 58.54% respondió que no.

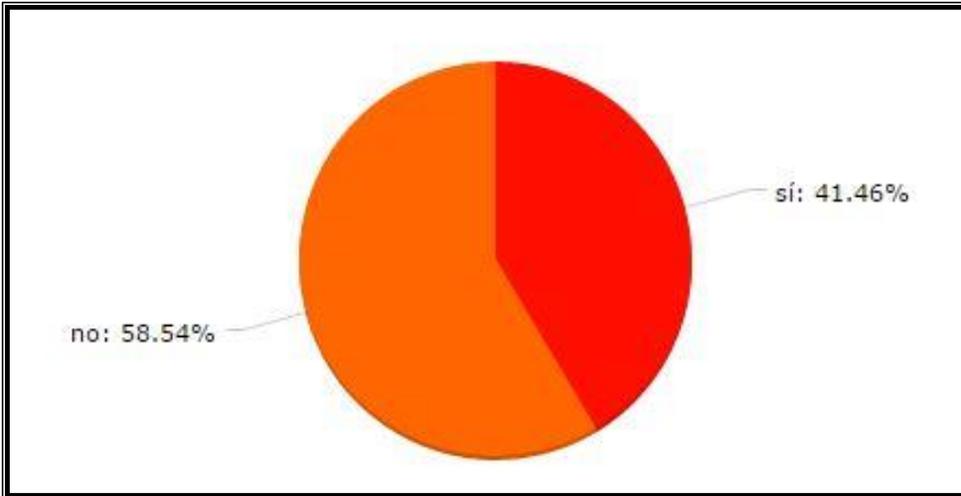


Figura 9. Dependencia de recursos externos

Fuente: elaboración propia

La Figura 10 muestra que un 46.34% de las Mipymes tiene su fuente de financiamiento principalmente en los recursos propios, 41.46% acude al crédito bancario, 4.88% a otros, 4.88 al crédito informal y un 2.44% acude a instituciones no bancarias o líneas especiales.

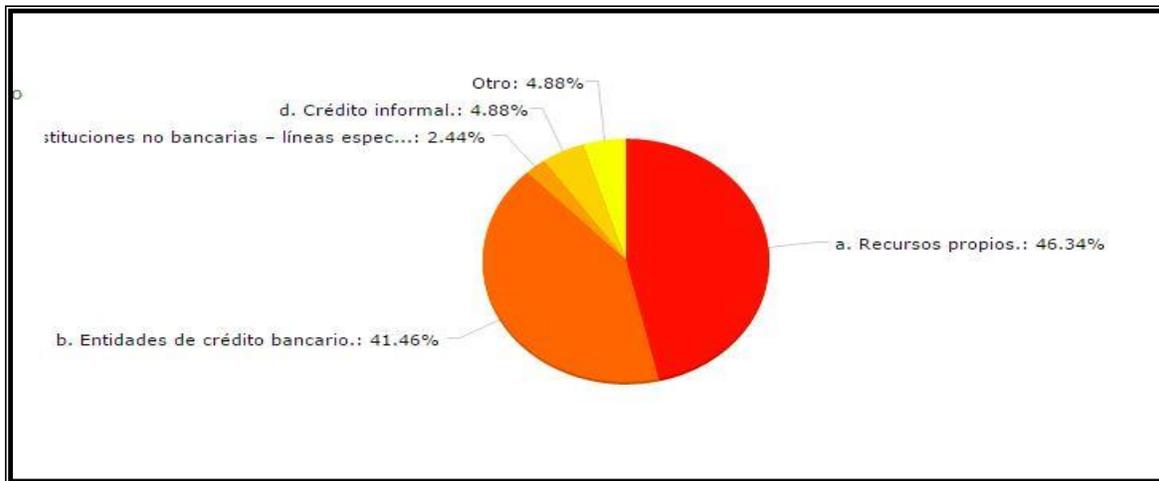


Figura 10. Fuentes de financiamiento

Fuente: elaboración propia

El gráfico muestra la asignación de los recursos que se le otorga de diferentes componentes operacionales, donde 34% es asignado al costo de venta, 20% a gastos de administración, 13% para propiedad, planta y equipo, 13% a gastos de ventas, 11% a impuestos, 7% a gastos no operacionales.

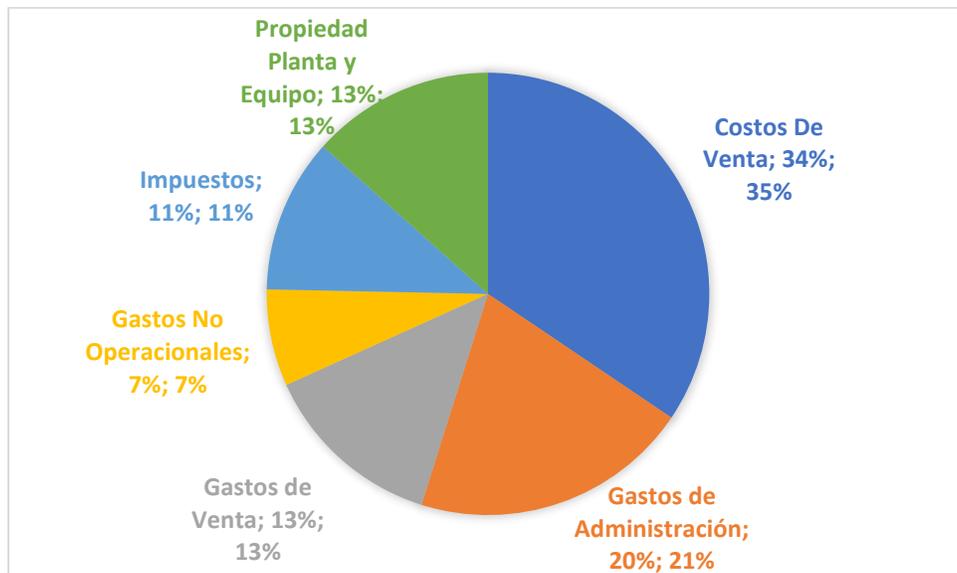


Figura 11. Asignación de los recursos a cada a área

El 53.66% de las Mipymes considera que existe una diferencia importante entre los recursos que requieren para cubrir sus necesidades de financiación y aquellos que tienen disponible. Por su parte un 46.34% opina que no.

