

# Conocimiento financiero y su relación con la sostenibilidad microempresarial: un estudio de caso\*

## Financial knowledge and its relationship with microenterprise sustainability: a case study

## Conhecimento financeiro e sua relação com a sustentabilidade da microempresa: um estudo de caso

### Janeth Chunga-Hernández

Doctoranda en Economía y Finanzas, Universidad Benito Juárez G.; Magíster en Administración con énfasis en Finanzas Corporativas, Universidad Icesi. Docente, investigadora y jefe del departamento académico de la Facultad de Administración, Contabilidad y Finanzas de la Fundación Universitaria Católica Lumen Gentium (Unicatólica).

[jchunga@unicatolica.edu.co](mailto:jchunga@unicatolica.edu.co) <https://orcid.org/0000-0003-3721-4726>

### Francia Milena Suárez-García

Magíster en Salud Pública, Universidad del Valle. Docente e investigadora de la Facultad de Administración, Contabilidad y Finanzas de la Unicatólica. Integrante del GIICO.

[fmsuarez@unicatolica.edu.co](mailto:fmsuarez@unicatolica.edu.co) <https://orcid.org/0000-0002-0192-7110>

### Hugo Bécquer Paz-Quintero

Doctor en Gestión Tecnológica en Innovación, Universidad Autónoma de Querétaro; Magíster en Ingeniería de Sistemas, Universidad del Valle. Docente, investigador y director del Centro de Investigaciones de la Facultad de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables de la Universidad Libre, seccional Cali.

[hugob-pazq@unilibre.edu.co](mailto:hugob-pazq@unilibre.edu.co) <https://orcid.org/0000-0003-3509-4070>

### María Fernanda González

Doctoranda en Administración Gerencial, Universidad Benito Juárez; Magíster en Dirección Estratégica, Universidad Internacional Iberoamericana. Docente e investigadora de la Facultad de Administración, Contabilidad y Finanzas de la Unicatólica.

[mgonzalez@unicatolica.edu.co](mailto:mgonzalez@unicatolica.edu.co) <https://orcid.org/0000-0003-2985-2891>

---

## Resumen

Se describe el conocimiento financiero predominante en microempresarios y su relación con la sostenibilidad de sus negocios. La investigación se realizó a través de encuestas tipo Likert aplicadas a 76 microempresas, que permitieron caracterizar el nivel de conocimiento financiero que tenían los microempresarios, de conceptos financieros y de la oferta de crédito existente en la ciudad de Cali. Se seleccionó una muestra estratificada, de acuerdo con la representatividad existente en cada área, en función del número de microempresas y el sector económico. Los resultados mostraron que los microempresarios tienen un bajo nivel de conocimiento financiero; además, sus empresas se desarrollan principalmente dentro de la actividad

F.R. 18/02/2022 F.A. 10/04/2022

\* **Como citar:** Chunga-Hernández, J., Suárez-García, F. M., Paz-Quintero, H. B., & González, M. F. (2022). Conocimiento financiero y su relación con la sostenibilidad microempresarial: Un estudio de caso. Libre Empresa, 19(1), 117-135. <https://doi.org/10.18041/1657-2815/libreempresa.2022v19n1.9589>

Este es un artículo Open Access bajo la licencia BY-NC-SA <https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/>



económica comercial. Lo anterior los tipifica como una población vulnerable, expuesta a las amenazas de la asimetría de la información financiera, entre ellos: la exclusión o autoexclusión del sistema financiero formal, lo que ayuda a acercar estas unidades productivas al uso de fuentes informales de financiamiento y asumir los altos costos que esto implica, en detrimento de la sostenibilidad del negocio.

## Palabras clave

Financiamiento informal; vulnerabilidad financiera; asimetría financiera; alfabetismo financiero; exclusión financiera; autoexclusión financiera.

## Abstract

This article describes the predominant financial knowledge in micro-entrepreneurs and its relationship with the sustainability of their business. The research was carried out through Likert-type surveys applied to 76 micro-enterprises, which allowed characterizing the level of financial knowledge that microentrepreneurs had, both financial concepts and the existing credit offer in the city of Cali. A stratified sample was selected, according to the existing representativeness in the area, based on the number of microenterprises and the economic sector. The results showed that microentrepreneurs have a low level of financial knowledge; additionally, their companies are mainly developed within the commercial economic activity. The foregoing typifies them as a vulnerable population, exposed to the threats from the asymmetry of financial information, namely: the exclusion or self-exclusion of the formal financial system, which helps to bring these productive units closer to the use of informal sources of financing and to assume the high costs that this implies, which generates a negative impact for the sustainability of the business.

## Keywords

Informal financing; financial vulnerability; financial asymmetry; financial literacy; financial exclusion; financial self-exclusion.

## Resumo

Este artigo buscou identificar o conhecimento financeiro predominante nos microempreendedores e sua relação com a sustentabilidade de seus negócios. A pesquisa foi realizada por meio de pesquisas do tipo Likert aplicadas a 76 microempresas, que permitiram caracterizar o nível de conhecimento financeiro que os microempreendedores possuíam, conceitos financeiros e a oferta de crédito existente na cidade de Cali. Foi selecionada uma amostra estratificada, de acordo com a representatividade existente em cada área, com base no número de microempresas e setor econômico. Os resultados mostraram que os microempreendedores possuem baixo nível de conhecimento financeiro; além disso, suas empresas se desenvolvem principalmente dentro da atividade econômica comercial. O exposto caracteriza-os como uma população vulnerável, exposta às ameaças da assimetria de informações financeiras, entre elas: exclusão ou autoexclusão do sistema financeiro formal, o que contribui para aproximar essas unidades produtivas do uso de fontes informais de financiamento e assumir os elevados custos que isso implica, em detrimento da sustentabilidade do negócio.

## Palavras-chave

Financiamiento informal; vulnerabilidade financiera; assimetria; alfabetização financiera; exclusão; autoexclusão.

## 1. Introducción

Según [Gómez y Borda \(2018\)](#) las acciones de apoyo a las mipymes están diferenciadas a partir de temas relacionados con la innovación y la productividad que permite clasificarlas en dos grupos: empresas innovadoras y empresas no innovadoras o de subsistencia. Para el caso de las empresas de subsistencia, las cuales se constituyen

como población de interés del presente escrito, entre las estrategias de apoyo, se encuentran la formalización y la inclusión financiera.

Sin embargo, a pesar de la intención de la política de fomento al emprendimiento, las microempresas, en particular las de necesidad, padecen diferentes problemáticas; tal es el caso de la baja educación financiera de sus propietarios, la cual las expone a los efectos que se derivan de la asimetría de la información financiera, como son: la exclusión y la autoexclusión del sistema financiero, lo que ocasiona que se vean en la necesidad de recurrir a fuentes informales de financiamiento cuyos costos asociados hacen que estos capitales no representen oportunidades de desarrollo para el negocio. Tal es el caso del crédito informal el cual se constituye en una opción más abierta, más fácil, con mayor rapidez en el acceso, pero mucho más costosa para quienes han quedado por fuera de la inclusión bancaria. Tiene carácter de ilegal y está dirigido a comerciantes y empleados de negocios que manejan dinero a diario ([Ordoñez y Guerra, 2014](#)).

Por lo expresado anteriormente, este estudio tuvo como propósito identificar el conocimiento financiero y la actividad económica predominante en los microempresarios de la Comuna 18 de la Ciudad de Cali y su relación con la sostenibilidad de su negocio.

