

**TÍTULO:**

**Pymes de Bogotá y la inversión extranjera directa como método de  
financiación.**

Autor 1: Nicolás Restrepo Corredor

Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, Universidad El Bosque,  
Bogotá

Correo electrónico:

nrcrvc08@gmail.com / nrestrepoc@unbosque.edu.co

Autor 2: Rodrigo Esteban Castrillón Mondragón

Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, Universidad El Bosque,  
Bogotá

Correo electrónico:

rcastrillon@unbosque.edu.co

## Resumen

La promoción y fomento de las pymes representa un instrumento esencial en el desarrollo socio económico del país, sin embargo, varias son las causas que generan la dificultad de estas para consolidarse en el mercado.

A través de estadísticas suministradas por instituciones como Confecámaras, Global entrepreneurship Monitor (estudio que mide la actividad de emprendimiento a nivel mundial), RUES y el DANE, se pretende identificar la relación entre el sector de inversión y emprendimiento en la ciudad de Bogotá, revisando las implicaciones de cada uno de estos aspectos y su incidencia en el éxito de las pymes.

El objetivo de la investigación es el de analizar la relación entre inversión extranjera directa con el desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresas, pymes en la ciudad de Bogotá. Para el cumplimiento de este se plantean dos objetivos específicos que son, analizar la inversión extranjera directa como método de financiación para empresas pymes e identificar los factores que impulsan la inversión extranjera en estas empresas.

Actualmente, según Confecámaras, la tasa de supervivencia de los nuevos emprendimientos es de 29,7% (porcentaje que se considera bajo), estudios de la Cámara de Comercio de Bogotá estiman que después de un año, el 55% de las empresas sobreviven y solo un 23% logra cruzar la línea de los 3 años, generando un vacío ya que este sector económico es visto como potencial para los inversores extranjeros y genera un respaldo por parte de ellos. (Murillo, 2016). La afirmación anterior hace formular las siguientes preguntas:

¿Por qué las empresas pymes tienen una tasa de supervivencia tan baja considerando que son atractivas para inversión?

¿Cuál es la posible incidencia de la inversión extranjera en el financiamiento de las pymes?

A través del estudio se pretende analizar los beneficios de la inversión extranjera como instrumento de financiación para las pymes. Esto es de suma importancia debido a que puede establecer un nuevo patrón de comportamiento en el funcionamiento de estas empresas, y lograr una posible solución para reducir la tasa de fracaso en estas organizaciones, contribuyendo de forma positiva al emprendimiento y desarrollo de Bogotá.

**Propósito:** El propósito de este artículo es analizar la relación entre la inversión extranjera directa y las empresas pymes con el fin de identificar la incidencia y los efectos que tiene la inversión en el desarrollo y éxito de la pyme. Esta investigación sirve para analizar el impacto de la inversión extranjera en las pymes y si es determinante para el éxito de las mismas en la ciudad de Bogotá. A partir de la investigación podremos dar conclusiones acerca de cuál es la situación actual por la que está pasando la ciudad y al mismo tiempo generar recomendaciones para las personas o empresas que estén dispuestas en invertir en negocios pymes o que necesiten promoción financiera para el desarrollo y/o continuidad de la empresa.

Es importante resaltar que la inversión extranjera y el crecimiento de empresas en las grandes ciudades como Bogotá, Medellín, Cali, Bucaramanga, Barranquilla y Cartagena, son muy importantes para los negocios de índole nacional e internacional, porque son zonas que concentran la mayor parte del capital humano del país y son también, en la mayoría de los casos, el área urbana más representativa de la región a la cual pertenecen (Galvis, 2014). Ninguna empresa empieza siendo grande, cada empresa sufre un cambio y se desarrolla con el paso del tiempo, por esto es importante analizar el entorno de las pymes y de la inversión extranjera en Colombia debido a que genera bastante influencia en un ámbito de negocios.

**Diseño / metodología / enfoque:** En el presente estudio se utiliza la recolección de datos. Basándose en una revisión y estudio cualitativo sobre el desempeño de la inversión extranjera y el desarrollo de las pymes. Se tendrá en cuenta información de diferentes instituciones como el DANE y el Banco de la Republica. Los objetivos específicos se desarrollarán de igual forma, pero tomando

en cuenta el análisis detallado del objetivo principal e investigando modelos parecidos al de la situación actual de Colombia, pero en el exterior.

