

## Préstamo bancario: oportunidades vs riesgos

### Bank loan: opportunities vs risks

Fiorella Lizzet Flores Malaver <sup>1\*</sup>, Milka Noemí Llantoy Phala<sup>1</sup>

<sup>1</sup>Escuela Profesional Contabilidad, Facultad de Ciencias Empresariales, Universidad Peruana Unión

---

#### INFORMACIÓN DEL ARTÍCULO

---

Historia del artículo

Recibido: 17 de diciembre 2018

Aceptado: 10 de febrero

2019

---

*Palabras clave:*

Financiamiento, crédito bancario, riesgos crediticios, MiPymes

---

*Keywords:*

Financing, bank credit, credit risks, MSME

---

#### Resumen

---

Una de las fuentes externas de financiamiento para las empresas, es el préstamo bancario y siendo que las MiPymes representan un porcentaje significativo a nivel mundial, este abordaje teórico determina cuáles son las oportunidades y riesgos de los préstamos bancarios que realizan las MiPymes tanto en Latinoamérica, Norteamérica, Europa y Asia. Para la revisión teórica se revisaron trabajos de investigación de bases de datos como Science Direct, Redalyc entre otras; aplicándose criterios de selección como la relevancia con el tema a tratar. Bajo el análisis realizado se establece que los préstamos bancarios presentan beneficios relevantes para las MiPymes, tales como el compromiso de los gestores para el buen uso de la deuda, el gasto por intereses financieros que es aceptado tributariamente para el pago de impuesto a la renta, así como la oportunidad de que la entidad puede convertirse en una empresa exportadora; sin embargo, es necesario tomar en consideración los riesgos que conllevan como la probabilidad de impago y la no evaluación previa de intereses elevados que pueden llevar a una empresa a la bancarrota.

---

#### Abstract

---

One of the external sources of financing for companies is the bank loan and since the MSMEs represent a significant percentage worldwide, this theoretical approach determines what opportunities and risks of the bank loans made by the MSMEs in Latin America, North America, Europe and Asia are. For the theoretical review, database research papers such as Science Direct, Redalyc, and others were reviewed; applying selection criteria such as relevance to the topic to be treated. Under the analysis carried out, it is established that bank loans present relevant benefits for MSMEs, such as the commitment of the managers for the good use of debt, the financial interest expense that is accepted taxally for the payment of income tax, as well as the opportunity that the entity can become an exporting company. However, it is necessary to take into account the risks that they entail, such as the probability of default and the prior non-evaluation of high interests that can lead a company to bankruptcy.

\* Autor de correspondencia: Fiorella Lizzet Flores Malaver; e-mail: fiorellaflores@upeu.edu.pe

## Introducción

A través de la historia se observan grandes empresas que hoy en día se encuentran posicionadas en el mercado mundial tales como Microsoft, Apple, Ford, entre otras; que nacieron de pequeñas inversiones y rápidamente lograron cubrir las necesidades del mercado (Chavez, Campuzano, & Betancourt, 2018).

Dentro de este marco actualmente, muchas micro, pequeñas y medianas empresas representan un alto porcentaje dentro del mercado; es así que, en Estados Unidos representan el 99% (Valdés & Sánchez, 2012), es decir, apenas un 0.65% son empresas grandes.

En el caso de Europa, el panorama es similar con un 92% de pymes en el mercado (Aguirre, 2017); en Latinoamérica representan el 90% (CAF, 2018); en el continente asiático, países como Corea del Sur, cuenta con un 96% de pymes (BCN, 2011), en China representan el 95.6% (Aguirre, 2017) y en Japón el 97.6% (Muñoz & Mayor, 2016).

Cabe señalar que las MiPymes en el mundo son responsables de generar empleos e ingresos importantes para los países (ONU, 2018). Sin embargo; a pesar de su contribución al desarrollo económico presenta muchas barreras, una de ellas es la falta de financiación, ya que los créditos bancarios son pocos y las tasas de interés son elevadas (Aguirre, 2017); asimismo, estas entidades financieras exigen información de liquidez o capacidad de endeudamiento y garantías (Ferraro, Goldstein, Zuleta, & Garrido, 2011).

