



**ANÁLISIS DE LA PERCEPCIÓN Y LOS DETERMINANTES DE LOS
MICROCRÉDITOS EN COLOMBIA 2014-2018**

Autor

Hugo Alejandro Canaval Agudelo

Directora del proyecto

Mercedes Fajardo

Universidad Icesi

Facultad de Ciencias Administrativas y Económicas

Economía y Negocios Internacionales

Santiago de Cali

2018

Contenido

1. Introducción	6
2. Que es un microcrédito	7
2.1 Microfinancieras en Colombia	8
3. Metodología	12
4. Eventos necesarios para aumentar el microcrédito en la economía	14
5. Factores que impiden otorgar un mayor volumen de microcrédito	17
6. Tipos de reestructuración	19
7. Conclusiones	21
8. Bibliografía.....	22

<i>Tabla 1 Directorio Microfinancieras en Colombia.....</i>	<i>9</i>
<i>Tabla 2 Regresión MCO Nivel de Significancia 95%.....</i>	<i>13</i>
<i>Tabla 3 Variables eventos necesarios para aumentar el microcrédito en la economía</i>	<i>14</i>
<i>Tabla 4 Variables factores que impiden otorgar un mayor volumen de microcrédito</i>	<i>17</i>
<i>Tabla 5 Variables tipos de Reestructuración</i>	<i>19</i>
<i>Ilustración 1 Eventos necesarios para aumentar el microcrédito en Colombia.....</i>	<i>15</i>
<i>Ilustración 2 Factores que impiden otorgar un mayor volumen de microcrédito</i>	<i>18</i>
<i>Ilustración 3 Tipos de reestructuración de las entidades Microfinancieras.....</i>	<i>20</i>

Resumen

Se analizó la información de más de 40 entidades Microfinancieras y sus usuarios según el reporte diseñado por el Departamento de Estabilidad Financiera del Banco de la Republica, junto con Asomicrofinanzas, recopilando información trimestral desde el 2014. El análisis se hizo en una franja de tiempo de año corrido, teniendo en cuenta el primer trimestre del 2018 frente al primer trimestre de los demás años. Teniendo en consideración las variables anteriores, se pudo determinar dos factores importantes que aumentarían considerablemente el acceso a los microcréditos. En primero instancia está el crecimiento económico del país, este factor es relevante para el desarrollo de los microempresarios y de las entidades financieras. El segundo factor viene directamente del cliente y la información disponible, por un lado existe incertidumbre de parte de las Microfinancieras a la hora de otorgar un microcrédito, por el otro lado está el cumplimiento de los usuarios.

Palabras claves: Microfinanzas, Microcrédito, Microempresarios

Abstract

The information of more than 40 microfinance institutions and their users was analyzed according to the report designed by the Financial Stability Department of the Bank of the Republic, together with Asomicrofinanzas, gathering quarterly information since 2014. The analysis was done in a timeframe of year, taking into account the first quarter of 2018 compared to the first quarter from the other years. Taking into account the above variables, it was possible to determine two important factors that would significantly increase access to microcredits. First, there is the economic growth of the country; this factor is relevant for the development of Microentrepreneurs and financial institutions. The second factor comes directly from the client and the information available, on the one hand there is uncertainty on the part of the microfinance institutions when granting a microcredit, and on the other hand there is the compliance of the users.

Keywords: Microfinance, Microcredit, Microentrepreneurs

1. Introducción

Esta investigación es un trabajo de proyecto de grado de Economía y Negocios Internacionales de la Universidad Icesi. En él se ha aplicado conceptos aprendidos a lo largo de la carrera, y dejar un escrito valioso en el tema para la referencia académica en el futuro. Esta investigación fue promovida por la doctora Mercedes Fajardo

El objetivo principal es encontrar los determinantes que, según los encuestados, determinan el comportamiento de la oferta y la demanda de los microcréditos en Colombia, tomando como base los datos recogidos según el reporte del Departamento de Estabilidad Financiera del Banco de la Republica, en colaboración con la Asociación Colombiana de Instituciones Financieras (Asomicrofinanzas).

El texto a continuación se estructura como sigue: en primera instancia se describirá las características de un microcrédito, seguido se mostrara las entidades Microfinancieras de Colombia, pasando por las variables más relevantes como: los factores que impiden otorgar un mayor volumen de microcrédito; los eventos necesarios para aumentar el microcrédito en Colombia, y los tipos de reestructuración de las entidades financieras, por último se expondrán los resultados y se determinaran conclusiones.