## 2. Perspectiva teórica y antecedentes

Según [Cardona \(2001\)](#) el riesgo se compone de dos variables: la amenaza y la vulnerabilidad; la amenaza está asociada a variables externas y no controlables por las personas y la vulnerabilidad hace referencia a variables internas y que determinan la posibilidad de ser afectado ante un posible evento, pero a la vez son susceptibles de ser intervenidas por los individuos.

La asimetría de la información financiera representa una condición de riesgo externo para los consumidores financieros ya que esta ocurre cuando en una negociación bancaria no se cuenta con información o la misma es insuficiente, ya sea sobre otros participantes o sobre sus intenciones ([Delvasto, 2011](#)).

De otro lado, las condiciones de informalidad que predominan en las microempresas, en términos de requisitos legales, como la ausencia del registro mercantil, no llevar contabilidad y no pagar impuestos ([Cárdenas y Rozo, 2009](#)) y las relacionadas con su funcionamiento interno como no tener estructura organizacional, planeación y estandarización de procesos entre otros ([Márquez y Chunga, 2016](#); [Suárez y González, 2017](#)) representan variables de vulnerabilidad o de debilidad interna que las convierte en población de alto riesgo para las entidades de crédito debido a la baja calidad de la información financiera que producen, máxime que, de acuerdo con [Baidoun et al. \(2018\)](#) las variables prioritarias para lograr el éxito empresarial son: tener capital adecuado, mantener buenos registros y controles financieros, realizar planeación y tener asesoramiento profesional sobre cómo administrar la empresa.

En este sentido, las condiciones de informalidad que se evidencian en las microempresas, conllevan a que las entidades financiadoras busquen cubrir el riesgo a través de la imposición de requisitos, plazos inadecuados, garantías y altas tasas de interés que constituyen barreras para el acceso a las fuentes de financiamiento, es decir,

la exclusión financiera de los microempresarios, ya que según [Cano et al. \(2015\)](#) los usuarios no cuentan con un adecuado acceso a los servicios financieros, además de la inexistencia de condiciones para el uso efectivo de los recursos. Según [Zhao y Wang \(2015\)](#) las dificultades que enfrentan los microempresarios al momento de acceder a los recursos necesarios los inducen a buscar financiación a partir de las relaciones personales o créditos informales.

La anterior situación se convierte en caldo de cultivo para una modalidad de crédito informal como lo es el crédito predatorio, comúnmente usado en países en vías de desarrollo, el cual hace referencia a "las prácticas implementadas por parte de prestamistas o intermediarios financieros, quienes, a través de la manipulación o proporcionando información incompleta, toman ventaja sobre el prestatario valiéndose de su falta de conocimientos con relación a los términos del préstamo" ([Raccanello, 2012, p. 3](#)). Para el caso de Colombia, una modalidad de crédito informal es "el gota a gota" o "paga diario", el cual se diferencia de otros tipos de préstamos en que la tasa de interés puede oscilar entre un 200% y un 300%, esto obliga a que el financiamiento con esta alternativa sea por períodos cortos ([Rincón y Soler, 2015](#)).

Dada tal situación, una forma de reducir los efectos provenientes de la asimetría de la información financiera (amenaza) y la vulnerabilidad proveniente de la informalidad, es la educación financiera acompañada de la inclusión financiera. La primera, educación financiera, según la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico ([OCDE](#)) permite que los usuarios del sistema financiero a través del conocimiento de los productos y conceptos financieros puedan desarrollar habilidades para tomar decisiones informadas a través del reconocimiento de riesgos y oportunidades (2006) y la segunda, la inclusión financiera, en palabras de [Racanello y Herrera \(2014\)](#) se concibe como la posibilidad de que un individuo tenga acceso a los servicios financieros formales de manera transparente y que tenga las herramientas necesarias para asignarles un uso adecuado.

A partir de los conceptos descritos, algunos trabajos relacionados, a nivel nacional, muestran, por ejemplo, la percepción que tienen los microempresarios del efecto que tiene el uso que dan a los recursos obtenidos a través de préstamos en relación con el desempeño financiero del negocio, donde la mejor asociación la hacen con los inventarios ([Chunga y Paz, 2017](#)) y [Salazar et al. \(2016\)](#) que evidencia la falta de herramientas financieras en los propietarios de las empresas más pequeñas o el uso inadecuado de ellas.

De manera similar, en el contexto internacional el estudio de [Arif \(2015\)](#) buscó examinar el nivel de educación financiera en inversores de la bolsa de Karachi (Pakistán) y comprender la relación entre la educación financiera y los factores que influyen las decisiones de inversión.

Así mismo, en Indonesia el estudio realizado por [Mardika et al. \(2018\)](#) destaca que el acceso al crédito puede aumentar si el propietario de la pyme busca mejorar la comprensión del uso de los recursos obtenidos a través de esta fuente. Por su parte, [Bayrakdaroglu y San \(2014\)](#) en Turquía resaltan la importancia de la educación financiera en relación con la utilización de productos financieros en el mercado de una manera más efectiva.

De otra parte, en lo concerniente a las características de vulnerabilidad de las mi-

croempresas, los estudios de [Romero et al. \(2015\)](#) y [Santana \(2017\)](#) a nivel nacional; y, [Alva \(2017\)](#) y [Mendoza et al \(2017\)](#) en el plano internacional, encontraron que, desarrollar la actividad comercio en este tipo de empresas genera dependencia de los inventarios y poca inversión en activos fijos lo cual se traduce en ausencia de garantías para acceso al financiamiento.

Adicionalmente, en relación con las barreras de acceso al financiamiento formal por parte del microempresario en Colombia, [Botello \(2015\)](#) en su estudio establece las diferencias de condiciones entre las grandes empresas y las más pequeñas. Por su parte los estudios de [Rodríguez \(2016\)](#) y [Escobar y Arango \(2016\)](#) encontraron los problemas que enfrentan los microempresarios en relación con el acceso a fuentes formales de crédito y la relación que tiene esto con la subsistencia de la microempresa.

En el marco internacional el estudio de [Quartey et al. \(2017\)](#) dentro de la subregión de África Occidental, descubrió que el acceso a la financiación está fuertemente determinado por factores como el tamaño de la empresa y la profundidad de la información crediticia, entre otros. En cambio, el estudio de [Iwanicz-Drozdowska, et al. \(2018\)](#) plantea una realidad diferente en cuanto a que se encontró evidencia que los bancos locales polacos brindan ayuda a las empresas pequeñas, lo que se refleja en una menor probabilidad de dificultades financieras graves o que se recuperan más fácilmente de éstas.

Así mismo, entre los estudios relacionados con el fenómeno de la asimetría de la información financiera se encuentran: el de la [OCDE \(2017\)](#) en el cual, una de las principales dificultades a las que se enfrentan las pymes para acceder a los mercados financieros tiene que ver con la deficiencia de información contable que producen; y el de, la [OCDE \(2018\)](#) que establece que es necesario ampliar las opciones de financiación disponibles para las pymes para aumentar la resistencia de ellas a las condiciones cambiantes en los mercados de crédito y mejorar su contribución al crecimiento económico.

En el mismo sentido, el estudio de [Roca et al. \(2018\)](#) analiza los principales criterios que consideran las entidades financieras peruanas a la hora de otorgar crédito a una mipyme para minimizar el riesgo que produce la asimetría. Entre los factores más relevantes están la cartera de clientes y la información contable.

