

# ¿LAS MICROFINANZAS, EL CAMINO PARA ERRADICAR LA POBREZA?

**MARIO CEBALLOS\***

La pobreza es la ausencia de todos los derechos humanos.  
Muhammad Yunus,  
Premio Nóbel de Paz 2006.

## **RESUMEN**

### **PALABRAS CLAVE:**

### **ABSTRACT**

### **KEYWORDS:**

## **INTRODUCCIÓN**

La realización de este Simposio Internacional de Investigación en Ciencias Económicas, Administrativas y Contables que hoy nos convoca, coincide con el Día Internacional para la Erradicación de la Pobreza, 17 de octubre, que desde 1993 se celebra en cumplimiento de la Resolución 47/196 de las Naciones Unidas.

La cumbre del milenio celebrada en 1996, en la que participaron 189 países enunció una serie de objetivos y metas para mejorar la calidad de vida de los habitantes del planeta que son:

---

\* Profesor vinculado al Centro de Investigaciones de la Facultad de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables Universidad Libre Bogotá. Grupo de Investigación Gestión y Apoyo a Mipymes

1. Erradicar la pobreza extrema y el hambre
2. Lograr la enseñanza primaria
3. Promover la igualdad de géneros y la autonomía de la mujer
4. Reducir la mortalidad infantil
5. Mejorar la salud maternal
6. Combatir el VIH/SIDA, el paludismo y otras enfermedades
7. Garantizar la sostenibilidad del medio ambiente
8. Fomentar una asociación mundial para el desarrollo

La pobreza extrema, la primera meta sigue siendo una realidad para más de 1.000 millones de personas en el mundo que subsisten con menos de un dólar al día. Todas las regiones del mundo han hecho su tarea, no todos con igual éxito. Asia la redujo en cerca de 250 millones en el período 1990-2000, África septentrional y Asia Occidental casi no han variado la cifra, África subsahariana empeoró y en América Latina decreció muy lentamente.

Amartya Sen a quien Robert Solow bautizó como “la conciencia moral” de la profesión económica, dice que es “más convincente medir el progreso por la reducción de las privaciones que por el enriquecimiento aún mayor de los opulentos”, puesto que según afirma el incremento de los ingresos no implica un incremento del bienestar.

## 1. POBREZA

En 1901 Seebohm Rowntree<sup>1</sup> definió a las familias pobres como aquellas cuyos ingresos eran insuficientes para obtener lo mínimo necesario para mantener tan solo la eficiencia física. Hoy se entiende la pobreza en términos generales como la carencia de recursos necesarios para satisfacer las necesidades de una población o grupo de personas específicas, y también no tener la capacidad y oportunidad de producir los recursos necesarios para satisfacer esas necesidades. Sugiere lo anterior que existe un conjunto amplio de dimensiones del fenómeno.

---

<sup>1</sup> En 1901 el autor publicó *Poverty, A Study of Town Life*, donde hace esta definición.

Estudios del Banco Mundial, del Banco Interamericano de Desarrollo, y del Fondo Monetario Internacional, dicen que hay dos tipos de pobreza base, la absoluta y la relativa, entendiendo que la primera -pobreza absoluta- traza una línea entre pobres y no pobres, y toma como criterio de selección el tener una canasta mínima de consumo representativa de las necesidades de la sociedad que se pretende analizar. Por este camino se encuentra pobreza crítica y dentro de ella la extrema. La primera incluye la falta de ingresos para cubrir gastos de alimentación, salud y vestido y la segunda se refiere a una falta de recursos que no permite siquiera cubrir los gastos de alimentación.

La pobreza relativa, por su parte, reconoce que hay condiciones disímiles entre los habitantes de diferentes entornos. Por ejemplo la de las ciudades no es igual a la de los campos. Y también es distinta la pobreza en situaciones geográficas diversas. Cada sociedad, cada país, o cada “modus vivendi” tienen su propio nivel. Se puede decir que existe pobreza de ingresos, de salud, de vivienda, de empleo, de nutrición, de educación, de tecnología, etc.

Sobre la pobreza relativa, también debe agregarse que la globalización, arroja un efecto inesperado, y es que la población de los países pobres conoce razonablemente bien la riqueza y la holgura con la que se vive en otras partes del mundo, y es consciente de la desigualdad en los estándares de vida en unos países y en otros. Esto es lo que en economía se llama efecto demostración<sup>2</sup>. La información y las corrientes financieras están globalizadas, pero no los derechos de la gente, ni el desarrollo humano, ni el bienestar.

