



Fonda - Salento

Decisiones financieras y oferta del banco Santander Colombia S.A.

SÍNTESIS

Este artículo busca evidenciar la relación que existe entre los productos de financiamiento que ofrece una entidad financiera y lo que plantean algunos autores, respecto a las decisiones de financiación y las fuentes externas e internas que la empresa puede utilizar. En primer lugar, se elabora un abordaje conceptual respecto al sistema financiero colombiano, las decisiones financieras y las fuentes de financiamiento; en segundo lugar, se establece un paralelo con las ofertas de financiamiento que brinda el Banco Santander Colombia S.A. Finalmente, se destaca la importancia que tienen estas alternativas en la consecución de recursos por parte de las empresas, para el logro de sus objetivos financieros.

DESCRIPTORES: Decisiones financieras, activos financieros, fuentes de financiamiento externo, fuentes de financiamiento interno.

Clasificación JEL: G11, G15, G21, G23

ABSTRACT

This article seeks to demonstrate the relationship between the financing products offered by a financial institution and the issues raised by some authors, regarding the financing decisions and external and internal sources that a company can use. First of all, a conceptual approach regarding the Colombian financial system, financial decisions and funding sources is made. Secondly, a parallel is established with the financing offers that the Banco Santander Colombia S.A. provides. Finally, it is highlighted the importance that has these alternatives have for companies, in the procurement of resources, in order to achieve their financial objectives.

DESCRIPTORS: Financial decisions, financial assets, external financing sources, and domestic financing sources.

JEL Classification: G11, G15, G21, G23

Decisiones financieras y oferta del banco Santander Colombia S.A.¹



Gloria Stella Salazar Yepes²
Jenny Patricia Franco González³

Financial decisions and offer by Banco Santander Colombia S.A.

Primera versión recibida: 22 de marzo de 2012. Versión final aprobada el 29 de mayo de 2012

Salazar Yepes, Gloria Stella, Franco González, Jenny Patricia (2012). "Decisiones financieras y oferta del banco Santander Colombia S.A.". En: Gestión y Región N° 13 (Enero-Junio, 2012); pp. 109-128.

Actualmente, las empresas se encuentran inmersas en un contexto cambiante y requieren aplicar diferentes estrategias para ser competitivas en el mercado. El conocimiento de los factores que intervienen en el entorno posibilita el uso adecuado de los recursos económicos y humanos, el aprovechamiento de su infraestructura y el desarrollo de procesos más eficientes; es así como el conocimiento del tema financiero es de gran importancia, porque contribuye al logro de los objetivos empresariales. Dicho proceso se empieza a construir desde la academia, escenario propicio para consolidar las bases teóricas de los futuros empresarios.

Este documento muestra la importancia que poseen en la formación académica del estudiante, la residencia en línea y la práctica profesional, los cuales se convirtieron en oportunidades para contrastar la teoría de las decisiones de financiamiento con la realidad de una entidad financiera. Para este fin, primero se realizó la fundamentación teórica respecto al sistema financiero y luego se confrontó con los créditos brindados por el Banco Santander Colombia S.A.; asimismo, se manejan temas como las decisiones financieras y la estructura del sistema financiero.

1 En la realización del presente artículo Jenny Patricia Franco González aportó algunos elementos del informe final de la práctica académica "Fuentes de Financiamiento para Pymes y Banca Empresarial ofrecidas por el Banco Santander Colombia S.A." (2011), así como resultados de la residencia en línea realizada por la misma estudiante, en el Grupo de Investigación en Finanzas.

2 Magíster en Administración con énfasis investigativo (2010) y Especialista en Diseño de Sistemas de Auditoría (1997), Universidad Nacional de Colombia, sede Manizales; Administradora de Empresas (1990) y profesora asistente de la Universidad Católica de Pereira; miembro del grupo de investigación en Finanzas Empresariales, en la misma universidad; profesora asistente de la Escuela Superior de Administración Pública, Bogotá. Correo electrónico: gloria.salazar@ucp.edu.co, gloria.salazar755@esap.gov.co

3 Estudiante de décimo semestre del programa de Administración de Empresas de la Universidad Católica de Pereira. Correo electrónico: jenny.franco49@gmail.com

Este documento se inscribe en una investigación descriptiva, como “una forma de estudio para saber quién, dónde, cuándo, cómo y porqué del sujeto de estudio” (Namakforoosh, 2005, p.91), utilizando técnicas como la encuesta, la entrevista, la observación y la búsqueda bibliográfica (Bernal, 2006, p.113). La información recolectada en esta etapa aportaría a otro tipo de indagaciones, como diagnósticos, estudios de mercado, de tiempos y movimientos, entre otros.

El artículo presenta dos momentos en su realización: en primera instancia, se muestra la fundamentación teórica en referencia al sistema financiero colombiano y las decisiones financieras, para dar soporte al segundo momento, que finaliza con el portafolio de productos de financiamiento (resultados) que ofrece una entidad a sus clientes empresariales.

Decisiones financieras

Las funciones desarrolladas por los integrantes de las organizaciones evolucionan como respuesta a los cambios del entorno. Inicialmente, quien se encargaba del área financiera tenía como prioridad el administrar fondos y manejar el efectivo; ahora se interesan en la selección de proyectos de inversión de capital. En este evento se requiere poseer ciertas cualidades que le permitan adaptarse a las transiciones del mercado, invertir en activos y gestionar eficientemente los recursos para conseguir el éxito en la organización (Van & Wachowicz, 2002, p.2). La administración financiera hace referencia a temas relacionados con la inversión, la gestión de los activos y el financiamiento, encaminados a la toma de decisiones en estos ámbitos; por tal razón, es necesario describir el propósito que tienen esas decisiones en la empresa:

Decisiones de inversión

Gil y Giner (2010, p.373) definen la inversión como la aplicación de medios líquidos y no líquidos –medios de capital- en elementos materiales o inmateriales, de naturaleza económica o financiera, con el objetivo de que sean productivos y rindan en el tiempo una cantidad de capital superior a la aplicada

Y para Gitman (2003, p.31), “las decisiones de inversión se relacionan con la determinación de la cantidad de capital de trabajo y activos fijos que la empresa utilizará para llevar a cabo sus operaciones”. Asimismo, se caracterizan por requerir grandes cantidades de dinero; tener recuperación y rendimientos a largo plazo; y exigir la realización de proyecciones, con el fin de evaluar el grado de incertidumbre y el riesgo que implica su realización (Coss, 2005, p.253). Igualmente, se consideran significativas por la creación de valor que generan en las firmas y su proceso inicia en el momento en que se determina el total de los activos que necesita la empresa.