En relación con la educación financiera, en los estudios de [Hakim et al. \(2018\)](#) [Belás et al. \(2016\)](#) y [Rodríguez y Riaño \(2016\)](#) demostraron que hay una relación positiva entre la educación financiera, el nivel de escolarización de las personas y el acceso al crédito.

### 3. Metodología

El estudio se realizó en la ciudad de Santiago de Cali, la cual es la tercera ciudad de Colombia después de Bogotá y Medellín, ciudades que concentra buena parte de la población y de la producción económica del país ([Fajardo, 2017](#)).

El indicador mensual de actividad económica para Santiago de Cali (IMAE) año 2018, refleja que el ritmo de crecimiento de la economía de la ciudad estuvo impulsado por la industria, el sector financiero y las microempresas las cuales tuvieron un crecimiento del 9%. Estos micronegocios conforman el 90% de las empresas registradas en la

Cámara de Comercio de Cali, carecen de formalidad en sus actividades productivas y no son sujetos de crédito por el riesgo que representan ([Concejo de Santiago de Cali, 2016](#)). La ciudad se divide en 22 comunas y en todas ellas predominan las microempresas, aunque en proporciones diferentes ([Alonso \*et al.\*, 2007](#)).

El interés de realizar esta investigación nace porque la comunidad estudiada hace parte de la zona de influencia de la Unicátolica - tiene un carácter incluyente y se compromete con el desarrollo integral de sus comunidades ([Consiliatura de la Fundación Universitaria Católica Lumen Gentium, 2011](#)) - y la Universidad Libre, seccional Cali, razón por la cual, los grupos de investigación de estas instituciones unieron esfuerzos para acercarse a la comunidad por medio de este estudio.

De acuerdo con el reporte de empresas matriculadas en la Cámara de Comercio de Cali al 2014, se presentan 694, distribuidas en diferentes barrios, entre estos Nápoles, clasificadas en los principales sectores económicos, como se puede observar en la Tabla 1.

Tabla 1.  
Resumen de cantidad de microempresas matriculadas en la comuna 18

Sector	Barrio				Total
	Caldas	Buenos Aires	Meléndez	Nápoles	
Comercio	53	68	137	53	311
Servicios	33	33	103	42	211
Industria	29	28	67	48	172
Total	115	129	307	143	694

Fuente: Elaboración propia, sobre base de datos de la Cámara de Comercio de Cali.

Se diseñó un instrumento con dos partes; la primera está compuesta por preguntas tipo selección múltiple, para consultar información general del microempresario (a). La segunda, posee un número variable de preguntas tipo Likert, de tres opciones cada pregunta. Entre los aspectos consultados en la segunda parte de la encuesta están: conocimiento financiero y fidelización.

De acuerdo con la población identificada, se procedió a determinar la muestra mediante la fórmula para poblaciones grandes, la cual se ilustra seguidamente.

Fórmula para el cálculo de muestra (n) a partir de poblaciones grandes:

$$n = \frac{Z^2 * N * p * q}{E^2(N - 1) + Z^2 * p * q} \quad (1)$$

En la Tabla 2 se establecen los valores y la descripción de cada uno de los parámetros de la fórmula para el cálculo de la muestra, cuyos valores fueron reemplazados en la expresión (1) como se muestra en la expresión (2).

$$n = \frac{1.96^2 * 694 * 0.80 * 0.20}{0.085^2 (694 - 1) + 1.96^2 * 0.80 * 0.20} \cong 76 \quad (2)$$

Tabla 2.

Estadísticos para el cálculo de la muestra según la fórmula

Parámetro	Valor	Descripción
N =	694	Tamaño de la población
Z =	1,96	Nivel de confianza del 95 %
p =	0,80	probabilidad de ocurrencia del parámetro a evaluar
q =	0,20	probabilidad de no ocurrencia del parámetro (1 - p)
E =	0,085	Error esperado
n =	76	Tamaño de la muestra

Fuente: Elaboración propia, sobre base de datos de la Cámara de Comercio de Cali

Lo que arrojó una muestra (n) de 76 microempresarios para que sean encuestados. A la población identificada se le establecieron las proporciones de acuerdo con la distribución por barrio y por sector económico identificados en la Tabla 1, dando como resultado la Tabla 3.

Tabla 3.

Porcentajes de microempresas por barrio y sector económico comuna 18 de Cali

Sector	Barrio				Total
	Caldas	Buenos aires	Meléndez	Nápoles	
Comercio	8%	10%	20%	8%	45%
Servicios	5%	5%	15%	6%	30%
Industria	4%	4%	10%	7%	25%
Total	17%	19%	44%	21%	100%

Fuente: Elaboración propia, sobre base de datos de la Cámara de Comercio de Cali.

Con la muestra calculada y las proporciones establecidas en la tabla 3, se produjo la Tabla 4, correspondiente a la estratificación de la muestra, por barrio y por sector económico, lo que dio como resultado el número de encuestas a aplicar en cada barrio y sector económico.

Tabla 4.

Número de microempresas por barrio y sector económico comuna 18 de Cali

Sector	Barrio				Total
	Caldas	Buenos Aires	Meléndez	Nápoles	
Comercio	6	7	15	6	34
Servicios	4	4	11	5	23
Industria	3	3	7	5	19
Total	13	14	34	16	76

Fuente: Elaboración propia, sobre base de datos de la Cámara de Comercio de Cali.

Posteriormente, se procedió a realizar la prueba piloto y el cálculo del Alfa de Crombach, el cual permite evaluar la fiabilidad de la encuesta. Si el alfa de Crombach genera un valor cercano a la unidad se puede considerar una encuesta fiable, en caso contrario se deberán revisar los ítems o aumentarlos.

Para calcular el alfa de Crombach, se utilizó la expresión (3):

$$\alpha = \left( \frac{K}{K - 1} \right) \left( 1 - \frac{\sum S_i^2}{S_T^2} \right) \quad (3)$$

Los correspondientes parámetros se explican en la Tabla 5.

Tabla 5.  
Parámetros de la expresión (3) para el cálculo del alfa de Crombach

Parámetro	Descripción
A	: El alfa de Crombach
K	: El número total de ítems (corresponde al número de preguntas)
T	: Representa el T-ésimo ítem sumado (corresponden al número de encuestados, es un entero de 1 a n, cantidad de encuestados)
I	: Representa cada i-ésima pregunta
$S_i^2$	: La varianza muestral por cada i-ésimo ítem (se muestra en la parte inferior de cada columna)
$\sum S_i^2$	: Suma de las varianzas muestrales de los K ítems (se suman los resultados de la varianza calculada por columna en el tabulado)
$S_T^2$	: La varianza de la suma de los ítems por encuestado (las sumas se muestran en la última columna y, debajo de ésta, se calcula la varianza)

Fuente: elaboración propia.

Ejemplo del tabulado de la prueba piloto de las encuestas se muestra en la Tabla 6. Se construyó una tabla en Excel con los resultados de las nueve encuestas usadas en la prueba piloto (una por fila) de las 76 preguntas de cada encuesta (columnas).

