



**UNIVERSIDAD METROPOLITANA DE EDUCACIÓN,  
CIENCIA Y TECNOLOGÍA**

**Decreto Ejecutivo 575 del 21 de julio de 2004  
Acreditada mediante Resolución N° 15 del 31 de octubre de 2012**

**Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas**

**Maestría en Administración de Negocios con Énfasis en Finanzas Empresariales**

**IMPACTO ECONÓMICO DEL MERCADO FINANCIERO INFORMAL**

**ANA CELIA LOPERA PERNETT**

**Panamá, junio 2021**



**UNIVERSIDAD METROPOLITANA DE EDUCACIÓN,  
CIENCIA Y TECNOLOGÍA**

**Decreto Ejecutivo 575 del 21 de julio de 2004**

**Acreditada mediante Resolución N° 15 del 31 de octubre de 2012**

**Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas**

**IMPACTO ECONÓMICO DEL MERCADO FINANCIERO INFORMAL**

**Informe presentado como requisito para optar al grado**

**De: Maestría en Administración de Negocios con Énfasis en Finanzas Empresariales**

**Autor: ANA CELIA LOPERA PERNETT**

**Tutor(a): Alexander Bravo Yepes**

**Panamá, marzo 2021**

**Nota de Aceptación**

---

---

---

---

**Firma del presidente del jurado**

---

**Firma del jurado**

---

**Firma del jurado**

Córdoba, Colombia, 10 de junio de 2021

## **AGRADECIMIENTOS**

*El presente trabajo investigativo se llevó a cabo gracias a varias personas e instituciones que hicieron posible que llegara a feliz término, en especial manifiesto mis agradecimientos a:*

*La Universidad Metropolitana de Educación Ciencia y Tecnología (UMECIT) por abrirme las puertas para formarme y contribuir con potencializar mi perfil profesional.*

*A mi asesor de tesis Alexander Bravo Yepes por sus valiosos aportes para desarrollar la investigación.*

*A los jurados que en la etapa final de este proceso brindan valiosas recomendaciones para ampliar la naturaleza y alcance de este trabajo.*

*A las personas que sacaron el tiempo para responder los formularios y que de manera desinteresada y objetiva suministraron su opinión acerca del objeto de estudio, y que gracias a ellos se cumplieron los objetivos de investigación propuestos.*

## **DEDICATORIA**

*Este nuevo logro en mi carrera profesional se lo dedico a Dios, a mi familia y a todas aquellas personas que me han acompañado en todos mis proyectos personales y profesionales quienes de manera desinteresada han estado a mi lado por todos estos largos años.*

## RESUMEN

El mercado financiero informal apunta a resolver las necesidades de liquidez de agentes económicos deficitarios y de colocación de recursos de los superavitarios, se convierte en una serie de actividades de financiación e inversión que de forma ágil y oportuna resuelven las necesidades de generar rentabilidad y de acceso al crédito. Este movimiento de recursos tiene como una de sus características principales que no están regulados por las autoridades económicas que manejan el circulante monetario en el país, y tampoco por aquellas que velan por los intereses de los consumidores financieros y que supervisan el tema de las tasas de interés.

En este orden de ideas, el presente trabajo de grado titulado “impacto económico del mercado financiero informal” consiste en un análisis que se realiza al funcionamiento de este modelo de negocios que está en auge en la actualidad; para ello se parte de un diagnóstico que permitirá establecer aspectos que caracterizan la demanda y oferta de préstamos de dinero sin que medien aspectos legales, trámites administrativos, tiempos de desembolsos, entre otros. A partir de este primer momento se evalúa el aporte de estos recursos en indicadores económicos que permiten impactar en el pago de tributos, generación de empleos, logro de rentabilidad que permita la reinversión productiva, en el mejoramiento de la calidad de vida de los individuos etc., con base al diagnóstico y a la valoración del impacto económico realizado a este sector se diseñan estrategias de formalización financiera a fin de minimizar los aspectos que frenan el desarrollo de las unidades de negocio de los usuarios de estos créditos informales tales como las altas tasas de interés y la necesidad de un pago continuo que frena la reinversión.

## **ABSTRACT**

The informal financial market aims to solve the liquidity needs of deficit economic agents and the placement of resources of the surpluses, it becomes a series of financing and investment activities that in an agile and timely manner solve the needs to generate profitability and access to credit. This movement of resources has as one of its main characteristics that they are not regulated by the economic authorities that manage the monetary currency in the country and neither by those that look after the interests of financial consumers and that supervise the issue of interest rates.

In this order of ideas, the present degree work entitled economic impact of the informal financial market consists of an analysis that is carried out on the operation of this business model that is currently booming, for this it starts with a diagnosis that will allow to establish aspects that characterize the demand and supply of money loans without involving legal aspects, administrative procedures, disbursement times, among others. From this first moment, the contribution of these resources is evaluated in economic indicators that allow impact on the payment of taxes, generation of jobs, achievement of profitability that allows productive reinvestment, in the improvement of the quality of life of individuals, etc. Based on the diagnosis and assessment of the economic impact made on this sector, financial formalization strategies are designed in order to minimize the aspects that slow down the development of the business units of the users of these informal credits, such as the high rates of interest and the need for a continuous payment that slows reinvestment.

## ÍNDICE GENERAL

<i>INTRODUCCIÓN</i> .....	13
<i>CAPÍTULO I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA</i> .....	14
1.1. Descripción del Problema.....	14
1.1.1. Formulación del Problema .....	16
1.2. Objetivos .....	17
1.2.1. Objetivo General .....	17
1.2.2. Objetivos específicos.....	17
1.3. Justificación .....	17
<i>CAPÍTULO II. MARCO DE REFERENCIA</i> .....	19
2.1. Antecedentes .....	19
2.1.1. Internacionales .....	19
2.1.2. Nacionales .....	20
2.1.3. Regionales .....	21
2.2. Marco Teórico.....	22
2.2.1. Mercado financiero informal.....	22
2.2.2. Economía local y regional.....	26
2.3. Marco Conceptual.....	27
2.4. Marco Legal .....	29
<i>CAPÍTULO III. MARCO METODOLÓGICO</i> .....	30

3.1. Enfoque o paradigma de Investigación.....	30
3.2. Tipo de Estudio.....	31
3.3. Diseño de la Investigación.....	32
3.4. Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos.....	34
3.5. Población, Muestra y Muestreo (cuantitativa) y/o Unidades de Estudio y Sujetos de la Investigación (cualitativa).....	34
3.5.1. Población y/o Descripción del Escenario de Investigación.....	34
3.5.2. Muestra y/o Descripción y Criterios de Selección de los Informantes Clave.....	34
3.6. Procedimiento de la investigación.....	35
3.7. Validez y Confiabilidad (cuantitativa)/Credibilidad (cualitativa) de los instrumentos.....	35
3.8. Consideraciones éticas.....	35
3.8.1. Criterios de confidencialidad.....	35
3.8.2. Descripción de la obtención del consentimiento informado.....	36
3.8.3. Riesgos y beneficios conocidos y potenciales.....	36
<i>CAPÍTULO IV. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS.....</i>	<i>37</i>
<i>CAPÍTULO V. DISCUSIÓN DE RESULTADOS.....</i>	<i>55</i>
<i>CAPÍTULO VI. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....</i>	<i>60</i>
<i>REFERENCIAS.....</i>	<i>64</i>

## LISTA DE TABLAS

Tabla 1 .....	37
Tabla 2 .....	38
Tabla 3 .....	39
Tabla 4 .....	39
Tabla 5 .....	40
Tabla 6 .....	41
Tabla 7 .....	42
Tabla 8 .....	42
Tabla 9 .....	43
Tabla 10 .....	43
Tabla 11 .....	44
Tabla 12 .....	45
Tabla 13 .....	46
Tabla 14 .....	46
Tabla 15 .....	47
Tabla 16 .....	47
Tabla 17 .....	48
Tabla 18 .....	48
Tabla 19 .....	49
Tabla 20 .....	50
Tabla 21 .....	51
Tabla 22 .....	51
Tabla 23 .....	52
Tabla 24 .....	52
Tabla 25 .....	53
Tabla 26 .....	54

Tabla 27 ..... 54

REDI-UMECIT

## LISTA DE ANEXOS

<i>ANEXOS</i> .....	70
ANEXO 1 .....	70
ANEXO 2 .....	79

## INTRODUCCIÓN

La situación económica que enfrenta el país y de la cual el departamento de Córdoba no es ajeno ha generado que muchas personas se queden sin empleo y tengan que pensar en crear sus propias fuentes de ingreso, encontrándose con la dificultad de que no cuentan con capital y que muy difícilmente por su precaria situación podrán acceder a recursos económicos del sistema financiero formal, frente a esto ven en la informalidad la posibilidad de materializar sus ideas de negocio.

En este contexto, la facilidad de ingreso para los tenedores de capital, la falta de control por parte del estado, la alta rentabilidad que genera esta actividad informal, hace que cada vez más inversionistas quieran prestar dinero haciendo que sector crezca de manera considerable cada día más. Considerando lo anterior, en el presente trabajo se parte de un diagnóstico para valorar el aporte que hace esta dinámica económica a la generación de alternativas de desarrollo a nivel local y regional, y con base a esto establecer estrategias de formalización financiera.

# CAPÍTULO I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

## 1.1. Descripción del Problema

El mercado financiero informal hace referencia a las operaciones de financiación, inversión y todo tipo de servicios financieros que no están reguladas por las autoridades facultadas para tal fin. En este sentido, está enfocado en canalizar los recursos de capital de las unidades económicas superavitarias a las deficitarias, buscando que las primeras tengan una opción de generar rentabilidad por sus excedentes de liquidez y que los segundos logren satisfacer sus necesidades de financiación de forma ágil y oportuna (Raccanello & Guzmán, 2014). Por otro lado, la economía busca resolver necesidades humanas mediante el uso de los recursos económicos que son escasos (Méndez, 2000), para lo anterior se debe generar crecimiento económico, el cual consiste en el incremento en la producción de bienes y servicios de un periodo a otro (Samuelson & Nordhaus, 1996), cuando se enfoca a lo local y regional apunta a lograr este aumento en un espacio específico del territorio nacional. En este orden de ideas, en la presente investigación se pretende identificar la relación entre las variables mencionadas.

La problemática existente es que una proporción de la población tiene la necesidad de acceder al mercado financiero pero que no encuentra en la formalidad la posibilidad de hacerlo, encontrándose así con la dificultad para satisfacer sus necesidades de ahorro, inversión, financiación, entre otras. Por lo anterior, muchos individuos con ideas de negocios no encuentran los mecanismos para dar rienda suelta a sus emprendimientos puesto que no cuentan con solvencia económica y por ende no son mercado objetivo para las entidades

financieras, lo que limita la posibilidad de generar un incremento en la producción y/o comercialización de bienes y servicios, y con esto la generación de empleos directos e indirectos y el mayor dinamismo económico. Es aquí donde surge la obligatoriedad de hacer uso de instrumentos financieros informales que bordean la delgada línea de la ilegalidad.

Las causas del surgimiento de este mercado informal son múltiples, las más relevantes son: existen en el territorio muchos lugares de difícil acceso por la ubicación geográfica o por situaciones de orden público que le dificultan su cobertura a las instituciones financieras, los excesivos trámites y la solicitud de garantías reales solicitadas en términos formales, lo que contrasta con la facilidad de acceso al mercado financiero informal, la falta de regulación a estas formas de inversión y financiación, los altos márgenes de rentabilidad a los oferentes de capital, y el fácil ingreso al sector.

Frente a la situación analizada se generan una serie de consecuencias tales como las siguientes: se posibilita el acceso a recursos de capital, lo que trae consigo la solución de problemas de financiación inmediata para satisfacer necesidades de consumo, implicando que las familias se endeuden en el presente y sacrifiquen el consumo futuro, unido a esto se encuentra el hecho de que las altas tasas de interés que se cobran en este sector hacen que en el mediano y largo plazo se disminuya la calidad de vida y que se genere la dependencia de este tipo de créditos para la supervivencia familiar. De igual manera, para los individuos que acceden a recursos para la inversión se les abre la posibilidad de hacer tangible sus ideas de negocios, pero afectándose considerablemente sus utilidades y encareciendo los bienes y servicios a ofertar. Otra consecuencia de gran magnitud es la consolidación de un grupo de empresarios que están en la informalidad y que no aportan en términos de pagos de impuestos al país, que trabajan con recursos de dudosa procedencia y que en su mayoría implementan estrategias coercitivas de cobro. Por todo lo anteriormente expuesto se hace necesario establecer la importancia del mercado financiero informal en términos económicos a nivel

local y regional. En este orden de ideas se vuelve un imperativo dar respuestas a los siguientes interrogantes:

#### 1.1.1. Formulación del Problema

##### 1.1.1.1. Interrogante General

¿Cuál es el impacto del mercado financiero informal en términos económicos a nivel local y regional?

