

Alternativas de Financiación para las MIPYMES en Colombia¹

Jennifer Katherine Lopera

alma748@hotmail.com

Verónica Marcela Vélez

marce22_812@yahoo.es

Leidy Johana Ocampo

leidy.johanaog@hotmail.com

Estudiantes de Contaduría Pública

Universidad de Antioquia

Resumen: El artículo muestra las alternativas de financiación a las que pueden recurrir las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES). Es realizado mediante investigación documental, con el propósito de mostrar las ventajas, desventajas y restricciones que encuentran este tipo de empresas para el acceso a las fuentes tanto internas como externas y las características que se deben tener en cuenta a la hora de tomar una decisión de financiación. Cabe anotar que las garantías y requisitos para utilizar una fuente de financiación, dependen en mayor medida de su trayectoria en el mercado, su historia comercial y capacidad de endeudamiento.

Palabras claves: Fuentes de Financiación, Alternativas de Financiación, MIPYMES.

I. Introducción

Una empresa necesita disponer, entre otros, de recursos financieros para llevar a cabo el desarrollo de su objeto social, por este motivo es que acuden a las fuentes de financiación.

Las MIPYMES colombianas tienen dificultades con respecto a la consecución de recursos que les permita su sostenibilidad en el tiempo, viéndose afectadas a menudo por altas tasas de interés que aumentan los gastos, para cubrir dicha financiación. Asimismo, caen en errores relevantes como financiarse con sólo algunas fuentes de financiación, por falta de conocimiento de otras. Lo anterior se debe a la débil información brindada por el mercado con respecto a las distintas alternativas de financiación, lo que dificulta y hace ardua la búsqueda de la misma, razón por la cual las MIPYMES simplemente recurren a aquellas que son de fácil y rápido acceso para no incurrir en gastos “inoficiosos” en cuanto a la selección de las fuentes que les puedan brindar un mayor beneficio.

Este trabajo de investigación partió del objetivo principal de identificar las alternativas de financiación que brinda el mercado para las MIPYMES, pretendiendo además, orientar al lector y empresarios sobre aquellos aspectos generales que se deben tener presentes al momento de tomar una decisión frente a las fuentes de financiación, en especial, en temas

¹Este artículo es derivado del trabajo de grado elaborado para optar al título de contador público de la Universidad de Antioquia y el asesor temático fue el profesor Carlos Eduardo Castaño Ríos.

como las características más relevantes de cada alternativa, el tipo de mercado al que se enfrentan, las restricciones para dicho tipo de empresas y así evitar que se vea afectada con causales de riesgo que las pueden inducir a la liquidación.

II. Metodología de la Investigación

La investigación realizada fue de carácter documental, los métodos de recolección de datos obedecen a criterios cualitativos, explorando la relación entre la realidad que enfrentan hoy las MIPYMES con respecto a la financiación y los entes prestadores de ésta. Se tomó el análisis realizado por la Gran Encuesta de la ANIF (2012) a las PYMES, haciendo una asociación entre variables que identifican un trasfondo de la realidad por medio de la descripción, asemejando las alternativas de fuentes de financiación a que tienen acceso las MIPYMES.

Además es una investigación descriptiva, ya que se evidenciaron las distintas alternativas de financiación y sus características más relevantes para este tipo de compañías.

Con el fin de brindar información clara y fidedigna, muchos de los análisis partieron de la información brindada por la encuesta Pyme de la ANIF, quien tomó como población a las personas o directivos encargados del área financiera de las PYMES, además de la encuesta ACOPI y de los documentos CONPES.

Se utilizó investigación documental, empleando registros de libros, diapositivas, CD-ROOM, DVD, revistas y demás documentos que sirvieron como fuentes de información. Con base en lo anterior se hizo un análisis detallado de cada uno de los componentes, verificando así que la información obtenida servía de base para la contrastación de la hipótesis.

III. Historia de las MIPYMES:

Las MIPYMES están reguladas por la Ley 590 de 2000, también conocida como Ley MIPYME, con la cual se buscaba aliviar la economía colombiana y se definen las MIPYMES (**Veléz Vengoechada, 2000**) (ver tabla 1), dicha ley fue modificada por la Ley 905 del año 2004, en la que se promueve la creación de los consejos PYMES y algunas consideraciones que las entidades deben tener en cuenta respecto al microcrédito. Estas leyes incentivaron la creación de MIPYMES y fortalecieron la cultura del emprendimiento mediante la ley 1014 de 2006 en las nuevas generaciones.

Tabla 1. Clasificación de empresas en Colombia

<i>Microempresa</i>	<i>Pequeña Empresa</i>	<i>Mediana</i>
• Personal menor a 10 Trabajadores. • Activos menores a 500 Salarios Mínimos Mensuales Legales Vigentes	• Personal entre 11 y 50 trabajadores. • Activos mayores a 501 y menores a 5.000 Salarios Mínimos Mensuales Legales Vigentes.	• Personal entre 51 y 200 trabajadores. • Activos entre 5001 y 30.000 Salarios Mínimos Mensuales Legales Vigentes.

Fuente: elaboración propia con base en la ley 590 de 2000/Ley 905 de 2004

En materia de financiación, uno de los antecedentes más importantes en la información de la banca de desarrollo nacional, tiene que ver con las tareas de fomento productivo que hasta finales de los años ochenta eran desempeñadas por algunas corporaciones públicas de ámbito

sectorial o temático y por el Banco de la República. Dentro de esta filosofía de asignar recursos para el desarrollo económico, el Banco de la República creó el Fondo Financiero Agropecuario, el Fondo Financiero Industrial, el Fondo de Inversiones Privadas y el de Capitalización Empresarial, con recursos que provenían principalmente de inversiones forzadas del sistema financiero y de la administración de líneas de redescuento que los intermediarios financieros colocaban a tasas inferiores a las del mercado según Galindo y Bautista (2009).

En general, la financiación es la forma mediante la cual se consiguen recursos y medios de pago para destinarlos a la adquisición de bienes y servicios, necesarios para el desarrollo de las correspondientes actividades económicas y, las fuentes de financiación, son las opciones por medio de las cuales se pueden adquirir dichos recursos.