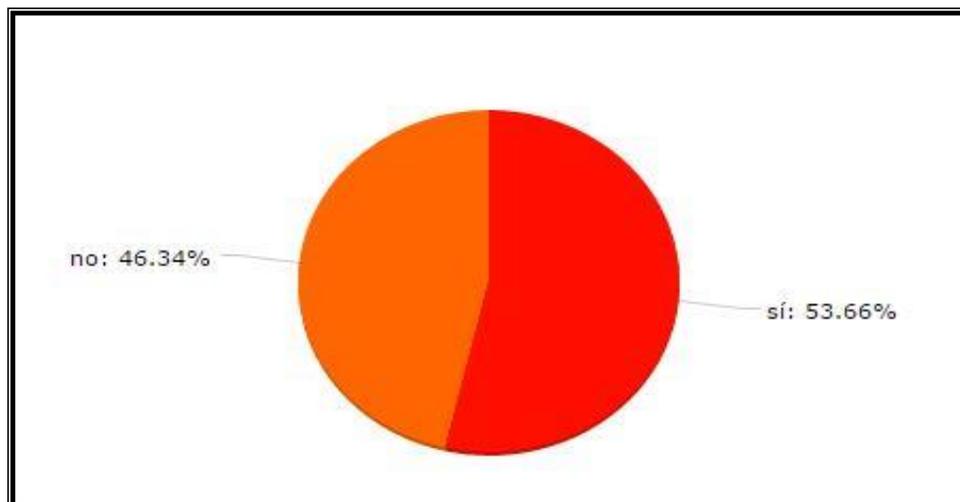


Figura 12. Brecha de necesidades de financiación

Fuente: elaboración propia

Un 19% de las Mipymes encuestadas utiliza los recursos externos en actividades de compra y venta de suministros, 18.6 en el recurso humano, 17% en innovación, 16.4% en servicio, 16.1 en mercadeo y ventas y un 13.4% en distribución.

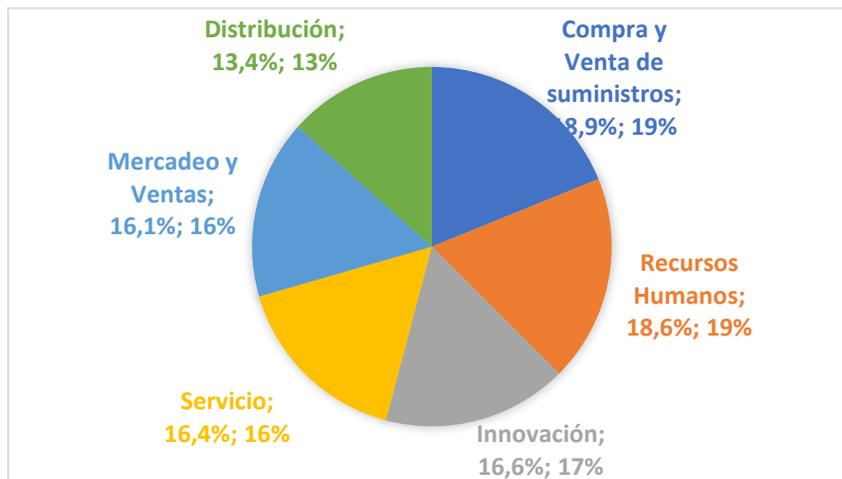


Figura 13. Uso de recursos externos en cada área

Fuente: elaboración propia

Las empresas encuestadas consideran que en escenarios de iliquidez son áreas de mayor importancia la compra y venta de suministros en 20%, recursos humanos en 19%, servicio en 17%, mercadeo y ventas en un 16%, distribución en 14% e innovación en 14%.

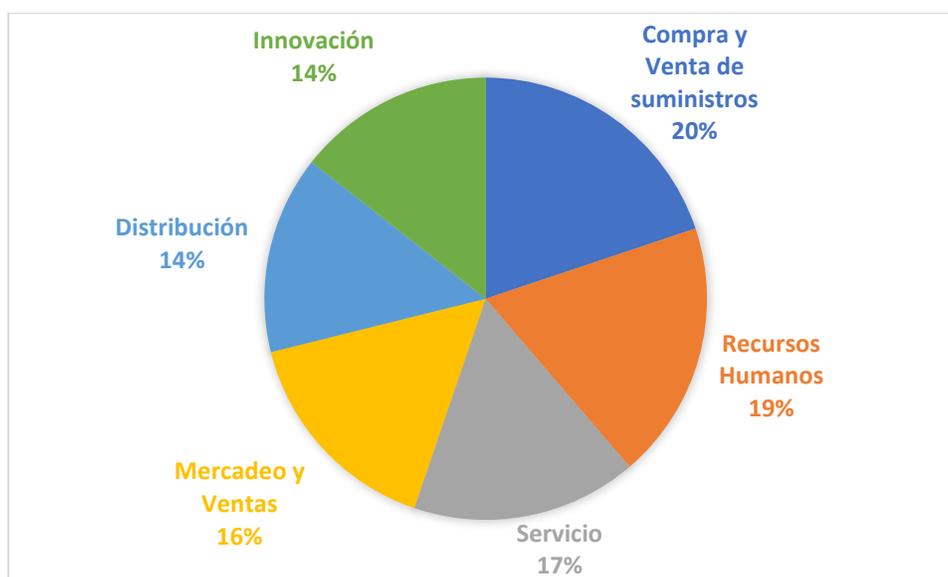


Figura 14. Áreas de mayor importancia en escenarios de iliquidez

Fuente: elaboración propia

El 78% de las organizaciones encuestadas respondió que no conocen los mecanismos y políticas ofrecidos por el gobierno para las Mipymes, mientras que un 22% respondió que sí.