##### 1.1.1.2. Sistematización del Problema

Para responder a esta pregunta de investigación se hace necesario desarrollar un proceso de indagación y análisis, por tal motivo se plantean las siguientes preguntas de sistematización del problema:

¿Qué característica presenta a nivel local y regional la oferta y demanda de recursos financieros en el mercado informal?

¿En qué medida las inversiones que resultan de los recursos obtenidos del mercado financiero informal a nivel local y regional se reflejan en indicadores económicos tales como la generación de empleo, mejoras en el nivel de ingresos, pago de impuestos, entre otros?

¿Qué estrategias de formalización financiera se deben diseñar para los usuarios del mercado financiero informal a nivel local y regional?

## 1.2. Objetivos

### 1.2.1. Objetivo General

Establecer el impacto del mercado financiero informal en términos económicos, con miras a diseñar estrategias que contribuyan a la formalización en el sistema financiero de los usuarios en este mercado.

### 1.2.2. Objetivos específicos

Determinar las características que presenta el mercado informal a nivel local y regional en términos de la demanda y oferta de recursos financieros.

Evaluar en qué medida las inversiones que resultan de los recursos obtenidos del mercado financiero informal a nivel local y regional se reflejan en indicadores económicos tales como la generación de empleo, mejoras en el nivel de ingresos, pago de impuestos, entre otros.

Establecer estrategias de formalización financiera de los usuarios del mercado financiero informal a nivel local y regional.

## 1.3. Justificación

La realización de la presente investigación permitirá ampliar la teoría existente en torno a los estudios de mercado financiero informal y su impacto económico a nivel local y regional. En este orden de ideas, la investigación buscará ampliar las fronteras del conocimiento en esta temática. De igual manera, el estudio a realizar permitirá establecer un proceso metodológico secuencial para investigaciones donde toca articular lo cuantitativo y lo cualitativo. Es así, como servirá de guía para la realización de futuros trabajos que quieran realizarse en el ámbito de las ciencias administrativas, económicas y financieras.

Desde el punto de vista práctico permitirá establecer la importancia del mercado financiero informal en la economía a nivel local y regional, posibilitando la identificación de las acciones y estrategias que se deben implementar que conduzcan a la formalización de las actividades de ahorro y crédito de tal manera que se genere dinamismo económico y una mejora de los indicadores económicos.

# CAPÍTULO II. MARCO DE REFERENCIA

## 2.1. Antecedentes

### 2.1.1. Internacionales

A nivel internacional el trabajo que sirve de referente es el de León (2015) titulado “Evaluación de los factores financieros que limitan el crédito formal y alternativas de financiamiento de los negocios informales en las calles Chile entre Pedro Gual y Alajuela en la ciudad de Portoviejo”, en esta investigación el autor llegó entre otras a esta conclusión:

Los comerciantes del lugar tienen varias dudas sobre el acceso a crédito “formal”, les preocupa el tiempo en que terminarían de pagar la deuda y la periodicidad de los pagos, son víctimas de la usura por no contar con líneas de crédito por parte de la banca pública o privada, consecuencia de estar en central de riesgos, lo que hace que paguen intereses que superen el 120% anual, lo que los pone en situación de riesgo porque sus ventas no cubren sus deudas (p.88).

En este ámbito se toma también a Moncayo (2007) y su trabajo investigativo “Economías hundidas: El financiamiento informal en la frontera norte (caso Tulcán)” en este se llegó a la siguiente conclusión:

El financiamiento informal tiene un mayor peso relativo en la frontera norte, con respecto al resto del país; ya que, en la zona fronteriza, el financiamiento informal

representa el 70% del total de microcréditos, mientras en el resto del país, según el estudio de Jácome, el financiamiento informal representa el 53,80% del total de microcréditos (p. 80).

#### 2.1.2. Nacionales

Por otra parte, en el orden nacional se toma como antecedente el trabajo de Cerón & Moreno (2015) denominado “Impacto socioeconómico del crédito informal en los pequeños comerciantes de la galería del municipio de Tuluá”, en el cual se concluye lo siguiente:

El 52% de los pequeños comerciantes de la galería del Municipio de Tuluá prefieren recurrir a los prestamistas informales, por la rapidez y facilidad con que se obtiene el crédito; a diferencia de los Bancos que, según el resultado de la encuesta realizada, es la entidad que con mayor frecuencia les ha rechazado la solicitud del crédito, a la población investigada. Por lo que se ven obligados a pagar intereses que oscilan entre 130% y 260% anual, tasa exagerada frente a la que ofrece el Banco, la cual está en un promedio de 20% anual y además brinda una mayor seguridad (p.110).

En este mismo orden de ideas, Madera, Martínez, Restrepo & Rivas (2020) elaboran el estudio “Análisis microfinanciero de las diversas tasas de interés de los créditos informales “gota a gota” en el barrio los chalets, municipio de Carepa-Antioquia, 2019” en donde se concluye:

La informalidad envuelta en los créditos informales “gota a gota”, hace que los usuarios que adquieren esta modalidad de crédito terminen pagando una tasa de usura equivalente al 20% mensual, que al año pagaría un interés del 240% por el

valor adquirido. El tema de la usura implicado en estos créditos informales, es por encima a la tasa de usura establecida por la superintendencia financiera dado a que el interés que se paga por el préstamo representa un alto costo financiero para el usuario (p. 78).

### 2.1.3. Regionales

A nivel regional, se referencia a Jaraba & Tapia (2011) quienes realizan la investigación “Análisis del comportamiento de las micro finanzas en el desarrollo empresarial de la ciudad de Cartagena periodo 2000 – 2009”, en este trabajo los autores plantean que los pequeños empresarios tienen muchos problemas para acceder a los créditos formales por falta de garantías y frente a esto el crédito informal se le convierte en la única opción para financiar sus operaciones y se resalta la importancia del microcrédito para la inversión y por ende la generación de empleo como una forma de luchar contra la pobreza.

Para complementar este trabajo se toma a Ibarra (2008) quien elabora el estudio “Impacto financiero de los prestadiarios en microempresarios del barrio Santa María del sur occidente de Barranquilla”, con relación a este negocio se plantea que *“para nadie es un secreto que el préstamo informal o diario extrabancario cada vez toma mayor fuerza en nuestra ciudad, región y país, debido al poco acceso que tienen los sectores menos favorecidos a la banca”* (p.14).

## 2.2. Marco Teórico

### 2.2.1. Mercado financiero informal

Por el lado del enfoque financiero esta propuesta se fundamenta en los trabajos de Gine (citados por Ordoñez & Guerra, 2014) quien argumenta que el acceso a mecanismos de crédito informal permite a poblaciones en vulnerabilidad económica desarrollar actividades productivas que garantizan su continuidad en el tiempo.

Al respecto Obando, Herrera & Rodríguez (2016) argumentan que en Latinoamérica y en Colombia a pesar de existir un sistema financiero formalmente constituido los agentes económicos deficitarios recurren en gran proporción al crédito de dinero de manera informal tales como prestamos gota a gota y cadenas de ahorro, los cuales no tienen ningún tipo de control por parte de las autoridades económicas. En ese sentido según el Diario el Portafolio (2018) estos préstamos que se sitúan en la delgada línea de la ilegalidad ya hacen presencia en Chile, Perú, Argentina y México.

Complementando lo anterior, en conversaciones con personas involucradas estos afirman que este tipo de prácticas económicas están asociadas por el lado de la demanda por la facilidad de acceso y por las restricciones que coloca el mercado formal de dinero y por el lado de la oferta por la alta rentabilidad que genera esta actividad articulada a la libertad existente en términos legales para ejercerla. En ese orden de ideas, existen productores y comercializadores de bienes y servicios que si no existiesen estas formas de financiación difícilmente podrían desarrollar sus operaciones de negocio y por ende no participar. Aportando a la temática Contreras & Olivares (2012) analizan el mercado informal afirmando *“El financiamiento informal, surge entonces como un sistema de intermediación*

*financiera que permite cubrir esa cuota de mercado no satisfecha por el sistema formal de financiamiento”* (p. 36). De igual manera, García & Díaz (2011) argumentan que en países en desarrollo una fuente normal de financiamiento lo constituyen prestamistas comerciales que ofertan créditos al margen de la legalidad a tasas de interés que podrían considerarse de usura.

En este orden de ideas, en Colombia como en muchas partes de los países subdesarrollados viene tomando fuerza el uso de préstamos a los llamados “pagadarios” o “gotagota” es tanto la dinámica de esta modalidad de crédito financiero que se constituye para muchos microempresarios o pequeños empresarios en la única posibilidad de acceso a recursos, pero limitando con esto sus márgenes de ganancia y la posibilidad de una mayor reinversión de utilidades en la unidad de negocio. Al respecto Ochoa, Sánchez & Benítez (2016) argumentan:

Los créditos informales influyen en los propietarios de pequeños negocios, porque ellos adquieren este financiamiento para poder continuar con la marcha de sus actividades. Debido al limitado acceso a fuentes formales por las barreras que se presentan para realizar un crédito de este tipo (papeleos, garantías), dichos financiamientos posibilitan complacer las necesidades básicas del prestatario, pero debido a su informalidad los prestamistas se aprovechan de la cantidad de dinero prestado, principalmente por la excesiva tasa de interés, por la carencia de algún organismo que controle, y la deuda no tiene el debido proceso financiero que una institución formal realiza (p. 114) .

A pesar de que existe evidencia de que este tipo de crédito tiene un alto costo, también es cierto que esta inyección de recursos a la economía regional posibilita que un gran número de usuarios lleven a cabo sus actividades de negocio, generando empleos directos e indirectos y dinamicen la economía de los espacios geográficos donde desarrollan sus actividades comerciales.

Es válido mencionar, que el surgimiento del mercado financiero informal de capitales se da como un resultado de la inexistencia de oferta de dinero para una población que lo requiere para el desarrollo de actividades de negocio, pero que por los bajos niveles de respaldo patrimonial no son mercado objetivo de las instituciones que hacen parte del sistema financiero tradicional, es allí donde surgen agentes económicos con superávits de capital que toman la decisión de contribuir con los agentes deficitarios financiando procesos de producción y/o comercialización y facilitando el acceso a capital de trabajo (Thorne, Morales & Velarde, 1988).

De igual manera, existen teóricos que analizan la temática desde la oferta y demanda de los recursos de capital. En este sentido, Raccanello & Herrera (2014) afirman que por el lado de la demanda *“la falta de educación financiera ha llevado a los usuarios a utilizar productos y servicios del sector financiero informal con costos elevados”* (p.131). Mientras que por el lado de la oferta plantean:

La presencia de un sector financiero concentrado en los segmentos de la población con un mayor poder adquisitivo, y que proporciona instrumentos financieros con limitada flexibilidad, conjugado con una mayor cobertura en las

zonas urbanas respecto a las rurales, perjudica a la población, en particular la que se concentra en estas últimas (p.120).

Otra visión sobre la temática la formulan Hernández & Oviedo (2016) quienes establecen que esta es una actividad rentable para los oferentes de dinero informal, mientras que para los pequeños empresarios es una opción de financiamiento fácil de acceder. Es por ello, que se logra transferir de forma temporal el ahorro a la inversión incrementando la acumulación de capital vía utilidades y con esto la posibilidad de incrementar los volúmenes de bienes y servicios a ofertar. Estos autores plantean que, si bien existen estas ventajas, esta práctica encierra muchos riesgos por la ausencia de autoridades que la supervisen de manera formal, asimismo por la forma coercitiva de cobro cuando se presenta mora y porque es una actividad que se genera en un escenario de ilegalidad.

Frente a esto, se entra a cuestionar el rol que debe jugar el sistema financiero como instrumento de intermediación entre los agentes económicos superavitarios de capital y los deficitarios, en la medida que, si bien captan los recursos de capital de manera ágil y oportuna, al momento de colocarlos exigen excesivos requisitos que terminan desestimulando a los productores y comerciantes formales e informales para acceder a él. Esto unido a la necesidad de subsistir en términos económicos hace que se recurra a la demanda de créditos de capital en el mercado informal asumiéndose altos costos de intereses que oscila entre el 10% y el 20% mensual, encareciéndose de manera considerable el precio de los bienes y servicios finales que se ofertan apalancados en estos créditos.

### 2.2.2. Economía local y regional

El enfoque relacionado con aspectos económicos a nivel local y regional se enmarca dentro del modelo clásico, más exactamente en el pensamiento de David Ricardo (citado por Saltos, 2016) quien plantea que el crecimiento económico se debe a la reinversión productiva de los excedentes generados en la actividad productiva y con esto se posibilita la acumulación de capital, lo que permite en el tiempo el incremento en el número de unidades sujetas a procesos de transformación considerando que esto es determinado por la cantidad de capital invertido y con esto mejoran los indicadores económicos de forma global.