**Hallazgos:** El hallazgo más relevante en el proyecto es la posible positiva influencia de la inversión extranjera directa en la reducción de la alta tasa de fracaso de empresas pymes. Tomando la inversión extranjera como método de financiamiento para estas compañías, aprovechando el alto nivel de inversión que se presenta en diferentes sectores de las pymes y así contribuir a su supervivencia.

**Limitaciones / implicaciones de la investigación:** En esta investigación se dieron dos grandes limitantes que no permiten una mejor eficiencia al momento de desarrollar la investigación. En primer lugar, se presenta una falta de información en cuanto a estadísticas y datos relevantes de las pymes para Colombia debido a su clasificación. En segundo lugar, se presentaron limitantes con la inversión extranjera, a pesar de que hay información relevante acerca de los sectores en los que se realiza, la información específica es muy escasa y la mayoría de la inversión proveniente del exterior se presenta en el sector petrolero.

**Implicaciones prácticas:** El estudio es muy útil ya que Colombia es un país en donde la creación de estas empresas es bastante alta. Generando un impacto positivo en el sector comercial, debido a que brindara un nuevo panorama para el emprendedor a la hora de crear empresa y relacionarse con inversores, siendo muy práctico ya que este sector interviene de distintas formas en la situación económica y social del país.

**Implicaciones sociales:** Este estudio principalmente beneficiará a los emprendedores que tienen en proceso el desarrollo de una idea o un proyecto ya estructurado, ayudando a intervenir de manera positiva en una micro, pequeña o mediana empresa. Teniendo en cuenta los inversores externos, que se ubican como socios estratégicos para así ayudar a detener el problema principal de estas organizaciones, que es la alta tasa de fracaso. Profundizando más en la situación económica de la ciudad de Bogotá y así entender los factores de la inversión

extranjera directa que impactan a las pymes de forma positiva y negativa, y de igual manera cómo impactan estas empresas en la sociedad.

**Originalidad / valor:** Este estudio es novedoso ya que la inversión extranjera y las empresas pymes, según estudios, son las generadoras de más ingresos e inversión en la ciudad de Bogotá y casualmente la inversión extranjera está presente en estas mismas empresas, por lo que existe una relación directa entre las dos variables, generando una influencia fuerte en la región.

Palabras claves: Inversión; Desarrollo; Pymes; Negocios; Bogotá

Keywords: Investment; Development; SMEs; Business; Bogotá

**Agradecimientos:** Queremos agradecer a la Universidad El Bosque por el proceso de formación brindado que permitió la investigación del proyecto, a nuestros papás por el apoyo incondicional que han tenido con nosotros desde el momento en que iniciamos nuestra vida académica, a instituciones como el DANE y The Failure Institute por brindar datos y cifras confiables que contribuyeron al desarrollo de la investigación, y a la Profesora Andrea Montenegro Jaramillo por guiarnos en el proceso de análisis y culminación de la revisión.

## **Introducción**

Las pymes como actores en los procesos de desarrollo económico y por su relacionamiento con otros factores como el empleo, principalmente en el sector urbano, se constituyen en objeto de estudio en cuanto a su capacidad de auto-sostenimiento (Zevallos, 2008).

Estas micro, pequeñas y medianas empresas son por su naturaleza dinámicas, flexibles, con capacidad para adaptarse al cambio y habilidad para el desarrollo de las relaciones entre los individuos (Todoriciu, Muscalu y Ghițulete, 2009), sin embargo, son también particularmente susceptibles a la influencia de los factores de entorno o contexto en el que se originan y factores como la planificación estratégica, orientación a largo plazo, eficiencia en la utilización de los recursos,

motivación y compromiso del recurso humano y la gestión financiera, influyen en la supervivencia de la pyme (Ayala y Alcalá, 2015).

La gestión financiera se constituye en un elemento determinante para evaluar el desempeño y el éxito de la empresa y por tanto de la competitividad de la misma, puesto que limita la capacidad de innovación y crecimiento (Zhongsheng Hua, Yu Wang, Xiaoyan, Bin y Liang, 2007; Sunday y Ssekajugo, 2013).

