

TENDENCIAS
Revista de la Facultad de Ciencias
Económicas y Administrativas.
Universidad de Nariño
Vol. XII. No. 2
2do. Semestre 2011, páginas 58-81

EL PAPEL DEL MICROCRÉDITO EN LA ACTIVIDAD FORMAL EMPRESARIAL EN EL CASCO URBANO DEL MUNICIPIO DE PASTO 2010

Por: Andrés Ramos Chamorro¹ - Nicolás Madroñero Madroñero²

RESUMEN

Este artículo presenta la participación del sector microempresarial total del sector empresarial formal y su aporte a la generación de empleo en San Juan de Pasto, importancia que se consagra en la ley Mipyme 590.

Se hace referencia sobre los principales oferentes del microcrédito, utilizados por los microempresarios formales para financiar su actividad empresarial en la ciudad, argumentando su afinidad con base a las tasas de interés ofrecidas por cada uno de los prestamistas y, se hace un análisis de la composición de la cartera bruta en relación al crédito de consumo, hipotecario, comercial y microcrédito.

De igual manera se determina la incidencia del microcrédito sobre el sector microempresarial, visto desde el punto de vista del crecimiento en el valor de activos y número de empleados; además se corrobora la fuerte relación o asociación entre este tipo de cartera y el PIB municipal. El estudio también asumió la elaboración de un punto de inflexión para determinar la trascendencia del fenómeno inflacionario en el crecimiento de la cartera microcrediticia.

Palabras claves: Mipyme, microempresa, microcrédito, Entidades Financieras, tasas de interés, PIB, activos, número de empleos, inflación.

-
1. Economista de la Universidad de Nariño. Tesis Meritoria. Integrante del Grupo de Investigación Objetivos de Desarrollo del Milenio. E-mail: orlandoandres-@live.com
 2. Economista de la Universidad de Nariño. Tesis Meritoria. Integrante del Grupo de Investigación Coyuntura Social y Objetivos de Desarrollo del Milenio. E-mail: nicolasmdr@hotmail.com

ABSTRACT

This article mentions on the participation of the microcompany sector on the total of the managerial formal sector and, his contribution to the generation of employment in San Juan of Pasture, importance that devotes itself in the law Mipyme 590.

One refers on the principal offerers of the microcredit, used by the formal microbusinessmen to finance his managerial activity in the city, arguing his affinity on the basis of the rates of interest offered by each of the lenders and, there is done an analysis of the composition of the brute portfolio in relation to the credit of consumption, mortgage, commercial and microcredit.

Of equal way you seized to determining the incident of the microcredit on the micromanagement sector, I dress from the point of view of the growth in the value of assets and number of employees, in addition there is corroborated the idea of the strong relation or association between this type of portfolio and the municipal GDP, the study also assumed the production of a point of inflexion to determine the transcendancy of the inflationary phenomenon in the growth of the microcredit portfolio.

Key words: Mipyme, microcompany, microcredit, financial institutions, rates of interest, GDP, assets, number of employments, inflation.

INTRODUCCIÓN

En este artículo, que lleva la misma denominación de la investigación EL PAPEL DEL MICROCRÉDITO EN LA ACTIVIDAD FORMAL EMPRESARIAL EN EL CASCO URBANO DEL MUNICIPIO DE PASTO 2010, se presentan los resultados obtenidos a partir de los datos suministrados por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) del año 2009, los cuales en el marco de las políticas nacionales y por el contexto que se vivió de crisis financiera, el sistema financiero nacional ha venido manejando buenas políticas económicas que han blindado la economía nacional y que los autores consideran que dichas cifras no hayan cambiado sustancialmente hasta la fecha.

Esta investigación pretende ofrecer una visión sobre la importancia del microcrédito como principal fuente de apalancamiento de la actividad empresarial más representativa en cuanto a número de unidades económicas y la generación de empleo dentro de la ciudad de San Juan de Pasto. En el artículo se evidencia cuáles son los principales oferentes de este tipo de crédito dentro de la ciudad de Pasto, determinando como principales prestamistas a las instituciones financieras y en especial a la banca comer-

cial, pues son estos últimos, los oferentes que manejan las tasas de interés activas más bajas dentro del mercado. También se analiza la participación porcentual de los cuatro tipos de crédito de los establecimientos de crédito vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia como lo son: el crédito de consumo, hipotecario, comercial y el microcrédito, analizando así, en este último, la débil participación dentro de la ciudad, a pesar de su fuerte relación con el nivel de producción municipal.

Luego se demuestra la incidencia del microcrédito sobre el PIB, el valor de activos de las empresas y del número de empleados en la ciudad, permitiendo corroborar la importancia del microcrédito en los aspectos anteriormente mencionados. Realizado este análisis se identificó que una de las variables que incide en el crecimiento del microcrédito es la inflación, cuyo planteamiento de autores como Hawtrey y Keynes explicaron en su momento que el nivel de precios de los bienes determinaba el comportamiento de la demanda y oferta del crédito, pero no se estableció cuál era ese nivel de inflación crítico que determinaba el auge o contracción de la cartera crediticia.

Otros autores como Khan y Senhadji determinaron un punto de inflexión que les permitiría determinar cuál es el nivel de inflación que a su vez permite obtener el máximo de crecimiento económico. Por esta razón, los autores de este artículo adaptaron este planteamiento para encontrar el punto de inflación para obtener el máximo de crecimiento de la cartera microcrediticia o punto de inflexión.

GENERALIDADES DEL SISTEMA FINANCIERO

Es oportuno primero resaltar lo que expresa Mauricio Cárdenas “la relación entre el sistema financiero y el crecimiento económico es tan antigua como la propia ciencia económica. Bagehot (1873) y Schumpeter (1912) resaltaron la importancia de los bancos para el desarrollo económico” (2009: cap. 8).

Para poder entender mejor el sistema financiero es necesario conocer primero, cómo está compuesto el Sistema financiero colombiano:

Establecimientos de Crédito: Son las diferentes entidades encargadas principalmente de captar recursos del público, para prestarlos nuevamente, entre ellos tenemos: la banca comercial, los bancos hipotecarios, corporaciones financieras, compañías de financiamiento comercial. Estas instituciones serán retomadas en el desarrollo del artículo.

Entidades de Servicios Financieros: entre ellas tenemos, la bolsa de valores, las compañías de leasing y los Fondos Financieros.

Entidades de fomento: conocidas también como bancas de segundo piso, son entidades que promueven y apoyan diferentes políticas del orden nacional, para mejorar el funcionamiento del sistema financiero, entre ellas tenemos Finagro, Bancoldex, Banco de la República y por último están los **Inversionistas Institucionales;** como las compañías de seguros, los fondos mutuos de reinversión, sociedades administración de inversión entre otras.

Cuando el sistema financiero es eficiente y no tiene problemas de subdesarrollo en el financiamiento, contribuye a la generación de progreso a las sociedades más necesitadas siempre y cuando el capital no se concentre y excluya a los agentes económicos que requieran financiación. En Colombia se presentó un escándalo corporativo a finales de los años noventa aunado a fuertes ciclos de auge y crisis que conllevaron a generar en el mercado una fuerte desconfianza en el sistema financiero, esto hace que en el argot de estas crisis, se tomen medidas para restringir la expansión excesiva de crédito, perjudicando algunos sectores o agentes, especialmente a las personas más vulnerables financieramente (Cárdenas, 2009). Entendidas estas últimas como las personas que no tienen garantías o respaldo económico.