En este sentido, el objetivo es incrementar la producción para mejorar la economía a nivel de todos los espacios geográficos, lo cual también ha sido objeto de estudio por autores como Tamayo (1998) quien plantea que son diversos los factores para mejorar económicamente entre ellos la acumulación de capital, la movilidad de los factores productivos y la eficiencia de la mano de obra, entre otros. Al respecto Modrego & Cazzuffi (2015) plantea que en la actualidad existen muchos activos y capacidades subutilizadas y esto limita el crecimiento económico a nivel territorial. También es válido mencionar, que a nivel local y regional existen actividades que no revierten en un gran nivel de producción, sino que están dirigidas a la promoción de satisfacer las condiciones materiales de satisfacer las necesidades humanas de las unidades económicas de carácter doméstico y que por tal motivo deben ser consideradas económicas (Coraggio, 2004).

De igual manera, Arias & Fortich reflexionan sobre este tema estableciendo lo siguiente:

Una gran parte de la teoría económica clásica se construyó sin tomar en consideración la variable espacio. En general, los enfoques se han basado esencialmente en el mercado, planteando la movilidad de los factores de

producción, y de los bienes y servicios producidos, sin tener en cuenta si el territorio donde se dan facilita, dificulta o incluso impide su circulación, o si la serie de características y elementos ligados al territorio favorece la concentración de riqueza en determinadas áreas o dificulta el desarrollo de estas. En las últimas cuatro décadas, la consideración de este elemento se ha ido imponiendo progresivamente dentro de la planeación económica. (p.9).

Considerando los resultados de estas investigaciones en torno a la economía a nivel local y regional, es claro que existen en los territorios mucha capacidad instalada a nivel productivo que están sin utilizarse plenamente por falta de recursos de capital para la inversión, lo anterior genera desempleo, informalismo laboral e ineficiencia económica en el manejo de los recursos productivos.

### 2.3. Marco Conceptual

Para la comprensión de la naturaleza y alcance de esta investigación se hace necesario precisar algunos conceptos tales como el de sistema financiero informal el cual es definido por Contreras & Olivares como:

Una fuente de financiamiento flexible, no está regulado ni supervisado por organismos garantes del sistema financiero en general (funcionamiento, características, agentes que participan, posibilidades de desarrollo y limitaciones en especial el rural). Satisface lo que se cree son las necesidades de la economía tradicional no monetizada de subsistencia (2012, p.306).

Otro concepto que interesa en la presente investigación es el de crédito informal entendido por Hernández & Oviedo (2016) de la siguiente forma:

Es una actividad económica propia de las actividades ilegales que normalmente afecta pequeñas empresas y personas de escasos recursos económicos. Con relación a la demanda de este tipo de créditos, en diversas ocasiones se ha visto que la mora en sus pagos afecta la salud mental de las personas, al tiempo de poner en riesgo la vida y estabilidad económica; así mismo, es una actividad rentable para quienes ofrecen dichos créditos, aunque con un alto grado de riesgo tanto en pérdida del dinero como en los conflictos derivados de sus acciones coercitivas sobre los clientes (p.138).

Con relación a la temática de economía local y regional se tiene que Castelletti & Canzanelli (2005) definen el desarrollo económico local como “*el proceso en el que los interlocutores locales construyen y comparten el futuro de su territorio*” (p.6). Mientras que Gaviria (2010) afirma:

La región, independientemente de cómo sea definida, no es una abstracción, es una instancia simbólica que se construye a partir de relaciones, lenguajes, afectos y procesos de cambio que ocurren en su territorio. Por ello existen políticas de desarrollo regional cuyo objetivo central es crear o potenciar las condiciones de entorno, para que los seres humanos mejoren sus condiciones de vida y disfruten de mayores oportunidades para el despliegue de su potencial; políticas que se aproximan a su objetivo a través de intervenciones en el territorio (p.8).

#### 2.4. Marco Legal

El marco legal de los temas relacionados con los créditos informales en Colombia está consignado en el proyecto de ley 247 de 2017 la cual plantea en su objeto que se debe atacar los esquemas de financiación que no cuentan con regulación en Colombia como es el caso de los “gota a gota”, tiene como finalidad la inclusión financiera de la población más vulnerable hacia servicios regulados. La idea es evitar la usura que enfrentan quienes acceden a estos créditos y los efectos colaterales que se derivan de estas transacciones económicas, que en muchos casos terminan en episodios de violencia por las dificultades de pago que a veces se presentan por parte de los usuarios. Otro aspecto legal está consignado en la ley 599 del 2000 (Código penal) en la cual en el artículo 305 se tipifica la usura como un delito.

# CAPÍTULO III. MARCO METODOLÓGICO

## 3.1. Enfoque o paradigma de Investigación

El presente trabajo se enmarca en el enfoque de investigación mixta, esto implica utilizar elementos de carácter cuantitativo y cualitativo. en términos de lo cuantitativo se realizarán encuestas a la población objetivo para recolectar datos valiosos para determinar las características del mercado financiero informal y su impacto en términos económicos a nivel local y regional, los cuales serán sometidos a un proceso de tabulación, representación gráfica y análisis de resultados utilizando para ello conceptos de estadística descriptiva. Con relación a lo cualitativo la interpretación de las gráficas se realizará considerando los criterios de la unidad investigativa y buscando describir las cualidades o atributos del objeto de estudio. Con respecto a esto Pereira (2011) formula:

Cualquier investigación en el campo educativo suele estar permeada de buenas intenciones y del deseo de los investigadores y las investigadoras de brindar un aporte a dicho campo, ya sea para conocer un fenómeno, para profundizar en temáticas anteriormente abordadas, o también, para buscar cambios y transformaciones específicas o sociales, a partir de los conocimientos que estudios previos hayan aportado. Independientemente del objetivo de estas, todas buscan la comprensión, profundización o transformación de aspectos en el campo educativo. En esa perspectiva de búsqueda, los diseños mixtos pueden constituirse en un aporte para dicho objetivo (p.16).

En cuanto al método de estudio a utilizar es el deductivo, puesto que la investigación se aborda analizando inicialmente las condiciones del medio en general del departamento de Córdoba, y más específicamente del municipio de Montería; para luego obtener conclusiones particulares sobre cómo se desarrolla el mercado de los créditos informales. Así mismo, inicialmente se recolecta información utilizando para ello fuentes de carácter secundario, tales como búsqueda en internet en bases de datos, en Google académico y Google libros, también registros de cámara de comercio, reportes estadísticos del DANE, tesis de grado, entre otras, esta información se complementa con fuentes primarias siendo estas las encuestas a la población objetivo.

### 3.2. Tipo de Estudio

Con relación al tipo de estudio, es de carácter descriptivo en la medida que se identifican las características del universo poblacional objeto de investigación. En este sentido, se describen las condiciones en que se desarrolla la oferta y demanda de créditos informales y su efecto en términos económicos, se señalan formas de conducta, se relacionan variables para determinar relaciones de causa-efecto. Al respecto Hernández & Mendoza (2018) plantean la importancia de estos estudios de la siguiente manera:

Los estudios descriptivos pretenden especificar las propiedades, características y perfiles e personas, grupos, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis. Es decir, miden o recolectan datos y reportan información sobre diversos conceptos, variables, aspectos, dimensiones o componentes del fenómeno o problema a investigar (p. 108).

### 3.3. Diseño de la Investigación

El trabajo desarrollado entra en la línea de investigación del programa de Maestría en administración de negocios con énfasis en finanzas empresariales denominada Dirección Financiera y Administrativa, esto considerando que el estudio implica analizar variables financieras.

La presente investigación se desarrolla mediante una serie de fases, las cuales se planifican de tal forma que permitan llegar al término final de esta. Es así como se estructura el contenido del trabajo por capítulos de la siguiente manera:

Capítulo 1. Problema: Se inicia con una revisión de información relacionada con el objeto de investigación y con base a esto se establece la necesidad de empezar a indagar sobre la temática, esto da origen al planteamiento del problema que implica la descripción y la formulación del problema. En este punto se reflexiona sobre el problema como una situación que invita a profundizarse y se justifica por qué interesa investigar. Se cierra este capítulo con el objetivo general y para facilitar su alcance con la formulación de los objetivos específicos.

Capítulo 2. Marco Teórico: Cuando se realiza una investigación se parte de la base de que cualquier conocimiento que se construye está inmerso dentro de un enfoque o corriente de pensamiento. En este orden de ideas, en este capítulo se elabora el estado del arte y se establecen los soportes teóricos que suministrarán pautas para orientar el desarrollo del estudio, para esto se realiza un proceso de revisión bibliografía de manera exhaustiva en diferentes fuentes confiables para darle validez científica a los hallazgos obtenidos.

Capítulo 3. Marco Metodológico: En este capítulo se plantean los procedimientos que han de permitir dar respuestas a los interrogantes de investigación y que posibilitarán el logro de los objetivos. Los puntos que se consideran son: selección del enfoque o paradigma de investigación, definición del tipo de estudio, establecimiento de la línea de investigación, secuencia de las fases de investigación, la definición de los instrumentos de recolección de la información, la elección del universo poblacional y la muestra, planteamiento del procedimiento de investigación, determinación de criterios de validez y confiabilidad y finalmente se formulan las consideraciones éticas y los riesgos a tener en cuenta.

Capítulo 4. Resultados: Definidos los procedimientos corresponde realizar el trabajo de campo para recolectar la información, a la cual se le realizará el proceso de tratamiento que empieza con el diseño de los instrumentos de recolección, aplicación de los mismos, tabulación de los datos obtenidos y la representación gráfica.

Capítulo 5. Discusión de Resultados: Realizado el proceso de representación gráfica de los resultados se pasa a un proceso de análisis e interpretación y posteriormente se redacta el informe final donde se da respuesta al problema de investigación, resolviendo el interrogante general y dándole alcance a los objetivos.

Capítulo 6. Conclusiones y recomendaciones: Una vez se redacta el informe final de la investigación con base a la interpretación de los resultados, se hace un proceso de reflexión en torno al alcance de los objetivos y se concluye en función a ellos. De igual manera, se realizan las recomendaciones que se derivan del trabajo investigativo realizado.

Finalmente se plantea la bibliografía, las recomendaciones éticas y los anexos.

### 3.4. Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos

El desarrollo de la presente investigación implica el uso de la encuesta como técnica de recolección de datos, como instrumento se diseñará un cuestionario el cual contiene una serie de preguntas cerradas con opción de única respuesta y en algunos casos se abre la posibilidad de justificar la respuesta.

### 3.5. Población, Muestra y Muestreo (cuantitativa) y/o Unidades de Estudio y Sujetos de la Investigación (cualitativa)

#### 3.5.1. Población y/o Descripción del Escenario de Investigación

La población objetivo la constituyen las personas mayores de 18 años, este límite de edad considerando que en Colombia a esta edad se cumple la mayoría de edad y normalmente se inicia el proceso de independencia financiera y se empiezan a desarrollar ideas de negocios.

#### 3.5.2. Muestra y/o Descripción y Criterios de Selección de los Informantes Clave

Se toma una muestra con informantes clave o muestreo por cadena de referencia o bola de nieve en varios municipios del departamento de Córdoba. En ese sentido, inicialmente se ubican comerciantes formales o informales que hacen uso del sistema de crédito informal y estos a su vez indican que otras personas pueden suministrar información.

### 3.6. Procedimiento de la investigación

El presente estudio parte del desarrollo de una serie de acciones preliminares a la definición del problema, las cuales son secuencialmente las siguientes: concepción de la idea, revisión bibliográfica de investigaciones especializadas relacionadas con el tema y búsqueda de los soportes teóricos que conceptualizan sobre él y a partir de allí se plantea el problema de investigación. Posteriormente se establecen los objetivos, el marco teórico, el diseño metodológico, se realiza el proceso de recolección de la información y su posterior procesamiento, interpretación y análisis de resultados, finalmente se concluye y se formulan recomendaciones.

### 3.7. Validez y Confiabilidad (cuantitativa)/Credibilidad (cualitativa) de los instrumentos

Para medir la precisión del instrumento se utilizará la validez de expertos que implica que profesionales con alto nivel de formación académica y con experiencia investigativa comprobada lo revisaran y recomendaran ajustes. El instrumento se aplicará una vez estos expertos certifiquen que cumple con la medición de las variables objeto de estudio.

### 3.8. Consideraciones éticas

#### 3.8.1. Criterios de confidencialidad

Se asegurará a los sujetos de investigación que la información que suministren no será publicada de manera individual e identificando la fuente de información, de esa manera se le garantiza su anonimato y la posibilidad que se le dé un destino diferente al académico a sus respuestas.

### 3.8.2. Descripción de la obtención del consentimiento informado

En el cuestionario se colocará al inicio de las preguntas un espacio para que los sujetos firmen y den su aprobación para participar de la investigación y se comprometan a responder de forma objetiva y veraz cada uno de los ítems que se contemplan. Con esto también se autoriza para que la información obtenida pueda ser procesada, interpretada, analizada de forma global y que se comuniquen los resultados.

### 3.8.3. Riesgos y beneficios conocidos y potenciales

Con relación a los riesgos el desarrollo del trabajo puede generar riesgos psicológicos en la unidad investigativa por situaciones tales como: la falta de información necesaria, la negatividad de la población objetivo a contestar el cuestionario, entre otras, que pueden generar ansiedad, pesimismo, estrés, entre otras emociones negativas.