2. Que es un microcrédito

El microcrédito es una modalidad de préstamos que está enfocada a financiar la microempresa, la cual generalmente ha presentado acceso limitado a los mercados de crédito formales. Es un préstamo pequeño para personas con recursos limitados, por lo general, microempresarios con algún proyecto en marcha, donde su empresa no supere los 10 empleados y con activos no mayores a los 500 SMMLV¹, con el objetivo de impulsar y promover el crecimiento de este y la generación de empleo.

El monto máximo de un microcrédito es de 25 SMMLV, y el monto máximo de endeudamiento de un microempresario no puede superar los 120 SMMLV.

Los establecimientos de crédito pueden otorgar microcréditos (uno o varios) por un monto superior 25 SMMLV, siempre y cuando el saldo de endeudamiento del deudor con el sector financiero y otros sectores, excluyendo créditos hipotecarios para vivienda, no exceda de ciento veinte (120) SMMLV al momento de aprobación de la respectiva operación. No obstante, en estos créditos no podrán cobrarse las comisiones y honorarios autorizados en la Ley 590 de 2000. Para efectos de tales cobros, el monto máximo por operación de microcrédito es de veinticinco (25) SMMLV siempre y cuando cumplan las actividades definidas por ley.

¹ Salario Mínimo 2018 en Colombia: \$781.242

Este modelo financiero está sujeto a la Ley 590 del año 2000, donde se establecen las políticas públicas y legales para el microcrédito. De esta manera, se promueve el desarrollo de las microempresas.

En los años más recientes, el microcrédito en Colombia ha presentado un rápido crecimiento, y a pesar de ser un crédito de bajo monto, concentra un gran número de deudores.

2.1 Microfinancieras en Colombia

Según el Directorio Nacional de Finanzas publicado periódicamente por Asomicrofinanzas, con el apoyo del Banco de Desarrollo de Latino América, actualmente existen 72 entidades financieras reguladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, con un portafolio de productos y servicios como:

- a. crédito individual o de libre inversión,
- b. crédito de vehículo,
- c. crédito de vivienda,
- d. crédito PYME o empresarial,
- e. crédito de construcción y
- f. crédito de educación,

agrupadas en Instituciones Microfinancieras, Bancos y Cooperativas de la siguiente manera:

Tabla 1 Directorio Microfinancieras en Colombia

Nombre Organización	Municipio	Productos y Servicios	Tipo de Organización
Actuar Quindío	Armenia	Crédito Individual (Libre Inversión)	Instituciones Microfinancieras
Actuar Quindío	Armenia	Crédito Vehículo	Instituciones Microfinancieras
Actuar Atlántico	Barranquilla	Crédito Individual (Libre Inversión)	Instituciones Microfinancieras
Actuar Atlántico	Barranquilla	Crédito Vivienda	Instituciones Microfinancieras
Actuar Caldas	Manizales	Crédito PYME (Empresarial)	Instituciones Microfinancieras
Actuar Caldas	Manizales	Crédito Construcción	Instituciones Microfinancieras
Actuar Tolima	Ibagué	Crédito PYME (Empresarial)	Instituciones Microfinancieras
Actuar Tolima	Ibagué	Crédito Educación	Instituciones Microfinancieras
Actuar Tolima	Ibagué	Crédito Vivienda	Instituciones Microfinancieras
Actuar Tolima	Ibagué	Crédito Individual (Libre Inversión)	Instituciones Microfinancieras
Bancamia	Bogotá	Crédito Individual (Libre Inversión)	Bancos
Bancamia	Bogotá	Crédito Vehículo	Bancos
Bancamia	Bogotá	Crédito PYME (Empresarial)	Bancos
Banco Caja Social	Bogotá	Crédito Individual (Libre Inversión)	Bancos
Banco Caja Social	Bogotá	Crédito PYME (Empresarial)	Bancos
Banco Caja Social	Bogotá	Crédito Vivienda	Bancos
Banco Cooperativo CoopCentral	Bogotá	Crédito Individual (Libre Inversión)	Bancos
Banco de Bogotá	Bogotá	Crédito Individual (Libre Inversión)	Bancos
Banco de Bogotá	Bogotá	Crédito PYME (Empresarial)	Bancos
Banco Mundo Mujer	Popayán	Crédito PYME (Empresarial)	Bancos
Banco Mundo Mujer	Popayán	Crédito Individual (Libre Inversión)	Bancos
Banco WWB	Cali	Crédito PYME (Empresarial)	Bancos