Las MIPYMES cuentan con varias fuentes de financiación, entre ellas, Bancas de segundo piso, como Bancoldex, Finagro, Fidenter, banca de primer piso, y otros servicios financieros, entre ellos algunos recientes que enfatizan en crédito microempresarial y microcrédito como Banco Procredit, Banca mia, Microfinanzas- Corporación para el desarrollo de las Microempresas-Fundación Ford. También cuentan con Compañías del financiamiento comercial como lo son el Fondo iNNpulsa (Fondo de Modernización e Innovación para las Micros, Pequeñas y Medianas empresas),, Corporaciones Financieras como Corficolombiana, Fondo Emprender, los Fondos de Capital Privado como Colombia Capital, los "Ángeles Inversores", líneas de crédito, Leasing de arrendamiento, Factoring, los Micro seguros, entre otros según Galindo y Bautista(2009). Además cuenta con fondos emprender – SENA, COLCIENCIAS, MINAGRICULTURA, FINAGRO, Fondos de garantías como FNG y FOGACOOP, además de contar con Fondos y entidades que ayudan financieramente a las MIPYMES en cada región del País(MIPYMES ANDINAS). Aunque cuentan con éstas y más fuentes de financiación, las MIPYMES siempre han encontrado varias dificultades (más en el pasado que en la actualidad), principalmente de carácter estructural y coyuntural según Tamayo y Valencia (2009).

A pesar de ello, hoy en día, las posibilidades de acceso a las distintas fuentes de financiación para las MIPYMES en Colombia han venido cambiando para el beneficio de éstas, debido al crecimiento de la economía del país. El apoyo ha venido aumentando por parte de las entidades gubernamentales como no gubernamentales, las cuales dan garantía al financiamiento y al crédito de las MIPYMES en el largo plazo, además de ayudarles a superar los limitantes mediante políticas propuestas por el CONPES quien pretende aumentar la competitividad, promover el desarrollo tecnológico y las exportaciones de las mismas. Con estas nuevas y mejores posibilidades que ofrece el mercado y el gobierno a las MIPYMES, se jalona el empleo en el país, haciendo que éstas, acudan a las diferentes formas de financiación que son destinadas principalmente para el desarrollo de su operación.

Ahora bien, si las MIPYMES representan el 96,4% de los establecimientos empresariales de Colombia, generan el 80,8% del empleo del país, tienen presencia en los diferentes sectores productivos y tienen ventajas como la flexibilidad y facilidad de adaptación a las condiciones cambiantes del entorno y la tecnología (Plata, 2009); con lo anterior, se demuestra la importancia de éstas para la economía de la nación, y para la generación de empleos, por lo que se debe buscar su conservación y crecimiento, naciendo con ello, la necesidad de hablar de las fuentes y alternativas de financiación a las que este tipo de empresas puedan acceder.

Para desarrollar su objeto social y para invertir, las empresas necesitan disponer de recursos financieros, que le ayuden de manera significativa a mantenerse en equilibrio y en competencia dentro del mercado; al origen de estos recursos se les denomina fuentes de financiación. Por lo tanto, hay que fomentar el dinero generado por la empresa, tanto a nivel interno como externo, aunque en su mayoría estas fuentes son facilitadas por el sector financiero, permitiendo disponer de liquidez para implementar proyectos propios de su

actividad económica, y poder realizar inversiones en creaciones empresariales, fortalecimiento, crecimiento y sostenibilidad de sus operaciones en el corto, mediano y largo plazo (Pinzón, 2011).

Basados en el punto de vista de las entidades otorgadoras de crédito a MIPYMES, sobre las principales dificultades de acceso al mismo, se identificaron algunos obstáculos dentro del proceso de otorgamiento de crédito: alto grado de especialización y dificultad para realizar el estudio de crédito sumado a un elevado costo del mismo; las asimetrías de la información acarrear problemas de selección adversa y causan restricciones de crédito en la economía; inestabilidad de la cartera; riesgo de no pago; cultura bancaria e informalidad. (Valencia Arango & Tamayo Uribe, 2009).

Como ya se mencionó, el crédito bancario es la principal fuente de financiación de las MIPYMES y el soporte de expansión de la empresa según la Gran Encuesta ANIF (2012). Las fuentes informales de crédito, si bien solucionan las necesidades inmediatas, entorpecen el proceso de crecimiento de un país en la medida a que movilizan cantidades de recursos limitados, inestables y a corto plazo, provocan una distorsión en la elección de proyectos por parte de la empresa y retrasan la acumulación de capital. Pese a estas dificultades, las cifras sobre financiamiento a MIPYMES reflejan una dinámica positiva. Según la Superintendencia Financiera de Colombia durante el primer semestre de 2008 la colocación de crédito en las MIPYMES creció en un 16.9%, cifra que contrasta con el 15.9% en microcrédito.

En consecuencia, el sector financiero viene canalizando una importante cantidad de recursos a las MIPYMES, y el crédito bancario se viene consolidando como la principal fuente de financiación para este tipo de entidades. Sin embargo, para atender necesidades de capital de trabajo, las MIPYMES siguen recurriendo a fuentes costosas como el crédito extra bancario y el crédito con proveedores. Para el caso del crédito extrabancario, sondeos realizados por Asobancaria indican que el costo aproximado de esta fuente es de 214% efectivo anual, 10 veces superior al de mercados formales, mientras que para el caso de financiación con proveedores el costo aproximado es de 42.6% anual. Además de ser altamente onerosas, estas fuentes de financiación imponen pensiones de liquidez al proceso productivo que pueden llegar a afectar la capacidad competitiva de las empresas y reducir las capacidades de generación de valor.

Aunque para la economía colombiana, actualmente se están presentando grandes cambios en diversos sentidos como el social, político, cultural, económico, empresarial, etc., aún hay muchos desconocimientos y arraigos al pasado, por temor a perder lo poco o mucho que han logrado con sistemas operativos, económico, culturales, etc., que anteriormente funcionaron y que les brindó un triunfo en el medio empresarial, pero que ahora no se garantizan esos mismos triunfos, ni la permanencia de las mismas, debido al ambiente cambiante y globalizante de la economía mundial y colombiana, situación que principalmente se presenta en las MIPYMES de la economía del país. Por tal motivo estas empresas deben buscar la obtención de diversos conocimientos actualizados que les ayude a desarrollar un nuevo modelo de gestión de recursos integral, para que les permita permanecer y crecer en el mercado como empresas altamente competitivas.