Entre los beneficios se encuentra que la investigación puede derivar en el diseño de estrategias de formalización financiera que en términos económicos apunte a disminuir las tasas de interés con que trabajan muchos empresarios formales e informales. De manera particular, el desarrollo de este trabajo permitirá a la unidad investigativa poner en práctica los conocimientos teóricos con la cotidianidad del mundo en que se vive actualmente y potencializar su perfil investigativo.

# CAPÍTULO IV. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS

Este ítem es el más relevante en el desarrollo de la presente investigación y tiene como finalidad analizar la opinión que tienen los usuarios del mercado financiero informal sobre el impacto que tiene en términos económicos. La información obtenida en las encuestas realizadas (ver anexos) a la muestra seleccionada fue tabulada y graficada, de tal manera que permitió ser analizada e interpretada para así seleccionar la información más importante y significativa en los propósitos del estudio. En ese sentido los resultados de las encuestas son las siguientes:

**Tabla 1**

*Edades de los encuestados*

Detalle	Frecuencia	%
18-23	9	13%
23-28	13	18%
28-33	12	17%
33-38	10	14%
38-43	7	10%
43-48	10	14%
48-53	5	7%
53-58	3	4%
58-63	1	1%
63-68	2	3%
Total	72	100%

Nota: Elaboración propia

La tabla 1 refleja los rangos de edades de los encuestados, en donde el intervalo de 24 a 28 años es el de mayor peso porcentual con un 18%, seguido del intervalo de 28 a 33 años con un 17%, posteriormente el intervalo de 33 a 38 años y el de 43 a 48 años con una proporción del 14% cada uno, continua en orden importancia el intervalo de 18 a 23 años con un 13%. Los demás intervalos participan con una menor proporción. La edad promedio de los encuestados es de 35,92 años, lo que indica que es una población con una gran capacidad física para aportar al crecimiento económico y al bienestar de la sociedad.

**Tabla 2**

*Número de personas dependientes económicamente*

Detalle	Frecuencia	%
Ninguno	5	7%
Uno	21	29%
Dos	16	22%
Tres	20	28%
Cuatro	5	7%
Cinco	3	4%
Seis	2	3%
Total	72	100%

Nota: Elaboración propia

La tabla 2, está enfocada a identificar cuántas personas dependen económicamente del encuestado, obteniéndose que el 29% responde por una persona, el 28% responde por tres personas, el 22% responde por dos personas, el resto de las opciones presentan una menor proporción. En promedio cada usuario del mercado informal tiene a su cargo 2,22 personas, no muestra un alto nivel de personas a su cargo.

**Tabla 3***Estado civil*

Detalle	Frecuencia	%
Soltero	29	40%
Casado	14	19%
Unión libre	25	35%
Viudo	1	1%
Separado	3	4%
Total	72	100%

Nota: Elaboración propia

La tabla 3 permite conocer más acerca del perfil de los encuestados, es así como el 40% se encuentra soltero, el 35% en unión libre, el 19% casados, el 4% separados y el 1% viudo. Existe una proporción significativa de usuarios del mercado financiero informal que no posee ningún vínculo afectivo que le implique una obligación económica de mantener su hogar propio.

**Tabla 4***Estrato social*

Detalle	Frecuencia	%
Uno	35	49%
Dos	25	35%
Tres	9	13%
Cuatro	1	1%
Cinco	1	1%
Seis	1	1%
Total	72	100%

Nota: Elaboración propia

La tabla 4 busca establecer el estrato social en el que habitan los encuestados, en ese sentido el 49% es del estrato uno, el 35% del estrato 2, el 13% del estrato tres, el resto de estratos con menor participación. Es de anotar, que es lógico que las personas de estratos medios y bajos son los que más accedan al mercado financiero informal, considerando la falta de garantías que poseen para acceder a los créditos formales, las personas de mayores ingresos acceden sin dificultad al mercado financiero de carácter formal y por ende no hacen uso del informal.

**Tabla 5**

*Nivel educativo*

Detalle	Frecuencia	%
Ninguno	2	3%
Primaria	5	7%
Secundaria	10	14%
Media	2	3%
Técnico	23	32%
Tecnológico	4	6%
Universitario	17	24%
Posgrado	9	13%
Total	72	100%

Nota: Elaboración propia

Es válido mencionar que 71 de los encuestados si saben leer y escribir (93%), mientras que solo una persona de estas no sabe leer ni escribir (7%). Es claro que para el desarrollo de las actividades comerciales que llevan a cabo los encuestados deben tener ciertas capacidades, habilidades y destrezas que serían muy difíciles de adquirir si no supieran leer. En este contexto, la tabla 5 permite conocer el nivel educativo más alto de los encuestado en donde los técnicos tienen la mayor proporción del 32%, seguido de los universitarios del 24%, en tercer lugar, los que tienen nivel de formación secundaria con un 14%, el resto de las opciones tienen una proporción menos significativa. Si se analiza de manera conjunta los valores de

las personas encuestadas con menor nivel de formación, es decir primaria y ninguno se tendría el 9,72% del total, lo que indica que el 90,28% posee estudios de secundaria o de un mayor nivel de escolaridad, esto permite inferir que esta población se le facilita ser objeto de formación académica a nivel de capacitaciones en temas empresariales que contribuyan a mejorar el manejo de sus unidades de negocio.

**Tabla 6**

*Asistencia a instituciones educativas*

Detalle	Frecuencia	%
Si	27	38%
No asiste, y es menor a 29 años	8	11%
No asiste, y es mayor a 29 años	37	51%
Total	72	100%

Nota: Elaboración propia

La tabla 6 busca conocer si actualmente los encuestados se encuentran estudiando o no, en donde la mayor parte de la muestra no estudia y es mayor de 29 años con el 51%, seguidos del 38% que actualmente estudia y, por último, se encuentran las personas que no estudian con el 11%. Las razones principales por las cuales los encuestados menores de 29 años no estudian es porque consideran que los costos educativos son altos el 50% así lo piensa, seguido en un 37,5% por los que creen que ya terminaron su etapa lectiva, mientras que el otro 12,5% dicen que deben encargarse de trabajar.

**Tabla 7***Afiliación a salud*

Detalle	Frecuencia	%
Si, cotizante	32	44%
Si, beneficiario	17	24%
Si, régimen subsidiado	23	32%
No afiliado	0	0%
Total	72	100%

Nota: Elaboración propia

La tabla 7 busca determinar si los encuestados se encuentran afiliados a salud, en este orden de ideas el 100% de ellos así lo están. El 44% como cotizantes, el 32% se encuentra en el régimen subsidiado y, por último, están como beneficiarios el 24%.

**Tabla 8***Afiliación a pensión*

Detalle	Frecuencia	%
Si	23	32%
No	49	68%
Total	72	100%

Nota: Elaboración propia

La tabla y la figura 8, busca mostrar si los encuestados se encuentran afiliados a pensión, en ese sentido la mayoría 49 personas no accede a esta modalidad de seguridad social (68%), solo 23 personas (32%) acceden a ella. Este resultado dimensiona una problemática en un largo o mediano plazo, en la medida que se vaya envejeciendo la población y sin la posibilidad de pensionarse, agravándose por la falta de cultura de ahorro de esta población, quienes el ingreso generado no les alcanza para hacerlo.

**Tabla 9***Actividad económica*

Detalle	Frecuencia	%
Comercio de ropa y accesorios	10	14%
Panadería	3	4%
Venta de viveres y abarrotes	1	1%
Ventas ambulantes	2	3%
Comercio de frutas y verduras	0	0%
Papelería	5	7%
Venta de comidas	6	8%
Venta de tintos	0	0%
Otras actividades	45	63%
Total	72	100%

Nota: Elaboración propia

La tabla 9 muestra la actividad económica a la cual se dedican los encuestados, entre las opciones que más se encuentra son otras opciones diferentes a las estipuladas en la encuesta con un 63%, seguido del comercio de ropa y accesorios con un 14%, y de las ventas de comidas con 8%, las otras opciones tienen menor peso porcentual.

**Tabla 10***Promedio de ventas diarias*

Detalle	Frecuencia	%
\$0-\$50.000	37	51%
\$50.000-\$100.000	10	14%
\$100.000-\$150.000	5	7%
\$150.000-\$200.000	1	1%
\$200.000-\$250.000	3	4%
\$250.000-\$300.000	3	4%
\$300.000-\$350.000	1	1%
\$350.000-\$400.000	1	1%
\$400.000-\$450.000	5	7%
Mas de \$450.000	6	8%
Total	72	100%

Nota: Elaboración propia

La tabla 10 refleja el promedio de ventas diarias que obtienen los encuestados en su actividad comercial, es así como el 51% vende diariamente entre \$0 a \$50.000, el 14% vende entre \$50.000 a \$100.000, el 8% vende más de \$450.000, las demás opciones tienen un menor peso porcentual. Lo anterior, arroja ventas diarias promedio por encuestado de \$134.027,78. lo que da como resultado un valor mensual promedio de \$3.350.694,4 considerando que trabajan 6 días a la semana para un promedio de 25 días al mes.

**Tabla 11**

*Promedio de ganancias diarias*

Detalle	Frecuencia	%
\$5.000-\$10.000	17	24%
\$10.000-\$15.000	5	7%
\$15.000-\$20.000	7	10%
\$20.000-\$25.000	7	10%
\$25.000-\$30.000	4	6%
\$30.000-\$35.000	3	4%
\$35.000-\$40.000	5	7%
\$40.000-\$45.000	5	7%
\$45.000-\$50.000	4	6%
\$50.000-\$55.000	3	4%
\$55.000-\$60.000	7	10%
Mas de \$60.000	5	7%
Total	72	100%

Nota: Elaboración propia

La tabla 11, refleja el promedio de ganancias diarias que obtienen los encuestados en su actividad, en este sentido el 24% obtiene ganancias entre \$5.000 y \$10.000, seguido de tres opciones que son ganancias entre \$15.000 a \$20.000, de \$20.000 a \$25.000 y de \$55.000 a \$60.000 con igual número participación porcentual siendo del 10%. Las otras opciones tienen

una proporción menos significativas. La ganancia promedio diario obtenido por los encuestados es de \$29.722,22, lo que da como resultado un valor mensual promedio de \$743.055,6 considerando que trabajan 6 días a la semana para un promedio de 25 días al mes. Este valor es inferior al salario mínimo y sin prestaciones, lo que indica que estas personas no reciben una remuneración digna y adecuada que le permita acceder a un buen nivel de vida.

**Tabla 12**

*Empleos directos e indirectos generados (aparte del propio)*

Detalle	Frecuencia	%
Ninguno	25	35%
Uno	29	40%
Dos	8	11%
Tres	5	7%
Cuatro	2	3%
Cinco	2	3%
Seis	0	0%
Mas de 6	1	1%
Total	72	100%

Nota: Elaboración propia

La tabla 12 muestra el número de empleos directos e indirectos que generan estas personas en su actividad económica, siendo un empleo la opción que mayor peso porcentual tiene 40%, seguido de ningún empleo con un 35%, y de dos empleos directos con un 11%, las otras opciones participan en menor medida. En promedio se genera 1,18 empleos por encuestado, lo que significa que los recursos invertidos en actividades de producción y/o comercialización producto de los prestamos informales no tienen un impacto significativo en la generación de alternativas de puestos de trabajos.

**Tabla 13***Pago de impuestos*

Detalle	Frecuencia	%
Si	7	10%
No	65	90%
Total	72	100%

Nota: Elaboración propia

La tabla 13 muestra que existe un alto nivel de informalismo empresarial por parte de los encuestados que acceden al mercado financiero informal, en este orden de ideas, solo el 10% paga algún tipo de impuestos, la mayoría el 90% no pagan impuestos. Los resultados dan cuenta de que estos créditos no generan la posibilidad de aportar al fisco de tal forma que estos recursos se puedan reinvertir en obras de beneficio económico y social por parte del Estado.

**Tabla 14***Tasa de interés mensual promedio*

1%-10%	38	53%
10%-20%	32	44%
20%-30%	2	3%
Total	72	100%

Nota: Elaboración propia

La tabla 14 muestra la tasa de interés promedio a la cual le prestan dinero a los usuarios del mercado financiero informal, frente a esto el 53% recibe los recursos a tasas entre el 1% y el 10%, el 44% a tasas entre el 10% y el 20% y el 3% a tasas entre el 20% y el 30%. La tasa promedio mensual que se paga es del 10%, esta tasa es exagerada si se compara con la tasa de colocación del sistema financiero que está en un promedio del 1,93% mensual.

**Tabla 15***Sistema de pago de los créditos informales*

Detalle	Frecuencia	%
Diario	23	32%
Semanal	14	19%
Quincenal	4	6%
Mensual	31	43%
Total	72	100%

Nota: Elaboración propia

La tabla 15 establece los sistemas de pago de los créditos informales, los cuales se desarrollan de la siguiente manera: diario 32%; mensual 43%, semanal 19% y quincenal 6%. Esto indica que debe existir mucha liquidez para atender los compromisos con los prestamistas.