Tabla 6.  
Estructura del tabulado de las encuestas de la prueba piloto

Pregunta	Co01	Co02	Co03	Co04	Co05	Co06	...	Fi30	Fi31	Fi32	Sumas
micro01	4	3	3	3	3	3	...	4	4	4	286
micro02	1	1	2	2	2	1	...	1	1	1	150
micro03	1	2	2	2	2	1	...	1	1	1	165
micro04	3	1	1	1	2	1	...	5	3	3	225
micro05	3	2	2	2	2	2	...	3	1	3	236
micro06	4	4	4	4	4	4	...	4	3	4	298
micro07	3	1	1	3	1	4	...	5	5	5	255
micro08	3	2	3	2	5	3	...	4	3	3	223
micro09	4	2	1	1	4	4	...	4	3	4	285
Varianza	1,3611	1	1,1111	0,9444	1,6944	1,7778	...	2,2778	2	1,8611	2.729,111

Fuente: elaboración propia.

### 3.1. Validación de la encuesta con Alfa de Crombach en prueba piloto

Con base en los datos tabulados en la Tabla 6, con la ejecución del artefacto descrito anteriormente, se realizaron los cálculos parciales para el Alfa de Crombach, cuyos valores se muestran seguidamente.

Sujetos encuestados, n:	9
Número de ítems (K):	107
Suma de las varianzas ( $\sum s_i^2$ ):	151,0267
Varianza de la suma de los ítems por encuestado ( $S_T^2$ )	2.729,1110

Los valores anteriores se reemplazan en la fórmula de la expresión (3) y se obtuvo el cálculo de la expresión (4):

$$\alpha = \left( \frac{107}{107-1} \right) \left( 1 - \frac{151,0267}{2.729,1110} \right) = 0.9536 \quad (4)$$

Como el alfa de Crombach calculado es 0.9536, es bastante cercano a la unidad, significa que la encuesta es consistente, por lo tanto, es un buen indicio de que el instrumento haya quedado bien diseñado. Dado lo anterior se aplicó el instrumento a el resto de la muestra.

### 3.2. Alfa de Crombach para la totalidad de las encuestas

La ejecución del trabajo de campo, con el instrumento validado, permitió generar el tabulado correspondiente al cual se le calculó de nuevo el alfa de Crombach. Los datos siguientes se calcularon con base en el tabulado de los resultados de la encuesta aplicado a la totalidad de la muestra.

Varianza de la suma de los ítems por encuestado ( $S_T^2$ ):	2.166,4221
Sujetos encuestados, n:	77
Número de ítems (K):	107
Suma de las varianzas ( $\sum s_i^2$ ):	126,8642
Alfa de Crombach:	0,9503

Tal como se puede apreciar, el resultado del alfa de Crombach fue bastante similar al calculado para la prueba piloto: 0,9503, cercano a la unidad, lo que evidencia la consistencia del instrumento de encuesta.

## 4. Resultados

El resultado del nivel de conocimiento que tienen los microempresarios de las fuentes de crédito muestra que la mayoría de encuestados tiene un alto conocimiento sobre los prestamistas y bancos de crédito; sobre las cooperativas, compraventas y bancos de fomento reconocen tener un bajo conocimiento (ver Figura 1).

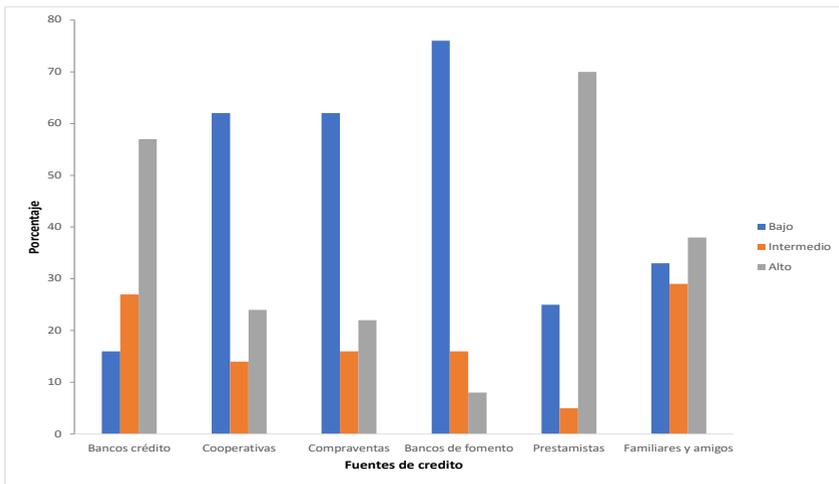


Figura 1. Porcentaje nivel de conocimiento de fuentes de crédito  
Fuente: Elaboración propia a partir de los resultados del estudio

En la medición del grado de conocimiento que reconocen tener los microempresarios sobre los tipos de crédito, se pudo evidenciar que la mayoría de los encuestados tiene un alto conocimiento sobre los créditos de gota a gota, tarjeta de crédito y libre inversión o consumo. Así mismo, se estableció que ellos tienen un bajo conocimiento sobre los créditos de fomento, rotativos, de libranza y la compra de cartera, de acuerdo con la Tabla 7.

Tabla 7.  
Grado de conocimiento de tipos de crédito

Tipo de crédito/ escala	Bajo	Medio	Alto
Libre inversión o consumo	27%	19%	54%
Libranza	62%	5%	33%
Tarjeta de crédito	16%	19%	65%
Hipotecario	46%	8%	46%
Compra de cartera	51%	19%	30%
De fomento	75%	9%	16%
Rotativo	73%	5%	22%
Microcrédito	46%	18%	36%
Comercial	46%	21%	33%
Gota a gota	25%	3%	72%

Fuente: Elaboración propia a partir de los resultados del estudio

Sobre el nivel de conocimiento de conceptos financieros, se estableció que la mayoría de los microempresarios tienen deficiencias en estos temas, ya que de los 12 conceptos sobre los que se les preguntó evidencian bajo conocimiento en ocho de ellos, tal es el caso de los conceptos de tasa nominal y tasa efectiva, entre otros (Tabla 8).

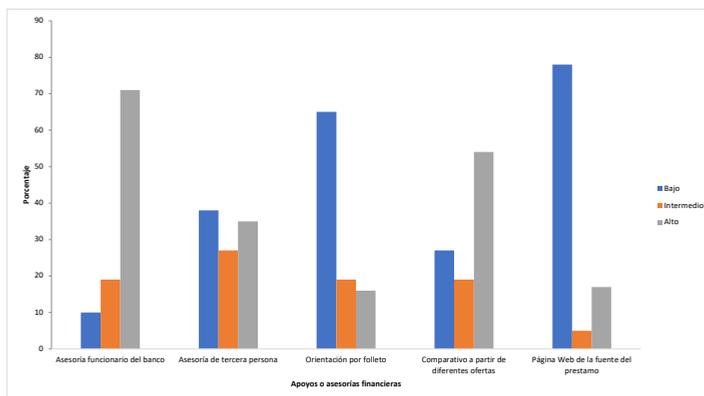
**Tabla 8.**  
Nivel de conocimiento de conceptos financieros

Concepto/ Escala	Bajo	Medio	Alto
Tasa nominal	79%	8%	13%
Tasa efectiva	75%	14%	11%
Tasa fija	52%	32%	16%
Tasa variable	60%	27%	13%
Cuota fija	21%	38%	41%
Cuota variable	41%	27%	32%
Capital constante	79%	11%	10%
Interés simple	71%	19%	10%
Interés compuesto	70%	19%	11%
Valor del dinero en el tiempo	65%	22%	13%
Plan de pagos	41%	35%	24%
Cuota de manejo	25%	30%	45%

Fuente: Elaboración propia a partir de los resultados del estudio

Los resultados expuestos muestran desconocimiento por parte de los microempresarios, tanto de la oferta de créditos como de los conceptos financieros presentados en esta investigación. Se evidencia una baja educación financiera por parte de microempresarios ya que, en lo relacionado con las entidades de crédito, el mayor conocimiento que tienen es sobre los prestamistas (fuentes informales) asociados con el crédito informal que les ofrecen, denominado “gota a gota” y el de los bancos de crédito. Sin embargo, de este último, el mayor conocimiento se relaciona con la tarjeta de crédito y el crédito de libre inversión o consumo. Sobre esta fuente formal de crédito no hay un conocimiento amplio de los diferentes productos financieros que ofrece.