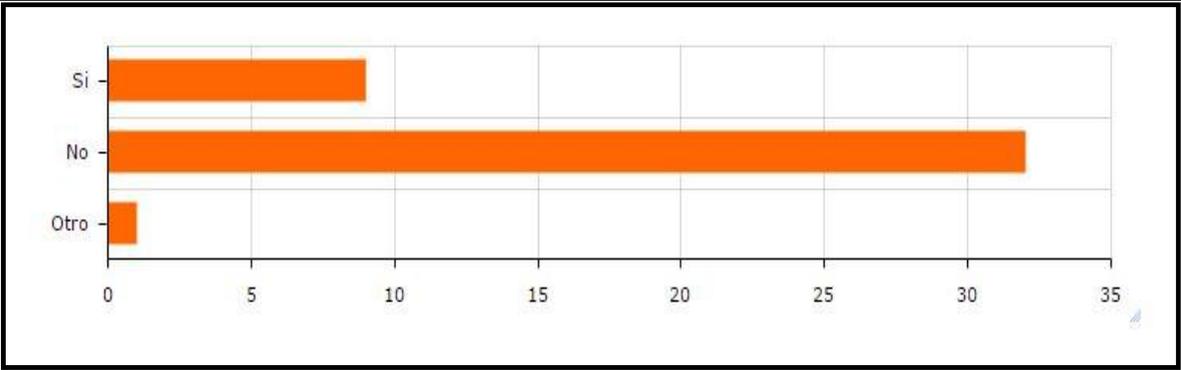


Figura 15. Conocimiento de las políticas y mecanismos de financiamiento ofrecidos por el gobierno

Fuente: elaboración propia

El 75.6% de las empresas considera que los marcos legales vigentes no garantizan el financiamiento requerido para las Mipymes en el país, mientras que un 24.4% opina que sí.