**Tabla 16***Garantía por los préstamos*

Detalle	Frecuencia	%
Si	10	14%
No	62	86%
Total	72	100%

Nota: Elaboración propia

La tabla 16 nos determina si los encuestados han colocado algún bien en garantía por los préstamos informales, en donde el 86% dicen que no colocan ningún bien como garantía, mientras que el otro 14% dicen que sí.

**Tabla 17***Frecuencia con la que se presta dinero*

Detalle	Frecuencia	%
Diario	2	3%
Semanal	4	6%
Quincenal	1	1%
Mensual	29	40%
Bimestral	5	7%
Trimestral	5	7%
Semestral	10	14%
Anual	16	22%
Total	72	100%

Nota: Elaboración propia

La tabla 17 refleja la frecuencia con la cual los encuestados prestan dinero, siendo estas el 40% mensual, el 22% anual, el 14% semestral. las otras opciones tienen una menor proporción.

**Tabla 18***Montos de dinero prestados*

Detalle	Frecuencia	%
\$0-\$50.000	0	0%
\$50.000-\$100.000	7	10%
\$100.000-\$150.000	4	6%
\$150.000-\$200.000	19	26%
\$200.000-\$250.000	2	3%
\$250.000-\$300.000	6	8%
\$300.000-\$350.000	0	0%
\$350.000-\$400.000	3	4%
\$400.000-\$450.000	18	25%
Mas de \$450.000	13	18%
Total	72	100%

Nota: Elaboración propia

La tabla 18 muestra la cantidad de dinero que prestan los encuestados, es así como el 26% presta entre \$150.000, seguido del 25% que presta entre \$400.000 a \$450.000, posteriormente del 18% que prestan más de \$450.000, las demás opciones tienen menor participación proporcional. Es de anotar, que el promedio de dinero prestado al momento de solicitarlo es de \$297,222,22. Esto da cuenta del nivel de los montos que se manejan en este sistema de crédito, que tiene características de ser microcréditos.

**Tabla 19**

*Motivos para acceder al financiamiento informal*

Detalle	Frecuencia	%
Falta de vida crediticia	15	21%
Exceso de tramites	29	40%
Falta de garantías	6	8%
Reporte en centrales de riesgo	8	11%
Agilidad en desembolsos	14	19%
Total	72	100%

Nota: Elaboración propia

La tabla 19 muestra las razones por la cual los encuestados acuden a este sistema de financiamiento informal, el 40% por exceso de trámites, el 21% consideran que el motivo es porque no tienen vida crediticia, el 19% por la rapidez de los desembolsos, el 11% dice que por estar reportado en centrales de riesgo y el 10% por falta de garantías. Al respecto Obando, Herrera & Rodríguez (2016) citando a Ferrari (2003) plantean:

En un contexto informal, los pobres carentes de capital, limitados en el acceso a la educación y sin prendas de garantías o personas y amigos que avalen su vida crediticia, no tienen acceso a préstamos bancarios, buscan al cuentagotas para

que les genere pequeños préstamos con los cuales puedan desarrollar alguna actividad económica sencilla (p 104)

**Tabla 20**

*Posición de los prestamistas cuando no se les paga puntualmente*

Detalle	Frecuencia	%
Agresividad verbal	9	13%
Comprensión	23	32%
Agresividad física	0	0%
Refinanciación	17	24%
Días de espera	23	32%
Total	72	100%

Nota: Elaboración propia

La tabla 20 establece la posición de los prestamistas ante las dificultades de pago por parte de los encuestados, el 32% dicen que estos comprenden la situación, otro 32% dicen que les dan unos días de espera el 24% dicen que les hacen refinanciación y solo el 13% dicen que se tornan agresivos verbalmente. Frente a esto Contreras & Olivares (2012) afirman:

Los prestamistas operan sin ningún tipo de reglamentación ni control oficial y cumplen una función financiera local con alta dosis de flexibilidad; no emplean métodos ni financieros ni contables, no poseen instalaciones físicas, poseen una cartera vencida muy baja o casi nula porque el prestamista (o usurero, como también se le identifica), conoce su clientela y ejerce una permanente presión sobre el deudor para que cumpla con el pago. Con frecuencia se trata del compadre, el dirigente, el vecino, entre otros (p.307).

**Tabla 21***Tiempo de utilización de créditos informales*

Detalle	Frecuencia	%
Menos de un año	38	53%
Entre uno y tres años	17	24%
Entre tres y cinco años	15	21%
Más de cinco años	2	3%
Total	72	100%

Nota: Elaboración propia

La tabla 21 establece el tiempo que los encuestados tienen utilizando el sistema financiero informal, en donde el 53% tienen menos de un año, el 24% tienen entre un año y tres, el 21% tienen entre tres y cinco años y solo el 3% tienen más de cinco años. El tiempo promedio de utilización de este sistema por los encuestados es de 1,74 años.

**Tabla 22***Opinión sobre el origen del dinero prestado*

Detalle	Frecuencia	%
Sistema financiero	31	43%
Actividades ilícitas	5	7%
Venta de bienes	7	10%
Producto del trabajo	16	22%
Dinero de herencias	6	8%
laborales	5	7%
No tiene idea	2	3%
Total	72	100%

Nota: Elaboración propia

La tabla 22 corresponde a la opinión de los encuestados acerca del origen del dinero que reciben en préstamo, en donde el 43% piensan que lo consiguen del sistema financiero

formal, seguido del 22% que creen que el dinero proviene del trabajo de las personas, en menor proporción las demás opciones.

**Tabla 23**

*Percepción del control que realiza el Estado a los créditos informales*

Detalle	Frecuencia	%
Excelente	0	0%
Bueno	9	13%
Regular	28	39%
Deficiente	35	49%
Total	72	100%

Nota: Elaboración propia

La tabla 23 nos presenta como se percibe el control del estado ante estos mercados de créditos informales, en donde el 49% consideran que es deficiente, el 39% creen que es regular, y el 13% consideran que es bueno.

**Tabla 24**

*Temas de capacitación*

Detalle	Frecuencia	%
Contabilidad y finanzas	29	40%
Mercadeo	19	26%
Manejo de personal	2	3%
Buenas prácticas de producción	3	4%
No está interesado	19	26%
Total	72	100%

Nota: Elaboración propia

La tabla 24 precisa el interés de los encuestados para recibir procesos de capacitación, en donde el tema de contabilidad y finanzas es la mayor opción 40%, seguido de mercadeo por el 26%, otro 26% no están interesados, el resto de opciones participa en menor proporción.

La disponibilidad horaria que manifiestan los interesados es la siguiente: el 72% de 1 a 3 horas, el 18% comentan que pueden de 3 a 5 horas y el 10% restante disponen de 5 a 7 horas, siendo el tiempo promedio disponible de 2,76 horas. Con relación a la jornada preferida por los encuestados para capacitarse el 48% afirman que es la nocturna, el 29% dicen que es la sabatina y 23% eligen la diurna.

**Tabla 25**

*Razones para seleccionar la actividad comercial*

Detalle	Frecuencia	%
Me quede sin empleo y lo más rápido para obtener ingresos es esta actividad	27	38%
Me canse de buscar empleo en otra actividad laboral	8	11%
Por mi avanzada edad es difícil conseguir empleo	4	6%
Por falta de experiencia laboral no es fácil conseguir empleo	6	8%
Gano más dinero en esta actividad	10	14%
No hay que depender de nadie	9	13%
Otra razón	8	11%
Total	72	100%

Nota: Elaboración propia

Antes de realizar la actividad económica que realizan actualmente los encuestados manifestaron que se han desempeñado en diversas ocupaciones entre ellas manipulador de alimentos, digitadores, albañil, servicios generales, entre otras. En la tabla 25 están las razones por las que les toco dejarlas, siendo estas las siguientes: por desempleo 38%, seguido de un 14% que piensan que se gana más dinero en la nueva actividad, un 13% consideran que cambian porque no hay que depender de nadie, las otras opciones tienen menor participación porcentual.

**Tabla 26***Satisfacción con los créditos informales*

Detalle	Frecuencia	%
Si	32	44%
No	40	56%
Total	72	100%

Nota: Elaboración propia

La tabla 26 muestra que existe un alto inconformismo con los créditos informales, es así como el 56% así lo manifiestan, aunque es significativo que el 44% si estén satisfechos. Las motivaciones de los que se encuentran satisfechos son las siguientes: Independencia laboral (50%), ingresos suficientes para el sostenimiento familiar (31%) y el hecho de que ha podido conseguir bienes (19%). Los motivos para los que no se sienten satisfechos son: altas tasas de interés (80%), respuestas agresivas de los prestamistas frente al incumplimiento de los pagos (4%), y que la mayor parte de las ganancias se van para pagar intereses (16%).

**Tabla 27***Interés en participar en programas de formalización financiera*

Detalle	Frecuencia	%
Si	59	82%
No	13	18%
Total	72	100%

Nota: Elaboración propia

La tabla 27 intenta averiguar el interés por formar parte de algún programa de formalización financiera, en donde el 82% afirma estar dispuestos, mientras que el 18% dicen que no lo están.

# CAPÍTULO V. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

El conjunto de las actividades de producción y/o comercialización que se realicen en un determinado espacio geográfico van a impactar directamente en la economía a nivel nacional. Frente a esto, no siempre el mercado formal tiene la capacidad de atender las necesidades de recursos en términos financieros. Es aquí donde surgen los mercados financieros informales los cuales no se encuentran regulados y son considerado como una actividad ilegal, contando con características atípicas en los mercados tradicionales.

En este sentido, se caracterizan por falta de objetividad conceptual y cualquier persona con capacidad financiera puede crear un mercado muy local y monopolizarlo operando con las condiciones que imponga, son de difícil control por parte de las autoridades porque son actividades que se pactan de común acuerdo entre las partes y de forma voluntaria, de fácil acceso, ofrece facilidades para el pago acordándose los plazos, los montos tienden a ser pequeños con características de microcréditos.

Es válido mencionar que cualquiera persona natural o jurídica puede acceder a estos mercados, pero quienes más los utilizan son las personas a título personal quienes en su mayoría tienen unidades de negocio de carácter informal o microempresas y pertenecen a los estratos de menos capacidad adquisitiva o económica siendo estos los 1, 2 y 3, son estos los que requieren un impulso para despegar y generarse su sustento y el de su núcleo familiar pero que por su condición social y económica, no puedan cumplir con todas las condiciones para acceder a un préstamo legal.

Lo anterior contrasta con la disponibilidad casi que inmediata de entregar recursos a quienes lo necesiten en el escenario de informalidad, aunque esto bordee la delgada línea entre lo que es aceptable y lo que no. En este contexto Hernández & Oviedo (2016) plantean que *“el crédito informal es una actividad económica propia de las actividades ilegales que normalmente afectan pequeñas empresas y personas de escasos recursos económicos”* (p.138).

Es de anotar, que los mercados financieros formales operan de manera organizada, sistemática, con excesivos controles y una regulación estricta, en la cual se exigen garantías para asegurarse del retorno de los préstamos que realizan y que son muy inflexibles cuando un cliente no tiene como pagar en un momento determinado, en contravía está el crédito informal donde no se exigen garantías, existe una relación personalizada entre los agentes económicos que participan, pero como aspectos negativos se tienen las altas tasas de interés que se cobran, lo que hace que se vea atractivo al mercado formal puesto que la tasa es 5 veces mayor y en algunos casos esta relación es mayor. También se presentan casos donde por dificultades de pago de los usuarios los cobradores se vuelven agresivos verbalmente y físicamente (Noticias Caracol, 2016) y en algunos casos se termina con personas fallecidas como ocurrió en la costa caribe colombiana (Noticias Caracol, 2019) lo que genera que al realizar estos préstamos se incurra en riesgo muy alto.

Con relación a lo anterior, la gran problemática social y económica que se genera como consecuencia de *“la colocación de créditos informales, son los métodos de cobranza pocos ortodoxos, donde aquel prestatario que no cancele las cuotas correspondientes al crédito otorgado se ve afectado por amenazas recibidas por parte de los prestamistas”* (Avilés, Bastidas & Vargas, 2017.p 75) lo cual genera una quiebre entre este tipo de mercados y los mercados formales, en donde, *“los comerciantes reconocen que las tasas de interés del sistema formal son más bajas y el método de cobro es más seguro y confiable pues no se*

*sienten amenazados*” (Avilés et al., 2017, p. 84), entonces se tienen dos mercados con diferentes modos de operación, pero el mercado informal es muy usado por su fácil acceso, sin importar si se está pagando una tasa de interés muy alta o las consecuencias futuras, esto debido, por la necesidad que se tiene al momento de recurrir a una financiación con ellos.