Es así como en Colombia, las pymes sufren dificultades para empezar y sostenerse con el paso del tiempo, todo esto depende de las habilidades gerenciales expuestas por sus administradores y de los métodos de innovación que se utilizan dentro del marco del emprendimiento, el 52.5% de las empresas pymes son liquidadas en los primeros 5 años (Castro, 2017). Las causas del fracaso son variadas, las principales son por falta de experiencia en el momento de ejecutar una decisión que después lleva a problemas financieros, según The Failure Institute (2015), el ámbito financiero (economía, inversión extranjera, tecnología e innovación) es el que más incide en el fracaso ya que es el ámbito que aborda diferentes factores, el instituto lo define como algo general y por eso incluyen dentro de las finanzas asuntos como tecnología e innovación ya que estas requieren de mucha financiación, aunque existen otros aspectos (Pardo y Alfonso, 2015).

En estudios recientes de Confecamaras, la creación de empresas y cancelación de las mismas es variada pero considerada alta. Durante el primer trimestre de 2017 se crearon en el país 96.611 unidades productivas, evidenciando un crecimiento de 15,2% en el total empresas creadas respecto al año anterior, pero también se registraron 25.747 cancelaciones de unidades, se evidenció un descenso del 54,8% en los registros de cancelación comparado con el mismo periodo de 2016 (Confecamaras, 2017). De enero a septiembre de 2018 se crearon en el país 271.582 unidades productivas, evidenciando un crecimiento de 2,1% en el total empresas creadas respecto al año anterior, canceladas, se registraron 163.906 cancelaciones de unidades, se evidenció un crecimiento del 2,1% en el número de unidades productivas canceladas comparado con el mismo periodo del año 2017 (Confecamaras, 2018). En Bogotá se evidencian una alta tasa de fracaso

(Confecamaras, 2017). Estas cifras de cancelaciones de unidades productivas, desvelan la falencia que existe en la auto- sostenibilidad de los micro y pequeños empresarios en Colombia.

Muchas son las causas de este problema, los más relevantes son la falta de experiencia al momento de manejar internamente un negocio y la otra es la falta de capacidad de pago al momento de solicitar un crédito y tener que recurrir a otros recursos para poder pagar y llegar al punto de tener ingresos insuficientes para subsistir, en general factores internos y externos como problemas organizacionales, de mercadeo e incluso en el entorno (Pardo, 2015).

En este contexto en donde las pymes tienen un periodo de vida relativamente corto respecto a las expectativas que sobre ellas se tiene, surge la pregunta sobre la posibilidad de que la inversión extranjera directa represente un impulso en el crecimiento de las mismas.

La Inversión extranjera directa en Colombia en 2014 ascendió a 16.054 millones de dólares, una tendencia de la inversión extranjera desde el año 2010 hasta el año 2015 (De Groot y Perez, 2015) y que todavía se ve hasta el año 2017 (CEPAL, 2018). En un estudio reciente, De Groot y Perez (2015) manifestaron: “El 45% de las entradas correspondieron a la industria, las comunicaciones, el transporte y los servicios empresariales, y el 15% restante se dirigió principalmente al comercio y la hostelería, entre otros sectores de inversión” (pg. 40), por lo que se explica el ascenso de la inversión a la región de América Latina y al país, sin embargo, no hay evidencia de que la inversión se dirija a las pymes.

Las principales ciudades del país, como Bogotá que genera aproximadamente el 25% del PIB nacional, se constituyen en los principales focos de desarrollo del emprendimiento, brindando varias opciones de ingreso al mercado por las nuevas empresas (De Greiff, 2016).

Debido a que las empresas pymes poseen un alto índice de fracaso en la ciudad de Bogotá particularmente, según estudios de entidades como la Secretaria

de Bogotá e institutos como el DANE y “The Failure Institute”, es necesario que incrementen diferentes tipos de relaciones con agentes externos para que este índice disminuya. En este sentido la inversión extranjera directa trae consigo múltiples beneficios que pueden ser aprovechados por estas organizaciones siempre y cuando no se cree una dependencia hacia empresas multinacionales (Muñoz, 2011).