Es decir, los micros, pequeñas y medianas empresas normalmente van a estar limitadas al crédito bancario. (León & Alvarado, 2015a)

Tal es así que, en México, el difícil acceso de crédito productivo es una barrera al crecimiento económico (Clavellina, 2013); igualmente en Argentina, la disposición de préstamos bancarios es reducido, ya que solo reciben el 20% del total de créditos; al mismo tiempo, las pymes peruanas no cuentan con un buen apalancamiento para su capital de trabajo tanto para la producción de su producto o servicio y para las asesorías que les faciliten el crecimiento en el mercado. (Torriani, 2018)

Aunado a esto, en China, la oferta crediticia para las pymes oscila entre 5% y 20%, ya que las entidades financieras asocian las pymes con riesgos altos, a los cuales no están dispuestos a enfrentar (Yan, 2016); Singapur y Taiwán viven en la misma situación con respecto al financiamiento (Kantis, Ishida, & Komori, 2002).

Mientras tanto, los empresarios japoneses tienen un mejor acceso a los préstamos bancarios públicos y privados (Kantis et al., 2002). En cuanto a Estados Unidos se tienen otras estrategias de financiación diferentes a los créditos bancarios, por lo que no es una necesidad esencial para su desarrollo (Muñoz & Mayor, 2016). De allí que algunos de los investigadores en este sector, señalan que las metodologías usadas para la evaluación de las MiPymes no son las más acertadas. (Ferraro et al., 2011)

Se hace necesario resaltar que el uso de una fuente de financiamiento incide en el crecimiento de la microempresa (Bianchi, 1996) la cual está medida con las ventas (Briozzo, Vigier, Castillo, Pesce, & Speroni, 2016) y aporta al crecimiento económico del mercado (Clavellina, 2013).

Sin embargo, al adquirir este financiamiento existen riesgos que el empresario debe asumir, en el caso de no generar los flujos esperados según su inversión (Zárate & Hernández, 2001), o bien los gastos de intereses reducen el flujo de caja (León & Alvarado, 2015b).

Es por esta razón que el objetivo del artículo es mostrar cuáles son las oportunidades y riesgos de los préstamos bancarios en las MiPymes tanto en Latinoamérica, Norteamérica, Europa y Asia a través de la revisión bibliográfica.

### Metodología

Se utilizó la metodología descriptiva, al hacer una revisión exhaustiva de la teoría, llevándose a cabo consultas a través de la base de datos Science Direct, Redalyc y Google Académico; utilizando palabras clave “financiamiento de MiPymes”, “pymes en América Latina”, “pymes en Asia”, “pymes en Estados Unidos”, “crédito bancario en las empresas”.

De esta primera búsqueda se detectaron 17,500 artículos. Una vez establecidos los filtros oportunos, de la base de datos Google académico se obtuvieron 50 resultados y en la base de datos Science Direct 49 resultados, en Redalyc 946 resultados. A partir de esta muestra inicial se analizaron los resúmenes para seleccionar los artículos relacionados con el financiamiento bancario para MiPymes.

De esta selección se detectaron 28 artículos de la base de datos Google académico, 10 de la base de datos Science Direct y 12 de la base de datos Redalyc, que constituyen la base teórica del estudio.

### Revisión de la literatura

#### *Fuentes de financiamiento*

Definición.

Las fuentes de financiamiento son recursos financieros (Matiz & Parra, 2012) o herramientas estratégicas (Mora, 2017), entendiéndose como tales la transferencia de fondos entre el prestatario y el acreedor (Pérez, 2017), donde se incurre en un costo financiero, que pueden ser los intereses. (Lopera, Vélez, & Ocampo, 2004).