Para comprender mejor lo que se quiere decir es preciso entender primero, que en el sistema financiero, en las entidades de crédito, las entidades que más desempeñan un papel importante en la intermediación de recursos son las instituciones bancarias, las que se diferencian de las demás instituciones de crédito en la captación de recursos, especialmente en las cuentas corrientes. Las demás captaciones son comunes al resto de instituciones, como las cuentas de ahorro y los certificados de depósitos a término (CDT); por lo tanto, son todos estos tipos de captación los que permiten financiar una parte importante de los préstamos o créditos que requieren los agentes económicos. Surge aquí la principal fragilidad en el sistema, si los préstamos no se repagan se corre el riesgo de perder los depósitos del público (Cárdenas, 2009).

Ahora bien, como el público no está informado adecuadamente de los procesos que se hacen en los establecimientos, dado que se presentan fallas de mercado, surgen ante esta necesidad, entidades importantes como la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) para vigilar y controlar todo tipo de entidades que hagan captación de recursos. Este tipo de entidades recopilan información del estado de cuentas de las instituciones de crédito, por lo tanto, esta investigación acude a la SFC, para filtrar información de todas las instituciones de crédito para determinar sus volúmenes de crédito y tasas de interés.

Adicionalmente, es necesario tener en cuenta que la diferencia entre la tasa de captación -tasa que se paga cuando se depositan los recursos en las diferentes entidades, tasa pasiva- es decir, cuando se ahorra, menos la

tasa de colocación -tasa a la cual se paga, cuando los agentes económicos adquieren recursos por medio de préstamos o créditos a las instituciones crediticias, tasa activa- se conoce como la “tasa de intermediación bancaria” que no es más que la tasa que paga un banco a otro, por solicitar préstamos por falta de liquidez.

Los establecimientos de crédito pueden otorgar diferentes tipos de préstamos a los agentes económicos: crédito de consumo, crédito hipotecario, créditos comerciales y microcréditos. Éste último, corresponde como lo menciona la ley **mipyme**, a los préstamos otorgados a microempresarios o a individuos que desarrollan alguna iniciativa empresarial; que no cuentan con un gran respaldo económico, y cuyo nivel de endeudamiento no supera hoy por hoy los 250 SMLV, según la ley mipyme (Ley 590, 2000), adicionalmente, esta ley definió como microempresa toda unidad económica cuya planta de personal no supere los diez (10) trabajadores y sus activos totales sean inferiores a 501 salarios mínimos legales vigentes (Cárdenas, 2009).

Se hace referencia a las instituciones de crédito y su papel que desempeñan en la emisión de crédito específicamente el microcrédito. En este sentido, de acuerdo a la investigación origen de este artículo se identificaron tres tipos de instituciones crediticias importantes en San Juan de Pasto: las entidades Bancarias, las compañías de Financiamiento comercial y las instituciones Microfinancieras, como Mundo Mujer, entre otras, que fundamentan su razón de ser ante las fallas de mercado financiero, ya que en el sistema financiero se excluye a sectores sociales y comerciales que no cumplen con los requerimientos formales necesarios para la otorgación de crédito³ por parte de los establecimientos de crédito vigilados por la SFC. Estas instituciones han llenado el vacío que el mercado financiero ha dejado, tratando de integrar los grupos sociales y comerciales no atendidos (informales) o excluidos por el sistema financiero.

El origen de este tipo de instituciones se remonta a 1974 en Bangladesh por iniciativa del economista Premio Nobel de Paz, Muhammad Yunus (2006), luego su revolucionaria idea tendría réplica en todo el mundo, especialmente en Colombia como lo menciona un estudio de la CEPAL (2009),

-
3. Los requisitos más comunes que una institución financiera solicita para otorgar un microcrédito son: (claro está, los requisitos pueden variar de una institución a otra, dependiendo del grado de riesgo y nivel de confianza de los clientes).
- Factura de compra del mes anterior.
 - Estados financieros soportados.
 - Certificado de cámara de comercio actualizado.
 - Certificado de libertad y tradición (si es por primera vez un codeudor).
 - Copia de cédula de ciudadanía (buen data crédito) y, si acude por primera vez a una entidad, para acceder a un microcrédito, el tiempo de demora en lo referente a la respuesta de solicitud del crédito se puede tardar en promedio (dependiendo del cliente) hasta siete (7) días.

donde el primer banco microfinanciero que existió fue el de la Fundación Mundo Mujer en la ciudad de Popayán, y la fundación WWB en Cali, desarrollando un modelo propio para la colocación de microcrédito, que hoy por hoy imitan bancos y cooperativas financieras de todo el país.

TEORÍAS DEL CRÉDITO Y SU IMPORTANCIA EN EL DESENVOLVIMIENTO DE LA ECONOMÍA

A lo largo de la historia han existido varios autores que han resaltado la importancia del crédito en la economía, entre ellos los dos importantes economistas mencionados por Petit y Veyrac (1945), quienes explicaron la relevancia del crédito en el desenvolvimiento de las economías: Ralph G. Hawtrey, y John Maynard Keynes. A continuación se hace un resumen de los pensamientos de Hawtrey y Keynes.

Aludiendo el pensamiento de **Ralph G. Hawtrey** (1945), menciona que a nadie se lo ocurre pedir un préstamo al banco para dejarlo sin trabajar, los empresarios pueden destinarlo al pago de salarios, alquileres, a todas las formas que contribuyan al proceso de producción. Sugiere que la expansión y contracción del ciclo económico, también es causa del auge o contracción del crédito (Petit y Veyrac, 1945:161).

En este sentido, cuando los bancos aumentan la oferta de crédito, el ingreso de los consumidores crece. El crédito le ofrece también a la empresa la posibilidad de obtener mayores factores de producción, como por ejemplo mano de obra (pagando salarios más elevados). El aumento en el ingreso permite que haya una mayor demanda de mercancías, y por ende de los precios, esta alza estimula el espíritu empresarial lográndose que acudan al crédito, aumentando la creación de nuevos negocios; de esa manera el auge se propaga a todos los sectores de la vida económica.

Por el contrario, cuando se presenta una contracción del crédito por medio del incremento de las tasas de interés, produce una reducción en la producción, acompañada de una caída de los ingresos y del gasto en consumo y como consecuencia una baja en los precios, provocando una disminución en la demanda de créditos por parte de los agentes, desalentando el espíritu empresarial, disminuyendo la producción (Petit y Veyrac, 1945:163).

Este análisis permite inferir más adelante, hasta qué punto el nivel de precios, permite aumentar la producción como también encontrar por el contrario, el nivel de precios que desestimula la inversión.

Por su parte **Keynes**, sin inferir mucho con el planteamiento de Hawtrey, también le provee un papel importante al crédito en el desenvolvimiento de las economías, y menciona que el dinero cuando se presta genera un

interés y cuando se invierte genera una rentabilidad, cuando la rentabilidad es mayor que el interés se espera que aumente la inversión, hasta el punto en que una nueva unidad de inversión ya no genere mayor rentabilidad, empieza a generarse producciones marginales, lo que se conoce como la Eficiencia Marginal del Capital (EMK), que afecta el ciclo económico por medio del tipo de interés, cuando la tasa de interés es baja los empresarios piden créditos, y si estos son otorgados a un plazo largo, los beneficios aumentan generando auge en el ciclo económico (Petit y Veyrac, 1945:166).

Es decir, las ganancias demasiado altas empiezan a generar intensivos aumentos en la producción, aunado a la mayor demanda de capitales y de fuerza de trabajo conllevan a incrementar los precios de los mismos (tasas de interés y salarios), los establecimientos de crédito comienzan a quedarse ilíquidos y no tienen más remedio que restringir sus créditos obstaculizando la inversión y comienza a generar contracción en el ciclo económico. Esto persiste hasta el momento en que la abundancia en capitales disponibles en los bancos producto de la restricción de crédito, junto con las tasas de interés bajas, permite dar indicios de recuperación y el ciclo vuelve a presentarse.