El objetivo principal de la investigación es el de analizar la relación existente entre la inversión extranjera directa y el desarrollo de las empresas pymes, considerando el impulso que puede dar esta inversión a la empresa.

El estudio es relevante en el contexto colombiano, en tanto Colombia es un país en donde la creación de estas empresas es bastante alta, sin embargo, diversos factores de contexto influyen en la consolidación de las mismas, por lo que se hace necesario, revisar si la inversión extranjera directa puede ser determinante en el desarrollo y fortalecimiento de las pymes. Por lo tanto, la pregunta de investigación es ¿Cuál es la relación entre la inversión extranjera y el desarrollo de la pyme en la ciudad de Bogotá?

El trabajo en la primera parte desarrolla el concepto de inversión extranjera directa, así como el de pequeñas y medianas empresas, en la segunda parte se desarrolla la investigación sobre las causas de fracaso en las pymes y factores que pueden influir en el fracaso, como los tipos de financiamiento que utilizan para subsistir, posteriormente presenta el análisis de la relación entre la inversión extranjera y el desarrollo de la pyme y finalmente las conclusiones del trabajo.

Se pretende brindar un nuevo panorama para el emprendedor a la hora de crear empresa y relacionarse con inversores ayudando a intervenir de manera positiva internamente en una pyme.

## **Revisión de Literatura**

De acuerdo a la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico) Colombia en la última década ha presentado un sólido crecimiento en



su economía en comparación con el crecimiento de las economías de la región Latinoamericana, esto se ha dado por diferentes factores como el petróleo y la minería, sin embargo, la inversión extranjera se ha posicionado como una de las mayores fuentes de crecimiento en su economía (OCDE, 2015).

En un estudio reciente de la CEPAL en 2017 la entrada de inversión extranjera directa en los países en vía desarrollo se mantuvo estable, en Asia se produjo crecimiento, mientras que, en África, las economías en transición de Europa Oriental y América Latina y el Caribe se recibió menos inversión extranjera directa que el año anterior (CEPAL, 2018). Para algunos países desarrollados como Estados Unidos e Inglaterra la inversión extranjera directa decayó un 23% (porcentaje que se considera elevado) por la caída en fusiones y adquisiciones vistas principalmente en estos dos países, afectando diferentes economías en la región, lo que puede explicar cómo la inversión extranjera por parte de Estados Unidos afecta sobre las economías emergentes de América Latina recibiendo menor inversión en comparación al año anterior. (CEPAL, 2018).

Para Colombia el total de inversión recibida por parte del exterior en el año 2017 representó un total de 13.924 millones de dólares, de manera en que los últimos 2 últimos trimestres del 2017 generaron la mayor cantidad de inversión extranjera en Colombia con 4.950 y 3.924 millones de dólares respectivamente (Banco de la República, 2017).

FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN COLOMBIA SEGÚN ACTIVIDAD ECONOMICA												
USD Millones												
AÑO	TOTAL	Sector Petrolero	Subtotal Resto de Sectores	Agricultura Caza, Silvicultura y Pesca	Minas y Canteras (incluye carbón)	Manufacturera	Electricidad, Gas y Agua	Construcción	Comercio, Restaurantes y Hoteles	Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones	Servicios Financieros y Empresariales 1/	Servicios Comunales
2017 pr												
I TRIM	2.500	426	2.075	66	76	872	123	158	195	122	401	63
II TRIM	2.532	995	1.537	62	366	1.019	188	-115	196	-253	-89	162
III TRIM	4.950	423	4.526	57	180	382	120	177	198	2.817	523	72
IV TRIM	3.943	1.291	2.652	57	331	250	43	204	389	451	827	100
TOTAL	13.924	3.135	10.789	241	953	2.523	474	424	979	3.136	1.662	398

Fuente: Banco de la Republica, (2017). *Flujos de inversión extranjera directa en Colombia según actividad económica.*

Los sectores más beneficiados de estas inversiones fueron el sector petrolero con 3.135 millones de dólares y el sector de transportes, almacenamiento y

comunicaciones con 3.136 millones de dólares, representando ambos sectores una cifra cercana a la mitad de la inversión extranjera recibida en 2017. No obstante sectores como el manufacturero (2.523 Millones de dólares) y el de servicios financieros y empresariales (1.662 Millones de dólares) no se quedan atrás en la inversión extranjera en Colombia (Banco de la Republica, 2017).