Los resultados de la medición del grado de utilización de asesorías financieras permitieron establecer que la mayoría de los microempresarios utilizan la asesoría del funcionario del banco y el comparativo a partir de diferentes ofertas (Figura 2).



**Figura 2.** Porcentaje grado de utilización de apoyos o asesorías financieras  
Fuente: Elaboración propia a partir de los resultados del estudio

Los resultados obtenidos sobre la preferencia del tipo de entidades de crédito dejaron evidenciar que la mayoría de los microempresarios, representados en un 54%, tienen predilección por los bancos de crédito ya que expresan que los utilizan siempre. (Figura 3).

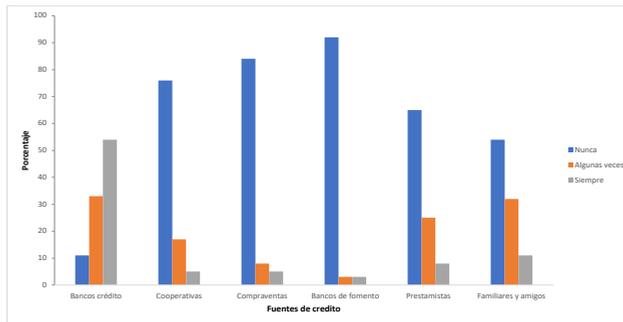


Figura 3. Porcentaje de tipo de fuentes de crédito preferidas  
Fuente: Elaboración propia a partir de los resultados del estudio

Acerca de la actividad de la empresa, se puede observar que el 56% de los negocios que participaron en la investigación desarrollan la actividad de comercio, el 26% servicios y el 18% pertenecen al sector industrial (Figura 4).

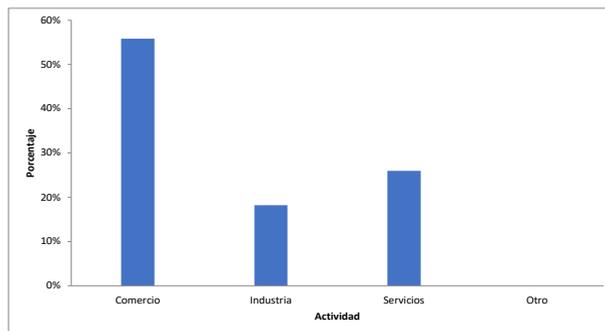


Figura 4. Actividad de la empresa  
Fuente: Elaboración propia a partir de los resultados del estudio

## 5. Discusión de los resultados

Los resultados expuestos muestran desconocimiento por parte de los microempresarios tanto de la oferta de créditos como de los conceptos financieros presentados en esta investigación. Se evidencia una baja educación financiera por parte de ellos ya que, en lo relacionado con las entidades de crédito, el mayor conocimiento que tienen es sobre los prestamistas (fuentes informales) asociados con el crédito que ofrecen denominado gota a gota y los bancos de crédito. Sin embargo, de este último el mayor conocimiento se relaciona con la tarjeta de crédito y el crédito de libre inversión o consumo. Sobre esta fuente formal de crédito no hay un conocimiento amplio de los diferentes productos financieros que ofrece.

En relación con el grado de utilización de apoyos o asesorías financieras, la preferencia se estableció hacia el uso de la asesoría del funcionario del banco seguida de

la comparación de diferentes ofertas. Estos resultados exponen un comportamiento financiero con implicaciones de riesgo, ya que, si bien a la hora de elegir una alternativa, la comparación de diferentes ofertas es una buena práctica para la toma de decisiones; la preferencia de la mayoría de los microempresarios por la asesoría del funcionario del banco muestra dependencia por una opción que puede tener prioridades diferentes a la de sus intereses. Lo anterior es similar a lo encontrado por [Salazar et al. \(2016\)](#) en donde los micros, pequeños y medianos empresarios no conocen las herramientas financieras y por consiguiente no las utilizan; y, quienes las utilizan lo hacen de una manera insuficiente.

La revisión de casos internacionales mostró la obtención de resultados similares, tal es el caso de [Mardika et al. \(2018\)](#) que en su estudio indica que un menor nivel de alfabetización financiera tiene efectos significativos que se reflejan en una menor actitud hacia el crédito bancario. [Arif \(2015\)](#) por su parte, concluye que la falta de conocimiento financiero adecuado hace que los inversores sean más vulnerables al fraude y a las decisiones de inversión imprudentes. Así mismo [Bayrakdaroğlu y San \(2014\)](#) concluyeron en su estudio que la estrategia de educación financiera ayuda a los gerentes a abstenerse de prácticas que causen pérdidas económicas.

Con respecto a la actividad que desarrollan las microempresas se encontró que la mayoría de estas pertenecen al sector comercio, representado principalmente en negocios de supermercados o abarrotes, papelerías, almacenes de ropa y misceláneos los cuales se caracterizan porque sus activos están constituidos principalmente por los inventarios y no poseen garantías que les facilite el acceso al crédito. Esto coincide con los hallazgos de [Romero et al. \(2015\)](#) quienes encontraron que estas empresas tienen dependencia directa del inventario para el cumplimiento de sus obligaciones. Lo anterior les imprime un rasgo de vulnerabilidad porque según [Santana \(2017\)](#) pertenecer al sector comercio es una variable que aumenta la posibilidad de cierre de la empresa.

En concordancia, en el contexto internacional, [Alva \(2017\)](#) encontró que la mayoría de las microempresas peruanas que han fracasado se dedicaban a actividades de comercio, [Mendoza et al. \(2017\)](#) hallaron en Valle de Santiago (México) que las microempresas de tipo comercial son las más proclives a cerrar.

Con respecto a la problemática relacionada con el financiamiento de las microempresas colombianas, [Escobar y Arango \(2016\)](#) y [Rodríguez \(2016\)](#) encontraron en su estudio que existe preferencia hacia las grandes firmas para el otorgamiento de crédito. Otra situación evidenciada se relaciona con los plazos de colocación de los recursos a las microempresas los cuales son muy cortos, lo que les dificulta su crecimiento. Estudios realizados por el Banco Mundial muestran que Colombia ocupa el primer lugar como el país que presenta mayores obstáculos a la hora de financiar a la microempresa ([Jiménez, 2014](#)). Esto concuerda con el estudio de Botello que encontró que, en Colombia, para la pequeña y mediana empresa, los préstamos poseen tasas de interés significativamente más altas, 34%, esto también sucede en la mayoría de los países latinoamericanos, donde las tasas para los préstamos de estas empresas son aproximadamente el doble que para los otros tipos de préstamos (2015).