La importancia de estos dos autores radica, cuando confluyen y se apoyan en las dos tesis anteriores, v. gr. **Hawtrey** (1945), expone que la tasa de inflación estimula el espíritu empresarial, ya que hay una relación directa entre el precio de las mercancías y el ingreso de las empresas y esto estimula la demanda de crédito. Mientras tanto **Keynes**, apoya esta concepción pero la complementa infiriendo que como consecuencia de esa mayor demanda de capitales, no sólo se incrementa la tasa de interés y los costos a través de los salarios para los empleadores, sino que también los oferentes de los créditos empiezan a quedarse ilíquidos y no tienen más remedio que restringir sus créditos produciendo así en la economía ciclos económicos.

El planteamiento anteriormente expuesto tiene relación con el debate que ha se ha suscitado dentro de la teoría económica, y es la relación que existe entre los niveles de inflación y el crecimiento económico. Es de entender primero que todo, que la **inflación** como lo mencionan muchos libros y artículos, es el incremento sostenido y generalizado en los precios de los bienes y servicios, y las causas que la provocan son variadas, entre ellas, el crecimiento del dinero en circulación, o el costo de los factores de producción, es de entender además, que la inflación no es un fenómeno malo que aqueja a las economías, más bien, el problema radica en los niveles de inflación que se presentan en ellas, la consigna es que casi siempre existirá inflación o lo contrario deflación, la diferencia ésta, en que en unas economías el grado de inflación será más alta y en otras economías los niveles de inflación serán más bajos, todo depende de los factores y el entorno en que se encuentren estas economías.

Es así que, **Khan, Senhandji y Smith** (2002), planteaban la relación que existe entre los niveles de inflación y el crecimiento de las economías, en el Reporte del emisor “inflación, desarrollo financiero y crecimiento económico” (2002), mencionan los aportes de estos dos autores, cómo los niveles de inflación afectan la economía colombiana y sus niveles de crecimiento.

Estudios que se han hecho sobre la existencia de una relación no lineal entre la inflación y el crecimiento económico de largo plazo establecen la hipótesis que a un nivel bajo de inflación, la relación entre inflación y crecimiento de largo plazo no existe, o tal vez sea positiva, pero a mayores tasas de inflación la relación se vuelve negativa (esto es, a mayor inflación, menor crecimiento). Si esta relación no lineal existe, entonces debe ser posible estimar el punto de inflexión, o umbral, en el cual el signo de la relación entre inflación y crecimiento de largo plazo cambia (Reportes del Emisor, 2002: 1).

Estos autores desarrollaron un modelo práctico que en síntesis, permite establecer un punto de equilibrio con la inflación en relación con el crecimiento económico: la inflación aporta al crecimiento de la economía hasta un punto de inflexión o punto máximo (punto KS), donde desde este punto en adelante, los incrementos de los precios precipita a la economía a una recesión.

Por consiguiente, la importancia de la investigación de Ramos y Madroñero (2010) radica, en que bajo el anterior argumento y analizando las teorías expuestas anteriormente a la importancia del crédito, establece que existe también un punto de inflexión entre los niveles de inflación y el crecimiento de la cartera microcrediticia en la ciudad de San Juan de Pasto, más adelante se profundizará en este tema, para llegar a ello es necesario tener presente algunos resultados realizados por la investigación de Ramos y Madroñero (2010), en relación a cómo se presentan algunas características del sector empresarial formal, especialmente en las microempresas y su oferta de crédito en San Juan de Pasto.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DEL SECTOR MICROEMPRESARIAL EN SAN JUAN DE PASTO

Según registros de Cámara de Comercio de Pasto (**CCP**) a diciembre (2009), **cuadro 1**, existían en la ciudad un total de 10.285 unidades económicas registradas. De las cuales, el 97,78% corresponden a micro-empresas, el 1,96% a pequeñas empresas, el 0,20% a medianas y el 0,05% a grandes empresas en San Juan de Pasto. Esta información es diciente del tipo y tamaño de la empresa que rige en la ciudad, no son las grandes ni medianas como en otras ciudades de Colombia (Ramos y Madroñero, 2010: 110).

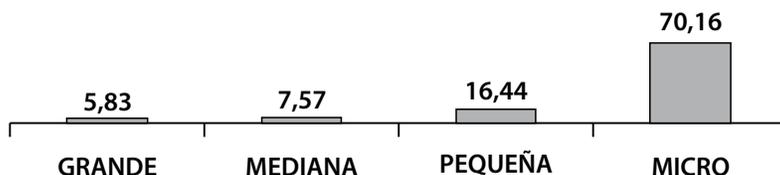
CUADRO 1. PASTO. PARTICIPACIÓN PORCENTUAL Y NÚMERO DE EMPRESAS POR TAMAÑO. 2009

Tamaño empresarial	Número de Firmas	Participación porcentual
Microempresa	10.057	97,78
Pequeña empresa	202	1,96
Mediana empresa	21	0,20
Grande empresa	5	0,05
TOTAL	10.285	100

Fuente: Cálculo de los autores con base en datos suministrados por Cámara de Comercio de Pasto (CCP).

Con lo anterior, se puede deducir a simple vista que la microempresa en la ciudad de Pasto se constituye en la actividad empresarial formal más representativa en cuanto a número de unidades económicas dentro de la ciudad. Es trascendental mencionar que del total de empleos generados por la actividad formal empresarial, los microestablecimientos generan también la mayor proporción de empleo entre el tipo de empresas formales, el 70,16% del empleo es absorbido por las microempresas, le siguen en orden de importancia, la pequeña y mediana empresa con el 16,44% y el 7,57% respectivamente. Es interesante resaltar que las **mipymes** (micro, pequeña y mediana empresa) en San Juan de Pasto generan el 94,17% del total de empleo formal dentro de la ciudad, mientras que la gran empresa aborde tan solo el 5,83% (Ramos y Madroñero, 2010:137).

Gráfico 1. Pasto. Participación porcentual del personal ocupado según tamaño de empresa 2009, (cifras en %)



Fuente: Cálculo de los autores con base en datos suministrados por Cámara de Comercio de Pasto (CCP).

De aquí, surge la imperiosa necesidad de realizar estudios en este tema, para obtener un panorama más amplio del quehacer empresarial y financiero de la ciudad.

Es así, que la principal fuente de apalancamiento (entre otras) de las microempresas es el microcrédito como lo define y promueve ampliamente la ley mipyme (590, 2000), de allí la importancia de conocerlo y expandirlo

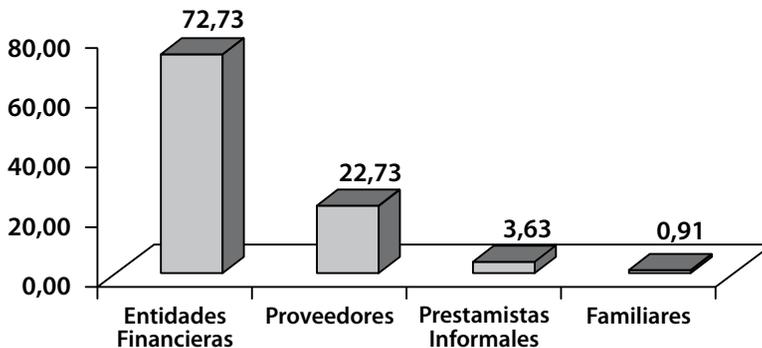
por muchas entidades a nivel regional (este fenómeno económico empresarial, también se presenta en toda la nación, por eso las políticas actuales del gobierno se concentran en generar y fortalecer este tipo de empresas por medio de Bancoldex entre otras instituciones).

OFERENTES DEL MICROCRÉDITO EN SAN JUAN DE PASTO

Entendiendo que los microempresarios no cuentan con los recursos propios suficientes para financiar la totalidad de las actividades empresariales tendientes a desarrollar la razón social empresarial, el microcrédito es concebido como una fuente importante de financiamiento, el 89,67% de los microempresarios pastusos utilizan al crédito como fuente de financiamiento empresarial (Ramos y Madroñero, 2010:146).