Vale la pena mencionar que esta actividad a pesar de que es difícil de controlar, las autoridades las persiguen en la actualidad y es así como se desintegro una banda que se dedicaba a prestar dinero de forma ilegal en el departamento del Atlántico los cuales utilizaban la fuerza y la intimidación de las armas para asegurar el cumplimiento de los pagos por parte de los usuarios de los préstamos con elevadas tasas de interés (Colina, 2012), también en Antioquia se desarticuló otra banda con igual modus operandi (El Heraldo, 2021). Esta preocupación por el funcionamiento de este mercado preocupa hasta las más altas esferas gubernamentales, en ese sentido, el presidente Iván Duque, en el año 2019 propuso un plan para acabar con los pagos diarios *“el jefe de Estado colombiano aseguró que esta es un reto que deberán enfrentar los bancos, para tenderles la mano a los ciudadanos que viven en esta angustiante situación”* (Universidad Sergio Arboleda, Parr.1). También en Barraquilla el distrito estableció un plan para combatir este tipo de mercados informales, mediante la creación de una línea de crédito para distribuir entre microempresarios de la ciudad (Cantillo, 2016). Todos estos casos demuestran el interés de las autoridades en aplicar correctivos en términos judiciales y económicos.

De acuerdo a la investigación empírica realizada por Hernández & Oviedo (2016), estos concluyen que se requieren políticas más activas que promuevan la generación de empleo y que estos sean de calidad a fin de apuntarle a un mayor desarrollo económico, frente a esto ellos evidencian y se pudo constatar en la presente investigación aspectos como los siguientes: existe falta de oportunidades a las personas de bajos ingresos que requieren desarrollar emprendimientos porque cuentan con pocas posibilidades de empleo dignos y

estables y que por esto no tienen más opción que acudir al mercado financiero informal con valores muy por debajo del salario mínimo, también es un hecho cierto que las personas con menos nivel educativo son las que más acceden a estos créditos, pero es algo que no se escapa a los que tienen cierto grado de formación tales como técnicos, tecnólogos, universitarios e inclusive personas con posgrados.

Por otra parte, con relación a las estrategias que surgen de la situación actual del mercado financiero informal se tendría la implementación de una ruta de inclusión productiva y formalización laboral, la cual comprendería las siguientes etapas.

Como primer punto la generación de capacidades productivas mediante la formación del recurso humano implica: (a) la formación en competencias laborales, (b) el fortalecimiento basado en la experiencia del recurso humano de las capacidades y las competencias laborales, (c) la formación en el emprendimiento y manejo de unidades de negocios. La base para esta etapa está en el análisis de la dinámica de los mercados laborales y los de bienes y servicios, y (d) Formación para la vida.

Como segundo punto la implementación de un proceso de formalización laboral y financiera que comprende: (a) el proceso de intermediación laboral, y (b) el acceso a recursos financieros para el fomento de unidades de negocios. Para esto se debe identificar los perfiles ocupacionales de los usuarios de los créditos informales y su interés en participar en procesos de inclusión productiva y realizar un inventario de las opciones de financiación formal para esta población y de la normativa gubernamental para el fomento de la bancarización para los mismos.

El tercer punto consiste en el seguimiento y control de la ruta la cual considera: (a) el monitoreo, y (b) la evaluación del proceso. Esta última fase debe arrojar la inclusión productiva y la formalización financiera de esta población.

El desarrollo de esta ruta de inclusión productiva debe ser objeto de un trabajo investigativo que se puede derivar del presente estudio.

# **CAPÍTULO VI. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

La elaboración del presente trabajo investigativo se desarrolló en función al logro de un objetivo general el cual es establecer el impacto del mercado financiero informal en términos económicos, con miras a diseñar estrategias que contribuyan a la formalización en el sistema financiero de los usuarios en este mercado. Lo anterior, implicó establecer unos objetivos específicos, los cuales se valoraron con base a los resultados obtenidos en el desarrollo de la investigación. En ese sentido, se tiene lo siguiente:

El primer objetivo específico es determinar las características que presenta el mercado informal a nivel local y regional en términos de la demanda y oferta de recursos financieros, frente a esto se pudo establecer entre otros aspectos importantes los siguientes:

Es una población que cuenta con una gran capacidad física producto de su edad (35,92), se tienen pocas personas a cargo (2,22%) y la mayoría son solteros. La mayor parte de la población son de estratos medios y bajos. Poseen cierto nivel de escolaridad el 90,28% posee estudios de secundaria o de un mayor nivel. Tienen un 100% cobertura en salud y un 68% no tiene acceso a pensión.

Las ventas diarias de los usuarios del sistema informal en promedio son de \$134.027,78, la ganancia promedio diario obtenido por los encuestados es de \$29.722,22, el promedio de dinero prestado al momento de solicitarlo es de \$297,222,22, en promedio se generan 1,18 empleos por encuestado. El 90% de los usuarios del sistema financiero informal no paga

impuestos. La tasa promedio mensual que se paga es del 10%, la mayor parte de los pagos se realiza de forma diaria.

También se tiene que en términos generales no se requiere de garantías para acceder a los préstamos. La principal razón por la cual se acude a estos préstamos es porque no tienen que cumplirse excesivos tramites y también existe la posibilidad de que frente a dificultades de pago exista cierta flexibilidad en las soluciones a esto.

En cuanto al origen del dinero que los usuarios en su mayor parte consideran que provienen de actividades lícitas. Consideran que el Estado no está controlando de manera adecuada esta actividad y también existe un alto inconformismo con los créditos informales, principalmente por las altas tasas de interés. La mayor parte de los encuestados tiene interés por formar parte de algún programa de formalización financiera.

Con relación al segundo objetivo evaluar en qué medida las inversiones que resultan de los recursos obtenidos del mercado financiero informal a nivel local y regional se reflejan en indicadores económico tales como la generación de empleo, mejoras en el nivel de ingresos, pago de impuestos, entre otros, se tiene lo siguiente:

La población por su edad puede aportar de manera significativa a la producción local y regional y el hecho de que no tengan muchas personas a cargo hace que puedan satisfacer de mejor manera los pocos ingresos que generan. De forma lógica los de menos capacidad adquisitiva son los que acceden a estos créditos considerando la falta de garantías que poseen para acceder a los créditos formales. El nivel educativo facilita que esta población sea objeto de formación académica a nivel de capacitaciones en temas empresariales que contribuyan a mejorar el manejo de sus unidades de negocio. El hecho de que una proporción considerable

no acceda a pensión y con poca cultura de ahorro genera que cuando lleguen a la vejez no tengan como cubrirse sus necesidades y se conviertan en una carga social para sus familias.

Las ventas mensuales promedios son de \$3.350.694,4. La ganancia mensual promedio de \$743.055,6 este valor es inferior al salario mínimo y sin prestaciones, lo que indica que estas personas no reciben una remuneración digna y adecuada que le permita acceder a un buen nivel de vida, es más economía de subsistencia. Existe un bajo promedio de dinero prestado al momento de solicitar créditos esto da cuenta del nivel de los montos que se manejan en este sistema de crédito, que tiene características de ser microcréditos. En promedio se genera un bajo nivel de empleos, lo que significa que los recursos invertidos en actividades de producción y/o comercialización producto de los préstamos informales no tienen un impacto significativo en la generación de alternativas de puestos de trabajos.

Existe un alto nivel de informalismo empresarial lo que da cuenta de que estos créditos no generan la posibilidad de aportar al fisco de tal forma que estos recursos se puedan reinvertir en obras de beneficio económico y social por parte del Estado. La tasa promedio mensual que se paga es demasiado alta si se compara con la tasa de colocación del sistema financiero formal, lo que lleva a que gran parte de lo generado se vaya a manos de los prestamistas. Considerando los periodos de pago donde la mayor parte es diario, da cuenta de que se necesita mucha liquidez para atender los compromisos con los prestamistas.

En cuanto al tercer objetivo establecer estrategias de formalización financiera de los usuarios del mercado financiero informal a nivel local y regional se deben implementar la ruta de inclusión productiva y formalización financiera por lo que se debe trabajar en los planes desde la base de la educación y seguir trabajando en abrir oportunidades laborales para todos los sectores; por otro lado, establecer planes de ayuda financiera capaces de competir con las facilidades de estos mercados informales, minimizando el riesgo de amenazas pues se trabaja

en un mercado formalmente establecido y regulado, para esto se deben establecer políticas de inclusión financiera para préstamos de bajo monto y frecuencia de pago a corto plazo.

Finalmente, las recomendaciones apuntan a que se debe abordar la problemática desde una perspectiva integral y multidimensional, es claro que se debe insertar a esta población a la vida laboral y empresarial formal y que contribuyan a la generación de ingresos, y a la acumulación de capitales económicos y físicos a nivel local y regional. En este orden de ideas, se requiere una pronta intervención de todos los actores sociales y económicos del orden gubernamental y no gubernamental, esto considerando que el fenómeno de los prestamos informales se puede enfrentar con estrategias de carácter educacional y de desarrollo del espíritu empresarial, es decir se puede capacitar a la población objetivo en temas e empresarismo para que puedan manejar más eficientemente sus unidades de negocios para que las fortalezcan y contribuyan a generar empleo decente y bien remunerado con prestaciones sociales.

## REFERENCIAS

- Arias, J., & Fortich, F. (2010). El panorama teórico de la economía regional y los modelos de análisis territorial (Análisis de los modelos: relevancia, pertinencia y aplicabilidad). *Revista Finanzas y Política Económica*, 2(2),9-26 <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=323527254002>
- Avilés , M., & Bastidas, E., & Vargas, L. (2017). Impacto socio-económico y financiero del mercado crediticio formal e informal en los comerciantes de la ciudad de florencia. *Revista Universidad de Pamplona*, 17, (1), 75-85.  
[http://revistas.unipamplona.edu.co/ojs\\_viceinves/index.php/FACE/article/view/2580](http://revistas.unipamplona.edu.co/ojs_viceinves/index.php/FACE/article/view/2580)
- Cantillo, L. (6 de 01 de 2016). *Distrito iniciaría plan para acabar con crédito ‘gota a gota’ en un mes*. Obtenido de El Heraldó: <https://www.elheraldo.co/local/alcaldia-y-bancoldex-pondran-en-marcha-estrategia-para-acabar-con-pagadiarios-de-barranquilla>
- Castelletti, O., & Canzanelli, G. (2005). Estrategias e instrumentos para el desarrollo local en la era de la globalización. *Revista Opera*, 5(5),5-25.  
<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=67550502>
- Cerón, A. & Moreno, L. (2015). *Impacto socioeconómico del crédito informal en los pequeños comerciantes de la galería del municipio de Tuluá*. [Tesis de pregrado]. Universidad del Valle.

- Colina, W. (2 de 06 de 2021). *Capturan a 4 cobradiarios por usura, agresión y amenazas*.  
Obtenido de El Heraldo: <https://www.elheraldo.co/judicial/capturan-cuatro-cobradiarios-en-barranquilla-y-cartagena-822403>
- Congreso de la Republica (2000). *Ley 599 de 2000, Código Penal Colombiano*.  
[https://perso.unifr.ch/derechopenal/assets/files/legislacion/l\\_20130808\\_01.pdf](https://perso.unifr.ch/derechopenal/assets/files/legislacion/l_20130808_01.pdf)
- Congreso de la Republica. (2017). *Proyecto de ley 247 de 2017*.  
<http://www.legisaldia.com/BancoMedios/Archivos/pl-244-17c-opportunidadesfinancieras.pdf>
- Contreras, I, & Olivares, J. (2012). Análisis del financiamiento ofrecido por prestamistas informales a los productores agrícolas en el Municipio Rangel del Estado Mérida. Periodo 2004-2005 (Segunda parte). *Visión Gerencial*, (2), 304-325. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=465545892003>
- Coraggio, J. (2004). *La gente o el capital. Desarrollo local y economía del trabajo*. Ediciones Abya-Yala.
- El Heraldo. (25 de 03 de 2021). *Duro golpe a red de pagadiario en Atlántico*. Obtenido de El Heraldo: <https://www.elheraldo.co/judicial/duro-golpe-red-de-pagadiario-en-atlantico-804182>
- García, F, & Díaz, Y. (2011). Los microcréditos como herramienta de desarrollo: revisión teórica y propuesta piloto para el África Subsahariana. *Revista de Economía Publica, Social y Cooperativa*. (70), 101-126.  
<https://www.redalyc.org/pdf/174/17418829005.pdf>

- Hernández, E, & Oviedo, A., (2016). Mercado del crédito informal: una aproximación empírica. *Ensayos de Economía*, 26 (49), 137-156.  
<https://revistas.unal.edu.co/index.php/ede/article/view/63820/59221>
- Hernández, R, & Mendoza, C. (2018). *Metodología de la investigación: las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. Editorial Mac Graw Hill
- Ibarra, A. (2008). *Impacto financiero de los prestadiarios en microempresarios del barrio Santa María del sur occidente de Barranquilla*. [Tesis de maestría]. Universidad del Norte.
- Gaviria, M. (2010). *Apuntes de economía regional*. Editorial Universidad Católica Popular del Risaralda
- Jaraba, J, & Tapia, L. (2011). *Análisis del comportamiento de las micro finanzas en el desarrollo empresarial de la ciudad de Cartagena periodo 2000 – 2009*. [Tesis de pregrado]. Universidad de Cartagena.
- León, J. (2015). *Evaluación de los factores financieros que limitan el crédito formal y alternativas de financiamiento de los negocios informales en las calles Chile entre Pedro Gual y Alajuela en la ciudad de Portoviejo*. [Tesis de maestría]. Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.
- Madera, J, & Martínez, D, & Restrepo, N, & Rivas, Y. (2020). *Análisis microfinanciero de las diversas tasas de interés de los créditos informales “gota a gota” en el barrio los chalets, municipio de Carepa-Antioquia, 2019*. [Tesis de pregrado]. Universidad Cooperativa de Colombia.