A nivel internacional en los países de la Comunidad Económica de Estados de África Occidental ECOWAS se ha encontrado que, parte de las limitaciones para la finan-

ciación de las pymes se relaciona con la falta de garantías de éstas, pequeños flujos de caja, historial crediticio inadecuado y altos costos de transacción ([Quartey et al., 2017](#)). En Indonesia el estudio concluyó que entre 220 hogares agricultores fueron solo unos pocos los que pudieron acceder a créditos formales debido a la falta de garantías ([Mariyono, 2018](#)).

A nivel nacional las microempresas de Barranquilla prefieren utilizar sus propios recursos como fuente de financiamiento o créditos con particulares a pesar de lo costosos que son ([Logreira, 2018](#)) y las correspondientes a los estratos 1, 2 y 3 evidencian preferencia por el uso de crédito informal, ya que, del total de ellas que han tenido crédito, 71% ha sido obtenido mediante fuentes informales, siendo las más importantes los familiares y amigos ([Montoya, 2011](#)).

En el ámbito internacional las micros y pequeñas empresas familiares de Yuriria (México) muestran preferencia por financiarse con capital propio y el uso del financiamiento externo entre ellos la banca comercial es escaso por temor a perder las garantías y el control de la empresa. Además, los empresarios consideran que los intereses que se pagan son muy altos y los requisitos y garantías que les piden son muchos ([Chauca y Rodríguez, 2012](#)). El caso de Polonia expone una situación diferente, donde el modelo organizativo de los bancos cooperativos opera como grupos fuertemente integrados donde existe una estrecha relación con los clientes lo cual facilita el intercambio de información y la ayuda a las empresas en dificultad ([Iwanicz, 2018](#)).

Como resultado del análisis anterior, el desconocimiento financiero de los microempresarios y de las condiciones económicas de estos, por parte de las entidades de crédito, tipifica lo que se conoce como la asimetría de la información financiera, en la cual, las decisiones que toman en relación con el financiamiento pueden ser adversas.

En Perú, aunque la demanda de crédito de las micro y pequeñas empresas se ha incrementado en los últimos años, se presentan problemas de asimetría de la información, tales como: el prestamista no cuenta con toda la información sobre el prestatario, existe una alta opacidad de la información de parte de los microempresarios y adicionalmente no cuentan con activos físicos necesarios para dejarlos como garantía, ocasionando que los prestamistas sean menos flexibles en la concesión de los mismos ([Rocca et al., 2018](#)).

En Brasil, la asimetría de la información se observa en las prácticas de las pymes brasileñas al mantener una relación con una sola institución financiera, de parte de los bancos las pymes son mercado minorista en un segmento con pequeños préstamos, altas tasas de interés y decisiones basadas en información negativa disponible en las agencias de crédito ([Barreto y Artes, 2016](#)).

En consecuencia, las entidades de crédito, por el desconocimiento que tienen de la realidad económica de los microempresarios, los consideran negocios de alto riesgo ([OECD, 2018](#)). La manera de cubrirse es a través de requisitos y garantías que ayuden a avalar el pago del préstamo, lo cual constituye trabas que dificultan el acceso al financiamiento formal por parte del sector microempresarial. Según la [OCDE \(2017\)](#) estas entidades imponen condiciones de financiamiento más estrictas y mayores tasas de interés a las empresas pequeñas, las cuales se encuentran en mayores desventajas cuando atraen además fuentes de financiación alternativas.

Por lo anterior, los microempresarios quedan expuestos a asumir créditos proporcionados por el sector formal con todas las condiciones adversas que se han planteado y, en el peor de los casos, recurrir a créditos extrabancarios como los predatorios, entre ellos el gota a gota. Según [Salazar et al. \(2016\)](#) quienes acceden a este tipo de crédito lo hacen porque pueden adquirir recursos de manera oportuna, en períodos de insolvencia financiera y sin tantos trámites legales y normativos, aunque tengan que asumir tasas de interés más altas. Esto concuerda con [Obando et al. \(2016\)](#) quienes encontraron que el 20% de los microempresarios de Villavicencio manifiestan que el gota a gota es el mejor medio para obtener rápidamente un préstamo y rechazan la labor del banco porque consideran que la tramitología dificulta los procesos y le imprime lentitud al flujo de dinero. Sin embargo, también encontraron que los montos que se prestan son bajos y los altos intereses que superan la tasa de usura obligan al microempresario a trabajar prácticamente para el prestamista durante varios años.

Para el caso de la muestra estudiada, es de resaltar que el mayor conocimiento esté en las fuentes de crédito informales (prestamistas) y en el crédito gota a gota lo cual sugiere que de alguna manera los microempresarios han tenido acercamiento con este tipo de préstamos. Además, el crédito informal, de acuerdo con [Rincón y Soler \(2015\)](#) por las facilidades que presenta en sus trámites y la rapidez de su resolución, se convierte en una opción válida para los microempresarios, a pesar del costo en el que incurrir.

En el plano internacional, Las pymes de la India de acuerdo con [Baker et al. \(2017\)](#) a pesar de que prefieren las fuentes formales de crédito, en la práctica tienden a utilizar más fuentes de financiación informales porque prefieren el financiamiento de corto plazo por las necesidades de liquidez para sus operaciones diarias.

En la Provincia del Santa (Perú) la mayoría de las micros y pequeñas empresas utilizan créditos del sistema no bancario y de usureros quienes han cobrado intereses altos a tasas superiores al 20% anual. Ellas consideran que la falta de acceso al crédito es uno de los obstáculos más importantes para desarrollar sus negocios ([Centurión, 2015](#)).

## 6. Conclusiones

De acuerdo con los resultados encontrados en este estudio, se concluye que:

Los microempresarios muestran un bajo conocimiento financiero el cual se evidencia en el escaso conocimiento que poseen de las fuentes de financiamiento existentes y del poco conocimiento de los conceptos financieros que reconocen tener, así como la dependencia que muestran en relación con la asesoría de funcionarios de la entidad financiera.

Lo anterior los expone a las consecuencias que se derivan de la asimetría de la información financiera como la selección inadecuada de opciones crediticias, entre ellas el sistema extrabancario y la autoexclusión que implica no acceder al sistema formal por considerar que no se cumple con los requisitos impuestos por estas entidades. Por el lado de la oferta la exposición está relacionada con la exclusión, debido a la poca información contable y financiera que producen las microempresas y a las pocas

garantías que ofrecen, la cual se materializa en la imposición de requisitos para amortiguar la opacidad existente.

Existe preferencia por el banco como entidad de crédito y opciones como las cooperativas sólo son consideradas como fuentes de recursos por una minoría de la muestra encuestada. Esto abre la posibilidad a nuevas líneas de investigación que permitan establecer por un lado las razones por las cuales las cooperativas no constituyen una alternativa de fuente de financiamiento para las microempresas y por otro si las cooperativas dentro de la oferta de servicios que tienen representan oportunidad de crecimiento y sostenibilidad para ellas.

La actividad predominante desarrollada por las unidades productivas estudiadas es la comercial la cual se identificó como una condición que desfavorece la estabilidad financiera de la microempresa ya que la mayor inversión que realizan está en los inventarios y carecen de activos que les permitan otorgar garantías para la consecución de créditos a largo plazo como mecanismo de desarrollo.