Este conocimiento de la desigualdad, de nada menos que 3.000 millones de personas que pueden sufrir este sentimiento de injusticia, una vez referido a la

---

<sup>2</sup> Efecto demostración. (En inglés: demonstration effect). Es el interés que se aprecia en un individuo o grupo de individuos cuando están inmersos en un grupo o entorno social determinado por pretender equiparar su nivel de consumo al del entorno o incluso al de una clase social superior a la suya y, por tanto, por adquirir el mismo tipo de bienes y servicios que les suministran el mismo grado de bienestar. Tomado de La Gran Enciclopedia de Economía. Disponible en: [www.economia48.com](http://www.economia48.com)

propia situación de carencia de bienes y servicios básicos, es generador de frustración, de actitudes desesperadas, de informalidad y de desarrollo de actividades ilegales, de odio, de integrismo y de violencia, y hasta de racismo. Aquí vale la pena decir que en este país en particular, puede ser uno de los causantes de un mal que el premio Nóbel colombiano, denominó “una droga más dañina que las mal llamadas drogas heroicas y es el afán del dinero fácil”<sup>3</sup>.

La pobreza, pues, es un fenómeno económico, social y hasta religioso, cuya medición debe resolver no pocos retos. Los métodos más utilizados son el del ingreso y el de las necesidades básicas insatisfechas (NBI). Los dos se enfocan en identificar las situaciones en las que el nivel de vida es inferior a estándares socialmente aceptables.

La pobreza se puede analizar a través de diferentes ópticas: la moral, la degeneración y desintegración de las familias, la adicción a las drogas, etc.; o la madurez legal y la tranquilidad doméstica, que pertenecen al campo de la política; o desde la óptica de las ciencias económicas, ángulo desde el cual se hace éste análisis, advirtiendo sí, que según Amartya Sen (2001) las penurias o dificultades económicas están íntimamente relacionadas con la toma de decisiones políticas y sociales, por lo que el lindero es muy borroso entre estas diferentes ópticas<sup>4</sup>.

Keckeissen (2001) hizo un análisis de la pobreza en el tercer mundo y dijo que no es producto de recursos naturales insuficientes ni de un territorio nacional reducido; ni producto de altos niveles de analfabetismo, ni de falta de preparación técnica; ni se da por la presencia de compañías multinacionales; ni porque la brecha entre ricos y pobres se ensancha; ni porque los gobiernos sean insensibles a las realidades de la pobreza; ni por una muy desigual distribución de los recursos; ni porque los países avanzados consumen demasiado y distribuyen

---

<sup>3</sup> García Márquez Gabriel, Noticia de un secuestro. Mondadori. 1996. 328 páginas.

<sup>4</sup> Una estrecha relación encuentra Sen entre gobiernos democráticos y prensa relativamente libre con la no ocurrencia de hambrunas importantes.

muy poco; ni porque la deuda externa e interna sea una pesada carga, para las balanzas de pagos; ni porque la moneda local sea débil; ni porque un gobierno sea insolvente, ineficiente, ladrón, o cualquier otro adjetivo; ni porque los países ricos consiguen precios altos por sus productos elaborados mientras que los países pobres tienen que conformarse con precios bajos por sus materias primas.

Agrega que si algunas de estas cosas mejoran, la situación se puede aliviar pero también puede empeorar porque la solución no está en paternalismos, sindicalismos, financiación del gobierno, redistribución de la tierra o de las propiedades urbanas, educación universal, elecciones democráticas. La pobreza dice, no tiene nada que ver con sensibilidad ni con generosidad. La pobreza existe porque existen estructuras económicas que impiden el progreso y que perpetúan actitudes empobrecedoras.

Otra causa puede ser las actitudes que impiden el progreso, de naturaleza personal, algunas muy propias del Tercer Mundo, como la indolencia, la indiferencia, y la resistencia al cambio, pero también la fuerte dependencia de los gobiernos. Algunas de estas actitudes se pueden enunciar como falta de iniciativa, prácticas productivas obsoletas, ley del menor esfuerzo, conformismo, paternalismo, etc. Esas estructuras y esas actitudes llevan a dos fenómenos que causan y perpetúan la pobreza: a) el desempleo y el subempleo y b) la escasez de capital.

Concluye que el Tercer Mundo nunca tendrá la oportunidad de progresar, si continúa atribuyendo la pobreza a causas falsas y escoge ignorar las dos fundamentales del retraso económico, si perpetúa y protege a las estructuras fracasadas, si rechaza las actitudes clásicas del trabajo arduo, el ahorro, la cooperación, y la iniciativa propia, y en su lugar hace responsables por el progreso al gobierno, a los sindicatos y a organismos internacionales y sus dádivas.