Banco WWB	Cali	Crédito Vivienda	Bancos
Banco WWB	Cali	Crédito Individual (Libre Inversión)	Bancos
Bancolombia	Medellín	Crédito Individual (Libre Inversión)	Bancos
Bancompartir	Bogotá	Crédito PYME (Empresarial)	Bancos
Comerciacoop	Chiquinquirá	Crédito Individual (Libre Inversión)	Cooperativas
Comerciacoop	Chiquinquirá	Crédito Educación	Cooperativas
Comerciacoop	Chiquinquirá	Crédito PYME (Empresarial)	Cooperativas
Confiar	Medellín	Crédito Vivienda	Cooperativas
Confiar	Medellín	Crédito Individual (Libre Inversión)	Cooperativas
Congente	Villavicencio	Crédito Individual (Libre Inversión)	Cooperativas
Contactar	Pasto	Crédito Individual (Libre Inversión)	Instituciones Microfinancieras
Contactar	Pasto	Crédito PYME (Empresarial)	Instituciones Microfinancieras
Contactar	Pasto	Crédito Educación	Instituciones Microfinancieras
Contactar	Pasto	Crédito Vivienda	Instituciones Microfinancieras
Cooperativa Uniminuto	Bogotá	Crédito Educación	Cooperativas
Cooperativa Uniminuto	Bogotá	Crédito Individual (Libre Inversión)	Cooperativas
Corporación Microcrédito AVAL	Bogotá	Crédito PYME (Empresarial)	Instituciones Microfinancieras
Crearcoop	Medellín	Crédito Individual (Libre Inversión)	Cooperativas
Crezcamos	Bucaramanga	Crédito Vivienda	Instituciones Microfinancieras
Crezcamos	Bucaramanga	Crédito PYME (Empresarial)	Instituciones Microfinancieras
Crezcamos	Bucaramanga	Crédito Individual (Libre Inversión)	Instituciones Microfinancieras
Eclof	Bogotá	Crédito PYME (Empresarial)	Instituciones Microfinancieras
Eclof	Bogotá	Crédito Vivienda	Instituciones Microfinancieras
Encumbra	Medellín	Crédito PYME (Empresarial)	Instituciones Microfinancieras
Encumbra	Medellín	Crédito Vivienda	Instituciones

			Microfinancieras
Express	Bogotá	Crédito Individual (Libre Inversión)	Instituciones Microfinancieras
Financiera Comultrasan	Bucaramanga	Crédito Individual (Libre Inversión)	Cooperativas
Fondo de Garantías - FGA	Medellín	Crédito PYME (Empresarial)	Otras
Fundación Alcaraván	Arauca	Crédito PYME (Empresarial)	Instituciones Microfinancieras
Fundación Amanecer	Yopal	Crédito PYME (Empresarial)	Instituciones Microfinancieras
Fundación Amanecer	Yopal	Crédito Vivienda	Instituciones Microfinancieras
Fundación Coomeva	Bogotá	Crédito PYME (Empresarial)	Instituciones Microfinancieras
Fundación de la Mujer	Girón	Crédito PYME (Empresarial)	Instituciones Microfinancieras
Fundación de la Mujer	Girón	Crédito Individual (Libre Inversión)	Instituciones Microfinancieras
Fundación Emprender	Bogotá	Crédito PYME (Empresarial)	Instituciones Microfinancieras
Fundación Emprender	Bogotá	Crédito Individual (Libre Inversión)	Instituciones Microfinancieras
Fundación Mario Santo Domingo - FMSD	Barranquilla	Crédito PYME (Empresarial)	Instituciones Microfinancieras
Fundación Mario Santo Domingo - FMSD	Barranquilla	Crédito Vivienda	Instituciones Microfinancieras
Fundación Mario Santo Domingo - FMSD	Barranquilla	Crédito Educación	Instituciones Microfinancieras
Fundescat	Cúcuta	Crédito PYME (Empresarial)	Instituciones Microfinancieras
Fundescat	Cúcuta	Crédito Educación	Instituciones Microfinancieras
Fundesmag	Santa Marta	Crédito Individual (Libre Inversión)	Instituciones Microfinancieras
Fundesmag	Santa Marta	Crédito PYME (Empresarial)	Instituciones Microfinancieras
Fundesmag	Santa Marta	Crédito Educación	Instituciones Microfinancieras
Garantías Comunitarias	Medellín	Crédito PYME (Empresarial)	Otras
Interactuar	Bello	Crédito PYME (Empresarial)	Instituciones Microfinancieras
Interactuar	Bello	Crédito Vehículo	Instituciones Microfinancieras

Microempresas de Colombia	Medellín	Crédito Educación	Cooperativas
Microempresas de Colombia	Medellín	Crédito Vivienda	Cooperativas
Microempresas de Colombia	Medellín	Crédito individual (Libre Inversión)	Cooperativas

Fuente: Asomicrofinanzas

En Colombia hay 52 organizaciones en la zona andina, 9 organizaciones en la zona del pacífico, 8 organizaciones en la región caribe y 4 organizaciones en la región de la Orinoquia. La mayoría están agrupadas en Bogotá (19), seguido por Medellín (11), Barranquilla (5) y Cali con (3).