Lo anteriormente presentado constituye información relevante para establecer lineamientos en la operacionalización de la política de fomento al emprendimiento en Colombia, para que sus propósitos se vean reflejados en el sector microempresarial. Así mismo desde los grupos de investigación de Unicatólica y la Universidad Libre, se pueden promover actividades de tipo colaborativo para apoyar esta población que hace parte de sus grupos de interés.

El espacio geográfico no marca diferencias en los retos que enfrentan las microempresas, pues, la contrastación con diferentes países ha mostrado que estas unidades productivas están expuestas a las mismas problemáticas de acceso al financiamiento formal, sector económico en el que se desempeñan, niveles de conocimiento financiero y asimetría de la información financiera.

## Conflicto de intereses

Los autores declaran no tener ningún conflicto de intereses.

## Referencias bibliográficas

1. Alcaldía de Santiago de Cali. (2018). Indicador mensual de actividad económica para Santiago de Cali. (IMAE) <http://bit.ly/2St4S37>.
2. Alonso, J., Arcos, M., Solano, J., Llanos, R. y Gallego, A. (2007). Una mirada descriptiva a las Comunas de Cali. Universidad Icesi. [https://www.icesi.edu.co/centros-academicos/images/Centros/cienfi/libros/mirada\\_descriptiva\\_comunas\\_Cali.pdf](https://www.icesi.edu.co/centros-academicos/images/Centros/cienfi/libros/mirada_descriptiva_comunas_Cali.pdf)
3. Alva, Edgar. (2017). La desaparición de las microempresas en el Perú. Una aproximación a los factores que predisponen a su mortalidad. Caso del Cercado de Lima. *Economía y Desarrollo*, 158(2), 76-90. [http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0252-85842017000200005&lng=es&tlng=es](http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0252-85842017000200005&lng=es&tlng=es)
4. Arif, K. (2015). Financial Literacy and other Factors Influencing Individuals' Investment Decision: Evidence from a Developing Economy", *Journal of Poverty, Investment and Development*, 12, 74-84. <https://core.ac.uk/download/pdf/234695234.pdf>
5. Baidoun, S., Lussier, R., Burbar, M. and Awashra, S. (2018). Prediction model of business success or failure for Palestinian small enterprises in the West Bank, *Journal of Entrepreneurship in Emerging*

- Economies, 10 (1) 60-80. <https://www.emerald.com/insight/content/doi/10.1108/JEEE-02-2017-0013/full/html>
6. Baker, K., Kumar S. and Rao, P. (2017). (In Press) Financing preferences and practices of Indian SMEs, *Global Finance Journal*, <https://doi.org/10.1016/j.gfj.2017.10.003>
  7. Barreto, G. and Artes, A. (2016). Spatial dependence in credit risk and its improvement in credit scoring, *European Journal of Operational Research*, 249 (2) 517-524. <https://doi.org/10.1016/j.ejor.2015.07.013>
  8. Bayrakdaroğlu, A. and Şan, F. B. (2014). Financial Literacy Training as a Strategic Management Tool among Small – Medium Sized Businesses Operating in Turkey, *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 150, 148-155. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2014.09.019>
  9. Belás, J., Vojtovič, S. and Ključnikov, A. (2016). Microenterprises and Significant Risk Factors in Loan Process, *Economics and Sociology*, 9 (1) 43-59. [https://www.economics-sociology.eu/files/07\\_257\\_Belas\\_Vojtovic\\_Kljucnikov.pdf](https://www.economics-sociology.eu/files/07_257_Belas_Vojtovic_Kljucnikov.pdf)
  10. Botello, H. A. (2015). Determinants of access to credit for SMEs evidence at the level of the firms in Latin America, *Apuntes del CENES*, 34 (60) 247-276. <http://www.scielo.org.co/pdf/cenes/v34n60/v34n60a09.pdf>
  11. Cano, G., Esguerra, M. P, García, N., Rueda, L., y Velasco, A. (2015). Inclusión Financiera en Colombia, en Gómez-González, J. E. and Ojeda-Joya, J. N. (Eds). Política monetaria y estabilidad financiera en economías pequeñas y abiertas, Banco de la República de Colombia, 143-211. [https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/eventos/archivos/sem\\_357.pdf](https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/eventos/archivos/sem_357.pdf)
  12. Cárdenas S, Mauricio, & Roza V, Sandra. (2009). Informalidad empresarial en Colombia: problemas y soluciones. *Desarrollo y Sociedad*, (63), 211-243. [http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0120-35842009000100006&lng=en&tling=es](http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0120-35842009000100006&lng=en&tling=es).
  13. Cardona, O. D. (2001). La necesidad de repensar de manera holística los conceptos de vulnerabilidad y riesgo: una crítica y una revisión necesaria para la gestión, paper presented at International Work-Conference on Vulnerability and Disaster, Theory and Practice, 12-18, 29 - 30 June, Wageningen, Holanda, <http://bit.ly/2u5ly6q>.
  14. Centurión Medina, R. (2015). Gestión de calidad, formalización, competitividad, financiamiento, capacitación y rentabilidad en micro y pequeñas empresas de la provincia del Santa (2013). In *Crescendo*, 6(1), 146-165. <https://doi.org/10.21895/incres.2015.v6n1.13>
  15. Chauca, P. y Rodríguez, A. (2012). Problemática del financiamiento en las micros y pequeñas empresas familiares: Constataciones y reflexiones para el Caso de Yuriria, Guanajuato. En *Desarrollo Local y Empresa*. Editorial Panorama.
  16. Concejo de Santiago de Cali (2016). Plan de Desarrollo Del Municipio de Santiago de Cali 2016-2019 "Cali progresa contigo" Acuerdo No. 396 de 2016. <http://bit.ly/2SxnkHK>.
  17. Consiliatura de la Fundación Universitaria Católica Lumen Gentium. (2011). Acuerdo de Consiliatura No. 013
  18. Chunga Hernández, J., & Paz Quintero, H. B. (2017, septiembre 26). Usos y efectos de los préstamos en las microempresas desde una perspectiva de generación de valor. *Revista Lumen Gentium*, 1(2), 69-79.
  19. Delvasto-Perdomo, C. A. (2011). Asimetrías de información, fallas del mercado crediticio y correctivos institucionales. El papel Del Estado en la cobertura del mercado crediticio, *Criterio Jurídico*, 1 (6) 215-242. <https://core.ac.uk/download/pdf/52201855.pdf>
  20. Escobar, G., y Arango, R., (2016). La financiación de recursos en las MIPYME del sector comercial de Manizales (Colombia). *Ánfora Ciencias Sociales y Humanas*, 23 (40) 149-165. <https://www.redalyc.org/journal/3578/357846226006/html/>
  21. Fajardo, A. (2017). Santiago de Cali, una ciudad de dinamismo permanente. *Credencial Historia* No. 227. Red Cultural del Banco de la República de Colombia, <http://bit.ly/2OYdmgz>
  22. Gómez, H. J., y Borda, S. (2018). Diagnóstico de las micro, pequeñas y medianas empresas: políticas e instituciones de fomento en Colombia. En Dini, M., y Stumpo, G. (Eds). *Mipymes en América Latina. Un frágil desempeño y nuevos desafíos para las políticas de fomento*. CEPAL, Santiago, 227-288. <https://hdl.handle.net/11362/44176>