Benancio & Gonzales, (2015), sostienen que las fuentes de financiamiento ayudan al desarrollo de las actividades empresariales; permitiendo que la entidad aumente su crecimiento y productividad, cuando se deshace de bienes muebles o inmuebles no usados que generan gastos innecesarios (Mora, 2017), a su vez estas permiten la adquisición de bienes y servicios (Lopera et al., 2004), ayudando a que la empresa sea estable y permanezca en el mercado (Matiz & Parra, 2012). Por tanto, la empresa puede disponer de liquidez para proyectos propios, inversiones, fortalecimiento y sostenibilidad de sus operaciones (Mora, 2017).

Por otro lado, el adecuado manejo de las fuentes de financiamiento tiene efectos positivos sobre la rentabilidad económica y financiera (Alarcón, Hernández, Reyes, & Gutiérrez, 2010), es decir se obtiene beneficios por las inversiones realizadas por la empresa, y los accionistas o inversores obtienen beneficios por su aporte de capital.

Cabe considerar que la entidad puede

recurrir a la financiación interna o externa según su necesidad o conveniencia. Al respecto, Bel & Fernández (2002) plantean que la financiación interna, es decir, las fuentes que fueron colocados en la constitución de la entidad para que ésta pueda disponer de ellos o los recursos que fueron producidos por las operaciones comerciales de la entidad o aportaciones de los socios o accionistas, permite su consolidación y crecimiento. Asimismo, este tipo de aparente deuda es gratis ya que no genera intereses por pagar (Mora, 2017), y es recomendable para la inversión de nuevos activos (Barona, Rivera, & Aguilera, 2015).

En tanto, la financiación externa, tiene en cuenta los recursos proporcionados por elementos ajenos a la empresa (Alarcón et al., 2010), es decir, de personas, empresas o instituciones que están fuera de la organización (Lopera et al., 2004).

Tal es el caso de los bancos, créditos comerciales o factoring, leasing operativo o financiero, pólizas de crédito entre otros (Ccaccya, 2015); originando de esta manera una deuda frente a un tercero (Gonzalo Hernández, 2015), el cual debe ser reintegrado de acuerdo con las condiciones estipuladas en el contrato realizado (Bel & Fernández, 2002).

### *Tipos de financiamiento*

#### Financiamiento a corto plazo.

Lo conforman todas las obligaciones que la empresa obtiene (Mora, 2017), utilizándolos como capital de trabajo (Rodríguez, 2014) para hacer frente a la falta de liquidez momentánea o para financiar el activo corriente (Zárate & Hernández, 2001); asimismo, el financiamiento ayuda a aprovechar las oportunidades de crecimiento, siempre que el solicitante tenga

una buena oportunidad de inversión (Saona & Vallelado, 2010).

Son otorgados por instituciones nacionales e internacionales, por medio de créditos comerciales, créditos bancarios, compraventa de documentos comerciales, entre otros (Rodríguez, 2014), los cuales deben ser liquidados en un plazo menor o igual a un año (Ccaccya, 2015).

El crédito a corto plazo tiene menos intereses que un crédito a largo plazo (Baños, García, & Martínez, 2014); de allí que generalmente, las pequeñas empresas nacientes son las que utilizan estos créditos en una institución financiera (Barona & Gómez, 2010) y los hipermercados prefieren los créditos comerciales para sus inventarios. (Leal, 2003).

#### Financiamiento a largo plazo

Está conformado por las obligaciones superiores a un año (Lopera et al., 2004), los cuales tienen una tasa de interés (Zambrano, Martínez, Balladares, & Molina, 2017). Generalmente se destinan a inversiones de activo fijo, a través de préstamos bancarios, de compañías de seguros, leasing o emisión de bonos y acciones (Rodríguez, 2014).

Cabe mencionar que los hipermercados prefieren los créditos bancarios a largo plazo (Leal, 2003), asimismo las empresas grandes; y dentro de este marco, los bancos extranjeros conceden fácilmente financiamiento para las empresas exportadoras (Guadalupe Hernández, Ríos, & Garrido, 2015).

Sin embargo, para las pequeñas empresas este tipo de crédito aumenta sus riesgos de insolvencia. (Saona & Vallelado, 2010).