Por su parte, la principal fuente origen del desembolso de los recursos monetarios por concepto de microcrédito provienen de las entidades financieras⁴ (72,73%), le sigue los proveedores (22,73%), y el resto el 4,54% provienen de prestamistas informales y familiares (Ramos y Madroñero, 2010:153).

GRÁFICO 2. PASTO. OFERENTES DEL MICROCRÉDITO QUE LOS EMPRESARIOS UTILIZARON EN SAN JUAN DE PASTO (CIFRAS EN %)



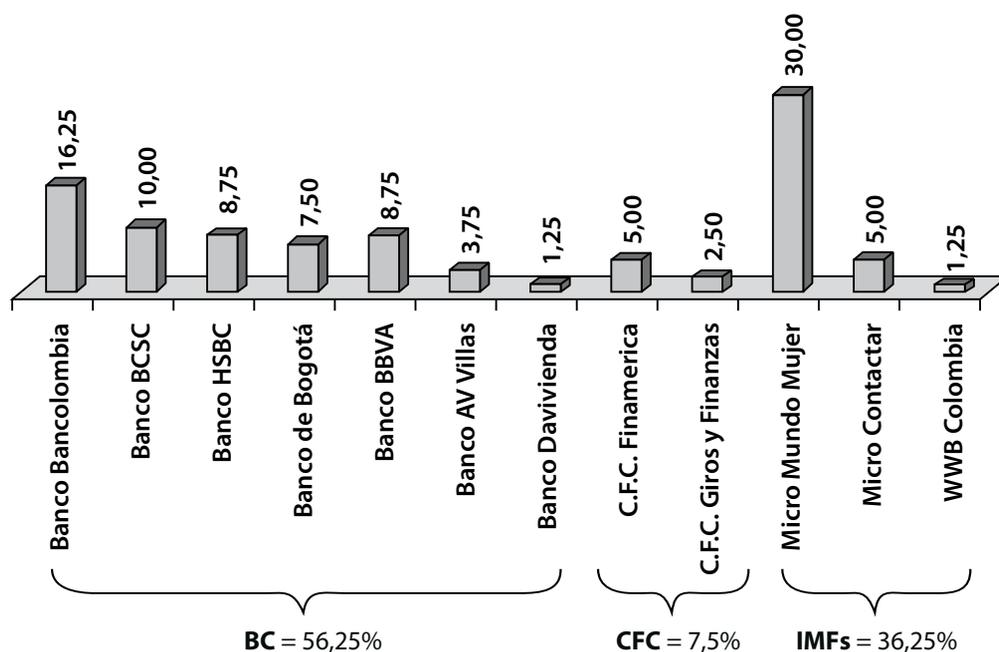
Fuente: Cálculo de los autores, con base en datos suministrados por microempresarios de Pasto.

Las entidades financieras oferentes del microcrédito que mayor representatividad tienen sobre el número de concesiones crediticias son las

4. Entidades Bancarias comerciales (BC), Compañías de Financiamiento Comercial (CFC) (no pueden captar recursos por concepto de cuenta corriente) y las Instituciones Microfinancieras (IMFs) como fundación Mundo Mujer (FMM), la Corporación Empresa Nariño y Futuro (Contactar) y el WWB Colombia.

entidades bancarias (**BC**). Una explicación del porque es la banca comercial la principal fuente utilizada por los microempresarios para el desembolso de este tipo de crédito, se encuentra en las tasas de interés, el sector bancario otorga las tasas de interés más bajas del mercado para la otorgación de microcrédito, le siguen las instituciones microfinancieras (IMFs) como: Fundación Mundo Mujer (FMM) y la Corporación Nariño Empresa y Futuro (Contactar) y las compañías de Financiamiento Comercial (CFC) como: Giros y Finanzas y Finamerica.

GRÁFICO 3. PASTO. ENTIDADES FINANCIERAS QUE LOS EMPRESARIOS FORMALES UTILIZARON PARA EL OTORGAMIENTO DEL MICROCRÉDITO (CIFRAS EN %)



Fuente: Cálculo de los autores, con base en datos suministrados por microempresarios de Pasto.

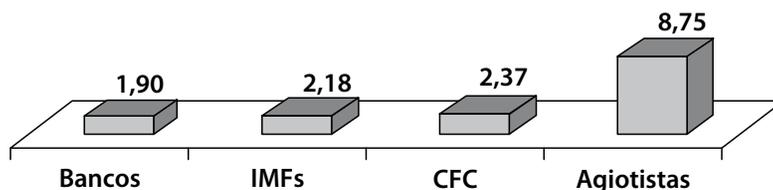
Es interesante establecer de acuerdo al gráfico anterior, que la entidad financiera evaluada individualmente más utilizada por los microempresarios en San Juan de Pasto es la Fundación Mundo Mujer, le sigue en segundo puesto el Banco de Colombia con un 16.25%. Pero cuando se hace un análisis agregado sumando cada institución se puede afirmar que el sector bancario (BC) se constituye en el sector financiero más fuerte, debido a que en conjunto otorgó microcrédito al 56.25% del total de los microempresarios, le sigue en orden las IMFs con un 36.25% y por último las compañías de financiamiento comercial (Ramos y Madroño, 2010:158).

Manejo de tasa de interés por parte de los oferentes de crédito en San Juan de Pasto

Para los dos primeros trimestres del año 2010, como se observa en el **gráfico 4**, los bancos cobraban por concepto de microcrédito una tasa efectiva mensual del 1,90%, las IMF's el 2,18%, las CFC 2,37% y los agiotistas el 8,75% (Ramos y Madroño, Andrés, 2010:148). Es decir los bancos cobran la menor tasa de interés comparada con los agiotistas que superan la tasa de interés legal recomendada por el Estado (tasa de usura en Colombia).

Para el mismo año, según la SFC la tasa de interés de usura o tope máximo legal a la que se pueden cobrar este tipo de créditos (micro) es de 2,46%, y como se puede vislumbrar, los agiotistas sobrepasan por mucho este techo legal (tasa de usura), y por consiguiente, son sujetos de demanda por infringir la ley financiera (SFC, 2009).

GRÁFICO 4. PASTO. PROMEDIO DE TASAS DE INTERÉS EFECTIVAS MENSUALES DEL MICROCRÉDITO (CIFRAS EN %)



Fuente: Cálculo de los autores, con base en datos suministrados por microempresarios de Pasto.

Teniendo claro lo anterior, se considera necesario identificar la composición de la cartera de los establecimientos de crédito vigilados por la SFC.

Los bancos son las instituciones financieras más fuertes porque representan el 85,99% de los activos de los establecimientos de crédito, las Compañías de Financiamiento Comercial el 9,68%, las Corporaciones Financieras el 2,91%, las Cooperativas de Carácter Financiero el 1,28% y los Organismos Cooperativos de Grado Superior el 0,14 (SFC, 2009).