Decisiones de pago de dividendos

Este tipo de decisiones hace referencia a la proporción en el reparto de las utilidades entre los socios de la compañía. Dicho proceso se realiza de acuerdo con lo comprometidas que se encuentren tales utilidades, ya que es necesario disponer de una parte del flujo de caja bruto con el fin de garantizar la reposición del capital de trabajo, los activos fijos, compromisos de pasivos y propósitos de inversión (Gitman, 2003, p.44). Por tal razón, se requiere definir un porcentaje correspondiente a las ganancias que serán canceladas a los accionistas, la estabilidad de los dividendos que se pagarán en el futuro y la readquisición o emisión de acciones. También se debe encontrar un equilibrio entre el pago de dividendos y la retención de fondos dentro de la empresa, con el fin de acceder a dicha determinación (David, 2003, p.138).

Decisiones de financiamiento

Son aquellas que tienen semejanza con la consecución de los recursos para la adquisición de diversos activos necesarios para el desarrollo del negocio. Se relacionan con las utilidades, dado que mientras mayor sea la proporción de la obligación con respecto al patrimonio, mayor será el valor de los intereses que debe cubrir la compañía (Gitman, 2003, p.32).

“La decisión de financiamiento determina la mejor estructura de capital para la empresa e incluye el análisis con varios métodos, a través de los cuales la empresa puede obtener capital (...)” (David, 2003, p.138). Para las empresas, ha sido una constante necesidad el hecho de acceder a los recursos ofrecidos por las entidades financieras; herramientas como las finanzas posibilitan la determinación del momento pertinente para un endeudamiento, el tipo de financiamiento, la duración y la tasa (Alcérreca y Robles, 2000, p.211).

Estructura del sistema financiero

Sistema financiero

En este ámbito se distinguen dos tendencias: los “sujetos que poseen recursos financieros que desean ofrecer -oferta-, y que esperan recibir una retribución por facilitarlos, y sujetos que requieren de esos recursos -demanda- y están dispuestos a pagar por el privilegio de tenerlos a su servicio” (Becerra, Cubillos, Guzmán, Guzmán y Trujillo, 2006, p.20). Asimismo, es necesaria la realización de operaciones donde intervengan instrumentos como el dinero, los bonos, las acciones y las operaciones, con la intervención fundamental de personas idóneas en esta temática, quienes son el puente entre individuos y empresas en el momento de efectuar movimientos con dichas herramientas.

El sistema financiero tiene un rol fundamental, ya que funciona como medio de gestión de riesgos, provee un sistema de pagos y permite asignar un precio a los recursos financieros (Fradique, 2007, p.19). Igualmente, quienes se encuentran inmersos en este medio tienen como objetivo seleccionar entre las alternativas presentadas la que más se ajuste a su condición financiera.

Mercados financieros

“Un mercado financiero es el espacio en el cual se realizan operaciones y transacciones de activos financieros y dinero” (Becerra et al., 2006, p.21), es decir, el lugar donde es constituida una relación compra, venta o simplemente donde negocian prestamistas y prestatarios. El objetivo principal que tiene “es establecer una relación entre las personas que desean prestar o invertir dinero y las que desean endeudarse o financiarse” (Estupiñán y Estupiñán, 2006, p.17), y comprende mercados como el monetario, de capitales y de divisas.

En el caso del mercado monetario, va ligado a las diversas políticas monetarias establecidas por el Banco de la República. De otro lado, “Algunos teóricos lo definen como el mercado al por mayor del dinero, y por lo tanto, resulta un mercado líquido y de bajo riesgo” (Becerra et al., 2006, p.22). Esta situación se presenta porque quienes realizan las operaciones son personas jurídicas que invierten cantidades significativas de dinero en un corto plazo, por tanto, “La solvencia de los autores es lo que imprime a este mercado la característica de ser de bajo riesgo” (2006, p.22).

El mercado de capitales es uno de los más importantes que componen el sistema financiero, ya que “(...) permite que los recursos de ahorro de una economía sean canalizados a la inversión; por tanto, se constituye en una herramienta necesaria para el desarrollo de la economía nacional” (p.22). La explicación para este evento se debe a que cuando existe un mayor ahorro, se tiene la posibilidad de destinar los recursos excedentes para dicho mercado. Con esto se obtienen ventajas, como la “expansión de la economía, la generación de empleo, el incremento del producto interno bruto, la estabilización de la inflación, y (...) el crecimiento económico en general” (2006, p.22).

Por último, el mercado de divisas, es el espacio en donde se lleva a cabo el intercambio, venta y/o compra de monedas extranjeras, a las cuales se les fija el precio teniendo en cuenta la oferta y demanda de las mismas. Cabe resaltar que este es un mercado cambiante, lo que genera que las personas sientan interés de estar informadas y actualizadas. Además, es un medio donde se pueden realizar operaciones de forma rápida y fácil (Biblioteca Virtual Banco de la República, 2005).

Activos financieros

Tomando como referencia la definición de Becerra et al., (2006, p.24), los activos financieros son el conjunto de títulos valores que sirven de herramienta para poder garantizar y facilitar la movilidad de los recursos. Su dinámica se inicia cuando estos documentos son emitidos por una entidad y se ofrecen a personas e instituciones interesadas en adquirirlos. Es así como el valor que puede tomar un activo financiero dependerá de factores como liquidez, rentabilidad y riesgo, debido a que el inversionista asume con él una deuda o una acción, y “(...) adquiere el derecho de recibir flujos futuros de efectivo por parte de la entidad emisora de tal activo” (Becerra et al., 2006, p.25).

Entre los componentes de los activos financieros se encuentra el dinero en efectivo, los instrumentos de capital con otra entidad, el derecho contractual (recibir efectivo u otro activo financiero de un tercero, el intercambiar con un tercero un activo financiero con condiciones potencialmente favorables) y contrato liquidado, propios instrumentos de capital (si no es un derivado, obligue o pueda obligar a recibir un número variable de sus propios instrumentos de capital. Si es un derivado, no puede ser, o no será liquidado mediante un importe fijo por un número fijo de sus propios instrumentos de capital) (Calvo, Corona, García, López, Monzón, Sanguino y Varela, 2005).