## Créditos bancarios

Según Peña, (2012), es el permiso que concede una institución financiera a un cliente, mediante contrato, para que este disponga de recursos financieros hasta un determinado monto, que puede o no hacerse disponible de forma íntegra y mediante determinados principios.

Usados para financiar expansión de la línea de un producto, crecimiento a largo plazo y necesidades estacionales (Mora, 2017) y es el soporte de expansión de la empresa (Lopera et al., 2004). Asimismo R.G. Hawtrey (1879-1975), citado por León & Alvarado (2015), menciona que el crédito bancario es el causante de los ciclos económicos, explicando los altibajos que tiene la actividad económica y el empleo. (Fisher, 1867-1947 citado en León & Alvarado, 2015).

### Beneficios de los créditos bancarios.

En Latinoamérica y el Caribe se considera que existe 13 737 962 MiPymes en 17 países (Gonzales, Hommes, & Mirmulstein, 2014). Sin embargo, menos del 50% de MiPymes acceden a un crédito bancario (Grupo D.F.C, 2002).

Siendo tan importante para su despegue en el mercado, ya que la deuda obtenida de terceros ayuda a seguir invirtiendo en proyectos viables, con el objetivo de incrementar sus operaciones (Barajas & Lorenzo, 2010); asimismo, compromete a los gestores para el buen uso de ese dinero y al mismo tiempo, los gastos por intereses se verán reflejados en el estado de resultados, lo que disminuirá la utilidad y por ende se pagará menos impuesto en comparación con el aumento de capital. (García, Barona, & Madrid, 2013).

Ahora bien, en el caso peruano, casi siempre los microempresarios, destinaron el préstamo al capital de trabajo, materiales o insumos, puesto que es la forma más rápida y segura de sobrevivir en el mercado. (Enrique & Sierralta, 1997).

Por otro lado, el sistema financiero europeo está dispuesto a otorgar crédito a cualquier tipo de empresa, involucrando a las pymes que son muy importantes en Alemania tanto como las medianas y grandes empresas (Timoteo & Bautista, 2014); sin embargo existían subsidios que ayudaban con la compra de maquinaria nueva o ayudar en el trámite de exportación, actualmente aceptan la posibilidad de la creación de fondos de garantía en los bancos para acceder más fácilmente al financiamiento. (Bianchi, 1996).

Asimismo, la media de interés se sitúa en el último año en 5.04%, aunque se destacan países como Finlandia y Francia con 2.04% y 2.41% respectivamente; el acceso al financiamiento no presenta obstáculos en la mayoría de países, en contraste con España que tiene una situación diferente (Del Olmo, 2013).

En cuanto al mercado inglés, las empresas con alto índice de innovación tienen más oportunidades de inversión accediendo más fácilmente a los créditos bancarios. (García et al., 2013).

### Riesgos de los créditos bancarios.

De lo mencionado anteriormente, se debe tomar en consideración que muchos de los pequeños o medianos empresarios tendrán dificultades en el cumplimiento de sus obligaciones, ya que el retorno de sus inversiones no garantiza que dispongan de recursos (Díaz, 2011); existe una pro-

babilidad de impago cuando los activos de la empresa son menores que la deuda que han generado con la institución bancaria. (Veloza, 2017).

Por el contrario, al no contar con financiamiento, el insuficiente flujo de fondos ocasiona muchas veces que la empresa cierre, y de esta manera se destruye el capital físico, humano y organizacional (Milesi, Moori, Robert y Yoguel, 2007 citado por Ferraz & Ramos, 2018).

Es decir, el microempresario acude al crédito formal pero por los requisitos no puede acceder, por ende se ve obligado a acudir al crédito informal pero este es mucho más caro, ya que los intereses son elevados y muchas veces el empresario no puede cumplir con sus obligación por

lo que se descapitaliza y vuelve a su situación inicial (Enrique & Sierralta, 1997).

En Latinoamérica, las microempresas que financian sus operaciones con prestamistas informales representan un 50% (Pachas, 2016).