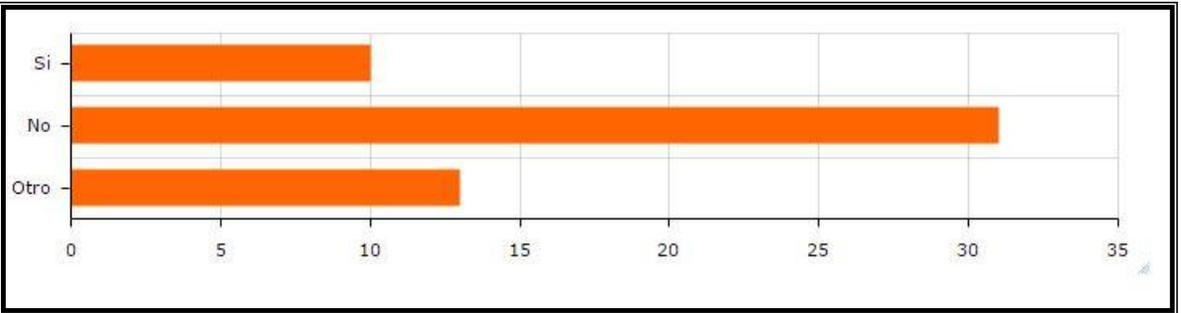


Figura 16. Marcos legales garantizan financiamiento Mipymes

Fuente: elaboración propia

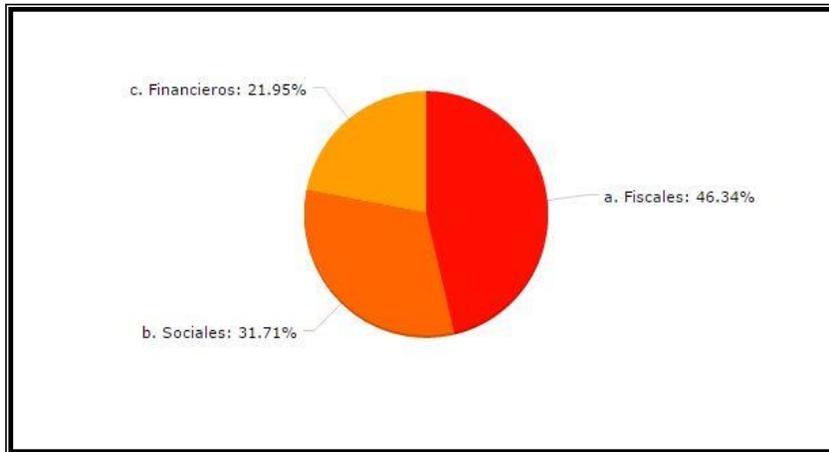


Figura 17. Generación de beneficios fiscales, sociales, ambientales

Fuente: elaboración propia

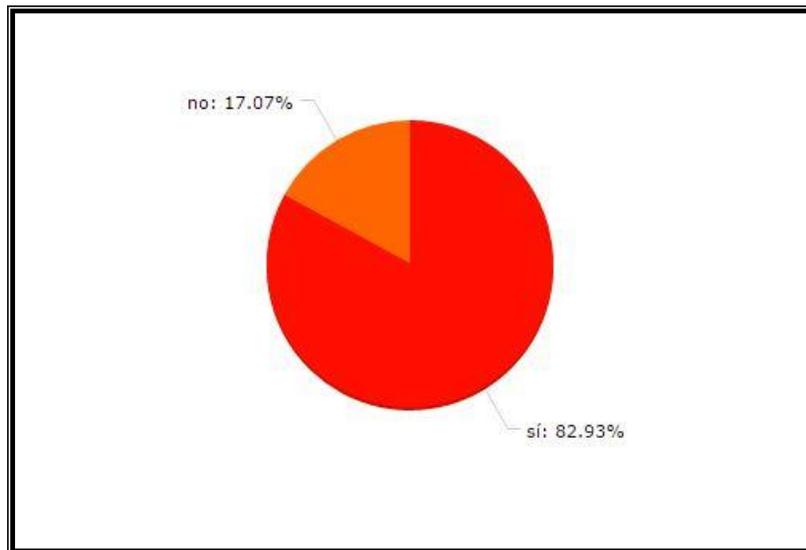
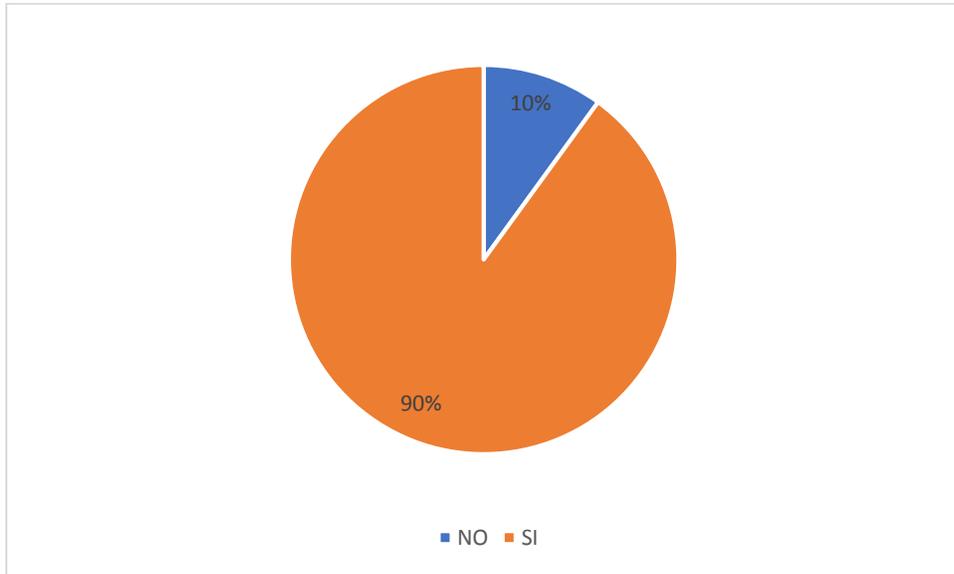


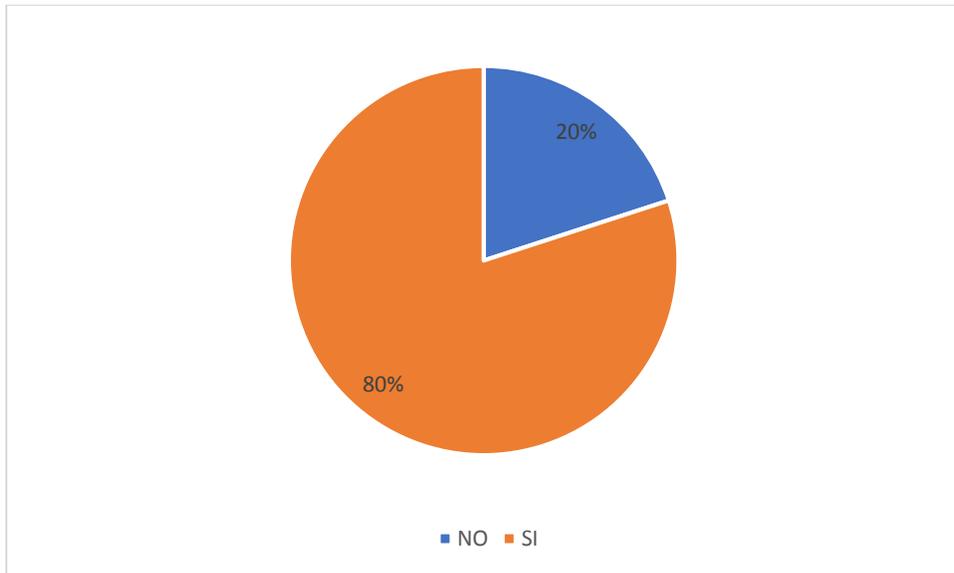
Figura 18. Marcos legales garantizan financiamiento Mipymes

Fuente: elaboración propia



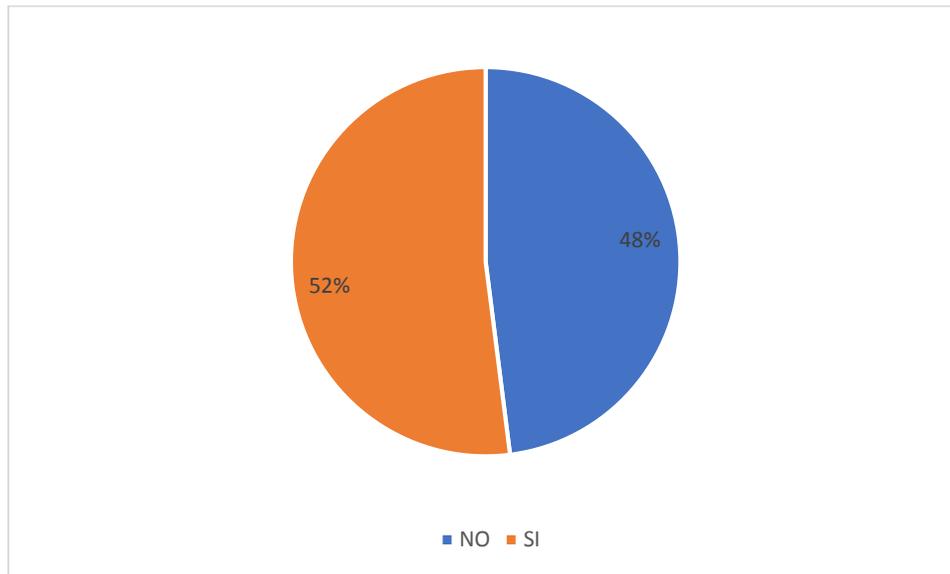
*Figura 19.* Plan de negocios y estrategia competitiva genera beneficio económico