3. Metodología

Se analizó la información de más de 40 entidades Microfinancieras y sus usuarios según el reporte diseñado por el Departamento de Estabilidad Financiera del Banco de la República, junto con Asomicrofinanzas

Se recopiló información trimestral desde el 2014. El análisis se hizo en una franja de tiempo de año corrido, teniendo en cuenta el primer trimestre del 2018 frente al primer trimestre de los demás años.

Se intentó realizar una regresión con MCO² para estimar los valores de los últimos tres trimestres del 2018, para analizar promediando los años, sin embargo a pesar de que las regresiones dieron significativas eliminando el error de heterocedasticidad³ con errores

² En estadística, los mínimos cuadrados ordinarios (MCO) o mínimos cuadrados lineales es el nombre de un método para encontrar los parámetros poblacionales en un modelo de regresión lineal. Este método minimiza la suma de las distancias verticales entre las respuestas observadas en la muestra y las respuestas del modelo.

³ En estadística se dice que un modelo de regresión lineal presenta heterocedasticidad cuando la varianza de las perturbaciones no es constante a lo largo de las observaciones. Esto implica el incumplimiento de una de las hipótesis básicas sobre las que se asienta el modelo de regresión lineal.

robustos, la pendiente daba negativa y los valores también, por ende se descartó esta opción.

Tabla 2 Regresión MCO Nivel de Significancia 95%

Estadísticas de la regresión								
Coeficiente de correlación múltiple						0,392361467		
Coeficiente de determinación R ²						0,153947521		
R ² ajustado						0,109418443		
Error típico						5855543522		
Observaciones						21		
ANÁLISIS DE VARIANZA								
	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F			
Regresión	1	1,185,395,912	1,185,395,912	3,457,235,778	0,078532825			
Residuos	19	6,514,604,088	3,428,738,994					
Total	20	770						
	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%	Inferior 95,0%	Superior 95,0%
Intercepción	255,875,964	7,948,849,595	3,219,031,394	0,0045172	8,950,462,988	422,247,298	8,950,462,988	422,247,298
Variable X 1	-177,328,967	0,953707471	-1,859,364,348	0,078532825	-3,769,422,349	0,222843008	-3,769,422,349	0,222843008

Fuente: Realización propia Excel

Como segunda opción se optó por analizar en una franja de tiempo de año móvil, es decir, desde el primer trimestre del año 2018 hacia atrás, completando un año y comparándola con la misma franja de tiempo de los años pasados, sin embargo las fluctuaciones

económicas varían entre trimestres y podrían sesgar el análisis, por eso se decidió en última instancia utilizar en YTD o año corrido para tener un análisis más consistente y con menos errores.