Por tanto, siendo que el otorgamiento de créditos tiene amplios beneficios, hay que considerar también los riesgos que éstos representan, debiendo evaluarse la situación de manera que éstos contribuyan a su desarrollo como empresarios; por tanto, tal como se muestra en la figura 1, antes de solicitar un crédito, todo empresario debe evaluar y medir los beneficios y riesgos antes de tomar una decisión al respecto.

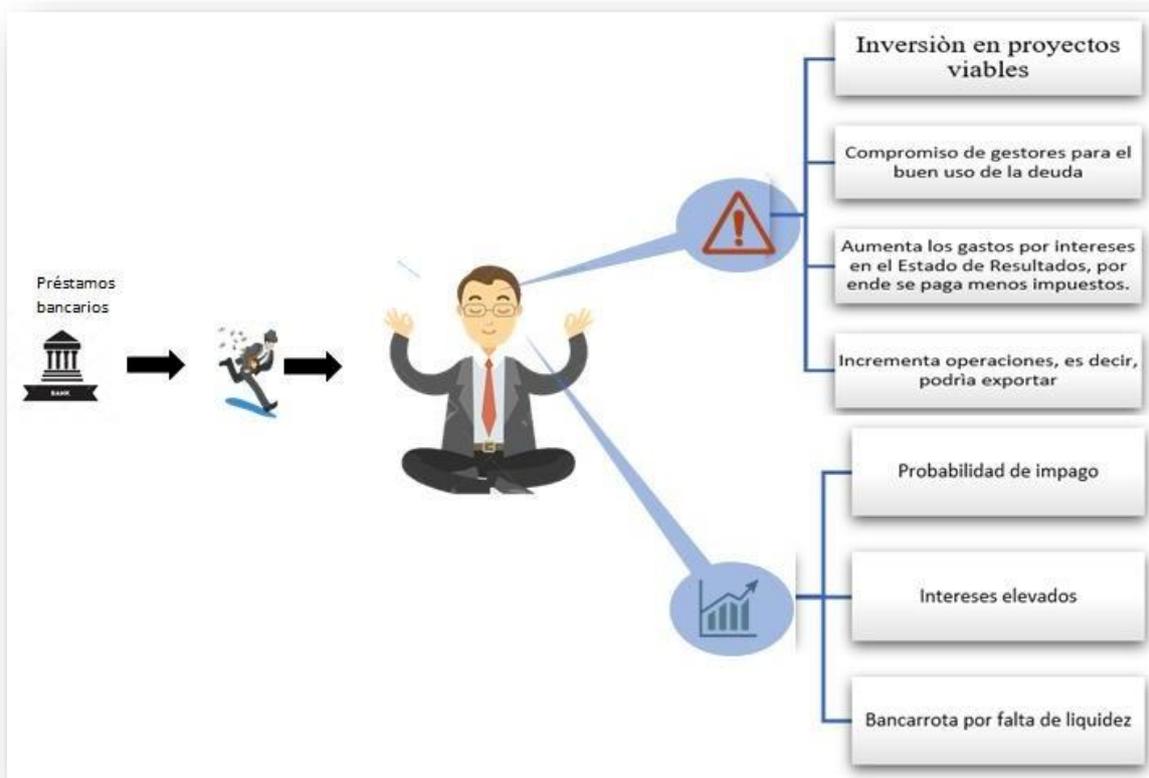


Figura 1. Beneficios y riesgos en la obtención de créditos bancarios  
Fuente: Elaboración propia

## Conclusión

Los préstamos bancarios presentan beneficios relevantes para las MiPymes, pero de igual forma se hace necesario tomar en consideración los riesgos que conllevan. Sin embargo, en Latinoamérica las MiPymes están restringidas del acceso al financiamiento bancario porque su patrimonio es limitado en comparación de las grandes empresas.

Es necesario resaltar que si se le permite el acceso al crédito, los gestores deben usar correctamente la deuda para realizar una buena inversión; asimismo, no se pueden desatender de los pagos a la institución financiera, ya que la penalización podría conllevar a la bancarrota de la pyme (García et al., 2013).