Fuente: elaboración propia



*Figura 20.* Plan de negocios y estrategia competitiva genera beneficio social

Fuente: elaboración propia



*Figura 21.* Plan de negocios y estrategia competitiva genera beneficio ambiental

Fuente: elaboración propia

### **Análisis de resultados y conclusiones**

En primer lugar, es importante destacar que casi la mitad de las empresas encuestadas manifestaron haber obtenido rechazo en su solicitud de préstamos por parte de las entidades financieras. Situación que confirma que es una realidad la problemática del racionamiento del crédito de las Mipymes y que incide negativamente en su sostenibilidad económica – financiera, siendo un efecto negativo y un factor teniendo en cuenta su tamaño. Lo anterior, permite validar lo que autores y estudios han evaluado respecto a este nicho de mercado en diferentes ámbitos académicos, empresariales, y teóricos del tema, así como por las organizaciones gubernamentales, no oficiales, nacionales y mundiales interesadas en lograr avances en este campo.

De otro lado, más de la mitad de las Mipymes encuestadas reconocen que existe una brecha importante entre la cantidad de recursos requeridos y aquellos con los que cuentan actualmente para el desarrollo de su actividad en escenarios básicos y más aún en óptimos o deseados. Esta situación, pone de manifiesto que las necesidades de financiación para muchas

de estas empresas afectan su desempeño eficiente, puesto que no disponen de los recursos para desarrollar una estrategia de largo plazo, autónoma y sostenible que piense continuamente en mejoras más allá de sobrevivir o cubrir obligaciones del día a día.

Por su parte, un porcentaje de 41.46%, considerado bastante alto, siente que depende de los recursos externos ofrecidos por las entidades de crédito para ser financieramente sostenible, situación que dejaría expuestas a este tipo de organizaciones ante desviaciones del mercado, cambios en el marco normativo, impositivo o legal.

Si bien es cierto, que este tipo de organizaciones lograron acceder a los recursos, la existencia de obligaciones financieras implica una carga que genera sobrecostos a la operación por el pago de intereses que son establecidos por la contraparte de acuerdo a su nivel de riesgo. Lo cual, tiene un efecto directo sobre la utilidad que se ve disminuida para cumplir con estos compromisos.

Por consiguiente, se presenta una permanente incertidumbre en el retorno de los proyectos que permitan el cumplimiento de estas deudas, a riesgo de ser reportado en las centrales de riesgo que representa “una muerte financiera” y posiblemente el dejar de operar. En resumen, aunque son múltiples los problemas para quienes pactan los préstamos, en condiciones de no acceso y alta dependencia de deuda externa a la organización, la alternativa es la mortalidad empresarial.

En lo relacionado con las fuentes de financiamiento, el 46.34% de las Mipymes encuestadas dicen obtener el capital principalmente de los recursos propios y en segundo lugar de crédito bancario y en menor proporción de otras fuentes. Se puede explicar esta preferencia a partir de razones dadas por los encuestados como “El acceso a créditos es dispendioso y costoso”; “Las tasas de interés para un crédito empresarial es más alto que otros”; “intereses muy altos, generando sobrecostos a la empresa”; “Son muy abusivos con la tasa de interés”; “son un obstáculo por las debilidades económicas a la empresa”. De esta manera, es posible concluir que las Mipymes se inclinan hacia recursos propios antes de tener de acudir a las entidades financieras, en razón a que son múltiples los aspectos que los perjudican con esta alternativa.

Del mismo modo, se observa que la asignación de recursos se orienta principalmente a costos de venta y gastos administrativos y en menor medida a otros componentes como propiedad, planta y equipo, gastos de venta y otros. Es decir, los recursos están destinados a actividades de línea que le permitan la elaboración de sus productos o prestación de servicios y deja de lado actividades que podrían mejorar su ventaja competitiva a través de la mejora en la infraestructura, tecnológicas o de capacitación del recurso humano. Así mismo, las empresas manifestaron su preferencia por estas áreas en escenarios de iliquidez y en menor medida a aspectos como el recurso humano, servicio, mercadeo e innovación. Lo cual refuerza aún más la posición de que pequeñas empresas no son, ni están orientadas a la sostenibilidad sino a la subsistencia y en el mejor de los casos a la perdurabilidad.

En efecto, la mayoría de las organizaciones encuestadas respondió que desconoce las políticas y mecanismos de financiamiento ofrecidos por el gobierno. A pesar de esto, un gran porcentaje afirmó que no consideran que dichos marcos garanticen el financiamiento en pro de la sostenibilidad económica de las Mipymes. Algunas de las justificaciones son las siguientes: “Acceder a los beneficios es muy complejo por la cantidad de requisitos que son necesarios para poder acceder a estos”; “falta de información y facilidades, muchos intereses”, “claridad de la información”; “son escasos”. En definitiva, hay un desconocimiento generalizado de los programas y mecanismos oficiales al servicio de las pymes y su difícil acceso, complejos y escasos por lo mismo consideran que no generan beneficios ni siquiera en el aspecto fiscal, “porque se les da la misma carga tributaria o aún más pesada que a las grandes empresas”, y mucho menos en los ámbitos social o ambiental.