Instituciones financieras

Básicamente, las instituciones financieras son los intermediarios que favorecen el desarrollo de operaciones o actividades comerciales en donde las personas u organizaciones motivadas a participar en este proceso, acceden a ellas para conocer las ofertas disponibles y demandar de acuerdo con las expectativas de retorno que se tengan. Por tal razón, se pueden presentar de forma directa cuando no hay intermediarios y las empresas entregan sus recursos económicos a los ahorradores e inversionistas; indirecta cuando se requiere la presencia de un mediador financiero entre la entidad emisora y el comprador, pues este adquiere los valores de la entidad emisora y posteriormente los coloca a disposición de los particulares y las empresas interesadas en invertir, o también por medio de un intermediador centralizador del riesgo denominado banco, quien se encarga de captar los recursos de las personas o empresas, los cuales servirán para ser prestados a los ahorradores o efectuar otras inversiones (Becerra et al., 2006, p.26).

Fuentes de financiamiento para empresas

Independientemente de la naturaleza de las empresas, todas requieren fuentes de financiamiento para la adquisición de los recursos que consideran necesarios, efectuar sus funciones normalmente, ampliar instalaciones o simplemente

iniciar nuevos proyectos de inversión. Estas fuentes de recursos pueden ser internas o externas a la empresa, cuando se accede a fuentes externas, se deben tener en cuenta aspectos tales como el vencimiento, garantías exigidas, condiciones del mercado y destino de los recursos, lo cual se denomina fuentes de financiamiento (Córdoba, 2012; García, 2009; Hernández, Hernández y Hernández, 2006).

Básicamente, el hecho de que las organizaciones requieran fuentes de financiamiento se desprende de propósitos organizacionales, tales como hacer llegar recursos financieros frescos a las empresas, para hacerle frente a los gastos en el corto plazo; modernizar sus instalaciones; realizar reposición de maquinaria y equipo; diseñar y elaborar nuevos productos o servicios; reestructurar las fuentes de financiamiento externas, es decir, pasivo a corto, mediano y largo plazos e incrementar el capital de la empresa (García, 2009, Hernández et al, 2006).

El ideal para toda empresa es que gran parte recursos económicos puedan generarse a través de las funciones que desarrollan y que logre establecer un equilibrio entre las fuentes de financiamiento y las inversiones realizadas⁴; no obstante, cuando la empresa o empresario no cuentan con los recursos internos suficientes, se ve en la necesidad de acceder a préstamos, lo cual significa que está apalancado financieramente “la relación entre los fondos ajenos y los fondos propios de una empresa; éste surge de la existencia de cargas financieras fijas que generan endeudamiento” (Cruz, Rosillo y Villareal, 2002, p.26). A continuación se describen algunas fuentes de financiamiento, internas y externas, que puede utilizar el empresario.

Tipos de financiamiento

El empresario puede utilizar fuentes de financiamiento internas o externas, dependiendo de las condiciones operacionales y financieras con que cuente en el momento de requerir dichos recursos. En este orden de ideas, al hablar de fuentes de financiamiento, se hace mención a las decisiones financieras relacionadas con el lado derecho del balance general, es decir, la combinación que la empresa considera viable para cumplir con su objetivo financiero, entre las fuentes de pasivo y patrimonio.

4 Esto hace referencia al concepto de Conformidad financiera, que proclama que las fuentes de corto plazo deben ser invertidas o utilizadas en proyectos cuya recuperación sea a corto plazo, y del mismo modo, que los recursos originados a largo plazo sean utilizados a largo plazo. El concepto también hace referencia a la importancia que posee la generación interna de fondos como medio de financiación con recursos propios, destinada al pago de dividendos (o distribución de utilidades) y al apoyo que debe brindar a las demás fuentes de recursos económicos de la empresa (García, 2009)

Fuentes internas

Las fuentes de financiamiento internas son el resultado de las operaciones que desarrolla la organización y entre ellas se consideran las siguientes, según Hernández, et al, (2006, p.93):

- Excedentes de efectivo (flujo de caja libre o generación interna de fondos), generados como consecuencia del cumplimiento de su objeto social.
- Aportes de los socios: son aquellas sumas de dinero concedidas por cada uno de los socios en el momento en que se constituye la sociedad, o por acuerdo, con el paso del tiempo para aumentar el capital.
- Utilidades reinvertidas: se presenta cuando no se reparten las utilidades, pues se reinvierten para posibles adquisiciones de equipos, maquinaria u otros asuntos, considerando las necesidades.
- Depreciación y amortización: son aquellas operaciones en las cuales la empresa recupera el costo de la inversión realizada inicialmente, ya que las provisiones son aplicadas directamente a los gastos incurridos por la empresa.
- Los socios no exigen el pago de los pasivos que adquiere la empresa con ellos y deciden ceder dicha obligación, lo cual hace que disminuya el nivel de endeudamiento disminuya.
- Cuando los socios deciden capitalizar las deudas que posee la empresa con ellos, hacen que el capital social se incremente.
- Incremento de pasivos acumulados: son obligaciones que se generan con cierta regularidad y deben ser cubiertas independientemente del pago de otros compromisos.
- Desinversión en activos, es decir, cuando la empresa vende activos de su propiedad, con el fin de generar recursos para financiar otras inversiones o proyectos.

Fuentes externas

Corresponden a los recursos originados a través de la intervención de acreedores externos a la empresa; este tipo de financiamiento es necesario para la compañía, ya que en el momento de ser insuficientes los recursos propios, acuden a la financiación por un intermediario. Las alternativas presentes en esta modalidad están determinadas por aspectos como el monto de crédito, el periodo de vencimiento y el destino que se dará a los recursos prestados. Entre las fuentes de financiamiento externas, se destacan:

- **Emisión de acciones:** Cuando la empresa accede a la vinculación de nuevos socios mediante la inyección de capital (compra de acciones). Las acciones pueden clasificarse en ordinarias y preferentes. Las primeras le otorgan al poseedor de dichas acciones una situación similar al propietario individual de la empresa, aquí la acción representa la participación en la

propiedad real de la empresa; sin embargo, no se garantiza un rendimiento fijo por la inversión, actúa de manera solidaria en situaciones difíciles, tiene acceso a los libros de la sociedad y tiene voz en la gestión de la empresa. Con las acciones preferentes, el nuevo inversionista normalmente tiene garantizado un rendimiento, medido en términos porcentuales del valor de la acción; también tienen prioridad para la distribución del patrimonio en caso de quiebra de la sociedad.