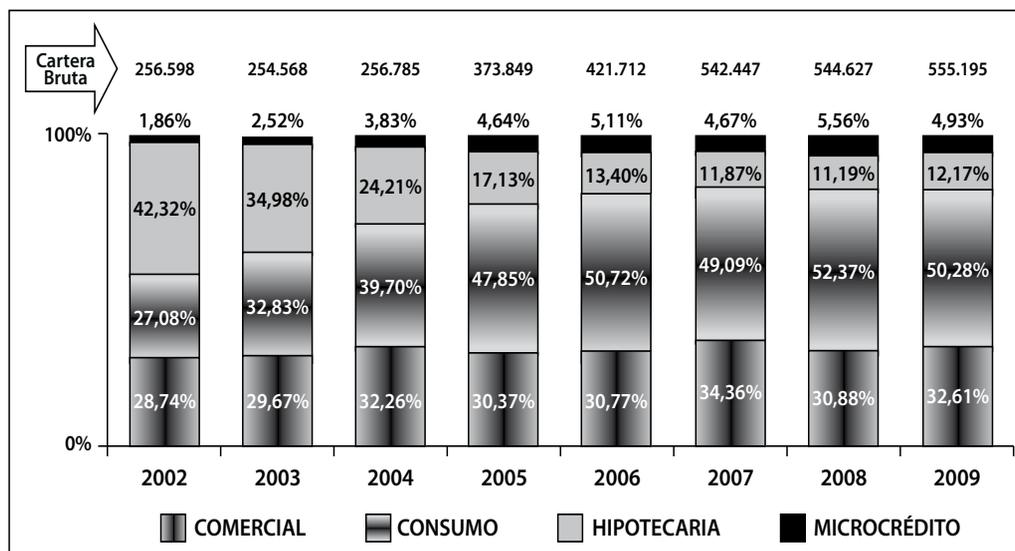
Por lo tanto, las instituciones bancarias de acuerdo al nivel de cartera, tiene la más alta composición en nivel de activos, por lo cual pueden ofrecer una mayor oferta de crédito, a más bajo precio (tasa de interés) que otras entidades del sistema financiero, haciéndolas más competitivas en el mercado financiero nacional y por ende en el regional.

Composición de la cartera bruta y tasas de interés por modalidad de crédito Pasto.

Como se puede identificar en el **gráfico 5**, la cartera microcrediticia es la de menor representatividad en cuanto a proporción sobre la cartera bruta en el año 2009, sólo el 4,93% del total de la cartera de los establecimientos de crédito es concebida como cartera microcrediticia, mientras que la cartera de consumo representa el 50,28%, la comercial con el 32,61% y la hipotecaria con el 12,17% (Ramos y Madroñero, 2010: Ramos 84).

Esto permite arriesgar la siguiente apreciación: ***los pastusos que demandan dinero por concepto de crédito al sistema financiero, son en su mayoría amantes al consumo y adversos a invertir en el sector empresarial.***

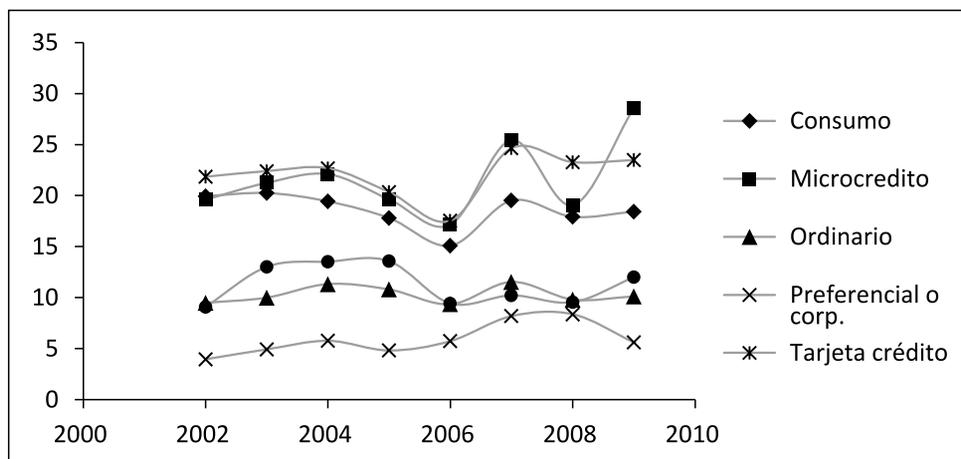
GRÁFICO 5. PASTO. COMPOSICIÓN POR CARTERA DE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO. (CIFRAS EN MILLONES-VALORES CONSTANTES DE 2002) 2002-2009



Fuente: Elaborado por los autores con base en los datos suministrados por la Superintendencia Financiera de Colombia.

No obstante, una explicación del porqué de esa incipiente participación del microcrédito sobre la cartera bruta total, son las elevadas tasas de interés que se manejan. Como se puede evidenciar en el gráfico 6, el microcrédito (en especial) al igual que las tarjetas de crédito, manejan las tasas de interés más altas de crédito.

GRÁFICO 6. COLOMBIA. TASAS EFECTIVAS ANUALES (TEAS) REALES POR MODALIDAD DE CRÉDITO A DICIEMBRE DE 2002-2009 (CIFRAS EN %)



Fuente: Elaborado por los autores con base en los datos suministrados por la Superintendencia Financiera de Colombia y el DANE.

Esta enorme brecha existente entre las tasas de interés reales se explican por diferentes factores como los costos en lo referente a evaluación, control permanente y prima de riesgo en el préstamo, que de no existir está libre determinación de las tasas por el mercado, muy seguramente los intermediarios financieros no estarían dispuestos a canalizar dinero para estos distintos tipos de crédito. Los créditos preferenciales manejan tipos de interés muy bajos pues son estos los créditos que se conceden a los mejores clientes (por ende menor riesgo y mayores garantías), y por el contrario los microcréditos, las tarjetas de crédito y el crédito de consumo al categorizarse como préstamos de mayor riesgo manejan tasas de interés más altas.

Dentro del sector formal las unidades microeconómicas son concebidas como el sector empresarial más vulnerable, y por ende, más riesgoso bajo entornos económicos desfavorables, durante el 2008 y 2009, se evidenció un perturbado ambiente económico, en el que importantes economías como la estadounidense (epicentro de la crisis financiera internacional) decreció en -2,5%, la Zona Euro en -3,9%, en general la producción mundial decreció en -0,8%. Por su parte, la economía Americana decreció en -2,3%.

A nivel nacional con Colombia, importantes variables económicas como las remesas internacionales disminuyeron en -14% en 2009 respecto del 2008, la IED en -32%, los sectores de la economía como la industria manufacturera decreció en -6,3%, comercio, reparación, restaurantes y

hoteles en -2,9%, transporte, almacenamiento y comunicación en -1,2%, se tradujeron en un decrecimiento de la cartera (Bruta y microcrediticia), la economía nacional decreció al pasar de un crecimiento en 2008 del 2,4, al 0,4% en 2009, el desempleo se incremento del 11% al 12% (en el periodo de tiempo en cuestión). Todo este contexto desfavorable jugó negativamente en las expectativas de los oferentes del crédito (establecimientos de crédito) y se evidencia así, un incremento de las tasas de interés activas y más acentuadamente en la cartera microcrediticia.

ANÁLISIS DE INCIDENCIA DEL MICROCRÉDITO SOBRE EL SECTOR EMPRESARIAL FORMAL

La débil participación del microcrédito se puede entender mejor en la participación porcentual sobre el Producto Interno Bruto (PIB) municipal, haciendo un análisis de incidencia del nivel de producción de la ciudad con los niveles de microcrédito. Para determinar este análisis se hizo necesario hacer el estudio de impacto de la cartera microcrediticia sobre el PIB de Pasto⁵ desde los años 2002–2009, con la cartera microcrediticia de los establecimientos de crédito vigilados por la SFC en los mismos años.

Es necesario aclarar que el estudio de impacto se determina en una relación de causa y efecto, el cual permite establecer en cuanto cambia una variable, Y (variable endógena o explicada), en este caso vendrá hacer igual al PIB, ante un cambio unitario de la variable X (variable exógena o explicativa) que para esta investigación vendrá hacer igual al microcrédito.

Es apropiado decir que, para lograr este impacto hay que elaborar un modelo en términos logarítmicos para obtener un análisis más exacto, en el sentido de que los logaritmos permiten obtener elasticidades⁶ ya que estas depuran los betas β , (impactos), pues tienen en cuenta además del impacto, el registro histórico de las variables (el comportamiento de la variable X y Y en su media aritmética (X/Y).