Finalmente, el 82.93% de estas organizaciones, considera que sus requerimientos de recursos están alineados con su estrategia financiera, mientras que un 17.1% considera que no. Es cierto, que es importante conocer el uso y destinación que se da a los recursos y capital, sin embargo, está claro que esta estrategia, se orienta mayoritariamente a la subsistencia que a la sostenibilidad y que por tanto dista de un plan financiero a nivel de sistema como el que plantea la ruta de sostenibilidad financiera.

El análisis de los resultados permite concluir, que en el caso de la sostenibilidad financiera de las Mipymes, no tiene una estrategia clara, en virtud a que su tamaño y riesgos las imposibilita por una parte a contar con estrategias de diversificación y destinación de recursos

financieros para operar, lo cual las imposibilita para tener un crecimiento sostenible empresarial adecuado. Por otro lado, los costos de los principales proveedores del sector financiero son muy alto y para contrarrestar no pueden aumentar los precios a sus productos.

Inicialmente, la mayoría de ellas se abstienen de recurrir a los recursos externos ofrecidos por las entidades de crédito pues consideran esta alternativa como costosa, dispendiosa, entre otros y optan por maniobrar sus operaciones a través de recursos propios, lo cual genera una descapitalización constante de la compañía. Posteriormente, cuando la financiación interna se vuelve inviable recurren al crédito bancario y se ven enfrentados a dos escenarios: el primero es la aprobación de los préstamos acompañados de todos los inconvenientes antes mencionados; el segundo escenario es rechazo de la solicitud de préstamo, que como se vio es una realidad para un porcentaje importante de Mipymes, y que podría incluso desencadenar en mortalidad empresarial. Por tanto, la brecha, expuestas en la ruta de sostenibilidad, no sería atendida satisfactoriamente.

En segundo lugar, los resultados indican que este tipo de organizaciones orienta sus recursos principalmente a la subsistencia, destinando el capital a actividades que no buscan fortalecer su ventaja competitiva, sino cubrir necesidades básicas del día a día. De igual manera, dan poco valor a la innovación, servicio o capacitación de su recurso humano, los cuales son fundamentales para el logro de la sostenibilidad financiera.

En tercer lugar, la mayoría de las Mipymes no conocen el marco regulatorio y los mecanismos dispuestos por el gobierno diseñados para ellas. Además, consideran que dichas políticas no contribuyen a garantizar el financiamiento y la sostenibilidad financiera de estas organizaciones.

Por último, las Mipymes carecen de una estrategia financiera orientada a la sostenibilidad, por lo que los recursos se invierten a la postre en las necesidades más inmediatas relacionadas con la subsistencia.

## **Recomendaciones**

El gobierno nacional debe velar porque el sistema financiero provea a las Mipymes de los recursos necesarios en función de su responsabilidad como transmisor de la política monetaria, de propender por el desarrollo y crecimiento económico y no en función de la rentabilidad que las diferentes opciones de inversión le puedan generar en beneficio propio y de su estructura de balance.

Por su parte, las Mipymes también deben trabajar en la consecución de su estrategia tanto financiera, como corporativa, donde ambas estén alineadas con la gestión de los recursos de manera eficiente pensando en largo plazo. Pues no sirve de nada obtener una financiación eficiente si los recursos recibidos se reinvierten en actividades orientados meramente a la subsistencia.

## Referencias

- Arango, M. (2002). El crédito como mecanismo de transmisión de la política monetaria: teoría y aplicación al caso colombiano. *Ecos de Economía*, 6(14), 67-88.
- Artaraz, M. A. (2002). Teoría de las tres dimensiones de desarrollo sostenible. Ecosistemas. *Revista científica y técnica de ecología y medio ambiente*, 11(2), 18.
- Asociación Nacional de Instituciones Financieras (ANIF) . (2013). *Encuesta a la Pequeña y Mediana Empresa y el Observatorio de la PYME en Colombia*. Obtenido de <http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getdocument.aspx?docnum=37798059>
- Barajas, A., López, E., & Oliveros, H. (2001). *¿Por qué en Colombia el crédito al sector privado es tan reducido?* . Bogotá: Borradores de economía (185). Banco de la Republica de Colombia.
- Carrasquilla, A., Galindo, A., & Vásquez, D. (2000). El gran apretón crediticio en Colombia: una interpretación. . *V Jornadas de Economía Monetaria e Internacional, La Plata*.
- Collins, J., & Porras, J. (2004). *Empresas que perduran*. . Bogotá, D.C.: Editorial Norma.
- Confecámaras. (2016). Nacimiento y supervivencia de las empresas en Colombia. *Cuadernos de análisis económico*, 11, 1-40.
- Congreso de la República. (2004). Ley 905 de 2004. Bogotá: Diario Oficial No. 45.628 de 2 de agosto de 2004.
- Cortés, A. (2001). Desarrollo sustentable, pobreza y calidad de vida. . *Ambientico*, 92.
- Crosby, P. B. (1989). *La organización permanentemente exitosa*. México D.F.: Editorial McGraw Hill.
- De-Geus, A. (1997). *The living company*. Boston, USA: Harvard Business School Press.
- Díaz, G. (2010). Las imperfecciones del mercado de créditos, la restricción crediticia y los créditos alternativos. . *Revista CIFE: Lecturas de Economía Social*, 12(17), 103.