En general, las MIPYMES colombianas siguen mostrando serias dificultades para acceder a las diferentes alternativas de financiación ofrecidas en el mercado, por lo que se torna compleja la continuidad de sus operaciones en el corto y largo plazo, encontrándose en condiciones inequitativas frente a la gran empresa. Estas dificultades se deben principalmente a la informalidad de las mismas MIPYMES y en otros casos, a los altos requisitos que el sistema financiero les exige para acceder a dichos crédito, pero que a pesar de ello, estas empresas gestionan sus recursos mediante los créditos y el leasing principalmente, y dichos créditos son aprobados en su mayoría por el sistema bancario, aunque hace falta por parte del mismo

mercado darle a conocer a estas micro, pequeñas y medianas empresas productivas otras alternativas que les signifiquen mayores beneficios a los ya ofrecidos (Banco Mundial, 2008).

IV. Fuentes de Financiación

La globalización de la economía y la constante evolución del entorno obligan a las empresas a una actualización constante y dinámica de las actuaciones empresariales, en especial para las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) que tienen mayores dificultades para sobrevivir en el mercado cuando el mismo les exige hacer nuevas inversiones fuertes para adaptarse a los cambios. Las cifras de la Confederación Colombiana de Cámaras de Colombia (Confecámaras) indican que en todo el 2012 se constituyeron 64.421 empresas, con un aumento de 11,6% con respecto al 2011, cuando se crearon 57.710, como viene sucediendo desde hace algunos años, la Sociedades por Acciones Simplificadas (SAS) predominaron y representaron el 91,9%, es decir, 59.243 firmas (Portafolio, 2013). Estas empresas de menor tamaño tienen ventajas como la flexibilidad y facilidad de adaptación a las condiciones cambiantes del entorno y la tecnología. En este sentido, los gobiernos, tanto de economías desarrolladas como en desarrollo, han enfocado sus esfuerzos hacia la creación de los ambientes adecuados, y a la remoción de obstáculos para el desarrollo de las pequeñas y medianas empresas.

Las MIPYMES han presentado grandes dificultades para acceder a las diferentes fuentes de financiación ofrecidas en el mercado, siendo una gran limitación, en la creación, desarrollo o diversificación de sus actividades económicas. Esta limitación se debe en gran medida a las características innatas de las MIPYMES, como lo son la informalidad, la disponibilidad y la confiabilidad de los estados financieros, etc., además, los limitantes también se han evidenciado según las condiciones de crédito, relacionadas principalmente con tasa de interés, plazo y procedimientos para otorgar préstamos según el Banco Mundial (2008). Como los recursos con los que cuentan son pocos, el empresario colombiano ve necesario recurrir a las fuentes de financiación como apoyo para su sostenimiento en el mercado.

El Estado pone a disposición de las MIPYMES diferentes fuentes de financiación, a bajo costo y respaldado por el Fondo Nacional de Garantías, para la obtención de la garantía las MIPYMES deben acudir al intermediario financiero, el cual realiza el estudio de crédito y determina la insuficiencia de garantía para respaldarlo, posteriormente solicita la garantía ante el FNG. A la MIPYME le corresponde pagar una comisión anual anticipada según el tipo de producto y el porcentaje de cobertura. Las comisiones varían entre 0,95% hasta 3,85% (Fondo Nacional de Garantías S.A., 2013). “Algunas de las principales líneas de crédito que el gobierno ofrece como alternativa de financiación a las MIPYMES en Colombia son” (Pymes Futuro, 2009):

Tabla 2: Alternativas de Financiación ofrecidas por el gobierno colombiano a las MIPYMES