Para empezar entonces por las actitudes que son de la órbita personal, iniciativa, trabajo duro, ahorro y capital pueden ser entonces la llave para desbaratar la trampa de la pobreza, los dos primeros son decisiones de cada uno y para las dos últimas el sistema financiero puede ser el mecanismo que ayude a proporcionarlos.

## 2. SISTEMA FINANCIERO<sup>5</sup>

Los bancos se dedican básicamente a dos actividades: captar o recolectar dinero de las personas y de las organizaciones que tienen excedentes y dar crédito a aquellos que lo soliciten. Es decir, realizan y han realizado dos actividades fundamentales: tomar fondos y colocar fondos. Obtienen sus ganancias de la diferencia entre los intereses de colocación (préstamos) y los intereses de captación (depósitos recibidos). A esa diferencia se le denomina margen de intermediación<sup>6</sup>. Todo el conjunto de instituciones que se dedican a esta actividad se conoce como sistema financiero.

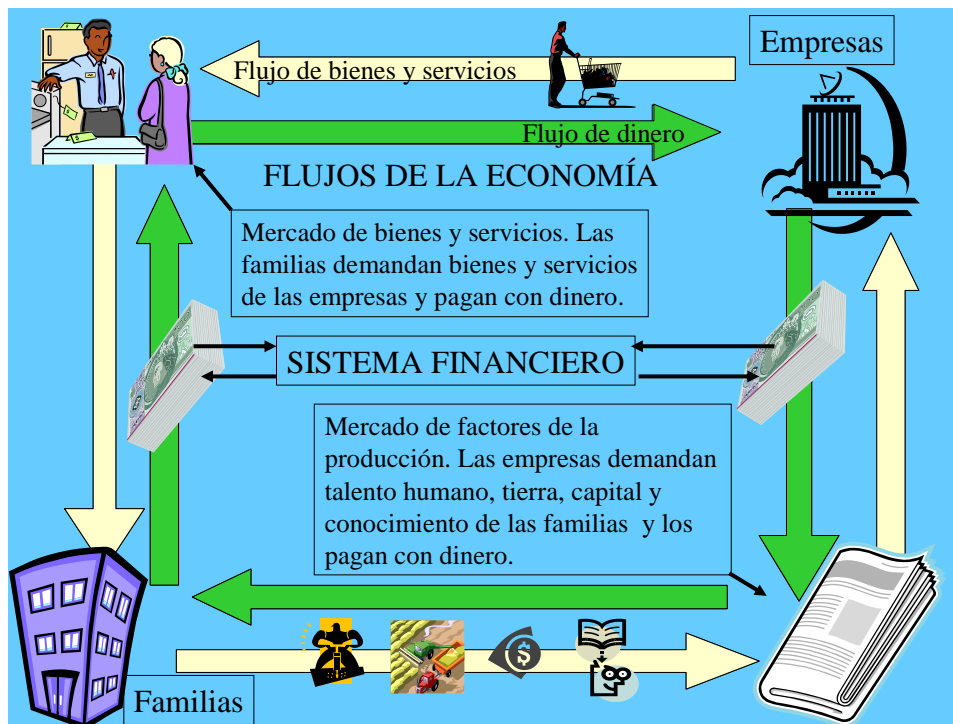
Casi sin excepción puede decirse que para adelantar cualquier actividad en la vida de hoy se requiere del dinero y con mayor razón si se trata de una actividad empresarial, sea del tamaño que sea la empresa. Los bancos permiten que el dinero circule en la economía, porque ponen en contacto a los ahorradores (personas e instituciones que tienen excedentes de dinero) y a los inversionistas (los que demandan dinero para desarrollar alguna actividad), pero además manejan los ahorros de las personas y las organizaciones, como se ve en el gráfico No. 1

---

<sup>5</sup> Esta parte se basa en texto del Artículo del autor denominado "Las microfinanzas. ¿Solución para el financiamiento de las mipymes y de las empresas de base universitaria?", publicado en la Revista Criterio Libre de la Facultad de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables de la Universidad Libre.

<sup>6</sup> En consecuencia, los bancos obtienen más ganancias cuanto más grande sea el margen de intermediación.