Méndez, S. (2000). *Fundamentos de Economía*. Mac Graw Hill.

Moncayo, G. (2007). *Economías hundidas: El financiamiento informal en la frontera norte, caso Tulcán*. [Tesis de maestría]. Universidad Andina Simón Bolívar.

Modrego, F, & Cazzuffi, C. (2015). Desigualdad y crecimiento económico: contribuciones desde el desarrollo territorial, *serie documentos de trabajo N° 155*. Grupo de Trabajo Desarrollo con Cohesión Territorial. Programa Cohesión Territorial para el Desarrollo. Rimisp Santiago Chile. [https://www.rimisp.org/wp-content/files\\_mf/1434663450155CCazzuffi2015\\_04\\_24\\_Desigualdadycrecimiento\\_vfinal\\_editado.pdf](https://www.rimisp.org/wp-content/files_mf/1434663450155CCazzuffi2015_04_24_Desigualdadycrecimiento_vfinal_editado.pdf)

Noticias Caracol. (24 de 06 de 2016). *De un golpe, cobrador de pagadiario le quitó varios dientes a una deudora* . Obtenido de Youtube: [https://www.youtube.com/watch?v=7lHa\\_zfagBg](https://www.youtube.com/watch?v=7lHa_zfagBg)

Noticias Caracol. (17 de 05 de 2019). *Préstamos gota a gota se expanden como epidemia en Barranquilla y Montería*. Obtenido de Youtube: <https://www.youtube.com/watch?v=cCyAXjNyrZg>

Obando, J, & Herrera, G, & Rodríguez, J. (2016). Los microempresarios y los cuentagotas en Villavicencio. *Revista Orinoquia*, 20 (2), 102-111. <http://www.scielo.org.co/pdf/rori/v20n2/v20n2a12.pdf>

Ochoa, C, & Sánchez, A, & Benítez, J. (2016). Incidencia del crédito informal en el crecimiento económico de los microempresarios en el cantón La Troncal,

- Ecuador. *Universidad, Ciencia y Tecnología*, 20(80), 114-123.  
[http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1316-48212016000300003](http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1316-48212016000300003)
- Ordoñez, I, & Guerra, E. (2014). Microcréditos y crédito tradicional e informal como fuentes de financiamiento: facilidad de acceso y costos del capital de trabajo. *Revista entorno*, (57), 57-69.  
<http://biblioteca.utec.edu.sv/entorno/index.php/entorno/article/view/115/114>
- Pereira, Z. (2011). Los diseños de método mixto en la investigación en educación: Una experiencia concreta. *Revista Electrónica Educare*, 15(1),15-29.  
<https://www.redalyc.org/pdf/1941/194118804003.pdf>
- Raccanello, K, & Herrera, E. (2014). Educación e inclusión financiera. *Revista Latinoamericana de Estudios Educativos*, 64 (2), 119-141.  
<https://www.redalyc.org/pdf/270/27031268005.pdf>
- Salto, L. (2016). *La acumulación de capital como factor de crecimiento en España entre 1964 a 2013*. [Tesis de pregrado]. Universidad de Valladolid.
- Samuelson, P., & Nordhaus, W. (1996). *Economía, 15ª Edición*. Mac Graw Hill
- Thorne, A, Morales, A, & Velarde, J. (1988). *Financiamiento e informalidad: Mercado financiero no-organizado y financiamiento de la actividad*. Editorial Fundación Friedrich Ebert.
- Tamayo, R. (1998). Crecimiento económico regional: una sinopsis de la teoría y su conexión explícita con las políticas públicas. *Revista Gestión y Política Pública*. 7(1), 5-24.

[http://www.gestionypoliticapublica.cide.edu/num\\_anteriores/Vol.VII\\_No.I\\_1ersem/FR\\_Vol.7\\_No.I\\_1sem.pdf](http://www.gestionypoliticapublica.cide.edu/num_anteriores/Vol.VII_No.I_1ersem/FR_Vol.7_No.I_1sem.pdf)

Universidad Sergio Arboleda. (11 de 26 de 2019). *Iván Duque propone plan para acabar con los pagadiario*. Obtenido de Seguimineto:

<https://seguimiento.co/colombia/ivan-duque-propone-plan-para-acabar-con-los-pagadiario-26124>

Valencia, J. (04 de Diciembre de 2018). Así llegó el gota a gota a gran parte de América Latina. *Diario Portafolio*. <https://www.portafolio.co/economia/asi-llego-el-gota-a-gota-a-gran-parte-de-america-latina-523351>

# ANEXOS

## ANEXO 1.

### FORMATO DE ENCUESTA

Línea de base para determinar el impacto del sistema financiero informal en el crecimiento económico regional

Control de calidad

Nombre del encuestado: \_\_\_\_\_ Cedula \_\_\_\_\_ Edad: \_\_\_\_\_ años

Correo electrónico: \_\_\_\_\_

Celular: \_\_\_\_\_

Verificación de encuesta: Si \_\_\_ No \_\_\_

Cordial saludo mi nombre es \_\_\_\_\_ y estudio en la Universidad UMECIT. Estamos realizando nuestro trabajo de grado, el cual tiene como objetivo establecer el impacto del sistema financiero informal en el crecimiento económico regional y así generar estrategias de formalización financiera que beneficien a los usuarios de los créditos informales.

Si usted actualmente accede a este tipo de financiación, le agradezco me colabore suministrándome información confiable sobre la temática.

Me gustaría iniciar la encuesta. ¿Está de acuerdo?

Firma: \_\_\_\_\_

Fecha de aplicación

	Hora		Minutos	
Hora de Inicio				
Hora de Finalización				

D	D	M	M	AAAA			

Las preguntas con selección múltiple deben ser marcadas con (X) la respuesta que considere pertinente.

### DATOS GENERALES DEL ENCUESTADO

**1. ¿Cuáles personas dependen económicamente de usted?**

- 1) Uno \_\_\_\_\_
- 2) Dos \_\_\_\_\_
- 3) Tres \_\_\_\_\_
- 4) Cuatro \_\_\_\_\_
- 5) Cinco \_\_\_\_\_
- 6) Seis \_\_\_\_\_
- 7) Más de 6 \_\_\_\_\_ ¿Cuántos? \_\_\_\_\_

**2. Usted actualmente se encuentra**

- 1) Soltero \_\_\_\_\_
- 2) Casado \_\_\_\_\_
- 3) Unión libre \_\_\_\_\_
- 4) Viudo \_\_\_\_\_
- 5) Separado \_\_\_\_\_

**3. El estrato social donde usted reside es:**

- 1) Uno \_\_\_\_\_
- 2) Dos \_\_\_\_\_
- 3) Tres \_\_\_\_\_
- 4) Cuatro \_\_\_\_\_
- 5) Cinco \_\_\_\_\_
- 6) Seis \_\_\_\_\_

**4. ¿Sabe leer y escribir?**

- 1) Si \_\_\_\_\_
- 2) No \_\_\_\_\_

5. ¿Cuál es el nivel educativo más alto alcanzado por usted, y el último año o grado aprobado en este nivel?

Código de respuesta	Nivel Marque con una X en la casilla		Ultimo año o grado cursado (Anotar en esta casilla)
0	Ninguno		
1	Preescolar		
2	Básica primaria		
3	Básica secundaria		
4	Media		
5	Técnico		
6	Tecnológico		
7	Universitario		
8	Posgrado		

6. ¿Actualmente asiste a una escuela, colegio, universidad o instituto de formación para el trabajo y el desarrollo humano?

- 1) Si \_\_\_\_\_
- 2) No asiste y es menor de 29 años \_\_\_\_\_
- 3) No asiste y es mayor de 29 años \_\_\_\_\_

7. Si no asiste y es menor de 29 años. ¿Cuál es la principal razón para que no estudie?

- 1) Considera que no está en edad escolar \_\_\_\_\_
- 2) Considera que ya terminó. \_\_\_\_\_
- 3) Costos educativos elevados o falta de dinero \_\_\_\_\_
- 4) Debe encargarse de trabajar para mantener el hogar \_\_\_\_\_
- 5) Falta de tiempo \_\_\_\_\_
- 6) Falta de cupos \_\_\_\_\_
- 7) No existe centro educativo cercano o el establecimiento asignado es muy lejano \_\_\_\_\_
- 10) No le gusta o no le interesa el estudio \_\_\_\_\_
- 14) Porque se casó o formó pareja \_\_\_\_\_
- 15) Otra \_\_\_\_\_ ¿Cuál? \_\_\_\_\_

**8. Se encuentra usted afiliado a:**

<b>a. Salud</b>	<b>b. Pensión</b>
1) Si, Cotizante _____	1) Si _____
2) Si, Beneficiario _____	2) No _____
3) Si, Régimen Subsidiado _____	3) Ya está pensionado _____
4) No afiliado _____	

**9. ¿Tiene usted libreta militar?**

- 1) Si \_\_\_\_\_
- 2) No \_\_\_\_\_

**INFORMACION ECONÓMICA**

**10. ¿Qué tipo de actividad económica realiza?**

- 1) Comercio de ropas y accesorios \_\_\_\_\_
- 2) Panadería \_\_\_\_\_
- 3) Venta de víveres y abarrotos \_\_\_\_\_
- 4) Ventas ambulantes \_\_\_\_\_
- 5) Comercio de Frutas y verduras \_\_\_\_\_
- 6) Papelería \_\_\_\_\_
- 7) Venta de comidas \_\_\_\_\_
- 8) Venta de tintos \_\_\_\_\_
- 9) Otra \_\_\_\_\_ ¿Cuál? \_\_\_\_\_

**11. ¿Cuánto vende en promedio diariamente?**

- 1) De \$0 a \$50.000 \_\_\_\_\_
- 2) De \$50.000 a \$100.000 \_\_\_\_\_
- 3) De \$100.000 a \$150.000 \_\_\_\_\_
- 4) De \$150.000 a \$200.000 \_\_\_\_\_
- 5) De \$200.000 a \$250.000 \_\_\_\_\_
- 6) De \$250.000 a \$300.000 \_\_\_\_\_
- 7) De \$300.000 a \$350.000 \_\_\_\_\_
- 8) De \$350.000 a \$400.000 \_\_\_\_\_
- 9) De \$400.000 a \$450.000 \_\_\_\_\_
- 10) Más de \$450.000 \_\_\_\_\_ ¿Cuánto? \_\_\_\_\_

**12. ¿Cuánto gana usted en promedio al día en la actividad que realiza?**

- 1) De \$5.000 a \$10.000 \_\_\_\_\_
- 2) De \$10.000 a \$15.000 \_\_\_\_\_
- 3) De \$15.000 a \$20.000 \_\_\_\_\_
- 4) De \$20.000 a \$25.000 \_\_\_\_\_
- 5) De \$25.000 a \$30.000 \_\_\_\_\_
- 6) De \$30.000 a \$35.000 \_\_\_\_\_
- 7) De \$35.000 a \$40.000 \_\_\_\_\_
- 8) De \$40.000 a \$45.000 \_\_\_\_\_
- 9) De \$45.000 a \$50.000 \_\_\_\_\_
- 10) De \$50.000 a \$55.000 \_\_\_\_\_
- 11) De \$55.000 a \$60.000 \_\_\_\_\_
- 12) Más de \$60.000 \_\_\_\_\_ ¿Cuánto? \_\_\_\_\_

**13. ¿Cuántos empleos entre directos e indirectos genera usted con su actividad comercial?**

- 1) Uno \_\_\_\_\_
- 2) Dos \_\_\_\_\_
- 3) Tres \_\_\_\_\_
- 4) Cuatro \_\_\_\_\_
- 5) Cinco \_\_\_\_\_
- 6) Seis \_\_\_\_\_
- 7) Más de 6 \_\_\_\_\_ ¿Cuántos? \_\_\_\_\_

**14. ¿Paga usted algún tipo de impuesto?**

- 1) Si \_\_\_\_\_
- 2) No \_\_\_\_\_

Si es afirmativa la respuesta ¿Cuál es y en promedio cuanta paga mensualmente

\_\_\_\_\_

**15. A que tasa de interés mensual le prestan el dinero en promedio**

- 1) 1% - 10%
- 2) 10% - 20%
- 3) 20% - 30%
- 4) Más del 30% \_\_\_\_\_ ¿Cuánto? \_\_\_\_\_

**17. como es el sistema de pago de los créditos informales que recibe**

1. Pago diario \_\_\_\_\_
2. Pago semanal \_\_\_\_\_
3. Pago quincenal \_\_\_\_\_
4. Pago mensual \_\_\_\_\_
5. Otro \_\_\_\_\_ ¿Cuál? \_\_\_\_\_