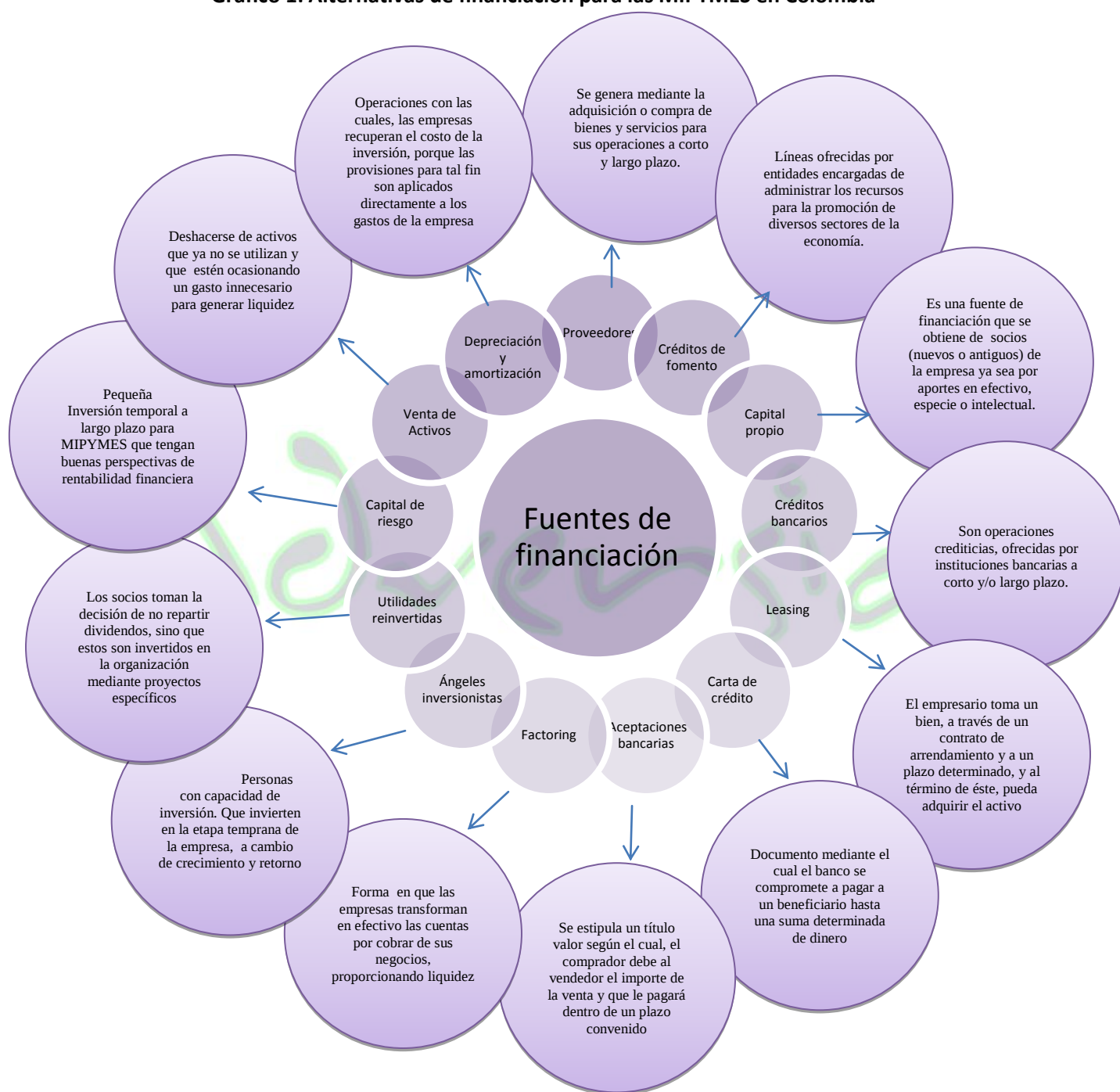
FOMIPYME	El principal objetivo es la modernización y desarrollo tecnológico de las micro, pequeñas y medianas empresas a través de la cofinanciación de programas, proyectos y actividades para su desarrollo tecnológico. (mipymes)
FINDETER – ACOPI	La Financiera de Desarrollo Territorial S.A. – FINDETER, la Asociación Colombiana de Medianas y Pequeñas Industrias - ACOPI y el Fondo Nacional de Garantías – FNG suscribieron el 18 de marzo de 2004, un Convenio de Alianza Estratégica con el fin de incentivar la generación de iniciativas de inversión relacionadas con las PYMES. (pymes)
FONADE	Su misión es la de promover el desarrollo integral de las pequeñas y medianas empresas en consideración a su participación para la generación de empleo, desarrollo regional, la integración entre sectores económicos y el aprovechamiento productivo de pequeños capitales. (pymes)
Fondo nacional de garantías – FNG	La función de esta entidad es respaldar los créditos ante el sistema financiero, que hayan sido otorgados para financiar proyectos liderados por personas naturales o jurídicas, hasta un porcentaje de este. (MIPYMES)
Fondo biocomercio Colombia	Programa especial para artesanías, propende por el diseño y desarrollo de mecanismos que impulsen la inversión y el comercio de los productos y servicios de la biodiversidad o amigables con ella para alcanzar los objetivos del Convenio de Diversidad Biológica y el desarrollo sostenible de Colombia. (Mipymes)
BANCOLDEX	Su función es la de facilitar el acceso al crédito a las micro, pequeñas y medianas empresas - MIPYMES, ofreciéndoles a través del Fondo Nacional de Garantías - FNG o sus fondos regionales, una garantía automática. Esta garantía disminuye el riesgo crediticio al intermediario financiero en un porcentaje del crédito solicitado con recursos Bancóldex. (mipymes)
Banca de las oportunidades	La Red de la Banca de las Oportunidades son los bancos, compañías de financiamiento comercial, las cooperativas, las ONG, y las cajas de compensación familiar, quienes son las encargadas de extender su cobertura y llevar los servicios financieros a la población desatendida. (mipymes)

Fuente: elaboración propia con base en Pymes Futuro, 2009

Descripción de Alternativas de Financiación.

De acuerdo a la investigación realizada, se encontró que las siguientes son las alternativas de financiación a las que pueden recurrir las MIPYMES (ver gráfico 1).

Gráfico 1: Alternativas de financiación para las MIPYMES en Colombia



Fuente: elaboración propia a con base en Servicio de creación de empresas (2013), Misión Pyme (2008), Gerencie (2009), Universidad Nacional de Colombia. Sede Manizales (s.f.), Hub Bog (2012), Ministerio de Industria, Energía y Turismo. Gobierno España (s.f.) y Eumed (2007).