Gráfico No. 1  
Los Flujos de la economía



Ahora, la cobertura de esa labor (recibir crédito y ahorrar en los bancos), se ha denominado profundización financiera o profundización bancaria y se ha establecido convencionalmente como la relación entre el crédito y los depósitos con el PIB<sup>7</sup>. Muchos estudios, como Beck et al (2000) y Rajan y Zingales (1998) citados por FELABAN (2007) han demostrado que existe una importante relación entre la profundización financiera y el crecimiento económico. Quiere decir, que en la medida en que el sector financiero ofrezca mejores y más seguras condiciones para las captaciones, habrá más personas dispuestas a ahorrar en los bancos y estos podrán ofrecer mayores volúmenes de crédito, canalizado hacia inversiones productivas con un apropiado monitoreo de los riesgos empresariales. Los bancos pues son responsables de la financiación de las actividades productivas y puede decirse que de la buena salud de este sector, también depende la salud de la economía.

<sup>7</sup> Producto Interno Bruto. Valor monetario total de la producción corriente de bienes y servicios de un país durante un período (normalmente un año). No contabiliza los bienes o servicios fruto del trabajo informal (trabajo doméstico, por ejemplo).

Schumpeter desde 1911, en su obra *The Theory of Economic Development* (Citado por RODRÍGUEZ 2006), había reconocido que existe una relación entre el crecimiento económico y el desarrollo financiero. El autor dijo que el papel que juegan los bancos en la movilización de fondos, en la evaluación y selección de proyectos y en facilitar las transacciones y los pagos es clave en la economía. También Goldsmith en 1969 citado por Aguilar (2001), advirtió la evidencia favorable entre el crecimiento de la riqueza financiera de un país y la riqueza real. Encontró que la capitalización condiciona el crecimiento de la economía.

Pero esa capitalización parece ue no llega a través del sistema financiero como debiera y así lo reconoce una entidad oficial. En efecto, el documento CONPES (2004), dice que “las Microempresas tienen un acceso limitado al sector financiero”, ya que muchas veces son infravaloradas y consideradas poco profesionales a pesar de que se considera que son la verdadera columna vertebral de la economía. Según Castañeda y Fadul, citados por Planeación, “el apalancamiento que usan los Empresarios de microempresas al momento de iniciar su negocio proviene principalmente de los ahorros acumulados por la familia y de los ingresos de trabajos anteriores (72%). Los préstamos de amigos y familiares, constituyen otra importante fuente de financiación (16%), mientras que los bancos y las financieras tan solo representan el 5% y las ONG el 4%.

“El limitado acceso a fuentes de financiamiento formal (financiación bancaria), se explica en parte porque para las Microempresas es muy difícil satisfacer los requisitos que el mercado formal impone (garantías, documentación etc.) y porque las condiciones de los créditos no se ajustan a sus requerimientos” (Castañeda y Fadul 2002). Pero además porque sufren lo que Akerlof, Spende y Stigliz<sup>8</sup> (2001), llaman el problema de la información asimétrica entre deudor y acreedor<sup>9</sup>, que se traduce en el racionamiento del crédito y la elevación de las primas de riesgo, y que el vínculo entre las PYMES y los bancos no es sencillo puesto que estos ejercen su posición dominante.

---

<sup>8</sup> Premios Nobel de Economía en 2001.

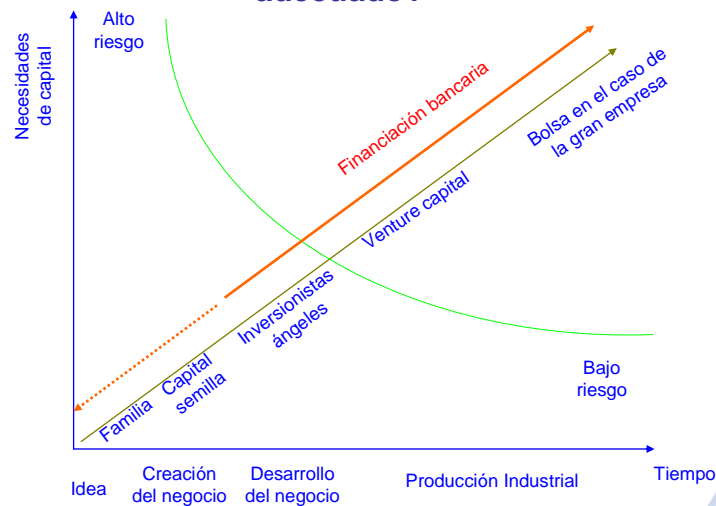
<sup>9</sup>“The Market for Lemons: Quality Uncertainty and the Market Mechanism” (“El Mercado de Limones: Incertidumbre en las calidades y el Mecanismo de Mercado”), es el artículo más conocido e influyente de Akerlof, publicado en 1970 en *Quarterly Journal of Economics*. Propone