4. Eventos necesarios para aumentar el microcrédito en la economía

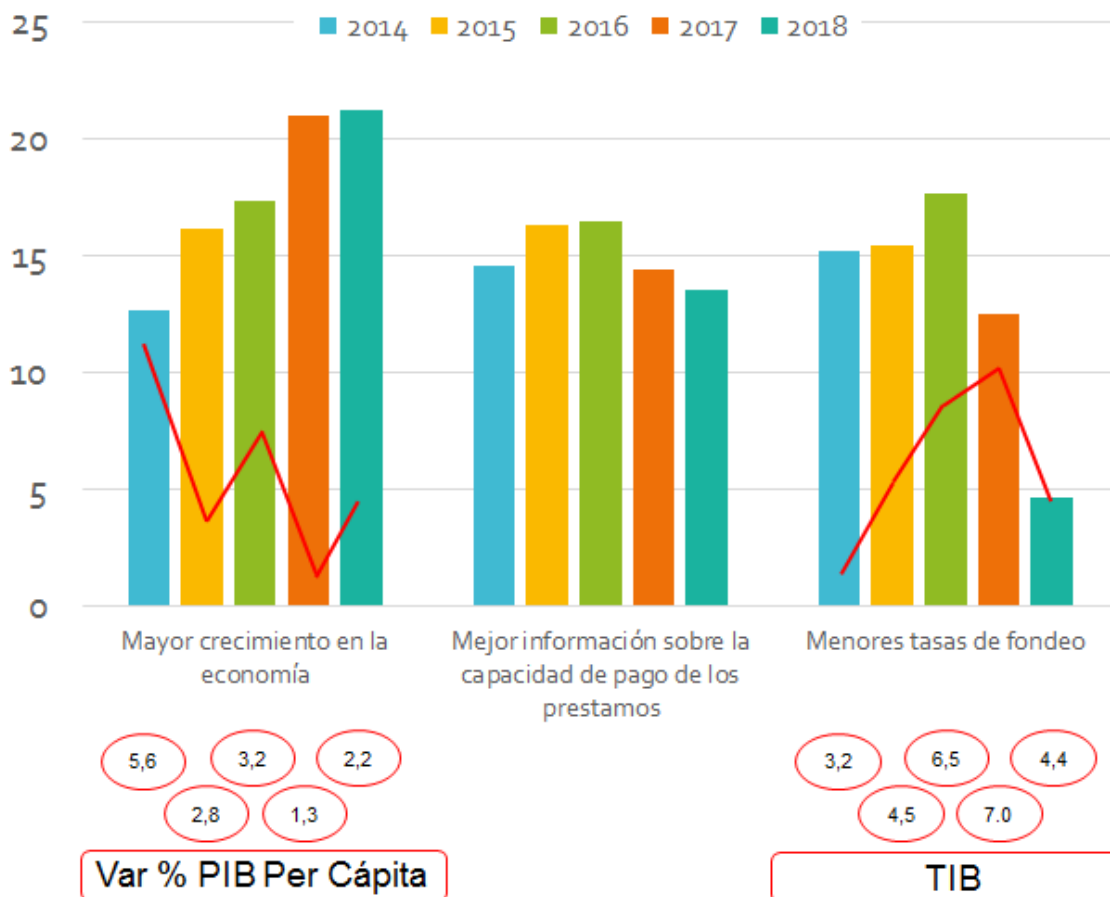
Se agrupó un número de variables (15) que las Microfinancieras consideraron relevantes para aumentar el microcrédito en Colombia.

Tabla 3 Variables eventos necesarios para aumentar el microcrédito en la economía

Eventos necesarios para aumentar el microcrédito en la economía
Acceso a fondos de redescuento agropecuario
Extensión de las garantías del sector público a proyectos del sector real
Mayor capital de las empresas
Mayor capital de las entidades de microcrédito
Mayor crecimiento en la economía
Mayor disposición de préstamos por parte de algunas entidades financieras de microcrédito
Mayor formalización
Mayor liquidez del banco central de la economía
Mayores facilidades para la reestructuración de deudas
Mayores tasas de interés de los préstamos
Mejor información sobre la capacidad de pago de los préstamos
Menores costos de recaudos de crédito
Menores tasas de fondeo
Otra
Proyectos más rentables

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera - Banco de la Republica

Ilustración 1 Eventos necesarios para aumentar el microcrédito en Colombia



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera - Banco de la Republica de Colombia / Elaboración propia

Se escogió el mayor crecimiento de la economía, mejor información sobre la capacidad de pago de los préstamos y menores tasas de fondeo, siendo estas las de mayor importancia y participación entre los encuestados.

Frente al mayor crecimiento de la economía, hay una clara tendencia positiva con el paso de los años, si sobreponemos una línea de tendencia con las variaciones del PIB per cápita en estos periodos, se evidencia que están directamente relacionadas, dado que las variaciones son cada vez menores, es decir, nos estamos desarrollando en menor medida,

donde en 4 periodos pasamos de un 5,6% a un 2,2% de variación del PIB per cápita. Lo anterior es debido a que no hay incentivo de los microempresarios a formar empresa, al ver que la economía del país no está creciendo como se esperaba, no hay estímulo para crear empresa, lo cual es un ciclo, porque al generar empleo a la hora de formar empresa, inyecta capital directamente a la economía, lo que potencia el crecimiento, dado el caso contracción, la contracción se da a una mayor tasa.

Mejor información sobre la capacidad de pago de los préstamos es otra variable de gran peso en las encuestas, a pesar de que se redujo en el último periodo, sigue teniendo una ponderación importante. La información asimétrica entre las entidades prestadoras y los usuarios están imposibilitando el acceso a los microcréditos, por un lado por la incertidumbre que tienen las Microfinancieras a la hora de hacer el microcrédito, y por otro lado la imposibilidad de pago de los clientes a la hora de hacer el préstamo.

Con respecto a las menores tasas de fondeo, esta variable siempre ha tenido una alta ponderación, sin embargo en el último periodo se reduce considerablemente, esto está directamente relacionado a la tasa interbancaria.