- Domínguez, J. (2016). *29 de cada 100 mipymes sobreviven tras 5 años de actividad en Colombia*. Obtenido de Revista Dinero: <http://www.dinero.com/economia/articulo/la-supervivencia-de-las-mipymes-en-colombia/234685>
- Echeverry, J. C. (1993). Indicadores de política y canales de transmisión monetaria. Colombia: 1975-1991. *Ensayos sobre política económica* (12), 7-41.
- Estrada, M. I., & Ochoa, D. C. (2009). ¿Existe el canal del crédito bancario?: evidencia para Colombia en el período 1995-2005. . *Perfil de Coyuntura Económica* (8), 121-140.
- FAO. (2010). *Manual de Capacitación. Descentralización de la Gestión de las Áreas Protegidas en América Latina*. Santiago de Chile: Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación.
- Fernández, R. (2001). *Manual para el desarrollo y crecimiento empresarial*. Bogotá: 3R Editores.
- Flores, M., Rivero, G., León, F., & Chan, G. (2008). *Financial Planning for National Systems of Protected Areas: Guidelines and Early Lessons*. Obtenido de . Arlington, Virginia: The Nature Conservancy. : [http://www.cepal.org/ilpes/noticias/paginas/8/35988/finance\\_book](http://www.cepal.org/ilpes/noticias/paginas/8/35988/finance_book)
- Flórez, L. A., Posada, C. E., & Escobar, J. F. (2004). *El crédito y sus factores determinantes: el caso colombiano (1990-2004)*. . Bogotá: Banco de la República.
- García, C. (2006). Factores determinantes de la sostenibilidad del crecimiento empresarial. *PECVNIA*, 3,22,23,28.
- Gil, A., & Barcellos, L. (2011). La gestión de los grupos de interés: una reflexión sobre los desafíos a los que se enfrentan las empresas en la búsqueda de la sostenibilidad empresarial. *Revista de Métodos Cuantitativos para la Economía y la Empresa*, (11), 71-90.
- Grado, C., Gallegos, V., & Ortega, E. (2001). *Análisis Económico Y Financiero En Las Micro Y Pequeñas Empresas*. *Campus número 2*, , Chihuahua, Chih. México.

- Hall, S. (2001). Credit channel effects in the monetary transmission mechanism . *Bank of England Quarterly Bulletin, Winter (4)*, 442-448. .
- Jiron, A. (2015). *Ficha metodológica análisis de la sostenibilidad financiera institucional*. Obtenido de <http://www.fao.org/3/a-av201s.pdf>
- Luffiego, G. M., & Rabadán, V. J. (2000). La evolución del concepto de sostenibilidad y su introducción en la enseñanza. . *Enseñanza de las Ciencias, 18(3)*, 473-486.
- ONU. (2006). *Informe Brundtland*. Obtenido de <https://desarrollosostenible.wordpress.com/2006/09/27/informe-brundtland/>
- Quiñones, P., Hernández, N., & Velázquez, A. (2014). *Perdurabilidad Empresarial. Concepto y significados*. Bogotá, Colombia.: Colegio Mayor de Nuestra Señora del Rosario, (tesis de grado).
- Quiroga, R. (2001). *Indicadores de sostenibilidad ambiental y de desarrollo sostenible: estado del arte y perspectivas*. Santiago de Chile: CEPAL.
- RAE. (s.f.). *Definición de Racionar* . Obtenido de <http://dle.rae.es/srv/search?m=30&w=racionar>
- Rodríguez, A., & Venegas, F. (2012). Racionamiento de crédito: perspectiva de la Nueva Economía Keynesiana. . *Problemas del desarrollo, 43(171)*, 31-51.
- Saavedra, M., & Bustamante, S. (2014). El problema de financiamiento de la PYME y el sistema nacional de garantías en Colombia. . *Contaduría Universidad de Antioquia, (62)*, , 69-88.
- Salazar, C. (2001). *Definiciones y alcances del desarrollo sostenible*, . Panamá: Editorial Panama, S.A.
- Sarmiento, J., & Cristancho, L. (2009). Evolución del sistema financiero colombiano durante el periodo 1980-2007. *Investigación y reflexión, XVII (1)*, 25-56.

- Seguí, P. (2015). *Qué es el desarrollo sustentable y el ejemplo más representativo*. Obtenido de Ovacen: <https://ovacen.com/desarrollo-sustentable-concepto-ejemplos-de-proyectos/>
- Suárez, F. F., & Utterback, J. M. (2007). Dominant designs and the survival of firms. *Strategic Management Journal* (16), 415-430.
- Tenjo, F., López, E., Rodríguez, H., & Diego, H. (2012). El canal de préstamos de la política monetaria en Colombia: Un enfoque FAVAR. *Ensayos sobre Política Económica*, 30(69), 195-256.
- Terceño, A., & Guercio, M. B. (2011). El crecimiento económico y el desarrollo del sistema financiero. Un análisis comparativo. . *Investigaciones europeas de dirección y economía de la empresa*, 17(2), 33-46.
- Valencia, R. (2010). Las imperfecciones del mercado de créditos, la restricción crediticia y los créditos alternativos. . *Revista CIFE: Lecturas de Economía Social*, 12(17), 103.
- Vélez, Á., Restrepo, L., Garzón, M., & Méndez, C. (2005). *Protocolo de investigación, Grupo de Perdurabilidad Empresarial*. Bogotá, Colombia: Facultad de Administración, Universidad del Rosario.
- Villar, L., Salamanca, D., & Murcia, A. (2005). Crédito, represión financiera y flujos de capitales en Colombia: 1974-2003. *Desarrollo y sociedad*, 168(55), 167-209.
- Villegas, S. (2009). Evidencia del canal de la hoja de balance a través de la inversión de las empresas colombianas (1995-2007). . *Ensayos sobre Política Económica*, 27(60), 168-215.