Las fases del financiamiento de las empresas las presentó Patricia Cárdenas Presidenta de la Asobancaria (2006) en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 2

### ¿Qué mecanismo financiero entonces es el más adecuado?



Fuente: IESE

Para el banquero existen dogmas como el llamado de las 4 “C”, que son los criterios con los que evalúa la viabilidad y determina el precio del préstamo y que enuncia como:

- a) ser sujeto de **crédito**,
- b) contar con **colateral** (garantía),
- c) tener **capacidad** de pago, y,
- d) tener **capital**.

“La banca es un negocio basado en el manejo de riesgos. Un buen banquero los mide bien y actúa inteligentemente con base en esas mediciones”, dijo el ex ministro de Hacienda Alberto Carrasquilla (2007). “El banco únicamente sabe que entre los demandantes de financiamiento hay proyectos de buena y de mala calidad” (VARGAS 2008), puesto que en relación con las microempresas tiene pocos elementos de juicio para examinar cada caso, por lo costoso que puede

---

un modelo de información asimétrica, que definiría el mercado de automóviles de segunda mano, en donde el comprador no conoce la calidad del vehículo, solo conoce el precio.

resultarle el proceso. Así entonces recurre a la consideración de que todos los créditos son riesgosos.

El sistema financiero asume riesgos, los transmite y los diversifica, adquiere información para distribuir recursos, controla agentes y empresas, moviliza ahorro, facilita el intercambio y promueve la especialización. No obstante no siempre cumple su labor de manera eficiente, aunque es frecuente que se desarrolle a la par que el resto de la economía. Pero es más, debe recalcar que el dinero que el sistema convierte en préstamos a sus clientes, es dinero que otros clientes depositaron en la institución y el banco está obligado a devolverlo. Por tal razón el sistema escoge los mejores riesgos, los mejor garantizados. Entre otras cosas, eso espera también el ahorrador: que su dinero esté bien colocado. Como consecuencia, el sistema prefiere algunos clientes porque los concibe más seguros y deja por fuera a un sector muy importante de la economía, los que no tienen suficientes garantías para respaldar los créditos.

Así entonces una parte de la población, precisamente la más necesitada, nunca podrá acceder a los servicios bancarios por carecer de esas garantías, esa población no es atractiva para el sistema financiero tradicional. Pero si además prioriza el objetivo de maximizar el valor de la acción de los accionistas, se torna difícil armonizar el concepto de colocaciones seguras con el de colocaciones necesarias para la población más pobre. El uso de los servicios financieros por parte de algunos segmentos de la población está restringido por los bajos indicadores de desarrollo social de la población y por los bajos niveles de confianza y credibilidad que generan los bancos en la población.

En relación con los bajos indicadores de desarrollo social, debe decirse que los ingresos familiares de los segmentos medios y bajos son de carácter informal e inconstante, que existe sesgo en la orientación de las políticas crediticias y que la regulación privilegia la obtención de garantías como medida de respaldo y los riesgos que casi siempre presentan los créditos por bajos montos.

Para la banca tradicional, las colocaciones crediticias a grandes empresas son menos riesgosas, necesitan menor carga operativa y por tanto sus costos y

gastos administrativos son menores que los de muchos créditos de bajos montos. Ante lo anterior, pero con la imperiosa necesidad de respuestas se ha venido imponiendo un nuevo escalafón dentro del crédito bancario denominado microfinanzas, que busca acercar el crédito no solo a los estratos más bajos de la población sino también a los primeros eslabones de la cadena de las empresas.

### 3. MICROFINANZAS, ¿POSIBLE SOLUCIÓN?

Lo que hoy se denomina microfinanzas empezó llamándose microcrédito y fue definido por la Conferencia Internacional sobre el tema en Washington D.C., del 2 al 4 de febrero de 1997, así: "Los microcréditos son programas de concesión de pequeños créditos a los más necesitados de entre los pobres para que éstos puedan poner en marcha pequeños negocios que generen ingresos con los que mejorar su nivel de vida y el de sus familias".

El tipo de actividades que se financian por este mecanismo son las microempresas o los micronegocios, dirigidos a los sectores más pobres de la sociedad y su objetivo final es el de generar una fuente regular de ingresos. Son el camino para todos los que no tienen recursos, ni tampoco propiedades, ni avales de ninguna naturaleza y por tanto no tiene posibilidades de recibir crédito del sistema financiero tradicional.