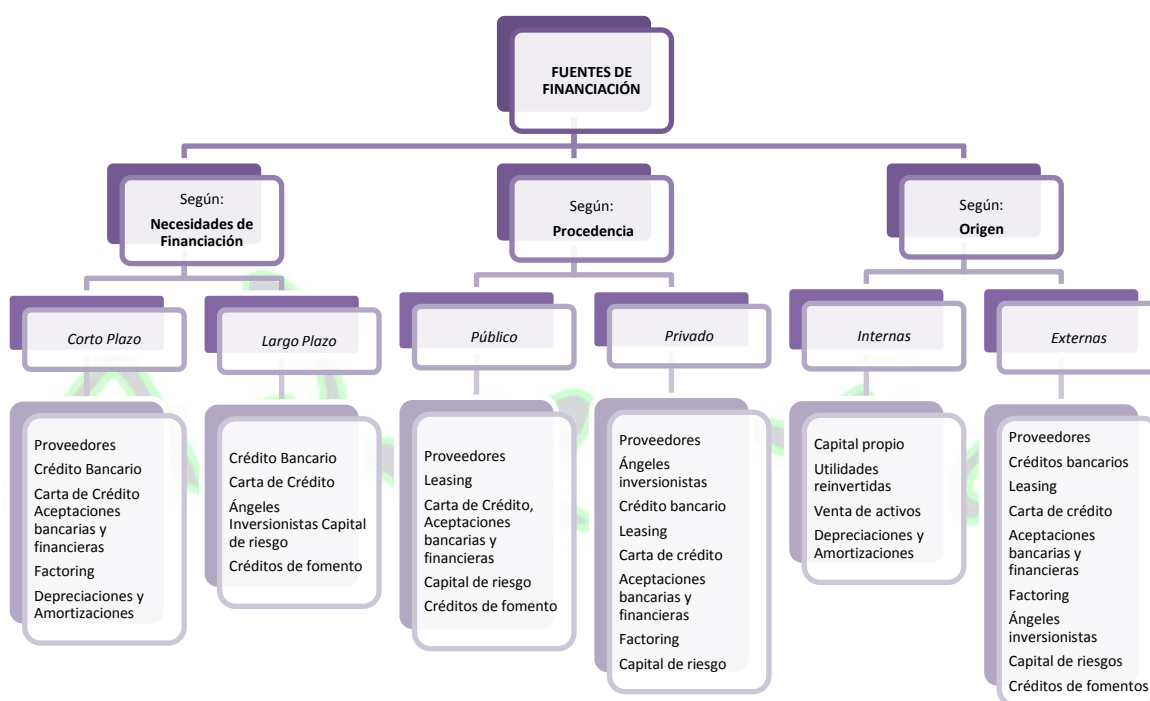
- *Proveedores*: Es una fuente de financiación no bancaria, cuyo acceso depende en gran medida de la situación que tenga la empresa en el mercado (Servicio de creación de empresas, 2013). Se genera mediante la adquisición o compra de bienes y servicios para sus operaciones a corto.
- *Créditos bancarios*: Son operaciones crediticias, ofrecidas por instituciones bancarias a corto y/o largo plazo.
- *Créditos de fomento*: Son líneas de financiación ofrecidas por entidades encargadas de administrar los recursos para la promoción de diversos sectores de la economía.
- *Capital propio o aporte de socio*: es una fuente de financiación que se obtiene de socios (nuevos o antiguos) de la empresa ya sea por aportes en efectivo, especie o intelectual.
- *Leasing*: Permite que el empresario tome un bien, a través de un contrato de arrendamiento y a un plazo determinado, y que al término de éste, pueda adquirir el activo (Misión Pyme, 2008).
- *Carta de crédito*: Documento mediante el cual, a petición y de conformidad con las instrucciones del empresario, el banco se compromete directamente o por intermedio de un banco corresponsal a pagar a un beneficiario hasta una suma determinada de dinero (Gerencie, 2009).
- *Aceptaciones bancarias y financieras*: El vendedor, vende al comprador una mercancía, y con base en la factura comercial, debidamente aceptada por el representante legal, se estipula un título valor según el cual, el comprador debe al vendedor el importe de la venta y que le pagará dentro de un plazo convenido usualmente uno, dos, tres meses o con plazo máximo a un año. Quien elabora el documento es una entidad financiera, a petición del comprador, quien asume la responsabilidad de cancelar su valor en el mismo banco. Cuando la entidad financiera que da el aval es un banco, se llama aceptación bancaria, y si es otro tipo de entidad financiera, se denomina aceptación financiera. (Universidad Nacional de Colombia. Sede Manizales.)
- *Factoring*: Es la forma en que las empresas transforman en efectivo las cuentas por cobrar de sus negocios, proporcionando liquidez a la compañía por medio de la venta de cartera.
- *Ángeles inversionistas*: Son personas naturales y/o emprendedoras con capacidad de inversión. Les interesa invertir en etapa temprana de la empresa, aportando dinero, contactos, trabajo, experiencia y todo lo necesario para concretar sus planes de negocio, teniendo como objetivo alto potencial de crecimiento y retornos extraordinarios (Hub Bog, 2012).
- *Utilidades reinvertidas*: Es una fuente muy común en la cual los socios toman la decisión de no repartir dividendos, sino que estos son invertidos en la organización mediante proyectos específicos que contribuyan al crecimiento de la misma.
- *Capital de riesgos*: Es una pequeña inversión temporal a largo plazo en pequeñas y medianas empresas que tengan buenas perspectivas de rentabilidad y/o crecimiento, dicha actividad es realizada por compañías con mucho conocimiento del tema y quienes aportan un valor agregado netamente financiero (Ministerio de Industria, Energía y Turismo. Gobierno España.).
- *Venta de activos*: Es una manera de financiarse sin recurrir a gastos financieros, ayudando a aumentar la productividad de la empresa al deshacerse de activos que ya no se utiliza (terrenos, edificios o maquinaria) y que probablemente estén ocasionando un gasto innecesario, produciendo costos de almacenamiento y reteniendo posible liquidez para la empresa (Eumed, 2007).

- *Depreciaciones y amortizaciones*: Son operaciones mediante las cuales, las empresas recuperan el costo de la inversión, ya que éstos son aplicados directamente a los gastos de la empresa, disminuyendo con esto las utilidades, por lo tanto, no existe la salida de dinero al pagar menos impuestos y dividendos (Eumed, 2007).

Clasificación de Alternativas de financiación.

Es importante conocer las diferentes alternativas de financiación existentes en el mercado para las MIPYMES en Colombia, dichas fuentes se clasifican según se puede observar en el gráfico 2.

Gráfico 2: Algunas clasificaciones para las fuentes de financiación



Fuente: Elaboración propia

1. Según las necesidades de financiación

1.1. Corto plazo: Este tipo de fuentes se presentan en un periodo inferior o igual a un año.

1.2. Largo plazo: Este tipo de fuentes se presentan en un periodo superior a un año. Con respecto a los proveedores, éstos se podrían clasificar así, cuando se llegan a acuerdos entre las partes.

2. Según la procedencia

2.1. Público: Dentro de esta clasificación se encuentran las entidades estatales, entidades que en muchos de los casos son los principales proveedores de una MIPYME.

2.2. Privado: Son ofrecidas por entidades particulares y totalmente aparte del estado.

3. Según el origen

3.1. Internas: Hace referencia a las fuentes que son propias del negocio.

3.2. Externas: Son aquellas en donde la empresa tiene que recurrir a terceros.

Ventajas, desventajas y restricciones al acceso.

Después de tener claridad sobre lo que es cada fuente de financiación y su clasificación, es necesario tener la información respecto a las restricciones, ventajas y desventajas para el acceso a estas, permitiendo que las MIPYMES escojan la mejor alternativa, la que más se adapte a sus necesidades y características. La tabla 3 muestra dicha información de manera general.