Asimismo, en Argentina, se reportó que desde el año 2005, más del 30% de las MiPymes tienen proyectos frenados por restricción al financiamiento bancario. (Guercio, Martínez, & Vigier, 2017).

Por otro lado, Valdés & Sánchez (2012) plantean que ser empresario no necesita de grandes capitales como lo era anteriormente, solo de un hombre común que lucha por tener nuevos clientes; sin embargo, en EE. UU, el 40% de las MiPymes desaparecía antes de los 5 años y apenas un 12% perduraba a la tercera generación; por ende, el Gobierno de Estados Unidos estableció el organismo "The U.S Small Business Administration" (SBA)

para representar a las MiPymes, cuyo propósito es brindar todo lo necesario para que los pequeños negocios puedan lograr su consolidación y éxito, incluyendo todas las facilidades de financiación así como el acceso a los mercados internacionales; las necesidades de las MiPymes en Estados Unidos son las mismas que en cualquier país, por ello es necesario prestarle la debida atención porque gracias a este sector se crea empleos, permiten crecimiento en la economía y estimulan la innovación para fomentar la productividad; del mismo modo, Japón comprendió la importancia de las MiPymes, desarrollando programas de orientación y asesoramiento financiero, impositivo y tecnológico.

Por ello, se debe crear al igual que en Estados Unidos y otros países mencionados, organismos que solo se especialicen en este campo económico, brindando asesoramiento financiero, de costos, de exportaciones, y reducir las tasas de intereses que es uno de los principales problemas, además los trámites engorrosos deberían ser simplificados solicitando información que se encuentre al alcance de este sector.

Finalmente, cabe precisar que el presente artículo abre puertas para estudios más profundos de préstamos bancarios como son los periodos de amortización dentro del crédito bancario según los proyectos de inversión de cada MiPymes, cómo minimizar riesgos, entre otros.

## Referencias

- Aguirre, Y. (2017). El peso de las pymes en la economía. Retrieved from Zonolística : conocimiento de expertos website: <http://nuevaeconomia.com.bo/web/index.php/2013/11/25/el-peso-de-las-pymes-en-la-economia/>
- Alarcón, A., Hernández, J., Reyes, M., & Gutiérrez, R. (2010). Un recuento de los principales estudios sobre estructura de financiamiento y las empresas mixtas hoteleras cubanas. *Retos Turísticos*, 9(3), 32–37.
- Baños, S., Garcia, P., & Martinez, P. (2014). Estrategias de financiación de las necesidades operativas de fondos y renta. *Universia Business Review*, (44), 104–121.
- Barajas, S., & Lorenzo, A. (2010). Valuación de proyectos de inversión para PYMES con opciones reales. *Revista de Administración, Finanzas y Economía*, 4(1), 1–17.
- Barona, B., & Gómez, A. (2010). Aspectos conceptuales y empíricos de la financiación de nuevas empresas en Colombia. *Cuadernos de Administración*, (43), 81–97. <https://doi.org/10.25100/cdea.v26i43.426>
- Barona, B., Rivera, J., & Aguilera, C. (2015). Análisis de la relación de la innovación empresarial con la financiación en Colombia. *Cuadernos de Administración*, 28(50). <https://doi.org/10.11144/Javeriana.cao28-50.arie> BCN. (2011). Corea y el fortalecimiento de la PYME. *sociedades cooperativas. Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, 101–130.
- Benancio, D., & Gonzales, Y. (2015). El financiamiento bancario y su incidencia en la rentabilidad de la microempresa. Caso ferretería Santa María SAC del distrito de Huarmey, periodo 2012. In *Crescendo Institucional*, 6(1), 33–49.
- Bianchi, P. (1996). Nuevo enfoque en el diseño de políticas para las Pymes: Aprendiendo de la experiencia europea. CEPAL. Briozzo, A., Vigier, H., Castillo, N., Pesce, G., & Speroni, M. C. (2016). ¿ y la forma legal ? en función del tamaño. *Estudios Gerenciales*, 32(138), 71–81. <https://doi.org/10.1016/j.estger.2015.11.003> CAF. (2018). América Latina: en busca de pymes más competitivas.
- Ccaccya, D. (2015, November). Fuentes de financiamiento empresarial. *Actualidad Empresarial*, (339), 1–2.
- Chavez, G., Campuzano, J., & Betancourt, V. (2018). Las micro,pequeñas y medianas empresas, clasificación para su estudio en la carrera de Ingeniería en contabilidad y auditoría de la universidad técnica de Machala. *Revista Conrado*, 14(65), 247–255. <https://doi.org/10.1111/j.1464-410X.2010.09947.x>
- Clavellina, J. (2013). Crédito bancario y crecimiento económico en México. *Economía Informa*, 378(Enero-Febrero).
- Del Olmo, F. (2013). La financiación tradicional de las pymes en España: un análisis en el marco de la Unión Europea. Instituto Universitario de Análisis Económico y Social, 23.
- Díaz, G. (2011). Las imperfecciones del mercado de créditos , la restricción crediticia y los créditos alternativos. *Revista CIFE*, 17(12), 103–133.