## Anexos

### Formato de entrevista

#### **Entrevista acerca del racionamiento del crédito para las entidades bancarias**

1. ¿Qué entiende por racionamiento del crédito?
2. A la hora de otorgar un crédito, ¿Cuál cree usted que es el principal factor que influye en los bancos para evaluar el riesgo del cliente? ¿Por qué?
  - 1.1. De acuerdo a su experiencia, cual considera usted que son los factores más relevantes ordenando de 1-7 en grado de importancia al otorgar un crédito, siendo 7 el más alto y 1 el más bajo.
    - Retorno y rentabilidad de los proyectos financiados.
    - Actividad económica desarrollada por el cliente
    - Historial crediticio
    - Relación entre deuda y patrimonio
    - Resultado de los ejercicios recientes
    - Garantías
    - Otros. ¿Cuál?
3. ¿Considera que los costos en los cuales incurren los bancos para hacer una correcta evaluación de los clientes, y así tomar la decisión de prestar o no, son determinantes a la hora de decidir aprobar los créditos?
4. ¿Cuáles considera usted son el tipo de empresas más excluidas por los bancos a la hora de otorgar préstamos?
  - Grandes empresas
  - Pequeñas y medianas empresas
  - Microempresas
5. ¿Cómo califica las condiciones establecidas por los bancos para el acceso a préstamos por parte de los micros, pequeñas y medianas empresas?

6. ¿Cuáles considera que son los principales problemas que enfrentan las Mipymes del país a la hora de acceder a los préstamos?
- Insuficiente capacidad de pago.
  - Alto riesgo de los proyectos
  - Poca experiencia crediticia
  - Carencia de garantías que avalen la deuda
  - Otra. ¿Cuál?
7. En su opinión, ¿Una disposición del cliente a pagar una mayor tasa para asegurar el otorgamiento del crédito puede influir en la decisión de la entidad de crédito?
8. ¿Considera que, ante una situación de mejora en la actividad económica, el aumento de la demanda de crédito podría afectar negativamente en la aprobación de crédito para las micro, pequeñas y medianas empresas?
9. ¿En su opinión que debería hacer este tipo de organizaciones para tener éxito a la hora de solicitar y obtener un préstamo?
10. Finalmente, ¿Considera usted que existe un racionamiento de crédito en la actualidad para las Mipymes en Colombia?

## Formato de encuesta

### Encuesta del racionamiento del crédito para las empresas Mipymes

1. ¿Le han negado a su empresa una solicitud de crédito aun cuando está dispuesto a cubrir las condiciones establecidas en el contrato?
  - a. SI
  - b. NO
  
2. ¿Cuántos años lleva su empresa en el mercado?
  - a. De 1 a 2 años
  - b. De 2 a 5 años
  - c. De 5 a 10 años
  
3. ¿Considera que su organización depende de los recursos otorgados por las entidades de crédito para ser sostenible financieramente?
  - a. SI
  - b. NO
  
4. Cuáles son los recursos con los que cuenta su empresa actualmente para financiar sus operaciones, marque con una x la distribución de acuerdo a su estructura empresarial:

Porcentaje %	Patrimonio	Deuda
10%		
20%		
30%		
40%		
50%		
60%		

70%		
80%		
90%		
100%		

5. Del 100% de un presupuesto óptimo para sus operaciones, establezca el porcentaje asignado a cada uno de los siguientes componentes:

<b>Componentes</b>	<b>% Porcentaje</b>
Costos De Venta	
Gastos de Administración	
Gastos de Venta	
Gastos No Operacionales	
Impuestos	
Propiedad Planta y Equipo	

6. Del 100% de los recursos disponibles hoy para sus operaciones, establezca que porcentaje es asignado a cada uno de los siguientes componentes:

<b>Componentes</b>	<b>% Porcentaje</b>
Costos De Venta	
Gastos de Administración	

Gastos de Venta	
Gastos No Operacionales	
Impuestos	
Propiedad Planta y Equipo	

7. ¿En su opinión considera que hay una diferencia importante entre la cantidad de dinero con el que cuenta su organización y el que requiere?

- a. Si
- b. No

8. Para establecer a que áreas son designados principalmente los recursos provenientes de financiación externa, asigne una calificación de 1 a 10, siendo 1 menos importante y 10 más importante.

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Compra y Venta de suministros										
Recursos Humanos										
Mercadeo y ventas										
Servicio										
Distribución										
Innovación										

9. ¿Ante una escasez de recursos financieros en su empresa, que áreas o actividades se ven afectadas principalmente?

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Compra y Venta de suministros										
Recursos Humanos										
Mercadeo y ventas										
Servicio										
Distribución										
Innovación										

10. ¿Qué medidas toma la empresa frente a escenarios de iliquidez y ante la imposibilidad de usar recursos propios y externos?

- a. Nuevos Inversionistas
- b. Financiación diferente a la bancaria

- c. Manejo en la rotación de proveedores
  - d. Cambio en la política de recaudo de cartera
  - e. Otra ¿Cuál?
  - f.
11. ¿De dónde provienen sus fuentes de financiamiento actualmente?
- a. Recursos propios.
  - b. Entidades de crédito bancario.
  - c. Otras instituciones no bancarias – líneas especiales para pymes.
  - d. Crédito informal.
  - e. Otros. ¿Cual? \_\_\_\_\_
12. ¿Conoce las políticas y mecanismos de financiamiento ofrecidos por el gobierno?
- a. SI
  - b. NO
  - c. ¿Cuáles?
13. ¿Considera que los marcos legales existentes en el país y las instituciones garantizan el financiamiento en pro de la sostenibilidad económica de las Mipymes
- a. SI
  - b. NO
  - c. ¿Por qué?
14. ¿En su opinión el marco general normativo establecido para las Mipymes genera beneficios fiscales, sociales y ambientales?
- a. Fiscales
  - b. Sociales
  - c. Financieros
15. ¿Sus requerimientos de recursos están alineados con su estrategia financiera?
- a. SI
  - b. NO

16. Usted considera que su plan de negocio y la estrategia corporativa permite la generación de beneficios a nivel económico, social y ambiental
- a. Económico Si\_ No\_
  - b. Social Si\_ No\_
  - c. Ambiental Si\_ No\_