Tabla 3: Ventajas, desventajas y restricciones de acceso al crédito según las alternativas de financiación

FUENTES DE FINANCIACIÓN	DESVENTAJAS/RESTRICCIONES DE ACCESO	VENTAJAS
Proveedores	Necesidad de historia comercial o crediticia El plazo para pago (En algunos casos es muy corto) Acoplarse a las políticas de cobro del proveedor Costos más altos debido a la financiación de los productos Depende de la capacidad de endeudamiento	Descuentos por pronto pago Descuentos por volumen Aumento del capital de trabajo No cobro de intereses si está dentro del plazo estipulado para pago
Créditos Bancarios	Trayectoria en el mercado En la mayoría de los casos altas tasas de interés Muchos trámites (en cuanto a papelería). Necesidad de información contable, legal y financiera Depende de la capacidad de endeudamiento	Ofrece tiempos de pago a corto, mediano y largo plazo. Liquidez Aumento del capital de trabajo
Créditos de Fomento	Tener un proyecto viable que especifique la destinación de los rubros.	

FUENTES DE FINANCIACIÓN	DESVENTAJAS/RESTRICCIONES DE ACCESO	VENTAJAS
	Ocasionalmente depende de la capacidad de endeudamiento Cumplir con restricciones que en la mayoría de los casos, son de pertenencia a sectores específicos de la economía.	Liquidez Aumento del capital de trabajo
Capital Propio o Aporte de Socios	A mayor cantidad de socios o asociados, se puede llegar a percibir menor utilidad por la participación en el negocio Rigidez en el ingreso de nuevos socios, según tipo societario. (Limitadas, empresas unipersonales) El proyecto o empresa constituida debe ser rentable para la inversión	Aumento del Capital No cobran intereses No retribución del dinero (corto plazo)
Leasing	Tenencia del bien solo hasta el término del contrato. (Leasing financiero) Obligación de adquirir el bien una vez terminado de pagar los cánones del arrendamiento (Leasing financiero) Información legal del bien que se va a adquirir mediante leasing Posibilidad de no adquirir el bien, ya que la opción es excepcional (Leasing operativo)	Financiación hasta del 100% de la inversión. Pocos trámites (en cuanto a papelería) Aumento de propiedad, planta y equipo
Cartas de Crédito	Depende de la capacidad de endeudamiento Muchos trámites (en cuanto a papelería)	Facilita la negociación con terceros en el exterior Reduce riesgos de compra de productos en el exterior

FUENTES DE FINANCIACIÓN	DESVENTAJAS/RESTRICCIONES DE ACCESO	VENTAJAS
	Tipo de Cambio Altas tasas de interés (costosas)	Aumento del capital de trabajo
Aceptaciones bancarias y financieras	Trayectoria en el mercado Altas tasas de interés Muchos trámites (en cuanto a papelería) Necesidad de información contable, legal y financiera Depende de la capacidad de endeudamiento.	Aumento de capital de trabajo Liquidez Facilita la negociación con terceros ya que proporciona seguridad
Factoring	Menores ingresos debido a la venta de la factura por un valor inferior Vigencia de las facturas Pago de la factura cuando el deudor no responde (Factoring con responsabilidad)(Castro Patiño)	Liquidez Seguridad de recaudo de la cartera cuando la empresa de Factoring asume el riesgo de la pérdida (Factoring sin responsabilidad) Venta de la cartera nacional (Factoring doméstico) e internacional (Factoring internacional, ya sea por importaciones o exportaciones)
Ángeles inversionistas	No son aptos para empresas maduras, solo para empresas en etapa temprana de existencia Distribución de utilidades entre más miembros Ocasionalmente el inversionista pone algunas restricciones de forma (permanencia por x periodo de tiempo, administración de la MIPYME, líder del o los proyectos a realizar, entre otros)	Aumento del Capital (intelectual, monetario) Liquidez

FUENTES DE FINANCIACIÓN	DESVENTAJAS/RESTRICCIONES DE ACCESO	VENTAJAS
	El proyecto o empresa constituida debe ser rentable	
Utilidades reinvertidas	No distribución de utilidades.	No pago de intereses Sin intervención de terceros Aumento del Capital Crecimiento de la compañía
Capital de riesgo	Rigidez en el ingreso de nuevos socios, según tipo societario. Viabilidad de proyectos en la parte técnica y financiera De uso principal para empresas en etapa temprana de existencia	Aumento de capital Liquidez
Venta de activos	Disminución de activos Puede afectarse la operación de la empresa	Liquidez
Depreciaciones y amortizaciones	Contables, debido a que no puede hacerse depreciación por conveniencia, sino de una manera razonable.	Pago de menores impuestos (el gasto que se genera se puede deducir de la declaración de renta y complementario). Recuperación de la inversión en el tiempo, debido a que dicha depreciación figura como un gasto que no se ejecutó realmente.

Fuente: Elaboración propia.

De la información consignada en la tabla 3 puede inferirse que la mayoría de las fuentes de financiación presentan más desventajas que ventajas, debido al número que hay de unas con respecto a las otras, pero esto no significa que la cantidad de restricciones sea un referente para descartar una fuente de financiación, ya que estas son más de forma que de fondo y por tanto es necesario analizar las fuentes en su conjunto. Lo que quiere decir, que

para desechar una alternativa es necesario observar que la compañía no cumpla con alguna de las restricciones, por tanto, las MIPYMES tendrán como alternativa aquellas fuentes para las cuales cumplan los requisitos y es allí donde debe verificarse lo que la empresa necesita y escoger la que brinde más beneficios.

Por ello, es importante tener en cuenta que debido a las características de las empresas que buscan financiación, puede haber cierto tipo de dificultades para el acceso a algunas fuentes u oportunidades para el acceso a otras. Por ejemplo, los proyectos o empresas en su etapa temprana, podrán acceder a fuentes como ángeles inversionistas y capital de riesgo, mientras que las empresas que ya están en su etapa de maduración no podrán tener acceso a dichas fuentes, pero obtendrán con más facilidad un crédito bancario o con proveedores.