- **Bonos:** Son títulos de crédito que representan una hipoteca o derecho sobre los activos reales de la empresa; tienen garantizado un rendimiento independiente del éxito o fracaso de la empresa, y en caso de liquidación, los bonos hipotecarios son pagados antes que cualquier otro derecho sobre los activos. También considerados títulos valor representativos de una parte proporcional de un crédito colectivo, constituido a cargo bien sea de una empresa privada o una entidad pública (BVC) (Miranda, 2005).
- **Boceas:** Corresponde al **Bono Obligatorio Convertible en Acciones:** Estos bonos se suscriben como un título valor, representan un instrumento de crédito negociable por medio del cual las empresas absorben recursos en calidad de préstamo, a cambio del pago de una renta constante, pero que son transformables en acciones, de modo legal y contractual, con lo cual cambian la condición de su tenedor, de acreedor a accionista (Miranda, 2005).
- **Obligaciones con proveedores:** Se generan por la compra a crédito de bienes y servicios que la empresa utiliza para sus operaciones. Pese a que en muchas empresas tengan una dinámica de largo plazo, debido a su nivel de exigibilidad y compromiso que representa en términos de liquidez de la empresa, por lo general, se consideran un pasivo de corto plazo.
- **Cuentas por pagar:** Corresponde a las obligaciones adquiridas con terceras personas naturales o jurídicas, diferentes a proveedores, obligaciones financieras, obligaciones laborales e impuestos que se adeudan al estado. Pueden corresponder a gastos causados y no pagados, entre otras obligaciones.
- **Obligaciones o créditos con entidades financieras (Créditos nacionales):** Dependiendo del tiempo de vencimiento, pueden ser de corto o largo plazo; estas fuentes generan costos financieros para la empresa y afectan las utilidades netas, no obstante, pueden producir un incremento del índice de rentabilidad para el inversionista, toda vez que al superar la participación del patrimonio, dentro de las fuentes de financiamiento, hacen que la inversión sea más atractiva financieramente; sin embargo, la decisión de endeudamiento externo, debe revisarse con más detenimiento. En cuanto al crédito, Achig (2010) lo define como el término utilizado en el comercio y

finanzas para referirse a las transacciones que implican una transferencia de dinero que debe devolverse transcurrido cierto tiempo; por tanto, el que transfiere el dinero se convierte en acreedor y el que lo recibe en deudor. Los términos crédito y deuda reflejan, pues, una misma transacción desde dos puntos de vista contrapuestos. Finalmente, el crédito implica el cambio de riqueza presente por riqueza futura (p. 19). Los créditos se clasifican de acuerdo con los aspectos explicados en la tabla 1):

Tabla 1 . Tipos de crédito
 (Basado en Aching, 2010, p.20; Córdoba, 2005; Hernández et al, 2006)

CRITERIO	TIPOS DE CRÉDITO	ALGUNAS CARACTERÍSTICAS
El origen	Comerciales	Concedidos por otros fabricantes para financiar la producción o distribución de bienes. Créditos para financiar la adquisición de equipos (a la inversión) ; esta inversión pueden financiarse también a través de la emisión de bonos, pagarés y otros instrumentos financieros.
	Bancarios	Corresponde a los préstamos que conceden las entidades financieras, los cuales pueden ser para el consumo, adquisición de bienes o pago de gastos de operación.
	Hipotecario	Otorgados por los bancos y entidades financieras autorizadas, contra garantía, de los bienes muebles adquiridos con dicho recursos.
	Contra emisión de deuda pública	Ingresos obtenidos por los entes estatales al emitir deuda pública. Considerado un instrumento financiero de naturaleza pasiva para el ente público emisor. La captación de este recurso se hace bajo la promesa de futuro pago y renta fija, por una tasa de interés determinada.
El destino	De producción	Recursos concedidos en calidad de préstamos, con condiciones especiales, de acuerdo con la actividad económica a la cual van dirigidos (agricultura, pesca, comercio, manufactura, entre otros).
	De consumo	Crédito para facilitar la compra de bienes personales o la adquisición de bienes inmuebles.
El plazo	De corto y mediano plazo	Otorgados por Bancos y entidades financieras para adquisición de materia prima o a los proveedores de insumos y materiales de producción.

De acuerdo con la clasificación anterior y teniendo en cuenta el propósito del artículo, a continuación se enumeran algunas características de las modalidades que, por lo general, conforman la cartera de crédito de una entidad financiera, haciendo énfasis en los créditos según el plazo (corto, mediano y largo plazo). En términos generales, una cartera de créditos está conformada por: Créditos comerciales, a micro empresas, de consumo e hipotecarios para vivienda.

Los créditos comerciales y de micro empresas se otorgan a personas naturales o personas jurídicas, mediante el manejo de tarjetas de crédito, operaciones de arrendamiento financiero u otras formas de financiamiento, con propósitos

similares a estas líneas de crédito. En cuanto a los créditos de consumo y para vivienda, son concedidos a personas naturales.

Antes de hacer la descripción de los hallazgos, en cuanto a las alternativas de financiamiento ofrecidas por el Banco Santander a los clientes de la Banca PYMES y Banca Empresarial, se describen de manera general las modalidades, según los plazos de vencimiento.

En cuanto a las fuentes de financiamiento consideradas de corto plazo, corresponden a cualquier pasivo que se haya programado para liquidarse al término de un año; esta deuda puede considerarse más riesgosa que la deuda a largo plazo, dadas las implicaciones en términos de liquidez, pero puede ser menos costosa, brindar mayor facilidad para su adquisición y bajo términos más flexibles (Córdoba, 2005, p.122). Este tipo de crédito, por lo general se utiliza para comprar capital de trabajo, adquisición de activos corrientes o financiación de la porción corriente de un proyecto a largo plazo. En cuanto a las desventajas, se identifica la fluctuación de las tasas de interés con mayor frecuencia; a menudo es necesario refinanciar y el atraso en los pagos desmejora la posición crediticia del solicitante (Córdoba, 2005, p.122).