La ecuación de regresión estimada para el municipio de Pasto es por tanto:

$\text{Log (Y)} = \beta_1 + (-) \beta_2 \text{Log (X)}$. Donde:

Log PIB (estimado) = 11.65994+ 0.084406 (Log microcrédito).

-
5. PIB Producto Interno Bruto. Los datos del PIB municipal para esta investigación, fueron hechos con proyecciones de los años 1998 – 2006 ya que sólo se encontraron los datos para estos años, y era necesario estimar el valor de los siguientes 2007 – 2009, con valores constantes 2002.
 6. En cuanto puede variar una variable (Y), ante cambios unitarios proporcionales de X.

**PASTO: MODELO ECONÓMÉRICO UNIECUACIONAL EXPLICATIVO
DEL PIB EN FUNCIÓN DEL MICROCRÉDITO, 2002-2009*.**

Method: LeastSquares

Date: 07/15/10 Time: 14:23

Sample: 2002-2009

Included observations: 8

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	11.65994	0.142030	82.09489	0.0000
LOG(MICPA)	0.084406	0.014751	5.722069	0.0012
R-squared	0.845130	Mean dependentvar		12.47073
Adjusted R-squared	0.819318	S.D. dependentvar		0.064902
S.E. of regression	0.027588	Akaikeinfocriterion		-4.130580
Sum squaredresid	0.004566	Schwarzcriterion		-4.110720
Log likelihood	18.52232	F-statistic		32.74207
Durbin-Watson stat	2.217024	Prob (F-statistic)		0.001235

*Datos proyectados del PIB municipal para los años 2007-2009.

Fuente: Cálculo de los autores con base en datos suministrados por el DANE y la Superintendencia Financiera de Colombia.

Con una confiabilidad del 99.88% el microcrédito es significativamente explicativo del PIB. El coeficiente de determinación (R^2) ha establecido que el 84.51% de las variaciones sufridas en el PIB de Pasto se deben a las variaciones sufridas en el microcrédito municipal. Es decir la elasticidad del microcrédito sobre el PIB es del 0,084406%, entonces, si el microcrédito crece en una unidad porcentual el PIB municipal se incrementa en 0,08% (Ramos y Madroño, 2010:135).

Este modelo permite establecer que hay un leve impacto de la cartera microcrediticia sobre el PIB, y esto se debe como se dijo anteriormente a la incipiente participación que el microcrédito tiene en el territorio nacional, regional y municipal. En el año 2009 la cartera microcrediticia sólo representó un 4.93% del total de las carteras de crédito, además como se explicó anteriormente una parte importante del mercado crediticio en San Juan de Pasto, es abarcado por instituciones microfinancieras (IMFs) como Mundo Mujer (FMM), que no son sujetas a revisión por parte de la SFC.

No obstante, el análisis de correlación entre las variables en cuestión (PIB vs Microcrédito) es fuerte. La teoría establece que el coeficiente de correlación es fuerte cuando este sea mayor a 0.70; se puede decir que estas variables están muy correlacionadas o asociadas positivamente. Para Pasto este indicador arrojó un valor de 0,926498, permitiendo aseverar que

la relación lineal existente entre las mismas es muy fuerte positivamente. (Ramos y Madroñero, 2010:133).

En este sentido, este análisis lo que permite afirmar son las teorías establecidas anteriormente que aluden la importancia y la fuerte relación entre el crédito (microcrédito) y el desenvolvimiento de las economías (PIB).

Además, la investigación logró demostrar individualmente las elasticidades del microcrédito sobre dos variables importantes. Primero sobre el **nivel de activos** de los microestablecimientos empresariales formales, y segundo sobre el **número de empleos** registrados también por la CCP.

El modelo para las dos variables quedaría estimado de la siguiente manera:

1. Análisis de elasticidad del microcrédito sobre el valor de los activos en los microestablecimientos formales.

La ecuación de regresión estimada queda de la siguiente manera:

$$\text{Log Activos (Y)} = -6.814852 + 1.951022 (\text{Log microcrédito}).$$

PASTO: MODELO ECONÓMICO UNIECUACIONAL EXPLICATIVO DEL NIVEL DE ACTIVOS DE LAS MICROEMPRESAS FORMALES, EN FUNCIÓN DEL MICROCRÉDITO, 2006-2009*

Dependent Variable: LOG(ACTIVOS)
 Method: LeastSquares
 Date: 07/19/10 Time: 16:05
 Sample: 2006 2009
 Included observations: 4

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-6.814852	6.150273	-1.108057	0.3832
LOG(MICROCREDIT)	1.951022	0.589945	3.307124	0.0805
R-squared	0.845405	Mean dependentvar		13.52218
Adjusted R-squared	0.768108	S.D. dependentvar		0.414383
S.E. of regression	0.199547	Akaikeinfocriterion		-0.078682
Sum squaredresid	0.079638	Schwarzcriterion		-0.385535
Log likelihood	2.157363	F-statistic		10.93707
Durbin-Watson stat	1.827015	Prob(F-statistic)		0.080541

Fuente: Cálculo de los autores con base en datos suministrados por Cámara de Comercio de Pasto (CCP) y la Superintendencia Financiera de Colombia.

Es decir que con un nivel de confianza del 92% en el cual el microcrédito es explicativo del nivel de activos, por cada unidad porcentual adicional de microcrédito, los activos de las microempresas se incrementan en 1.95%.

2. Análisis de impacto del crecimiento del microcrédito, sobre el crecimiento del número de empleados en los microestablecimientos formales de San Juan de Pasto.

En este caso se hace necesario explicar que el análisis del modelo ya no será log log (con logaritmos), pues se manejan datos en términos negativos ya que según la SFC para el año 2009 la cartera microcrediticia comparada con el año anterior, tuvo un valor negativo de -9.56% (SFC, 2009), este decrecimiento de la cartera microcrediticia tiene su explicación por el incremento de las tasas de interés reales (TEA), al pasar en el año 2008 de 19.06% a 28.59%. Debido a que en esos años el ambiente internacional presentaba una de las mayores crisis financieras mundiales y en la cual los efectos de esta crisis se vio reflejada en el crecimiento económico Colombiano de 0.4% frente a un crecimiento del 2.4% en 2008.

Esto incrementa los riesgos en cuanto al otorgamiento de préstamos (riesgo de devolución de microcrédito) y por consiguiente se presenta un incremento en el precio por el uso del dinero o tasas de interés del crédito.

También es importante sustentar el por qué se trabaja en especial en este análisis con términos de crecimiento. Para los análisis econométricos anteriormente realizados, se hizo necesario que los valores de la variable Y, se trabajen en iguales términos que los valores de la variable X, en este sentido todos los valores han sido ejecutados en millones de pesos, en este sentido, para estandarizar en este artículo los valores del número de empleados y microcrédito, se corre el modelo en términos de crecimiento.

La ecuación de regresión estimada queda de la siguiente manera:

Crecimiento del número de empleados en las microempresas formales
 $(Y) = -24.70192 + 1.534391$ (**crecimiento del microcrédito**)

Con un nivel de confianza del 96%, el crecimiento del microcrédito es significativamente explicativo del crecimiento de número de empleados en las microempresas formales registradas en CCP. Se infiere que, por cada unidad adicional porcentual adicional de crecimiento del microcrédito, el crecimiento en el número de empleados se incrementa en un 1.53%.

Concretamente, y teniendo en cuenta los impactos del microcrédito sobre el nivel de activos (1,95%) y sobre el número de empleados (1,53%) se obtiene una conclusión muy importante. *Si el microcrédito creciera en*

un 30% (valor promedio de crecimiento del microcrédito entre los años 2003-2009 a valores constantes de 2002), **el valor de los activos se incrementaría en \$448.486 millones y se generaría 7.883 nuevas plazas de empleo dentro de la ciudad de San Juan de Pasto sólo para el año 2010** (Ramos y Madroñero, 2010:136).