- Enrique, C., & Sierralta, X. (1997). El problema del financiamiento de la microempresa en el Perú. *Ius Et Veritas*, 8(15), 323–335.
- Ferraro, C., Goldstein, E., Zuleta, L. A., & Garrido, C. (2011). Eliminando barreras: El financiamiento a las pymes en América Latina. CEPAL, Naciones Unidas, 213. Retrieved from Ferraz, J., & Ramos, L. (2018). Inclusión financiera para la inserción productiva de las empresas de menor tamaño en América Latina Innovaciones, factores determinantes y prácticas de las instituciones financieras de desarrollo Informe regional. CEPAL, Naciones Unidas, (August), 54. <https://doi.org/10.13140/RG.2.2.27183.59047>
- García, D., Barona, B., & Madrid, A. (2013). Financiación de la innovación en las Mipyme iberoamericanas. *Estudios Gerenciales*, 29(126), 12–16. [https://doi.org/10.1016/S0123-5923\(13\)70015-9](https://doi.org/10.1016/S0123-5923(13)70015-9)
- Gonzales, E., Hommes, M., & Mirmulstein, M. L. (2014). MSME Country Indicators: Towards a better understanding of micro, small, and medium enterprises. International Finance Corporation, (December), 1–28.
- Grupo D.F.C. (2002). El acceso de las pequeñas y medianas empresas al crédito en América Latina. *Inter - American Development Bank*, 1–32.
- Guercio, B., Martínez, L., & Vigier, H. (2017). Las limitaciones al financiamiento bancario de las Pymes de alta tecnología. 33, 3–12. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.1016/j.estger.2017.02.001>
- Hernández, Gonzalo. (2015). Algunas formas de financiación de la empresa (pp. 1–33). pp. 1–33. Valladolid: Universidad de Valladolid.
- Hernández, Guadalupe, Ríos, H., & Garrido, C. (2015). Determinantes microeconómicos del acceso al financiamiento externo de la estructura de capital de empresas del sector industrial. *Contaduría y Administración*, 60(2), 326–345. [https://doi.org/10.1016/S0186-1042\(15\)30003-6](https://doi.org/10.1016/S0186-1042(15)30003-6)
- Kantis, H., Ishida, M., & Komori, M. (2002). Empresarialidad en economías emergentes: creación y desarrollo de nuevas empresas en América Latina y el este de Asia. Banco Interamericano de Desarrollo, 1–139. Retrieved from <http://www.iadb.org/sds/sme> o [http://www.iadb.org/sds/ifm\\_s.htm](http://www.iadb.org/sds/ifm_s.htm)
- Leal, M. (2003). Estrategias de financiamiento aplicadas por hipermercados en un entorno competitivo. *Revista de Ciencias Sociales (RCS)*, IX, 311–322.
- León, J., & Alvarado, C. (2015a). México: Estabilidad de precios Y limitaciones del canal de crédito bancario. *Problemas Del Desarrollo*, 181(46), 75–100. <https://doi.org/10.1016/j.rpd.2015.03.002>
- León, J., & Alvarado, C. (2015b). México: Estabilidad De Precios Y Limitaciones Del Canal De Crédito Bancario. *Revista Problemas Del Desarrollo Universidad Nacional*, Vol. 46 num. 18, pp. 75–100. <https://doi.org/10.1016/j.rpd.2015.03.002>
- Lopera, J., Vélez, V., & Ocampo, L. (2004). Alternativas de financiación para las MIPYMES en Colombia. *Revista Virtual de Estudiantes de Contaduría Pública*, 18.
- Matiz, J., & Parra, L. (2012). La orientación al mercado y la financiación en etapas tempranas como factores ausentes en la empresarialidad por necesidad. *Perfil de Coyuntura Económica*, (20), 177–194.
- Mora, C. J. (2017). Las fuentes de