La Tasa de Fondeo, es un porcentaje establecido para obtener fondos que los bancos se prestan entre ellos, es decir, representan una tasa de referencia. Si un banco no posee depósitos y/o reservas para hacer frente a nuevos créditos u obligaciones, es preciso que pida prestado a un banco, allí se aplica la tasa de fondeo. Esta tasa se encuentra ligada con la demanda y la oferta de dinero, ya que si se demanda más dinero, es decir, más crédito interno y externo, sube la tasa de fondeo y viceversa.

Por un lado, se evidencia que la tasa de fondeo se reduce a valores mínimos registrados en los últimos tres años, además, las entidades Microfinancieras ahora tienen mayor acceso a dinero destinado al encaje bancario, lo cual reduce la necesidad de pedir préstamos entre los bancos.

5. Factores que impiden otorgar un mayor volumen de microcrédito

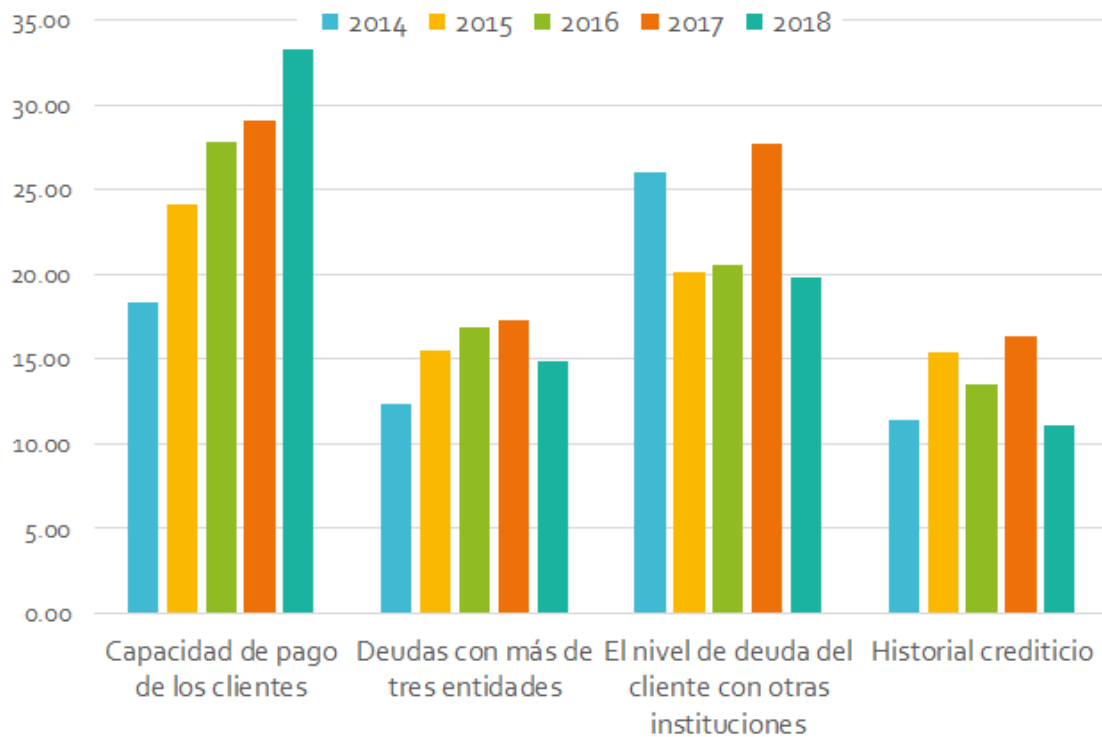
Como variables a considerar debido a su relevancia y participación dentro de las encuestas, tenemos la capacidad de pago de los clientes, las deudas con más de tres entidades y el sobreendeudamiento.

Tabla 4 Variables factores que impiden otorgar un mayor volumen de microcrédito

Factores que impiden otorgar un mayor volumen de microcrédito
Actividad económica del cliente o asociado
Capacidad de pago de los clientes
Destino del crédito
Deudas con más de tres entidades
El nivel de deuda del cliente, con su entidad o con otras instituciones, es superior a su capacidad de pago (sobreendeudamiento)
Falta de información financiera de los nuevos clientes o asociados
Falta de interés por parte de los clientes o asociados en el cumplimiento de sus obligaciones
Historial crediticio
Medidas adoptadas por los entes reguladores
Otro
Poca experiencia en su actividad económica
Reestructuración de préstamos con los clientes o asociados
Tasa de usura

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera - Banco de la Republica

Ilustración 2 Factores que impiden otorgar un mayor volumen de microcrédito



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera - Banco de la Republica / Elaboración propia

La capacidad de pago está directamente relacionada con la disminución del crecimiento económico, los microempresarios cada vez tienen menor poder adquisitivo y menor capacidad de endeudamiento, en esta variable se nota una tendencia positiva exponencial,

donde sí se aumenta la capacidad de pago de los clientes, las Microfinancieras podrían incrementar su volumen de microcrédito.