Es por esto conveniente, determinar por lo menos una variable importante que posibilite obtener un dinámico crecimiento de la cartera microcrediticia. En esta investigación y dado las diferentes teorías suscitadas, se explica cual es el efecto de la inflación en el crecimiento de la cartera microcrediticia en San Juan de Pasto.

ANÁLISIS DE RELACIÓN ENTRE LOS NIVELES DE INFLACIÓN Y EL CRECIMIENTO DEL MICROCRÉDITO EN SAN JUAN DE PASTO

En este orden de ideas, se hace nuevamente alusión al reporte del emisor (2002), “inflación, desarrollo financiero y crecimiento económico”, de la fuerte relación existente entre el fenómeno inflacionario y la actividad económica y financiera de las naciones:

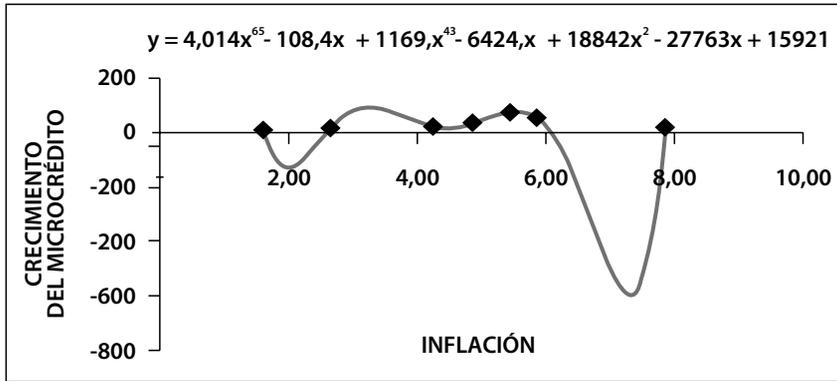
Una vez la tasa de inflación exceda su punto de inflexión, los incrementos adicionales en la inflación, conducirán a que se racione el crédito con algunas consecuencias negativas para el sistema financiero y el crecimiento. De esta manera, existe un nivel crítico de tasa de inflación. Por debajo de esta, los incrementos modestos en la inflación pueden estimular la actividad real y promover la profundidad financiera (Reporte emisor, 2010:43).

Ese nivel crítico de inflación fue calculado por **Khan y Senhadji**, estos autores lograron encontrar el punto máximo o punto de inflexión, al que la inflación posibilita obtener el mayor crecimiento posible de la economía, conocido como el punto **KS**.

Los investigadores de este artículo, adoptaron esta metodología utilizada por Khan y Senhadji, para obtener el punto de inflexión entre la relación, inflación vs. crecimiento de la cartera microcrediticia para la ciudad de Pasto.

Para ello, primero que todo se debe confrontar los datos relacionados con el crecimiento de la cartera microcrediticia y los datos de inflación municipal, del cual se puede sacar un insumo importante (**ver gráfico 7**) para poder calcular el punto máximo de inflación (punto de inflexión), que posibilita obtener el óptimo de crecimiento de la cartera microcrediticia.

GRÁFICO 7. PASTO. ECUACIÓN DE LA RELACIÓN ENTRE INFLACIÓN VS. CRECIMIENTO DEL MICROCRÉDITO (CIFRAS EN PORCENTAJES) 2003-2009



* Datos de crecimiento del microcrédito se calculan a valores constantes del 2002.

Fuente: Cálculo de los autores con base en datos suministrados por el DANE y la Superintendencia Financiera de Colombia.

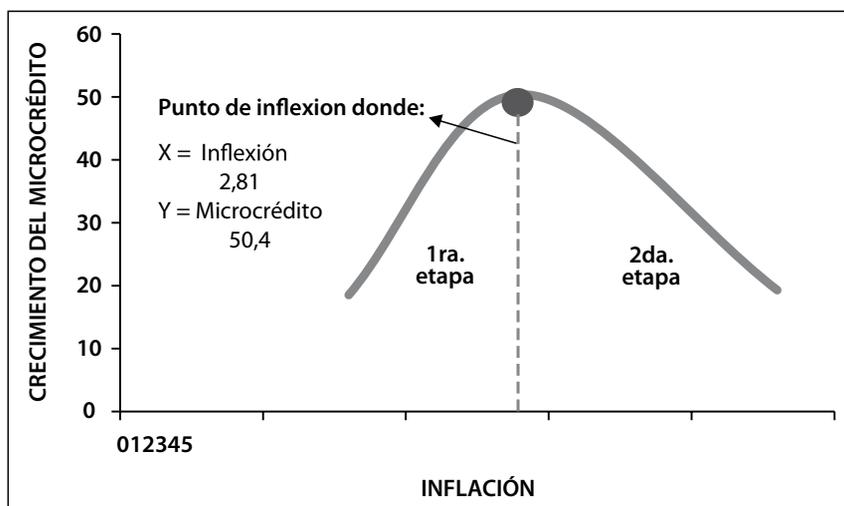
Ahora bien, luego de obtener la anterior grafica polinomial , se procede a derivar la función que en ella se presenta.

Por lo tanto, la función a derivar es la siguiente ($Y = 4,0148x^6 - 108,45x^5 + 1169,7x^4 - 6424,1x^3 + 18842x^2 - 27763x + 15921$) hasta obtener una ecuación de primer grado, y por último se despeja la incógnita (X) y se encuentra un valor de; $X = 2,81$ | (donde X = inflación, Y = crecimiento del microcrédito).

Con lo anterior es posible obtener el punto de inflexión o punto de quiebre que posibilita obtener un incremento del microcrédito, que para el caso de Pasto es de 2.8%, éste es el **nivel de inflación** que posibilita obtener un máximo de crecimiento del microcrédito, reemplazando la X en la ecuación original se obtiene un $Y=50.4$ que corresponde al nivel optimo de crecimiento del microcrédito. Es decir, que con una inflación en la ciudad de Pasto de 2.8% el microcrédito crece en 50.4%, niveles de inflación inferiores o superiores a esta inflación hacen que los niveles de microcrédito disminuyan.

Hawtrey y **Keynes** en su momento dieron explicación a la primera y segunda parte del **gráfico 8**. Cuando un empresario tiene un crédito, este lo puede destinar a la adquisición de bienes de capital como por ejemplo: maquinaria y fuerza de trabajo.

Gráfico 8. PASTO. COMPORTAMIENTO DE LA INFLACIÓN VS. CRECIMIENTO DEL MICROCRÉDITO (PUNTO KS) (CIFRAS EN PORCENTAJES) 2003-2009



Fuente: Cálculo de los autores con base en datos suministrados por el DANE y la Superintendencia Financiera de Colombia.

Esa mayor demanda de los bienes de capital como la fuerza de trabajo, incrementa el gasto en consumo de los agentes, conduciendo inmediatamente a un crecimiento de los precios de la mayoría de las mercancías. Este incremento en el precio de las mercancías estimula el espíritu empresarial para seguir invirtiendo en la empresa y por consiguiente demanda más recursos monetarios al sistema financiero por medio de créditos. Esos créditos a su vez, estimulan la mayor demanda de bienes de capital y la prosperidad propende a generalizarse.

No obstante este círculo virtuoso generado en el crédito, tiene un fin, y aquí termina la explicación de la primera etapa del gráfico, dando inicio a la explicación de la segunda etapa.

Ese fuerte dinamismo en el crecimiento de la demanda de los bienes de capital como las maquinarias y la fuerza de trabajo, llevan como consecuencia a un incremento en los precios de esos bienes, además, ese boom crediticio generado por esa fuerte demanda crediticia también se traduce en un incremento del precio del dinero o tasa de interés.