En América Latina se destaca el Banco Sol de Bolivia una de las principales organizaciones sin ánimo de lucro que desarrolla programas de microcrédito y un ejemplo para América Latina. La misión definida por esta institución es la de "brindar la oportunidad de tener un mejor futuro a los sectores de menores ingresos, mediante el acceso a servicios financieros integrales de alta calidad", con valores como servicio, integridad, reciprocidad (Juntos Creemos, dice al enunciar este valor), responsabilidad, coherencia y compromiso.

Este banco ofrece servicios de crédito, ahorro, seguros, remesas y servicios para migrantes, pero adicionalmente, y es su punto a destacar que lo diferencia de la banca tradicional capacitación en aspectos como microfinanzas, portafolio de

servicios, características de la población meta, temas de mercadeo y comercialización, metodología de los créditos, aspectos legales, riesgo, regulación de los entes de control, recursos humanos, sistemas, etc.

Según este ejemplo, el microcrédito no se limita a proveer servicios financieros solamente, sino que provee entrenamiento en el manejo del dinero, y según otros toca aspectos tales como liderazgo, confianza, autoestima, educación y manejo de microempresas (Putzeys, 2002; Khandar, 2008 citados por Martínez 2008). También ofrece créditos para salud, planificación familiar, organización de la producción y distribución de bienes. Busca con esto darle poder a los pobres para que mejoren su autoestima y se integren a la sociedad.

Los servicios de seguro y de crédito al consumo<sup>10</sup> permiten hacer frente a variaciones inesperadas del ingreso, relacionadas con accidentes, enfermedades o desastres naturales, haciendo innecesario el tener que acudir a fuentes costosas de crédito informal, como sucede en el común de los casos.

---

<sup>10</sup> El sector del microcrédito llama a esto suavizar el consumo.

Esta última parte, sin embargo, pone de manifiesto una incoherencia en el discurso largamente elaborado en relación con el destino de los créditos de estas instituciones. En efecto, la banca tradicional hace una distinción clara entre créditos productivos y créditos de consumo. De los primeros dice que deben ser utilizados para actividades productivas, en inversiones que generen ingresos para que paguen las cuotas del crédito. Los segundos, por su parte, sirven para anticipar gastos de manutención, recreación, diversión, etc., se espera que sean cubiertos con los ingresos de otras actividades. Viene a la memoria el mecanismo ampliamente difundido de las tarjetas de crédito. Pero la actividad de microcrédito es muy cuidadosa en definir a sus clientes objetivo, como “microempresarios”, “agentes emprendedores” y lo que financian como “actividades generadoras de ingresos”.

La posición unánime que se observaba en relación con los muchos beneficios que ofrecen las microfinanzas como herramienta útil para erradicar la pobreza ha empezado a ser cuestionada por algunos estudiosos del tema por las siguientes razones:

Los programas de las microfinancieras buscan darle poder a los pobres, mejorar su autoestima y su mejor integración a la sociedad y está enfocada a los denominados “pobres emprendedores” que se diferencian de aquellos que no tiene capacidad de llevar a cabo actividades económicas debido a la carencia de habilidades personales.

La condición necesaria para sustentar el programa es la creación y el mantenimiento de una disciplina crediticia.

La incorporación del hábito del ahorro tiene efectos benéficos.

Crédito rotatorio en Colombia.

Elia y Danopoulos citados por Martínez (2008), dice que lo que realmente logran los microcréditos es ayudar a que la gente viva en la pobreza. Y sostienen que lo que ha pasado es que los dirigentes no ataquen los verdaderos factores que causan la pobreza.

Los principales problemas según Fairley citado por Matínez (2008), están en que:

- a. Trabajan con grupos objetivo seguros, no los más pobres, para poder recuperar los fondos.
- b. Hay tendencia a ser paternalistas y desconfiados con los más pobres.
- c. Identificar y llegar hasta los más pobres requiere mucho tiempo.
- d. Ambientes macroeconómicos inestables afectan el potencial de ahorro y crecimiento del microcrédito.
- e. Los más pobres usualmente rechazan el microcrédito porque no quieren asumir riesgos y
- f. Criterios inflexibles tales como prestar a grupos, pagos iniciales del préstamo o requisitos de colaterales.

La institución microfinanciera debe ser sustentable, eficiente y eficaz.