23. Hakim, M. S., Oktavianti, V., and Gunarta.K. (2018). Determining factors that contribute to financial literacy for small and medium enterprises, IOP Conference Series: Materials Science and Engineering, 337 (1) 1-7. <https://doi.org/10.1088/1757-899X/337/1/012064>
24. Iwanicz-Drozdowska, M., Jackowicz, K., and Kozłowski, Ł. (2018). SMEs' near-death experiences. Do local banks extend a helping hand? Emerging Markets Review, 37, 47-65. <https://doi.org/10.1016/j.ememar.2018.05.004>
25. Jiménez, J., (2014). Nuevas Modalidades de financiación para microempresas. Puente revista científica, 8 (2) 61-72. <https://repository.upb.edu.co/handle/20.500.11912/7293>
26. Logreira-Vargas, C., Hernández-Fernández, L., Bonett-Brieva, M., & Sandoval-Herrera, J. (2018). Microempresas en Barranquilla: Una mirada desde el financiamiento privado. Revista Venezolana De Gerencia, 23(82), 358-376. <https://produccioncientificaluz.org/index.php/rvg/article/view/23753>
27. Mariyono, J. (2018). Micro-credit as catalyst for improving rural livelihoods trough agribusiness sector in Indonesia, Journal of Entrepreneurship in Emerging Economies, Vol. 11 No. 1, pp. 98-121. <https://doi.org/10.1108/JEEE-06-2017-0046>
28. Mardika, D. R. W., Damayanti, T. W., Supramono. (2018). Understanding the determinant of the owners' intention to have bank credit. Polish Journal of Management Studies, 17 (1) 165-174. <https://doi.org/10.17512/pjms.2018.17.1.14>
29. Márquez Martínez, R. H., & Chunga Hernández, J. (2016). Panorama económico de las empresas de la comuna 18 de la ciudad de Cali. Libre Empresa, 13(1), 143–159. <https://doi.org/10.18041/libemp.2016.v13n1.25106>
30. Mendoza, P., Uribe, M., Bravo, B., y Ramírez, L. (2017). Factores que determinan el cierre de la micro y pequeña empresa, un análisis comparativo entre empresas activas e inactivas. Caso Valle de Santiago, Guanajuato, en Peña, N. B., Agilar, O. G., Posada, R. (Eds). Factores que determinan el cierre de la micro y pequeña empresa. Comparativo entre empresas activas e inactivas en México y Colombia. Pearson Educación de México, S.A. de C.V., pp. 255-266. [https://www.researchgate.net/publication/343862691\\_Factores\\_que\\_determinan\\_el\\_cierre\\_de\\_la\\_micro\\_y\\_pequena\\_empresa\\_un\\_analisis\\_comparativo\\_entre\\_empresas\\_activas\\_e\\_inactivas\\_Caso\\_Valle\\_de\\_Santiago\\_Guanajuato](https://www.researchgate.net/publication/343862691_Factores_que_determinan_el_cierre_de_la_micro_y_pequena_empresa_un_analisis_comparativo_entre_empresas_activas_e_inactivas_Caso_Valle_de_Santiago_Guanajuato)
31. Montoya, C. (2011). El racionamiento de crédito a las microempresas en Colombia. Un estudio de los tipos de racionamiento. Coyuntura Económica, 41 (1) 225-255. <http://hdl.handle.net/11445/288>
32. Obando, J., Herrera, G., y Rodríguez, J. (2016). Los microempresarios y los cuentagotas en Villavicencio. 20 (2) 102-111. <https://repositorio.unillanos.edu.co/handle/001/2594>
33. Ordóñez Castaño, I. A., & Guerra Álvarez, E. (2014). Microcrédito y créditos tradicional e informal como fuentes de financiamiento : facilidad de acceso y costos del capital de trabajo. Entorno, (57), 56–69. <https://doi.org/10.5377/entorno.v0i57.6254>
34. Organization for Economic Cooperation and Development (OECD). (2006). Improving Financial Literacy: Analysis of Issues and Policies, Financial Market Trends, 2005 (2) 111-123.
35. Organization for Economic Cooperation and Development (OECD). (2017). Financing SMEs and Entrepreneurs 2017: An OECD Scoreboard. <http://bit.ly/2OXID4p>.
36. Organization for Economic Cooperation and Development (OECD). (2018). Enhancing SME access to diversified financing instruments, in OECD Ministerial Conference on Small and Medium-sized Enterprises. OECD. <https://www.oecd.org/cfe/smes/ministerial/documents/2018-SME-Ministerial-Conference-Plenary-Session-2.pdf>
37. Quartey, P., Turkson, E., Abor, J. Y. and Iddrisu, A. M. (2017). Financing the growth of SMEs in Africa: What are the constrains to SME financing within ECOWAS? Review of Development Finance, 7 (1) 18-28. <https://doi.org/10.1016/j.rdf.2017.03.001>
38. Racanello, K. (2012). Créditos predatorios y educación financiera: El crédito prendario en Puebla, México. <http://bit.ly/3bDnMMd>.
39. Raccanello, K., & Herrera Guzmán, E. (2014). Educación e inclusión financiera. Revista Latinoamericana de Estudios Educativos (México). XLIV(2),119-141. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=27031268005>

40. Rincón Báez, W. U., & Soler Hurtado, A. J. (2016). Perspectiva socioeconómica de los vendedores informales de Chapinero: en Bogotá, Colombia. *Cooperativismo & Desarrollo*, 23(107). <https://doi.org/10.16925/co.v23i107.1255>
41. Rocca Espinoza, E., García Pérez de Lema, D., & Duréndez Gómez Guillaón, A. (2018). Determinants of credit supply to Micro, Small and Medium enterprises by financial institutions. *Tec Empresarial*, 12(1), 19–30. <https://doi.org/10.18845/te.v12i1.3568>
42. Rodríguez, H., (2016). Las barreras para acceder al crédito formal dificultan la subsistencia de los microempresarios, *Portal de revistas SENA*, 2 (3) 57-69. <https://doi.org/10.1016/j.estger.2015.11.004>
43. Rodríguez, S. y Riaño, F. F. (2016). Determinantes del acceso a los productos financieros en los hogares colombianos *Estudios Gerenciales* 32, pp. 14-24. <https://doi.org/10.1016/j.estger.2015.11.004>
44. Romero, F., Melgarejo, Z. A. y Vera, M. A., (2015). Fracaso empresarial de las pequeñas y medianas (pymes) en Colombia. *Suma de Negocios*, 6 (13) 29-41. <https://doi.org/10.1016/j.sumneg.2015.08.003>
45. Salazar, G. S., Londoño, N. y Londoño, C. A. (2016). Las microfinanzas al servicio de la microempresa y sus efectos. *Revista Gestión y Región*, 20 (1) 91-111. <https://revistas.ucp.edu.co/index.php/gestionyregion/article/view/335/332>
46. Santana, L., (2017). Determinantes de la supervivencia de microempresas en Bogotá: Un análisis con modelos de duración, *Innovar*. 27 (64) 51-62. <https://expeditiorepositorio.utadeo.edu.co/handle/20.500.12010/9071?show=full>
47. Suárez, F. M., & González, M. F. (2019). Análisis de la Aplicación del Balanced Scorecard como Herramienta de Diagnóstico Adaptada a Microempresas. *Revista De Economía & Administración* 14(1), 100-110. <https://revistas.uao.edu.co/ojs/index.php/REYA/article/view/33>
48. Zhao, W. y Wang, L. (2015). How knowledge affects resource acquisition. *Journal of entrepreneurship in Emerging Economies*. 7 (2) 115-128.