Bajo este nuevo escenario en el que los costos para el empresario se incrementan, vía incremento de los salarios, precios de la maquinaria, inmuebles y las tasas de interés del crédito, llevan a un racionamiento del mismo y el crecimiento de la cartera crediticia tiende a desacelerarse incluso

a superar el tramo de crecimiento positivo, fruto de un fuerte incremento en el nivel general de los precios o nivel de inflación.

En términos resumidos, si la inflación fuera de 2,81% la cartera microcrediticia llegaría a su máximo punto de crecimiento con un nivel del 50,4% y todo lo positivo que esto acarrearía para la ciudad de San Juan de Pasto. Incrementos adicionales de la inflación por debajo del nivel de 2,81% permiten obtener un crecimiento dinámico de este tipo de cartera, pero si la inflación supera este mismo umbral, la consecuencia inmediata es la desaceleración del microcrédito dentro de la ciudad (Madroñero, Nicolás y Ramos, Andrés, 2010:135).

CONCLUSIONES

Es importante mencionar que la relación del crédito con el crecimiento económico fue estudiada y analizada por varios economistas principalmente por Haetrey y Keynes, los cuales estudiaron muchos fenómenos entre ellos la inflación, dado que, niveles de inflación adecuados en las economías permiten que se impulsen los procesos de producción y por ende de el crecimiento económico, el ciclo se repite cuando se hace restricción del crédito vía tasas de interés, por la inestabilidad de los precios.

No obstante, esta investigación hizo el propio análisis entre el crecimiento de la cartera microcrediticia comparada con los niveles de inflación, permitiendo así, obtener el punto de inflexión o punto de quiebre que posibilita obtener un incremento del microcrédito, este punto de inflexión para Pasto fue de 2.8% de inflación, que permiten tener un 50.4% de crecimiento de la cartera microcrediticia, por cuanto, niveles de inflación inferiores o superiores a esta inflación hacen que los niveles de microcrédito disminuyan.

Las microempresas tiene la mayor representatividad en la actividad empresarial formal en San Juan de Pasto, ya que para el año 2009 del total de unidades económicas (pequeña, mediana y gran empresa) el 97.78% pertenecieron al sector microempresarial y a pesar de que se caracterizan por no superar los 10 trabajadores, estas generaron en el total de empresas formales, más del 70% de la proporción de empleo dentro de la ciudad. Por lo tanto, es vital el apoyo y acompañamiento que se le haga a estas empresas, ya que en la ciudad se presenta el fenómeno de la destrucción masiva en el corto plazo de las mismas.

Los principales oferentes del microcrédito utilizados por los microempresarios pastusos, son las entidades financieras en especial el sector bancario, pues es este ultimo el sector financiero que maneja las tasas de interés más bajas dentro del mercado.

Dada la composición de la cartera total bruta la cual comprende los créditos de consumo, los créditos hipotecarios, los comerciales y los microcréditos se puede decir, que, los pastusos que demandan dinero por concepto de crédito al sistema financiero, son en su mayoría amantes al consumo y adversos a invertir en el sector empresarial.

La cartera microcrediticia tiene una participación muy débil sobre el total de la cartera bruta de los establecimientos de crédito vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), en términos comparativos con los demás tipos de crédito como el hipotecario, el de consumo y el comercial. Esto, porque el microcrédito maneja los niveles de interés más altos al constituirse como los más riesgosos de los demás tipos de créditos del total de la cartera, No en vano, es importante que se sigan promoviendo programas encaminados al fortalecimiento del apalancamiento financiero a nivel microcrediticio, de igual forma, es imperiosa la necesidad de adoptar políticas de seguimiento de los mismos para poder evaluar su incidencia (impacto real) y adoptar consigo políticas de apoyo y fortalecimiento.

Esa débil participación de la cartera microcrediticia sobre la cartera bruta, sirve de soporte para entender el por qué de su débil incidencia sobre la producción municipal, no obstante, la fuerte relación o grado de asociación lineal entre las variables en cuestión es muy fuerte y directo. Por su parte, el crecimiento del microcrédito es trascendental para el crecimiento del valor de los activos microempresariales y del nivel de empleo dentro de la ciudad.

El desarrollo de esta investigación, permite aseverar que los planteamientos teóricos citados dentro del artículo, que aluden la íntima relación entorno al crecimiento económico y la cartera crediticia pastusa, según análisis técnico de correlación, que permite afirmar la existencia de una fuerte relación directa ($> a 0,9$) entre las variables sujetas a este análisis.

Específicamente si se tiene en cuenta, que el promedio de crecimiento de la cartera microcrediticia de los establecimientos de crédito vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia en San Juan de Pasto durante los años 2003-2009 (a valores constantes de 2002) es del 30%, y si fuera esta misma tasa de crecimiento para el año 2010, se podría afirmar entonces; que el valor de activos de los microestablecimientos formales crecerían en un 58,5%, equivalente a un incremento de \$448.486 millones, respecto al año inmediatamente anterior (dic-2009) y el número de empleados crecería en un 45,9%, generando **7.883** nuevas plazas de trabajo formal dentro de la actividad microempresarial en San Juan de Pasto.

BIBLIOGRAFÍA

BANCO DE LA REPUBLICA. Reportes del emisor (2002). Consultada julio 2010, <http://www.banrep.gov.co/documentos/publicaciones/pdf/Rep43.pdf>

BURGOS, Marco Antonio (2005). Estudio del sector financiero crediticio en San Juan de Pasto., pp. 109-110. Tesis de posgrado – Universidad de Nariño.

CÁMARA DE COMERCIO PASTO. Anuario Estadístico (2008). Obtenida el 15 agosto 2010, disponible en: <http://www.ccpasto.org.co/sitio/>

CARDENAS, Mauricio. Introducción a la economía Colombiana (2006). Editorial Alfaomega, 2007. Mercado Financiero, cap. Ocho. Bogotá, 2006

CENTRO DE ESTUDIOS DE DESARROLLO REGIONAL Y EMPRESARIAL (CEDRE) (2002). Cuentas económicas del departamento de Nariño 1989-2000. San Juan de Pasto: Universidad de Nariño, Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas (FACEA).

CEPAL (2009). Microfinanzas e instituciones microfinancieras en Colombia. Obtenida 4 mayo 2010, disponible: <http://www.cepal.org/publicaciones/xml/2/36802/lcl3055p.pdf>

DORNBUSCH, Rudiger y FISCHER, Stanley. Macroeconomía. Mac Graw Hill (Novena edición).

ESTATUTO ORGANICO FINANCIERO. Del sistema financiero Colombiano y demás leyes y Decretos, 663 de 1993. Obtenida 5 mayo de 2010, disponible: <http://www.superfinanciera.gov.co/Normativa/NormasyReglamentaciones/estatuto/paparte01pdf>.

L. PETIT y R. DE VEYRAC (1945). El crédito y la organización bancaria. México: Editorial América.

MADROÑERO M., Nicolás y RAMOS CH., Andrés (2010). El papel del microcrédito en la actividad formal empresarial en el casco urbano del municipio de Pasto. Tesis Grado. Universidad de Nariño. Portal biblioteca virtual: <http://biblioteca.udenar.edu.co:8085/bibliotecavirtual/viewer.aspx?&var=81960>

SANTAMARÍA CÁRDENAS, Mauricio (2009). Introducción a la economía Colombiana. Alfaomega grupo editor (Colombia) Fedesarrollo. Edición 2009, p. 345.

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA, establecimientos de crédito (2002-2009). Obtenida marzo 2010, disponible: <http://www.superfinanciera.gov.co/>.

YUNUS, Muhammad (2006). El banquero de los pobres – Los microcréditos y la batalla contra la pobreza en el mundo. España: Edición lamiyamorshed. Paidós ibérica.