Sustentabilidad financiera se logra con:

- a. Un volumen crítico de operaciones que permita una operación eficiente y efectiva.
- b. Un diferencias satisfactorio entre la tasa activa y el costo de los fondos.
- c. Un control de costos operativos.
- d. Un control de pagos de principal e intereses y
- e. Una reinversión de beneficios que permita aumentar el patrimonio.

Eficiencia financiera se logra con:

- a. El personal , que debe estar bien entrenado y remunerado
- b. Los recursos físicos y financieros disponibles
- c. La existencia de procedimientos apropiados y
- d. El oportuno acceso a información precisa detallada que permita evaluar el desempeño. Monitoreo de información básica.

Efectividad financiera se logra con:

- a. El alcance o cobertura del mercado o población objetivo
- b. El crecimiento del volumen de operaciones
- c. El repago de los préstamos
- d. El desarrollo institucional que permita a la entidad transformarse en institución financiera en un plazo entre 5 y 12 años.

Colombia con 44 millones de habitantes necesita... En el prólogo del documento Visión Colombia II Centenario: 2019 (Departamento Nacional de Planeación, 2005), Álvaro Uribe, actual presidente de la República, afirmó: “Una nación con 44 millones de habitantes, que necesita crear urgente y masivamente empleo bien remunerado y con seguridad social, tiene que buscar mercados”. (Lo de Uribe en Visión Colombia 2019)

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- AGUILAR Gustavo (2001) Banca y Desarrollo Regional de Sinaloa, 1910 – 1994. Universidad Autónoma de Sinaloa. Dirección de Investigación y fomento de la Cultura Regional (DIFOCUR). Plaza y Valdés, S. A. de C. V.
- BANCO DE LA REPÚBLICA. ¿Qué es el dinero? En [www.banrep.gov.co](http://www.banrep.gov.co) – Para estudiantes y maestros – Material educativo – Cartillas y guías.
- BELTRÁN Humberto, CEBALLOS Mario, RAMÍREZ Helio Fabio y SUÁREZ Luis Eduardo. Financiación de las Pymes a través de la internacionalización financiera. Caso de las Mipymes del sector de Engativá en Bogotá. Ponencia presentada en el VI Congreso Internacional sobre globalización financiera. 7 al 24 de octubre de 2008. Disponible en [www.eumed.net/eve/](http://www.eumed.net/eve/)
- CABRERA María Karina, CASTILLO Vilmary, DE LA CRUZ Kenia, TABERAS Oswaldo, (s. f.) La pobreza y el Desarrollo Humano. En Monografías.com [Consultado el 23/08/09]
- CÁRDENAS SANTA MARÍA Patricia. Los mecanismos financieros para la creación de empresas y el crecimiento de las Pyme. 24 de Marzo de 2006. Presentación en Power Point.
- CARRASQUILLA Alberto. El pasado financiero ¿Listas negras o banqueros flojos? El Tiempo. Martes 24 de abril de 2007. pág. 1-22.
- CASTAÑEDA y FADUL (2002), Globalización y Crisis Económica: incidencia en la financiación de unidades de pequeña escala. 2002.
- CONSEJO NACIONAL DE POLÍTICA ECONÓMICA Y SOCIAL, Departamento Nacional de Planeación, Documento CONPES SOCIAL No.

- 81, Consolidación del sistema nacional de formación para el trabajo en Colombia, Bogotá D. C., 26 de Julio de 2004.
- CUELLAR María Mercedes. Avances y los obstáculos de la bancarización en Colombia. (s. f.) Asociación Bancaria y de Entidades Financieras de Colombia.
  - DE SOTO, Hernando. El Misterio del Capital. Disponible en <http://www.eumed.net/cursecon/textos/soto-misterio.htm>.
  - ESCOBAR, Weimar y SARDI, Pedro. Proyectos de Inversión. Fundación carvajal. 1989.
  - FELABAN, Federación Latinoamericana de Bancos, ¿Qué sabemos sobre bancarización en América Latina? Un inventario de fuentes de datos y literatura, Marzo de 2007.
  - GARCÍA MÁRQUEZ Gabriel, Noticia de un secuestro. Mondadori. 1996. 328 págs.
  - GIRÓN GONZÁLEZ, Alicia (2005), Crisis Financieras. Edición electrónica a texto completo en [www.eumed.net/libros/2005/agg/](http://www.eumed.net/libros/2005/agg/)
  - GITTMAN, L, (1977) Fundamentos de Administración Financiera. Ed. Harla. Oxford University Press. México
  - GONZÁLEZ-VEGA, Claudio y VILLAFANI IBARNEGARAY, Marcelo, Las Microfinanzas en el Desarrollo del Sistema Financiero de Bolivia, Proyecto PREMIER, La Paz, Bolivia, Agosto de 2004.
  - GOSSAIN Juan. (2009). Transcripción de editorial en Radiosucesos RCN. Disponible en [www.rcn.com.co](http://www.rcn.com.co) [31/01/09]
  - HUNT, P., WILLIAMS, C. & DONALDSON, G. (1.972). Financiación Básica de los negocios. Unión Tipográfica Editorial Hispano - Americana. México, 1972.
  - JEFFREY, Carmichael, POMERLEANO, Michael. Desarrollo y regulación de instituciones financieras no bancarias. Banco Mundial Mayol Ediciones. 2005.
  - JORDAN, Ricardo, MARTÍNEZ, Rodrigo, Pobreza y Precariedad Urbana en América Latina y el Caribe, Situación Actual y Financiamiento de Políticas y Programas, CEPAL, CAF, 2008.