En esta clasificación se pueden encontrar las enunciadas en la tabla 2: Fuentes de financiamiento de corto plazo

Tabla 2. Fuentes de financiamiento de corto plazo (Basado en Miranda, 2005)

Sobregiro bancario	Se refiere a un cupo de crédito automático, que adquiere la empresa por un costo normalmente más elevado que el crédito ordinario, dada la oportunidad y facilidad de otorgamiento.
Cartera ordinaria	Son los préstamos concedidos para diferentes destinos, que por lo general tienen vencimiento de un año o menos.
Créditos de tesorería	Corresponde a los préstamos concedidos a corto plazo (máximo 180 días), con el fin de financiar los casos de iliquidez de las empresas.
Cartas de crédito	También llamadas cartas de confianza, y corresponden a instrumentos financieros que sirven para facilitar las negociaciones entre un comprador y un vendedor que no se conocen. Cuando la operación incluye algún nivel de financiación, adopta la denominación de cartas de crédito.
Carta de crédito Internacional	Hace referencia a un instrumento de pago: a través un banco nacional, por petición de un cliente, solicita a un banco extranjero saldar una deuda de una mercancía con un proveedor, una vez se entregue la materia prima e insumos pertinentes.
Aceptaciones bancarias	Se constituye en garantía de pago, donde el vendedor entrega al comprador una mercancía, y con base en la factura comercial se elabora un título valor, en el cual se estipula el compromiso del comprador con el vendedor y el plazo convenido para su pago.
Descuentos de bonos de prenda	Un almacén general de depósitos expide un bono de prenda con base en una mercancía almacenada en su bodega o en cualquier otro almacén prendario; la financiación la concede una corporación financiera o un banco, mediante el descuento.

Por otra parte, una fuente de financiamiento que se considera importante en el desarrollo normal de las actividades empresariales son los proveedores. Ellos son reconocidos como acreedores o inversionistas, quienes otorgan créditos a corto plazo y analizan la liquidez de la compañía con el fin de determinar la mejor forma para cubrir dicha obligación de forma oportuna (Van & Wachowicz, 2002, p.126).

Respecto a las fuentes de financiamiento consideradas de mediano y largo plazo, se refieren a cualquier pasivo que se haya programado para liquidarse al término superior a un año. Los recursos obtenidos por este medio son utilizados para la adquisición de activos fijos, debido a la magnitud de las inversiones que estos conllevan. Sin embargo, en el momento de acceder a ello, es importante considerar aspectos como los costos y riesgos asociados con las estrategias de financiación, la tendencia futura de las condiciones del mercado capital, la razón deuda a patrimonio existente, fechas de vencimientos de las actuales deudas, restricciones existentes en acuerdos de préstamos, el tipo y cantidad de las garantías exigidas por los acreedores a largo plazo, naturaleza y estabilidad de los fondos generados internamente, capacidad de endeudamiento y posición de liquidez de la empresa, tasa de inflación y de impuesto (Córdoba, 2005, p.262).

Tabla 3: alternativas de financiamiento

Créditos de fomento	Son créditos cuyo principal objetivo es el fomento del fortalecimiento de unidades económicas; entre las ventajas ofrecidas se destacan los períodos muertos, plazos medianos y bajas tasas de interés, comparadas con la banca comercial, la existencia de un Fondo Nacional de Garantías, en el que su acceso por parte de agricultores, ganaderos, industriales y exportadores se presenta más expedito.
Préstamo con garantía inmobiliaria	Se conoce también como hipotecario. Su plazo es mayor a cinco años y sirve para financiar diversas actividades, medios de producción o la adquisición de vivienda.
Créditos de libranza	Crédito de libre inversión que se otorga a empleados activos o pensionados de empresas, quienes autorizan el descuento por nómina de la cuota del crédito acordado. Establece plazos desde 12 hasta 72 meses.
Créditos <i>conforming</i>	Consiste en un servicio ofrecido por las entidades financieras a las empresas, con el fin de gestionar el pago a los proveedores. Este servicio se opera mediante la firma de una carta de pago emitida por la empresa que establece el <i>conforming</i> , dirigida al proveedor, especificando los vencimientos y rubros pertinentes.
Giros financiados por importaciones	Son giros al exterior cuyo fin es cumplir con el pago de las obligaciones adquiridas por concepto de importación de bienes, estas son financiadas con recursos propios del Banco a un período y condiciones determinadas. Brinda beneficios que favorece a las empresas, en términos de manejo de diversidad de monedas, tasas competitivas respecto a otras modalidades de crédito, orientación cambiaria y financiación de la equivalencia en dólares.
Prefinanciación de exportaciones	Instrumento financiero mediante el cual un banco o una entidad financiera otorga a los clientes exportadores, préstamos para pre-financiar sus exportaciones de bienes, con plazos no superiores a un año, para cuyo fin, el cliente debe tener un cupo de crédito aprobado por dicha entidad financiera.
Financiación con <i>Leasing</i>	Es aquel mediante el cual una empresa (arrendadora financiera), se obliga a comprar un bien para conceder su uso a un cliente (arrendatario), durante un plazo forzoso. El arrendatario, a su vez, se obliga a pagar una renta, que se puede fijar desde un principio entre las partes, siempre y cuando sea suficiente para cubrir el valor de adquisición del bien, y en su caso, los gastos accesorios aplicables.

Leasing operativo	Es un contrato de naturaleza comercial y no financiera; por esta razón, no es una operación exclusiva de las compañías de financiamiento comercial y cualquier sociedad comercial puede celebrar contratos de leasing operativo en calidad de arrendador. La diferencia entre el leasing operativo y el arrendamiento, consiste precisamente en la naturaleza comercial del primero, por lo cual versa sobre bienes susceptibles de generar renta.
Financiación con Factoring	Sistema de descuento de cartera, a través del cual el vendedor o la empresa dueños de la cartera, negocian sus cuentas por cobrar con el propósito de mejorar sus niveles de liquidez. El costo que debe asumir el vendedor corresponde al valor cobrado por el factor por administrar la cartera y el dinero por anticipado, que recibe el dueño de la cartera por parte de la empresa de factoring.
Banca de inversión	Se refiere a la estrategia a través de la cual se identifica, promueve y asigna eficientemente recursos financieros internos y externos, mediante la deuda o del capital accionario. Dichos recursos se dirigen a sectores económicos prioritarios.
Crédito internacional	Sucedee cuando los recursos requeridos son muy grandes y para financiar paquetes de proyectos contenidos en los planes de desarrollo se requiere la participación de banco extranjeros, con el fin de diversificar el riesgo y hacer más oportunos y pertinentes los trámites de otorgamiento y administración del crédito.