Por tanto, es necesario que una empresa identifique en qué etapa se encuentra, la historia comercial y crediticia que tiene, la capacidad de endeudamiento y el tipo societario. Cada una de esas características le permitirá identificar las fuentes a las que puede acceder. Sin embargo, es importante definir los requerimientos y necesidades de financiación, todo esto es clave al momento de tomar una elección, debido a que tener definidas las características de la empresa y el crédito que se quiere tomar, le facilita a la empresa ubicarse en la fuente más apropiada según las restricciones y ventajas que posee cada una y que fueron señaladas en la tabla anterior.

Debe tenerse en cuenta que los proveedores, créditos bancarios, aceptaciones bancarias y financieras, requieren ocasionalmente de una historia crediticia o trayectoria en el mercado, así como de la capacidad de endeudamiento. Por lo que acceder a estas fuentes es más fácil para las empresas que cumplen con dichas especificaciones, no significando esto, que dichas alternativas no sean una opción para las MIPYMES con poca trayectoria, sino que depende de varios factores seleccionar estas u otra.

Finalmente, para hacer la elección de la fuente adecuada, la MIPYME que requiere financiación deberá hacer una caracterización de la empresa y de los requerimientos en cuanto al crédito para ubicarse según la tabla de restricciones y ventajas anteriormente propuesta.

Criterios a tener en cuenta para financiarse.

Tabla 4: Fuentes de financiación según tamaño, necesidades de la empresa, procedencia del recurso y origen del dinero.

Fuente	Tamaño de la empresa		Necesidades		Procedencia		Origen	
	Micro	Pymes	C. Plazo	L. Plazo	Público	Privado	Interna	Externa
Proveedores	•	•	•	•	•	•	X	•
Crédito Bancario	•	•	•	•	X	•	X	•
Carta de crédito	X	•	•	•	•	•	X	•
Aceptaciones Bancarias	X	•	•	X	•	•	X	•
Factoring	X	•	•	X	X	•	X	•
Ángeles Inversionistas	•	X	X	•	X	•	X	•
Capital de Riesgo	•	X	X	•	•	•	X	•
Crédito de Fomento	•	X	X	•	•	X	X	•
Leasing	•	•	X	•	•	•	X	•
Capital propio	•	•	X	•	X	X	•	X
Utilidades Reinvertidas	•	•	X	•	X	X	•	X
Venta de activos	•	•	•	X	X	X	•	X
Depreciaciones y amortizaciones	•	•	X	•	X	X	•	X

Fuente: elaboración propia

Antes de elegir una estructura de financiación, las MIPYMES deben tener el conocimiento de las diversas fuentes de financiación, las restricciones que hay para acceder, y los beneficios que cada una de estas le brinda, según las características de financiación requeridas y la ubicación de la empresa, buscando lo más conveniente para ellas.

Las fuentes de financiación pueden ser más accesibles a unas empresas que a otras dependiendo de sus características, entre ellas el tamaño, ya que a la hora de elegir una estructura de financiación las compañías podrán optar por las alternativas que más se ajusten según sus necesidades, que siempre varían de una empresa a otra. Por ejemplo, la venta de cartera puede ser una necesidad en las PYMES mientras que en las microempresas no lo es tanto, debido al tamaño de sus carteras y por eso, el Factoring sería una buena opción para las primeras, mientras para las segundas hay mejores opciones de financiación como créditos con proveedores o créditos bancarios.

Cabe aclarar que, en la clasificación por tamaño de las empresas, tienen una “X” las alternativas de financiación que no son tan usadas, en las micro por ejemplo, no es muy necesario recurrir a cartas de crédito, aceptaciones bancarias o como se mencionó antes al Factoring, lo que no quiere decir que no haya acceso. Igualmente pasa con las PYMES que solo usan créditos como ángeles inversionistas, capital de riesgo y créditos de fomento cuando están naciendo o tienen nuevos proyectos, ya que en su etapa de maduración no son tan necesarios.

Se debe identificar también algunas características de la empresa que le posibiliten encontrar la mejor opción, ya que, existen MIPYMES de diversos tipos societarios con mayor o menor experiencia, y de diferentes sectores de la economía. Dependiendo del tipo societario la compañía opta por acceder a créditos o financiarse únicamente con recursos internos, dentro de los cuales hay créditos adquiridos a nombre del socio/accionista, y no de la compañía, debido a que tienen una mayor historia crediticia y más opciones de acceso por las garantías que puede presentar al sistema financiero. Además, la experiencia de la empresa es importante para el acceso a ciertas fuentes que evalúan capacidad, liquidez, generación de

flujos de caja e historia crediticia u otras que solo financian proyectos en etapa de maduración. También debe tenerse en cuenta el sector económico al que pertenece ya que hay fuentes que solo prestan dinero a sectores específicos.

Después de dicha caracterización, debe definirse el tiempo de financiación requerido por la empresa, la tasa de interés por la que está dispuesta a adquirir dicho crédito y la capacidad de pago. Esta Información es necesaria para elegir la fuente, debido a que ayuda a descartar las que no se adaptan a los requerimientos.

Seguidamente de la identificación de las fuentes que se adaptan a las necesidades y las características de las MIPYMES, es necesario observar las restricciones que se pueden encontrar para el acceso a ellas. Cada una de estas restricciones cambia según el tipo de financiación, que de manera general son, las tasas de interés; información contable, tributaria, legal y financiera y, garantías hipotecarias, de solvencia económica y avales.

Después de realizar dicha caracterización de la empresa e identificación de fuentes según los requerimientos y restricciones de acceso, se obtienen las alternativas de financiación más beneficiosas para la compañía y las que se adaptan según sus necesidades.

V. Consideraciones Finales

En Colombia hay alternativas de financiación tanto internas como externas. Las primeras, son las más comunes para este tipo de empresas, principalmente para su creación, ya que son pocas las entidades dispuestas a financiar y/o personas que quieran invertir en proyectos o MIPYMES en edad temprana, debido a los altos riesgos a los que se enfrentan. Además, porque dichas fuentes no exigen pago de intereses ni retribución de dinero, a pesar de tener un costo relacionado a los dividendos, es decir, son las que menos barreras presentar para el acceso. Las externas, por su parte, aplican en su mayoría, para aquellas MIPYMES que se encuentran en marcha con la capacidad económica para respaldar las deudas adquiridas y con suficiente tiempo en el mercado para demostrar la historia crediticia y capacidad de pago.