Por otro lado, las variables que siguen son todas interdependientes y están directamente ligadas con la información asimétrica entre entidades financieras y usuarios. Como se sabe, el monto máximo de un microcrédito es de 25 SMMLV, sin embargo un microempresario puede pedir prestado hasta 120 SMMLV, poniendo en cuestión la capacidad de endeudamiento, sin embargo, este problema de falta de información se ha estado solucionando, y es por eso que estas variables se reducen en el último periodo.

6. Tipos de reestructuración

Las Microfinancieras tratan de reaccionar ante el cambio de los usuarios, la falta de capacidad de endeudamiento es una variable que concierne y preocupa a estas organizaciones, por ende estas entidades financieras han optado por tomar medidas para asegurar el cumplimiento de los pagos.

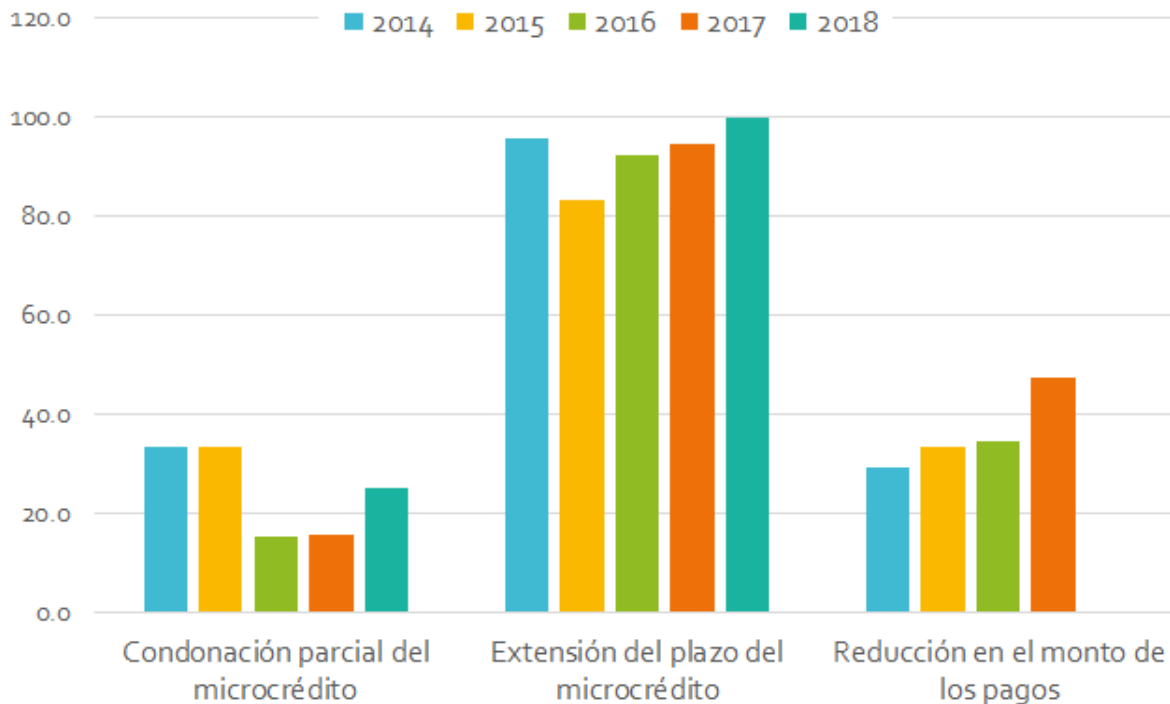
Tabla 5 Variables tipos de Reestructuración

Tipos de reestructuración
Capitalización de cuotas atrasadas
Condonación parcial del microcrédito
Consolidación de microcréditos
Diferimiento del pago de intereses
Disminución de la tasa de interés del microcrédito
Extensión del plazo del microcrédito
Otorgamiento de nuevos microcréditos para cumplir con obligaciones anteriores
Períodos de gracia
Reducción de la cuota a solo el pago de intereses

Reducción en el monto de los pagos

Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera - Banco de la Republica

Ilustración 3 Tipos de reestructuración de las entidades Microfinancieras



Fuente: Departamento de Estabilidad Financiera - Banco de la Republica / Elaboración propia

En primera instancia, la totalidad de las organizaciones han optado por la extensión del plazo del microcrédito, variable que ha venido incrementando en los últimos tres años.