Entre los créditos de fomento, se destacan alternativas como las enumeradas en la tabla 4:

Tabla 4: créditos de fomento

Bancamía Cooperativa	Cafetera de Ahorro y Crédito - Coopercafé
Fimsa - Empresa de Microcrédito	Asoempro Unión Temporal IECE - Coopac
Fundación Coomeva	Corfas
Fundación Mundo Mujer	Forjar CDA
Visión Mundial Colombia	Oportunidad Latinoamérica Colombia - OLC

Además de las modalidades de crédito contempladas, se observa el tímido incremento en la utilización de otros instrumentos de corto plazo con vencimiento a un año e instrumentos de largo plazo con vencimiento hasta de 20 años (Miranda, 2005), entre ellos los siguientes:

- **Contratos de futuros / contratos a término:** Representan acuerdos de compra y venta de un activo X en una fecha futura y a un precio preestablecido. A través del sistema de cámaras de compensación, estos instrumentos financieros se negocian en las bolsas de valores. Los contratos a término son ofrecidos por los bancos en forma extrabursátil. La diferencia entre ellos radica en la manera de administrar el riesgo crediticio: mientras los futuros comprenden garantías ajustadas diariamente para reducir el riesgo, por su lado, los contratos a término no comprenden garantías.
- **Opciones:** Son contratos que otorgan al tenedor el derecho a comprar (si se trata de una opción de compra) una cantidad determinada de una moneda o un producto básico, o establecer una tasa de interés a un precio fijo antes de una fecha futura determinada o en esa fecha.
- **Swaps:** Hace referencia a los acuerdos de intercambio de fondos definidos a intervalos fijos. Estos contratos son a término con vencimiento a largo plazo. Aquí ambas partes contratantes se exponen al riesgo crediticio.

- Precios vinculados al precio de un producto básico: Consistente en aquellos préstamos donde el monto de interés o de la amortización se relaciona con el precio de mercado de un producto básico.

Con el fin de establecer un acercamiento con las modalidades de crédito objetivo del presente artículo y con el caso empresarial aquí tratado (Banco Santander), a continuación se describen algunos créditos otorgados por organismos estatales y organismos multilaterales, destacándose la contribución que brindan al desarrollo de las economías regionales. Entre ellos se tienen:

- El Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF): A través de este organismo, se puede acceder a varias líneas de financiamiento, entre ellas: Préstamos para inversiones específicas, orientados a apoyar fines productivos y proyectos concretos. Una segunda línea es para operaciones sectoriales, que corresponden a préstamos para inversión y financiamiento de tipo sectorial, con el fin de colaborar en la introducción y aplicación de políticas en sectores o la elaboración de macroproyectos. Y los préstamos para ajuste estructural, concedidos para apoyar programas de política y estrategias institucionales dirigidos a mantener la tasa de crecimiento y la viabilidad de la balanza de pagos en el mediano plazo, de la nación solicitante. De allí que esto se constituya en fuente de financiamiento para el estado.
- La Agencia Internacional de Fomento (AIF): Dirigidos a apoyar a los países más pobres, a través del otorgamiento de recursos, con facilidades, como períodos de 50 años, 10 de gracia y sin interés.
- La Corporación Financiera Internacional (CFI): Organismo que busca promover el crecimiento de la economía de los países en vías de desarrollo, en especial a través del fomento y fortalecimiento del sector privado. Brindan dos posibles apoyos, ya sea mediante el otorgamiento de crédito o aportando capital social a las empresas.
- El Fondo Monetario Internacional (FMI): Tiene el propósito de financiar el déficit temporal en la balanza de pagos y facilitar la remoción de restricciones cambiarias y la aplicación de normas de conducta financiera internacional.
- El Banco Interamericano de Desarrollo (BID): Ayuda a financiar proyectos de desarrollo, programas de cooperación técnicas y la inversión de capital, a través del recaudo de recursos obtenidos en los mercados internacionales.
- La Corporación Andina de Fomento (CAF): Se constituye en una de las fuentes más importantes de financiamiento público en Sudamérica, que contribuyen con proyectos de infraestructura regional, en armonía con la Iniciativa para la Integración de la Infraestructura Regional Sudamericana.

Básicamente, hasta el momento se ha realizado un compendio teórico de temas como las diferentes decisiones financieras, la estructura del sistema financiero y las fuentes de financiamiento para los empresarios. Este proceso es el resultado obtenido mediante la residencia en línea; a continuación se presenta el acercamiento a una entidad financiera mediante la práctica empresarial.

Resultados: Caso Banco Santander Colombia S.A.

En este caso, solo se describirán los productos de financiamiento que hacen parte de su portafolio y están disponibles para los empresarios de acuerdo con el segmento al que pertenezcan. De esta manera, ellos pueden optar por seleccionar los productos que les permitan ejecutar sus proyectos con total normalidad, aunque al acceder a los mismos se deben dar ciertas garantías que generan un riesgo. Teniendo en cuenta la información suministrada por dicha entidad, se pudo establecer que estos clientes son clasificados como Banca PYMES y Banca Empresarial, con el fin de ofrecer mejores opciones de financiamiento, brindar un servicio adecuado, cumplir los requerimientos y las expectativas del cliente.

Fuentes de financiamiento para Banca Empresarial

Las fuentes de financiamiento ofrecidas en la Banca Empresarial se clasifican de acuerdo con el periodo que dure la obligación, como lo comenta Londoño (2011), a continuación:

Financiamiento a corto plazo

Las opciones de financiamiento brindadas a este tipo de empresarios se presentan en la tabla 5:

Tabla 5. Productos de financiamiento a corto plazo (Basado en la información obtenida en el Banco Santander Colombia S.A., 2011)

Producto	Definición	Plazo-Tasas	Forma de Pago	Características
Crédito de tesorería	Es un crédito a corto plazo para momentos de iliquidez del cliente.	Hasta 180 días fijando la tasa según las condiciones del mercado.	Cheques, efectivo, transferencia ACH ⁵ , Transferencia Sebra ⁶ .	Es permitido pre-pagar el crédito y escoger el plazo.
Financiación de importaciones	Se trata de giros financiados, créditos que utilizan las empresas para el pago de importaciones.	Hasta 180 días. Se fija como tasa el Libor.	Cheque, débito de cuenta.	Son créditos que cumplen con las condiciones de un crédito de tesorería. Se maneja en pesos y en moneda extranjera.
Pago de impuestos	Es un crédito que implementan las empresas para el pago de impuestos.	Hasta 60 días, fijando la tasa según las condiciones del mercado.	Cheques, efectivo o débito de cuenta.	Igual que un crédito de tesorería, no cuenta con condiciones especiales.
Tarjeta empresarial	La modalidad de esta tarjeta se asemeja a las que se encuentran en el mercado.			No maneja condiciones especiales.
Cartera ordinaria	Es un crédito a corto plazo para momentos de iliquidez del cliente.	Maneja plazos de hasta un año con amortización de capital	Cheques, efectivo, transferencia ACH, Transferencia Sebra.	Es permitido pre-pagar el crédito y escoger el plazo.