Alrededor del mundo existen diferentes maneras de inversión sobre los países, en el caso de Colombia una forma de inversión por parte de extranjeros que fue muy relevante en su momento y que impactó al país décadas atrás fue la inversión extranjera directa a través de Franquicias. La cadena canadiense Yogen Früz es una de las franquicias extranjeras que ahora operan con éxito en Colombia. La cadena abrió sus puertas desde 1994 y amplió sus operaciones en varias ciudades del país. El franquiciante ofrece además del producto, apoyo para el montaje de la franquicia, tecnología y capacitación de Know How. El costo de la franquicia varía dependiendo de la opción de local escogida que puede ser Express o de Kiosco (Flórez, 2006).

Este ejemplo respalda la investigación del proyecto en la idea principal con la importancia de la inversión extranjera directa sobre las empresas de la capital, generando gran desarrollo que con el paso de los años contaba con más de  $\frac{1}{4}$  del crecimiento gracias a la inversión realizada (Flórez, 2006).

En cuanto a Bogotá, durante los años 2000 y 2010 la inversión en la ciudad paso de 87.262 miles de dólares a 1.784.610 miles de dólares con una tasa de crecimiento anual promedio del 30,2%. Para el año 2005 Bogotá registró un aumento del 107% con un valor de 3.232.334 miles de dólares, fue una de las ciudades de América del Sur con mayor crecimiento en la inversión extranjera directa, seguido por Venezuela (95%) y Uruguay (81%) (Sánchez 2009). Tuvo una diferencia porcentual tan alta incluso superior a países vecinos debido a que la ciudad es una zona franca activa, como afirma Navas (2000) “estas zonas fueron creadas con el objetivo de promover el comercio exterior, generar empleo y divisas y servir de polos de desarrollo industrial de las regiones donde funcionen” (pg. 24) y son originadas con el fin de fomentar la inversión extranjera directa.

Estos porcentajes de años atrás confirman que Bogotá desde que empezó a implementar esta actividad tuvo más ampliación e incremento en sus actividades y se convirtió en una ciudad que se ha visto transformada por el comercio y la empresa. De tal manera la inversión extranjera directa se muestra como un elemento relevante en el desarrollo de económico y comercial en la ciudad y por tanto un elemento potencial en el desarrollo de la pyme.

Las pymes como factor determinante en el desarrollo económico se convierten en objeto de diversos estudios con el ánimo de reconocer las fortalezas y debilidades de la organización, así como el desempeño de estas impacta en una región e influye en el desarrollo de la misma. Entre las fortalezas que pueden reconocerse en las pymes se encuentra el tamaño que se relaciona con la flexibilidad y la rapidez en la resolución de problemas (Ayala y Alcalá, 2015), existen factores como la propiedad de la empresa, en tanto usualmente se trata de empresas familiares (Tápies, 2003).

Estudios como el de Ayala y Alcalá (2015) abordan los factores relevantes de las pymes en las crisis, haciendo una reflexión sobre cada uno de los aspectos que hacen que las pymes resistan en los periodos de crisis. Igualmente, Saavedra y Camarena (2017) relacionan la gestión financiera con la competitividad en las pymes de la ciudad de México, afirmando que es bajo el porcentaje de las pymes que realizan gestión financiera formal, por falta de una definición clara de objetivos, estrategias y planeación.

En la misma dirección de gestión financiera Álvarez y Abreau (2008), afirman que las pymes prefieren como fuentes de financiamiento el crédito de proveedores, sin embargo, otros autores como Pesce, Briozzo y Vigier (2011) afirman que el capital propio es la fuente preferente de financiamiento.

Un estudio en la ciudad de Bogotá, evidencia que la principal fuente de financiación es el crédito bancario en un 94% y solo el 5% recurre a los aportes a capital (Mayorga, 2011).