- financiamiento a corto plazo como estrategia para el incremento de la productividad empresarial en las PYMES. *Dominio de Las Ciencias*, 3, 338–351.
- Muñoz, A., & Mayor, M. (2016). Las pyme en América Latina, Japón, la Unión Europea, Estados Unidos y los clúster en Colombia. *Administración y Desarrollo*, 45(1), 7–24.
- ONU. (2018). La ONU considera que las pymes son la espina dorsal de la economía y las mayores empleadoras del mundo.
- Retrieved from La Hora website: <https://www.20minutos.es/noticia/3382959/0/pymes-microempresas-onu-economia-empleo/> Pachas, P. (2016). El Crédito en el Perú entre los más caros del Mundo. *Gestión En El Tercer Milenio*, 19(38), 33–40.
- Peña, H. (2012). El crédito bancario a personas jurídicas y naturales. In *El cr* (p. 348). La Habana.
- Pérez, V. (2017). La financiación para el desarrollo: una aproximación teórica. *Economía y Desarrollo*, 158, 116–126.
- Rodríguez, G. (2014). Financiamiento a corto, mediano y largo plazo. *Actualidad Empresarial*, 1–2.
- Saona, P., & Vallelado, E. (2010). Endeudamiento bancario, oportunidades de crecimiento y estructura de propiedad: Análisis bajo diferentes entornos institucionales. Universidad de Valladolid.
- Timoteo, A., & Bautista, B. (2014). El financiamiento y desarrollo de las pymes en Alemania , como modelo de desarrollo económico , político y organizacional para las pymes en el Perú. *El Desarrollo Del Mercado de Capitales y de Cobertura Financiera En El Perú*, 76–80.
- Valdés, J., & Sánchez, G. (2012). Las MIPYMES en el contexto mundial: Sus particularidades en México. *Revista de Ciencias Sociales de La Universidad Iberoamericana*, VII(14), 126–156.
- Veloza, Z. (2017). Basilea II y el crédito PyME en Colombia. *Revista EAN*, (66), 137–152. <https://doi.org/10.21158/01208160.n66.2009.478>
- Yan, L. (2016). Situación actual del desarrollo de las Mipymes chinas. *Orientando, Temas de Asia Oriental, Sociedad, Cultura y Economía*.
- Yolanda Torriani. (2018). Pyme emplea al 75% de la población económicamente activa del Perú. Retrieved from Agencia Peruana de Noticias website: <https://andina.pe/agencia/noticia-pyme-emplea-al-75-de-poblacion-economicamente-activa-del-peru-714211.aspx>
- Zambrano, F., Martinez, R., Balladares, K., & Molina, C. (2017). El mercado de capitales como fuente de financiamiento para las PYMES en el Ecuador. *Caso: Ferzara S.A. INNOVA Research Journal*, 2(1), 108–127.
- Zárate, C., & Hernández, O. (2001). Un modelo de demanda para el crédito bancario en México. *Revista Análisis Económico*, XVII(34), 67–99.