**18. Usted coloca algún tipo bien en garantía por su préstamo**

- 1) Si \_\_\_\_\_
- 2) No \_\_\_\_\_

Si es afirmativa la respuesta ¿Cuál es la garantía? \_\_\_\_\_

**19. Con que frecuencia presta usted dinero**

- 1) Diario \_\_\_\_\_
- 2) Semanal \_\_\_\_\_
- 3) Quincenal \_\_\_\_\_
- 4) Mensual \_\_\_\_\_
- 5) Bimestral \_\_\_\_\_
- 6) Trimestral \_\_\_\_\_
- 7) Semestral \_\_\_\_\_
- 8) Anual \_\_\_\_\_

**20. ¿Qué montos de dinero presta usted?**

- 1) De \$0 a \$50.000 \_\_\_\_\_
- 2) De \$50.000 a \$100.000 \_\_\_\_\_
- 3) De \$100.000 a \$150.000 \_\_\_\_\_
- 4) De \$150.000 a \$200.000 \_\_\_\_\_
- 5) De \$200.000 a \$250.000 \_\_\_\_\_
- 6) De \$250.000 a \$300.000 \_\_\_\_\_
- 7) De \$300.000 a \$350.000 \_\_\_\_\_
- 8) De \$350.000 a \$400.000 \_\_\_\_\_
- 9) De \$400.000 a \$450.000 \_\_\_\_\_
- 10) Más de \$450.000 \_\_\_\_\_ ¿Cuánto? \_\_\_\_\_

**21. ¿Porque motivos acude a este sistema de financiamiento informal para financiar su negocio?**

- 1) No tengo vida crediticia \_\_\_\_\_
- 2) Las entidades financieras colocan muchos tramites \_\_\_\_\_
- 3) No tengo acceso al crédito formal por falta de garantías \_\_\_\_\_
- 4) Estoy reportado en las centrales de riesgo \_\_\_\_\_
- 5) Rapidez en los desembolsos \_\_\_\_\_
- 6) Otra \_\_\_\_\_ ¿Cuál? \_\_\_\_\_

**22. Cuando tiene usted dificultades de pago ¿qué posición asumen los prestamistas del mercado financiero informal?**

- 1) Se tornan agresivos verbalmente \_\_\_\_\_
- 2) Son comprensivos con la situación \_\_\_\_\_
- 3) Pasan a la acción física de agresiones \_\_\_\_\_
- 4) Manejan la situación haciendo refinanciación \_\_\_\_\_
- 5) Otra \_\_\_\_\_ ¿Cuál? \_\_\_\_\_

**23. ¿Cuánto tiempo tiene utilizando este sistema de créditos informales?**

- 1) Menos de un año \_\_\_\_\_
- 2) Entre un año y tres \_\_\_\_\_
- 3) Entre tres y cinco años \_\_\_\_\_
- 4) Más de cinco años \_\_\_\_\_ ¿Cuántos? \_\_\_\_\_

**24. ¿Cuál cree que es el origen del dinero que a usted le prestan?**

- 1) Dinero de personas que lo consiguen en el sistema financiero formal \_\_\_\_\_
- 2) Dinero producto de actividades ilícitas \_\_\_\_\_
- 3) Dinero producto de la venta de bienes para colocarlo en préstamos y generar rentabilidad \_\_\_\_\_
- 4) Dinero producto del trabajo de las personas \_\_\_\_\_
- 5) Dinero de herencias \_\_\_\_\_
- 6) Dinero de liquidaciones laborales \_\_\_\_\_
- 7) Otro \_\_\_\_\_ ¿Cuál? \_\_\_\_\_

**25. ¿Cómo percibe usted el control que realiza el Estado a los créditos informales?**

- 1) Bueno \_\_\_\_\_
- 2) Regular \_\_\_\_\_
- 3) Deficiente \_\_\_\_\_

Por favor justifique su elección \_\_\_\_\_

**26. Para mejorar su actividad de negocio ¿En qué temas le interesaría capacitarse?**

- 1) Contabilidad y Finanzas \_\_\_\_\_
- 2) Mercadeo \_\_\_\_\_
- 3) Manejo de personal \_\_\_\_\_
- 4) Buenas prácticas de producción \_\_\_\_\_
- 5) No está interesado \_\_\_\_\_ si esta es su respuesta, por favor pase a la pregunta 29.

**27. Indique el número de horas a la semana que tiene disponible para procesos de capacitación**

- 1) 1-3 \_\_\_\_\_
- 2) 3-5 \_\_\_\_\_
- 3) 5-7 \_\_\_\_\_
- 4) Más de 7 \_\_\_\_\_ ¿Cuántas? \_\_\_\_\_

**28. ¿En qué jornada le gustaría capacitarse?**

1. Diurna \_\_\_\_\_
2. Nocturna \_\_\_\_\_
3. Sabatina \_\_\_\_\_

**29. Antes de dedicarse a esta actividad ¿Cuáles han sido las principales ocupaciones que ha desempeñado en su vida laboral y por cuánto tiempo?**

Ocupaciones	No de Meses
1. Albañil	
2. Carpintero	
3. Mesero	
4. Vendedor ambulante	
5. Manipulador de alimentos	
6. Conductor de taxis	
7. Agricultor	
8. Arreglo de electrodomésticos	
9. Instalador de conexiones eléctricas	
10. Mecánico de motos	
11. Mecánico de carros	
12. Auxiliar de bodega	
13. Docente de básica primaria y secundaria	
14. Docente de institutos de formación para el empleo	
15. Plomero	
16. Zapatero	
17. Digitador	
18. Auxiliar de servicios generales	
19. Cajero de bancos	
20. Mensajero	
21. Otro ¿Cuál?	

**30. ¿Por qué cambio usted de trabajo o actividad?**

- 1) Me quede sin empleo y lo más rápido para obtener ingresos es esta actividad \_\_\_\_\_
- 2) Me cansé de buscar empleo en otra actividad laboral \_\_\_\_\_
- 3) Por mi avanzada edad es difícil conseguir empleo \_\_\_\_\_
- 4) Por falta de experiencia laboral no es fácil conseguir empleo \_\_\_\_\_
- 5) Gano más dinero \_\_\_\_\_
- 6) No hay que depender de nadie \_\_\_\_\_
- 7) Otro \_\_\_\_\_ ¿Cuál? \_\_\_\_\_

**31. En términos generales ¿Se encuentra satisfecho con los créditos que obtiene del mercado financiero informal?**

- 1) Si \_\_\_\_\_
- 2) No \_\_\_\_\_ Pasar a la pregunta 33.

**32. Si se siente satisfecho ¿cuál es la principal razón?**

- 1) Independencia laboral \_\_\_\_\_
- 2) Ingresos suficientes para el sostenimiento familiar \_\_\_\_\_
- 3) Le ha permitido conseguir bienes \_\_\_\_\_
- 4) Otro \_\_\_\_\_ ¿Cuál? \_\_\_\_\_

**33. Si no se encuentra satisfecho con los créditos informales ¿Cuál es la principal razón?**

- 1) Altas tasas de interés \_\_\_\_\_
- 2) Respuestas agresivas de los prestamistas frente al incumplimiento de los pagos \_\_\_\_\_
- 3) La mayor parte de las ganancias se van para pagar intereses \_\_\_\_\_
- 4) Otra \_\_\_\_\_ ¿Cuál? \_\_\_\_\_

**34. Evaluando los aspectos que usted considera positivos y los negativos ¿Estaría usted interesado en participar en algún programa de formalización financiera?**

- 1) Si \_\_\_\_\_
- 2) No \_\_\_\_\_

**FIN DE LA ENCUESTA**

**Agradezca el tiempo y la disposición.**

**Registre la hora en la que termina la encuesta.**

**Observaciones:**

---

---

---

## ANEXO 2

### VALIDACIÓN DE EXPERTOS



Universidad Metropolitana de Educación Ciencia y Tecnología  
Departamento de Posgrados, UMECIT Virtual  
Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas  
Maestría en Administración de Negocios con énfasis en Finanzas Empresariales

CONSTANCIA  
Validación por expertos del instrumento  
Encuesta de salida

Nombres y apellidos: Cesar Herazo Hoyos

Cargo e Institución: Docente Investigador Universidad del Sinú Montería

Autor de la investigación: Ana Celia Lopera Pernett

Por medio de la presente hago constar que he revisado con fines de Validación el Instrumento **Encuesta de salida** del trabajo de grado titulado **Impacto Económico del Mercado Financiero Informal**. Luego de hacer las observaciones pertinentes, puedo formular las siguientes apreciaciones.

	Deficiente	Aceptable	Bueno	Excelente
Congruencia de Ítems			X	
Amplitud de contenido			X	
Redacción de los Ítems			X	
Claridad y precisión			X	
Pertinencia			X	

**Promedio de valoración: 8**

**Opinión de aplicabilidad:** El instrumento puede ser aplicado, tal como está elaborado

Dado en Montería, a los 9 días del mes de junio de 2021

Firma

### HOJA DE VIDA DEL VALIDADOR

<b>Nombre:</b>	Cesar Herazo Hoyos
<b>Nacionalidad:</b>	Colombiano
<b>Sexo:</b>	Masculino
<b>Formación Académica.</b>	
Pregrado	Administrador de Empresas
Especialización	Gerencia de Marketing
Especialización	Gerencia Financiera
Maestría	Finanzas
<b>Experiencia laboral</b>	
Par evaluador de las revistas de Eumed.net enciclopedia virtual	
Docente Investigador Universidad del Sinú (UNISINÚ)	
Docente Catedrático Universidad de Córdoba	



República de Colombia  
 El Ministerio de Educación Nacional  
 y en su nombre,  
 La Universidad Autónoma del Caribe

Con personería jurídica reconocida por la Gobernación del Departamento del Magdalena mediante Resolución número 081 del 3 de abril de 1967 y con reconocimiento institucional como Universidad según Decreto número 2034 de diciembre 12 de 1974, emanado del Gobierno Nacional.

Representada por el Consejo Directivo, la Rectoría, el Director y los profesores de la  
**Maestría en Finanzas**

Registro Calificado otorgado mediante Resolución No. 4741 del 10 de abril de 2014, expedida por el Ministerio de Educación Nacional y código 3049

en atención a que

**César Augusto Herazo Hoyos**

C.C. 78.750.895

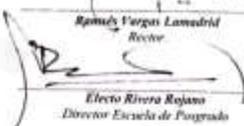
ha culminado los estudios reglamentarios, le confiere el título de

**Magíster en Finanzas**

En fe de lo expuesto, le expedimos el presente Diploma que firmamos y sellamos en la ciudad de Barranquilla, el 1 de diciembre de 2017.

  
 Luz Estrella López Silva  
 Vicerectora de Docencia

  
 Ramón Vargas Lamedrid  
 Rector

  
 Elicio Rivera Rojas  
 Director Escuela de Posgrado

Registrado en el folio 222, bajo el  
 Número 609 del libro de  
 Registro de Diplomas No. 03 de  
 Barranquilla Of. XII-18

  
 Jesús David Pantoja Mercado  
 Secretario General



Universidad Metropolitana de Educación Ciencia y Tecnología  
Departamento de Posgrados, UMECIT Virtual  
Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas  
Maestría en Administración de Negocios con énfasis en Finanzas Empresariales

CONSTANCIA  
Validación por expertos del instrumento  
Encuesta de salida

Nombres y apellidos: Anibal Montiel Ensuncho

Cargo e Institución: Docente Investigador Corporación Universitaria del Caribe (CECAR)

Autor de la investigación: Ana Celia Lopera Pernet

Por medio de la presente hago constar que he revisado con fines de Validación el Instrumento **Encuesta de salida** del trabajo de grado titulado **Impacto Económico del Mercado Financiero Informal**. Luego de hacer las observaciones pertinentes, puedo formular las siguientes apreciaciones.

	Deficiente	Aceptable	Bueno	Excelente
Congruencia de Ítems			X	
Amplitud de contenido			X	
Redacción de los Ítems			X	
Claridad y precisión			X	
Pertinencia			X	

**Promedio de valoración: 9**

**Opinión de aplicabilidad:** El instrumento puede ser aplicado, tal como está elaborado

Dado en Montería, a los 7 días del mes de junio

Firma   
ANIBAL MONTIEL ENSUNCHO

## HOJA DE VIDA DEL VALIDADOR

<b>Nombre:</b>	Anibal Montiel Ensuncho
<b>Nacionalidad:</b>	Colombiano
<b>Sexo:</b>	Masculino
<b>Formación Académica.</b>	
Pregrado	Economista
Especialización	Gerencia Empresarial
Especialización	Gerencia Financiera
Maestría	Desarrollo Empresarial
Maestría	Finanzas Corporativas
Maestría	Dirección y Administración de Empresas
Doctorado	Ciencias Económicas y Administrativas

### **Experiencia laboral**

Presidente de la Asociación Colombiana de Estudios para el Desarrollo Económico y Social (ACEDES)

Docente Investigador Corporación Universitaria del Caribe (CECAR)

Docente Catedrático Universidad de Córdoba