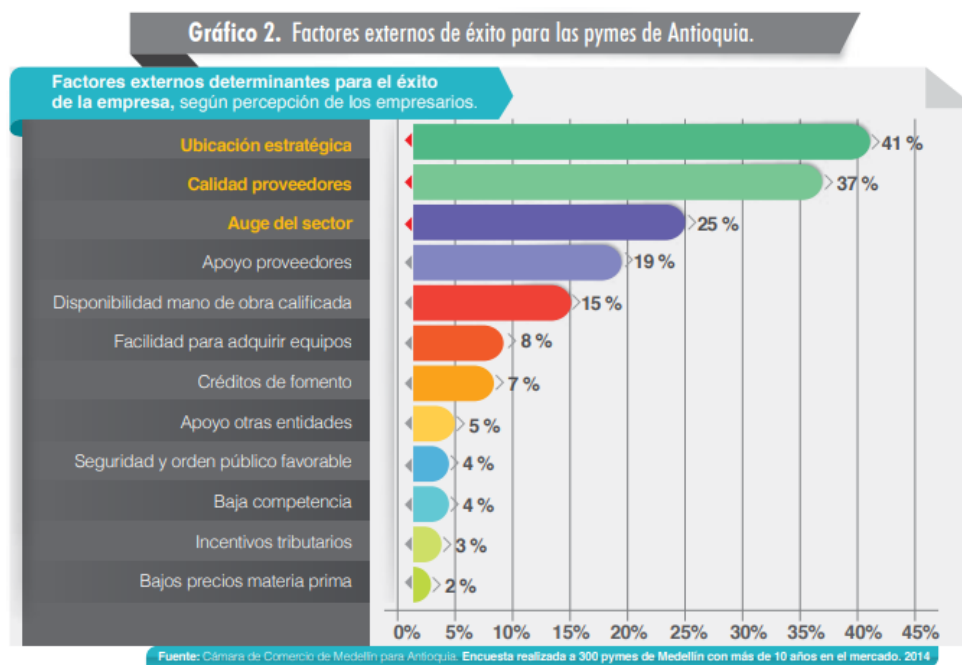
En el mismo estudio Mayorga (2011) se evidencian como los problemas financieros de las pymes responden a falta de liquidez, mala planeación financiera, problemas con los bancos y créditos con proveedores principalmente.

La investigación en torno a las pymes en Colombia y su capacidad de resiliencia se ha realizado principalmente por sectores. En Antioquia en el sector privado de la región cobran cada vez mayor importancia las pequeñas y medianas empresas por su participación en el total de empresas (10,2 %), la inversión neta en sociedades corresponde al (28%), el capital de las empresas constituidas (30,2 %), el empleo generado en la industria manufacturera (46,1 %) y en su valor agregado (31,5 %), el valor exportado (25 %) y el número de empresas exportadoras (49 %). Todo ello da cuenta de su importancia para la economía regional (Cámara Medellín, 2015).



Fuente: Cámara de Comercio de Medellín. (2015). *Factores internos de éxito para las pymes en Antioquia.* Tomado de: <http://www.camaramedellin.com.co/site/Portals/0/Documentos/Informativo%20Camara%202015.pdf>

En el caso de la región de Antioquia existen diferentes factores internos de las empresas por los cuales estas pasan a una condición de éxito en sus labores. Estas pymes consideran que el mayor factor de éxito es la alta calidad de los productos al igual que la atención y el servicio al cliente.



Fuente: Cámara de Comercio de Medellín. *Factores externos de éxito para las pymes en Antioquia* (2015). Tomado de: <http://www.camaramedellin.com.co/site/Portals/0/Documentos/Informativo%20Camara%202015.pdf>

Así mismo, factores externos por los cuales se ve influenciado el éxito por parte de las pymes en Medellín es la ubicación estratégica, la calidad de los proveedores para estas empresas y el auge del sector en el comercio de las pymes.

Teniendo en cuenta otras partes del país como Boyacá y haciendo énfasis principalmente en desarrollo de pymes, existen diferentes variables cualitativas de acuerdo a Higuera (2017), las cuales tienen efecto sobre el fracaso y el éxito en una empresa para el país. Este análisis se hace de acuerdo a las características del empresario, los conocimientos del empresario y el manejo de los recursos por parte de las pymes.