- KECKEISEN, Joseph E. (2001): "*Las causas de la pobreza en el tercer mundo*" en Contribuciones a la economía de La Economía de Mercado, virtudes e inconvenientes  
<http://www.eumed.net/cursecon/colaboraciones/index.htm> consultado el [31/08/09]
- MARCO, I. (2001): "La Gestión de las Relaciones Bancarias en la Empresa", [en línea] *5campus.org*, *Banca* <<http://www.5campus.org/leccion/bang>> [17/09/2003].
- MARCUSE, Robert Jacques, *El Banco Nuestro de Cada Día*, Bogotá. Mc GrawHill, 2002 170 p.
- MARTÍNEZ CASTILLO Alberto David (2008) *El microcrédito como instrumento para el alivio de la pobreza: Ventajas y limitaciones*. Cuadernos de desarrollo rural Bogotá. Julio – diciembre de 2008.
- PÉREZ V., Gerson Javier. (2005), *dimensión espacial de la pobreza en Colombia*. Documentos de trabajo sobre economía regional No. 54, Banco de la República. Centro de Estudios Económicos Regionales (CEER) – Cartagena.
- PUIG Solé, Antoni. (2009) *La calle – Los otros y yo*. Amartya Sen. LGSomos. [31/08/09]
- ROJAS-SUÁREZ Lilibian. Center for Global Development. *El acceso a los Servicios Bancarios en América Latina. Identificación de Obstáculos y Recomendaciones*. Junio 2006
- RODRÍGUEZ y RODRÍGUEZ María Teresa (2006). *Tres economistas del siglo XX: sus percepciones sobre la transformación del sistema económico*. Textos breves de economía. Universidad Nacional Autónoma de México. Instituto de Investigaciones Económicas.
- ROWNTREE Seebohm (1901). *Poverty: A study of town life*. Macmillan and co.
- SEN Amartya (2000). *Las distintas caras de la pobreza*. L'Hora el diari en línea de noucicle [Disponible en <http://www.noucicle.org/hora/> 31/08/09]
- SIMPOSIO INTERNACIONAL MICROFINANZAS Y CONSTRUCCIÓN DE PAZ. *Notas de Prensa*. Cali (Colombia). Enero 2009.

- VAN HORNE, J. C. (1987). Fundamentos de Administración Financiera. Prentice Hall. México.
- \_\_\_\_\_ (1988). Administración Financiera. Prentice Hall. México.
- VAN HORNE, J. C. (1997). Administración Financiera. Prentice Hall. México.
- VALS, J. R. Fundamentos de la nueva gestión de tesorería. Fundación Confemetal. Madrid. 1996.
- VARELA, Rodrigo. Innovación empresarial. Pearson. 2001.
- VARGAS SÁNCHEZ, Juan Roberto. Financiamiento para el desarrollo: Los contratos de responsabilidad conjunta. Ponencia presentada al VI Congreso Internacional sobre Globalización Financiera del 7 al 24 de octubre de 2008. Disponible en [www.eumed.net/eve/](http://www.eumed.net/eve/)
- VICTORIA PAREDES, María Teresa. La relación entre la política para promover el desarrollo de las mipymes en Colombia y los modelos de desarrollo e industrialización. Economía, Gestión y Desarrollo. Cali (Colombia) No. 1 págs. 43 - 75. Agosto 2003.
- WESTON, J. F. & BRIGHAM, E. F. (1.994). Fundamentos de Administración Financiera. McGraw Hill. México.
- DICHTER Thomas (2007), Una segunda mirada a las microfinanzas: La secuencia de crédito y crecimiento en la historia económica. Cato Institute.