Algunas entidades han optado por condonar el pago del microcrédito, o simplemente el abono directamente al capital sin intereses, esto para asegurar e incentivar, por lo menos, la recuperación del dinero prestado.

Por último, la reducción en el monto de los pagos, para hacer más fácil a los usuarios el pago de la deuda

Como se evidencia, estas variables aumentaron en el último periodo, lo que demuestra el incumpliendo y la incapacidad de los clientes a la hora de responder por la deuda.

7. Conclusiones

Teniendo en consideración las variables anteriores, podemos determinar dos factores importantes que aumentarían considerablemente el acceso a los microcréditos

En primero instancia está el crecimiento económico del país. Este factor es relevante para el desarrollo de los microempresarios y de las entidades financieras.

El segundo factor viene directamente del cliente y la información disponible. Por un lado existe incertidumbre de parte de las Microfinancieras a la hora de otorgar un microcrédito, por otro lado está el cumplimiento de los usuarios. Sin la información disponible estuviera completa, las entidades financieras sabrían perfectamente cuales son los usuarios potenciales que podría optar por el préstamo, sin incurrir es riesgos y sin la necesidad de hacer actividades de reestructuración para lograr el cumplimiento de la deuda. Por el otro lado, si los usuarios cumplen con los pagos en el tiempo acordado, las organizaciones tendrían la capacidad de otorgar más préstamos, incentivando así la economía.

8. Bibliografía

Congreso de la República. (08 de 07 de 2005). Recuperado el 21 de 02 de 2017, de <http://www.amvcolombia.org.co/attachments/data/20110214134433.pdf>

Ministerio de Hacienda, Banco Mundial & Fedesarrollo. (1996). *Misión de Estudios del Mercado de Capitales*. Bogotá: mimeo.

Ospina, J. (2007). Características generales del mercado accionario colombiano como mercado emergente. *Economía Y Desarrollo*, 105-136.

Superintendencia Financiera de Colombia. (12 de 2008). Recuperado el 21 de 02 de 2017, de <https://www.superfinanciera.gov.co/SFCant/ConsumidorFinanciero/conceptosbasicosmv.pdf>

Uribe, J. M. (2007). *Caracterización del mercado accionario colombiano, 2001-2006: un análisis comparativo*. Bogotá: Banco de la República.

Asomicrofinanzas, Las Asociación Colombiana de Instituciones Microfinancieras;
[//www.asomicrofinanzas.com.co/](http://www.asomicrofinanzas.com.co/)

Comisión Académica para América Latina y el Caribe
Microfinanzas e Instituciones Microfinancieras en Colombia
<https://www.cepal.org/es/publicaciones/5191-microfinanzas-instituciones-microfinancieras-colombia>

Portal de Microfinanzas, sitio de referencia de Inclusión Financiera
<https://www.microfinancegateway.org/es/pa%C3%ADs/colombia>

Iniciativa de Finanzas Rurales de USAID
<http://bancadelasoportunidades.gov.co/es/iniciativa-de-finanzas-rurales-de-USAID/quienes-somos>

Banco de la Republica, Ministerio de Agricultura, Finagro/ Recuperado el 21 de 02 de 2018
Reporte de estabilidad financiera, Situación actual del microcrédito en Colombia: características y experiencias

Moreno Fernández Diana, Departamento de Estabilidad Financiera, Banco de la Republica/
Recuperado el 18 de 02 de 2018
Impacto del microcrédito sobre las utilidades de las microempresas en Colombia

Banco de la Republica, TIB Tasa Interbancaria
<http://www.banrep.gov.co/es/tasas-interes/tasa-interbancaria-tib>

Banco de la Republica, Departamento de Estabilidad Financiera, Reporte de la Situación Actual del Microcrédito en Colombia
http://www.banrep.gov.co/publicaciones?keys=&title=&tid=6534&field_editor_value=&tid_2=All&tid_1=All&keys_1=&field_year_value=&field_dia_value=All&field_month_value=All&language=All&field_publication_number_value=

Asobancaria, información financiera y económica integrada con los bancos públicos y privados tanto nacionales como extranjeros

<http://www.asobancaria.com/sabermassermas/que-es-el-microcredito/>

Superintendencia Financiera de Colombia

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/index.jsf>

Departamento Nacional de Estadística DANE, Producto Interno Bruto

<https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/cuentas-nacionales/cuentas-nacionales-trimestrales>