VARIABLES CUALITATIVAS	PARAMETROS	HIPÓTESIS EN EMPRESAS EXITOSAS	HIPÓTESIS EN EMPRESAS FRACASADAS
CARACTERÍSTICAS DEL EMPRESARIO	TENACIDAD	ALTA TENACIDAD	IMPACIENCIA
	CONFIANZA	ALTA CONFIANZA DEL EMPRESARIO	INSEGURIDAD
	CONSTANCIA	EMPREENDEDOR CONSTANTE	EMPREENDEDOR INCONSTANTE
	TRABAJO EN EQUIPO	CAPACIDAD DE TRABAJO EN EQUIPO	INDIVIDUALISMO
	GENERO	HOMBRES. MÁS EXITOSOS	MUJERES. MENOS EXITOSAS
	RESOLUCIÓN DE CONFLICTOS	CAPACIDAD PARA RESOLVER CONFLICTOS	DESACUERDOS CON SOCIOS Y/O FAMILIARES
CONOCIMIENTOS DEL EMPRESARIO	CAPACITACIÓN	FORMACIÓN ACADÉMICA ALTA	BAJA FORMACIÓN ACADÉMICA
	EXPERIENCIA EN ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS	CON EXPERIENCIA EN ADMON DE NEGOCIOS	SIN EXPERIENCIA ADMON DE NEGOCIOS
	EXPERIENCIA EN EL ÁREA TÉCNICA ESPECÍFICA DE LA EMPRESA	CON EXPERIENCIA EN ELABORACIÓN PRODUCTOS DE LA EMPRESA	SIN EXPERIENCIA EN ELABORACIÓN PRODUCTOS DE LA EMPRESA
MANEJO DE RECURSOS	INNOVACIÓN	ALTO INTERES POR INNOVAR DE MANERA PERTINENTE	BAJO INTERES POR INNOVAR
	IMPORTANCIA DE LLEVAR CUENTAS, MANEJO DE INFORMACIÓN FINANCIERA	ES MUY IMPORTANTE	NO ES IMPORTANTE
	PLANEACIÓN FINANCIERA	CON PLANEACIÓN	SIN PLANEACIÓN
	COMPORTAMIENTO HACIA EL RIESGO	TENDENCIA A ASUMIR RIESGOS	AVERSIÓN AL RIESGO
	CULTURA DE CUMPLIMIENTO	CUMPLE CON CLIENTES, PROVEEDORES, TRABAJADORES	NO CUMPLE NI CON PAGOS, NI CON TIEMPOS

Fuente: Higuera, A. (2017). *Resultados de estudio de caso de las variables cualitativas entre una empresa exitosa y fracasada*. Tomado de: <https://stadium.unad.edu.co/preview/UNAD.php?url=/bitstream/10596/11937/3/1052385830.pdf>

En el caso de Duitama (Boyacá) se han presentado casos por parte de Higuera (2017) donde hace referencia a dos empresas con características similares en las que se pueden analizar un caso tanto de fracaso como de éxito para esta ciudad por diferentes variables internas.

Variables internas generadoras de fracaso se ven reflejadas en el caso de la empresa MAMUT TRAILERS, se presenta un alto grado de improvisación a la hora de implementar la idea de empresa, esta empresa contaba con una idea del producto

o servicio a ofrecer pero de una forma global, de manera que nunca se estructuraron todas las etapas del proceso de creación de la empresa que son necesarias, esto debido a que el empresario no se asesoró para que tuviera la orientación requerida y a su falta de experiencia y capacitación (Higuera, 2017)

En el caso de la empresa Tecnicar, es posible identificar diferentes variables internas generadoras de éxito (pyme que en la actualidad se encuentra en funcionamiento), esta empresa representa una organización liderada con éxito que se destacó debido a que el empresario demostró que, aunque posee pocos conocimientos se puede realizar la implementación correcta de las variables internas como es el caso de fortalecer los procesos y capacitar al personal para conseguir llegar al éxito. Aquí se tiene el compromiso desde su inicio de fortalecer todos los procesos y capacitar el personal, según Higuera (2017) “de igual manera se hace necesario que todos están motivados en pro de los objetivos de la empresa para brindarle productos innovadores y de calidad a cada uno de sus clientes” (Pg. 68).

Colombia en la actualidad se ha podido consolidar como un país que posee una economía estable en constante crecimiento caracterizada por la inversión extranjera en el sector petrolero. Haciendo énfasis en su capital (Bogotá), se ha caracterizado por un alto crecimiento en las inversiones provenientes del extranjero, parte de este crecimiento se ha visto influenciado por las pymes sin embargo existen diferentes factores que determinan el ciclo de vida de estas empresas.