5 Transferencia de fondos o pagos vía electrónica entre diferentes instituciones financieras.

6 Traslado o cesión de los recursos entre diferentes copropietarios.

Financiamiento a mediano y largo plazo (Tabla 6)

Tabla 6. Financiación de activos fijos (basado en la información obtenida en el Banco Santander Colombia S.A., 2011)

Financiación de activos fijos	Como su nombre lo indica, es un crédito que permite el financiamiento de los activos fijos de la compañía, suelen concederse plazos superiores a un año, hasta cinco años.
Formas de pago	Dicha financiación permite realizar pagos mensuales o trimestrales, donde no se concede año de gracia al cliente y básicamente la cuota a efectuar se conforma de la suma de capital más intereses.
Tasa	Se concede dependiendo del monto a financiar, las condiciones y variaciones que se encuentren vigentes en el mercado.

Fuentes de financiamiento para Pymes

Los productos de financiamiento ofrecidos a las empresas clasificadas como Pymes, según Idárraga (2011), se presentan a continuación:

- Créditos cartera ordinaria

Es un cupo multimodal y su principal característica es el ser rotativo, es decir, el cliente lo utiliza, lo paga y lo vuelve a utilizar cuantas veces lo desee durante su vigencia. Generalmente, se manejan plazos de 12 meses y en casos especiales puede concederse lapsos de 24 meses o 180 días. La determinación de la tasa depende del monto de las ventas que muestre el cliente en el último corte presentado en los estados financieros y el pago del crédito se efectúa por medio de cuotas mensuales (capital más intereses).

- Tarjetas de crédito empresarial

Básicamente, las tarjetas de crédito manejan un plazo de 24 meses para realizar compras. Las tasas utilizadas en noviembre de 2011 van desde 2,12% NMV (Nominal Mes Vencido) o tasa efectiva de 28,70%.

Créditos de fomento: Banca Empresarial y Banca Pymes

Este tipo de créditos son desembolsos que realiza el Banco junto a otras instituciones de segundo piso; entre ellos se encuentran los siguientes:

• **Finagro**

Ofrece recursos para el desarrollo de proyectos agropecuarios mediante créditos a través de los intermediarios financieros con cupo en Finagro, tales como bancos, corporaciones o cooperativas financieras y compañías de financiamiento comercial. Los trámites para la presentación de documentos, estudio y aprobación del crédito se hacen directamente ante el intermediario financiero. De igual forma, según Finagro (2011), se clasifican como:

- Pequeño Productor: persona cuyos activos totales no superen 77'662.000, incluidos los del cónyuge, según balance comercial.
- Mediano Productor: persona natural o jurídica cuyos activos totales según balance comercial sean inferiores o iguales a 5.000 SMLMV.
- Gran Productor: persona natural o jurídica cuyos activos totales sean superiores a 5.000 SMLMV, es decir, \$2.678'.000.000 para 2011.

Condiciones financieras de los créditos Finagro

Las tasas de interés para créditos en condiciones ordinarias, es decir, que no hacen parte de programas especiales, se enuncian en la tabla 7.

Tabla 7. Condiciones financieras de los créditos Finagro (Finagro, 2011)

Nombre	Cargo
Tasa de interés máxima	<ul style="list-style-type: none"> • Hasta 10 años DTF (EA) + 6% EA (Pequeño Productor) • Hasta 10 años DTF (EA) + 10% EA (Mediano y Gran Productor) • Para créditos con plazos iguales o superiores a diez (10) años la tasa de colocación es libre⁷
Cobertura de financiación	<ul style="list-style-type: none"> • Hasta 100% de los costos directos en proyectos de Adecuación de Tierras. • Hasta 80% de los costos directos del proyecto para las demás actividades (En el caso del mediano y gran productor).

• **Bancoldex**

Es un banco de segundo piso, encargado de apoyar el financiamiento de las empresas mediante el otorgamiento de créditos a través de los intermediarios financieros⁸ con cupo en Bancoldex, quienes son los encargados de tramitar los documentos del solicitante, estudiar y aprobar el crédito. El gobierno nacional y diferentes entes departamentales han decidido también otorgar recursos para apoyar a diversos sectores, permitiendo a Bancoldex diseñar líneas de fomento

⁷ Para créditos con plazos superiores a 10 años la tasa de interés es libre, es decir que los puntos adicionales a la tasa DTF EA pueden ser superiores a los máximos establecidos en el cuadro anterior, y se determinarán de común acuerdo entre el intermediario financiero y el solicitante del crédito.

⁸ Bancos, corporaciones financieras, compañías de financiamiento comercial, cooperativas financieras, cooperativas de ahorro y crédito, cooperativas multiactivas, fondos de empleados, cajas de compensación y fundaciones especializadas en microcrédito.

preferenciales, específicamente para las pequeñas y medianas empresas, Bancoldex ha diseñado la línea MIPYMES que ofrece tasas de redescuento bajas para las empresas.

De esta forma, las condiciones financieras establecidas en este tipo de créditos son de acuerdo con la línea en la que se vayan a invertir los fondos y la determinación de la tasa se debe a factores como el nivel de activos, el tiempo de duración del crédito, el nivel de ventas y el segmento al cual pertenezca el cliente. Plazos hasta de diez años o más, tres de gracia y financiación del ciento por ciento del proyecto de reconversión y producción hacen parte de los beneficios que ofrece la entidad, además de que el exportador obtiene liquidez para financiar sus ventas al exterior a tasas de interés competitivas, se elimina el riesgo de cambio si se financia en la misma divisa de facturación de la exportación, y el pagaré está exento del pago del impuesto de timbre.

Findeter

Se cataloga como una entidad de redescuento, creada por el gobierno nacional para financiar las iniciativas de inversión que contribuyan al desarrollo de las comunidades y promuevan el progreso del país. Los beneficiarios de este tipo de créditos son los empresarios públicos y privados que a través de los intermediarios financieros acceden al crédito Findeter, para desarrollar proyectos de infraestructura en quince⁹ sectores de la economía nacional.