Cabe aclarar que estas fuentes externas son de carácter público y privado. Las públicas son las ofrecidas por el Estado, en las que encuentran diversas entidades con funciones específicas o generales para ayudar al crecimiento y desarrollo económico del país y las MIPYMES. Para el caso de las entidades privadas, son aquellas que igualmente ofrecen fuentes específicas o generales a las que se pueden acceder, pero que significan en cierta medida mayores costos que las mismas ofrecidas por el sector público.

Finalmente, se sugiere a las MIPYMES y a los empresarios tener en cuenta los criterios para financiarse, expuestos anteriormente, a la hora de tomar una decisión para obtener los recursos, ya que estos sirven de guía para elegir la mejor alternativa. Consiguiendo así financiarse de manera estratégica para lograr un mayor crecimiento de la empresa, debido a que dicha decisión redundará en amplios beneficios para la misma.

Después de haber identificado las alternativas de financiación que brinda en mercado a las MIPYMES colombianas, así como las restricciones para el acceso a ellas y los criterios que deben tener en cuentas los empresarios al momento de elegir alguna fuente, queda abierto este tema para aquellos investigadores que deseen profundizar en cada una de las fuentes de financiación, así como los problemas de fondo que tienen las MIPYMES y las entidades que ofrecen este tipo de fuentes.

BIBLIOGRAFÍA

- ANIF. (8 de 2012). *LA GRAN ENCUESTA PYME*. Recuperado el 5 de 9 de 2012, de <http://anif.co/sites/default/files/uploads/GranEncuesta%20I-2012.pdf>
- ANIF. (2012). *La gran encuesta Pyme*. Recuperado el 1 de Agosto de 2012, de Versión PDF: <http://anif.co/sites/default/files/uploads/GranEncuesta%20I-2012.pdf>
- Banco Mundial. (1 de 2008). *Colombia Financiamiento bancario para las pequeñas y medianas empresas*. Recuperado el 15 de 8 de 2012, de <http://siteresources.worldbank.org/COLUMBIAINSPANISHEXTN/Resources/financiamientobancariocompleto.pdf>
- Castro Patiño, L. F. (s.f.). *Revista El Mueble y La Madera*. Recuperado el 30 de 05 de 2013, de M&M: <http://www.revista-mm.com/ediciones/rev64/adminisfactoring.pdf>
- Dávila L. de Guevara, C. (2002). Empresas y empresarios en la historia de Colombia. En C. Dávila L. de Guevara, *Siglos XIX - XX* (pág. 1169). Editorial Norma S.A.
- Eumed. (01 de 2007). *ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS (PYMES) MEXICANAS*. Recuperado el 11 de 02 de 2013, de <http://www.eumed.net/eve/resum/07-enero/aes.htm>
- Fondo Nacional de Garantías S.A. (2013). *FNG*. Recuperado el 15 de 04 de 2013, de <http://www.fng.gov.co/fng/portal/apps/php/vistapreguntasfrecuentes.php?categoria=GENERALES>
- Galindo, J., & Bautista Franco, J. (03 de 2009). *SENA*. Recuperado el 05 de Julio de 2012, de "2009: Año del emprendimiento en el SENA. Fondo Emprender": <http://www.fondoemprender.com/bancomedios/documentos%20pdf/financiamientomipymes.pdf>
- Gerencie. (2009). *Carta de Crédito*. Recuperado el 11 de 02 de 2013, de <http://www.gerencie.com/carta-de-credito.html>
- Hub Bog. (2012). *Angel Investors*. Recuperado el 09 de 02 de 2013, de <http://hubbog.com/angeles-inversionistas/>
- Ministerio de Industria, Energía y Turismo. Gobierno España. (s.f.). *Capital de riesgo*. Recuperado el 10 de 02 de 2013, de <http://www.ipyme.org/es-ES/Financiacion/Instrumentos/Paginas/CapitalRiesgo.aspx>
- Misión Pyme. (22 de 08 de 2008). *Leasing, plataforma para crecer*. Recuperado el 09 de 02 de 2013, de <http://www.misionpyme.com/cms/content/view/2453/46/>
- PINZÓN FERNANDEZ, A. (2011). *El blog de ALFREDO PINZON*. Recuperado el 17 de 7 de 2012, de <http://alfredopinzon.obolog.com/analisis-economico-sector-mipyme-colombia-durante-ultimos-5-aos-1216366>
- PLATA PAEZ, L. G. (28 de 5 de 2009). *Portafolio.com*. Recuperado el 1 de 8 de 2012, de <http://www.portafolio.co/archivo/documento/CMS-5299348>
- Portafolio. (19 de 1 de 2013). *Creación de empresas aumentó 11,6 por ciento en 2012*. Recuperado el 19 de 1 de 2013, de <http://www.portafolio.co/negocios/creacion-empresas-aumento-2012>
- Pymes Futuro. (11 de septiembre de 2009). *Pymes Futuro*. Recuperado el 30 de 01 de 2013, de http://www.pymesfuturo.com/Fuentes_financiamiento.htm
- Servicio de creación de empresas. (2013). *Créditos con proveedores*. Recuperado el 15 de 02 de 2013, de http://www.creacionempresas.com/index.php?option=com_content&task=view&id=737&Itemid=470
- Universidad Nacional de Colombia. Sede Manizales. (s.f.). *Proyectos de desarrollo*. Recuperado el 11 de 02 de 2013, de Fuentes de financiamiento:

<http://www.virtual.unal.edu.co/cursos/sedes/manizales/4010039/Lecciones/CAPITULO%20IV/fuentes1.htm>

Valencia Arango, G., & Tamayo Uribe, G. (2009). Alternativas de financiación para la pequeña y mediana empresa en Colombia. Medellín.

Veléz Vengoechada, A. L. (2000). Las Mipymes en Colombia una alternativa para la economía. En A. L. Veléz Vengoechada, *Pensamiento y Gestión*. N°9. (págs. 34-41).

Adversia