Tabla 8. Condiciones financieras. Operaciones de crédito y Leasing (basado en la información obtenida en Findeter, 2011)

Tasas	<ul style="list-style-type: none"> Tasa de redescuento anual podrá ser expresada tasa fija y variable, con base en DTF, IPC, Libor, <i>prime rate</i> y el Spread será establecido por el Comité Ejecutivo. Tasa final de interés anual: es pactada libremente entre intermediario y beneficiario¹⁰.
Plazos	<ul style="list-style-type: none"> Plazo total hasta 15 años. Plazo de amortización hasta 15 años (cuando no hay período de gracia).
Moneda del empréstito	<ul style="list-style-type: none"> Podrá ser en moneda local o moneda extranjera
Periodos de gracia	<ul style="list-style-type: none"> Período de gracia a capital hasta 3 años Período de gracia a intereses será autorizado por el Comité Ejecutivo
Forma de pago	<ul style="list-style-type: none"> Mensual, bimestral, trimestral, semestral o anual¹¹.

9 Dichos sectores son: sector de servicios domiciliarios; salud; educación; vivienda; transporte; recuperación y renovación urbana y equipamiento urbano; deporte, recreación y cultura; centros de comercialización y producción; maquinaria y equipo; telecomunicaciones; medio ambiente; desarrollo institucional y turismo.

10 Podrá ser fija siempre y cuando permita cubrir variaciones con respecto a la tasa de interés variable, excepto en los programas de tasa compensada.

11 Sin embargo, a solicitud del intermediario, la forma de pago podrá ser establecida de manera excepcional en fechas específicas.

Conclusiones

- Por medio de la información suministrada por la Gerente de la Banca Empresarial e Institucional y la Gerente Pyme, se establece que de acuerdo con el segmento que se maneje, existe una variación en las tasas que se les ofrece a los clientes, como consecuencia de los ingresos y los montos en las operaciones que ellas realizan.
- Comparando los resultados sobre la información que se encuentra en los textos y lo ofrecido en el Banco Santander Colombia S.A., se puede determinar que se hallan algunas semejanzas en cuanto a los productos, dado que algunos de ellos hacen parte de dichos portafolios.
- Relacionando los portafolios de servicios que ofrece la Banca Empresarial e Institucional (BEI) y la Banca Pyme del Banco Santander Colombia S.A., es posible determinar que se manejan algunas similitudes, encontrándose como única excepción el hecho de que para la BEI, aspectos como el nivel de activos e ingresos con los que cuente el cliente, conlleva a brindarle mejores tasas para sus diversas operaciones.
- Adicionalmente, se pudo establecer que a cada portafolio se le han efectuado diversas modificaciones, dado que algunos de los productos ofrecidos inicialmente no motivaron el interés que se esperaba de los clientes.
- Se encontró que el Banco Santander Colombia S.A. ofrece a su segmento empresarial una variedad de productos de financiamiento.
- Finalmente, a través de dos momentos académicos como lo son la residencia en línea, donde se desarrolla la fundamentación teórica, y la práctica empresarial, en la cual se tiene el acercamiento a una entidad financiera, fue posible la elaboración de un documento donde se plasma el producto de cada experiencia, permitiendo así un contraste de la teoría frente a la realidad de las empresas.

Referencias

- Alcérreca, C., y Robles, G. (2000). *Administración: Un enfoque interdisciplinario*. México: Pearson.
- Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A., BANCOLDEX (2011). *Condiciones del crédito Bancoldex*. Disponible en: <http://www.bancoldex.com/>
- Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A., BANCOLDEX (2012). *Productos de financiación ofrecidos por Bancoldex*. Disponible en: <http://www.bancoldex.com/>
- Banco Santander Colombia S.A. (2011). *Portafolio de Servicios: Banca Empresarial y Banca Pyme*. Información Corporativa.
- Becerra, G., Cubillos, L.F., Guzmán, A., Guzmán D. y Trujillo, M.A. (2006). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. Bogotá: Colecciones Lecciones de Administración.
- Bernal, C. (2006). *Metodología de la Investigación para Administración, economía, humanidades y ciencias sociales*. México: Pearson.
- Biblioteca virtual del Banco de la República (2005). *Mercado de divisas*. En: <http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/ayudadetareas/economia/eco41.htm>
- Bolsa de Valores de Colombia. (2011). *Glosario Financiero*. Disponible en <http://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Glosario>.
- Calvo, J., Corona, E., García, F., López, R., Monzón, Á., Sanguino, J. y Varela, J. (2005). *Aplicación de las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NICes)*. Valencia: Cisspraxis, S.A.
- Córdoba, M. (2005). *Administración Financiera*. Medellín: Editorial Uryco.
- _____, M. (2012). *Gestión financiera*. Ecoe ediciones.
- Coss, R. (2005). *Análisis y Evaluación de Proyectos de Inversión* (2ª ed.). México: Limusa.
- Cruz, S., Rosillo, J. y Villareal, J. (2002). *Finanzas Corporativas: Valoración, política de financiamiento y riesgo*. México: Thomson Editores.
- David, F. (2003). *Conceptos de Administración Estratégica*. México: Pearson.
- Estupiñán, O. y Estupiñán, R. (2006). *Análisis Financiero y de Gestión*. Bogotá: Ecoe.
- Federación Colombiana de Compañías de Leasing, FEDELEASING. (2011). *Concepto de Leasing Operativo*. Disponible en: <http://www.fedeleasing.org.co>
- Financiera de Desarrollo Territorial S.A., FINDETER (2011). *Condiciones del crédito Findeter*. Disponible en: <http://www.findeter.gov.co/>
- Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario, FINAGRO (2011). *Condiciones del crédito Finagro*. Disponible en: <http://www.finagro.com.co/>
- Fradique, C. (2007). *Guía del Mercado de Valores*. Bolsa de Valores de Colombia.
- García, O. L. (2009). *Administración financiera, fundamentos y aplicaciones* (3ª ed.). Cali: Prensa Moderna Impresores.

- Gil, M. y Giner, F. (2010). *Cómo crear y hacer funcionar una empresa* (10ª ed.). Madrid: Esic.
- Gitman, L. (2003). *Principios de Administración Financiera* (10ª ed.). México: Pearson.
- Hernández H., Hernández, V. y Hernández, S. (2006). *Formulación y Evaluación de Proyectos de Inversión*. México: Thomson.
- Idárraga, A. L. (2011). Gerente Pyme Pereira del Banco Santander Colombia S.A.
- Londoño, M. (2011). Gerente de Banca Empresarial e Institucional, Eje Cafetero del Banco Santander Colombia S.A.