De tal forma los estudios sobre pymes se relacionan con la capacidad de estas de sobrellevar y superar las dificultades permitiendo su supervivencia, abarcando diversos sectores, principalmente al interior de las mismas y a pesar de que se encuentran revisiones en torno a la financiación, la relación de la inversión extranjera y el desarrollo de la pyme no se encuentra suficientemente estudiada.

## **El marco teórico y/o conceptual**

Las entradas de IED en Colombia alcanzaron un monto de 0,5% superior al de 2016 y bastante cercano a las entradas que se registraron a inicios de esta década. En 2017 aumentó especialmente la reinversión de utilidades (creación de nuevas empresas o inyección de capital en una existente), reflejando la mejora de la economía en la segunda mitad del año (CEPAL, 2018). Con la creación de nuevas compañías en el país, se puede abarcar el problema de investigación que es la relación potencial entre la inversión extranjera directa y la influencia en la consolidación de las pymes.

Al contextualizar el tema de la inversión extranjera en Bogotá, se debe articular mejor con base a un análisis más exhaustivo que explique la razón de ser de esta actividad por medio de un enfoque teórico. Estas 4 teorías se relacionan por su participación al explicar el comportamiento de la inversión extranjera y diferentes entes, y así comprender la importancia de esta actividad que es tan común hoy en día. Según la Universidad de las Palmas de Gran Canaria (2007) las teorías son las siguientes:

- Teoría Neoclásica: Supone que el comercio promueve la igualación internacional de sus precios, por lo que no contempla movilidad en sus factores, y, por lo tanto, se puede conseguir un mismo nivel de precios en un panorama internacional teniendo en cuenta la movilidad del capital.
- Teoría ecléctica o paradigma de OLI (ownership, localization, internalization): Esta teoría se centra en el análisis de las empresas multinacionales y en sus ventajas como la posesión de activos, presencia en bastantes países lo que genera una imagen internacional favorable, y reducción de costos.
- Teoría de la inversión internacional en cartera: La explicación en esta teoría se fundamenta en la diversificación de estas empresas, minimizar el riesgo, controlar toda la cadena de valor al generarlo, y aumentar los beneficios.



- Teoría de la ventaja monopolística: El objetivo en esta teoría es basarse en que adquirir posiciones de dominio en mercados internacionales, es un objetivo principal de las empresas multinacionales, por lo que la globalización entra en un papel destacado para entender esta doctrina (p.7).

En 1984 Myers crea la teoría de la Jerarquía Financiera, de esta manera formula una teoría donde las empresas buscan distintas formas de financiar sus operaciones influenciadas por distintos factores. El establece que las empresas prefieren el financiamiento interno y propio, el externo es un poco más complicado en temas de control. La globalización entra en un papel importante también en esta teoría al tratar factores que tienen que ver en el aspecto internacional (aspecto externo) como lo es la inversión extranjera directa (Myers, 1984).

Estas son algunas de las teorías que explican la inversión extranjera de acuerdo a los componentes internos y externos que ésta maneja, es necesario entender las ventajas, los objetivos y las razones que brindan las teorías para evaluar cuál es el papel que tiene la inversión extranjera directa en Colombia y por lo tanto en la ciudad de Bogotá, cual es el impacto que genera y cómo esto afecta las empresas inversoras y a las receptoras, específicamente a las pymes. (Universidad Las Palmas, 2007).

Para abarcar los factores y situaciones analizados en este proyecto es necesario entender cada uno de los conceptos principales que acompañan la teoría. Los conceptos más relevantes e importantes que son el centro de la investigación corresponde a la inversión extranjera directa (IED) y las empresas pymes (pequeñas y medianas empresas), estos conceptos van relacionados directamente con los negocios internacionales y enfocados en la ciudad de Bogotá por la importancia en desarrollo y crecimiento que se da en ella.

Según el Decreto 2080 del 2000, art 1 “Se considera inversión extranjera en Colombia la inversión de capital del exterior en el territorio colombiano, incluidas las

zonas francas colombianas, por parte de personas no residentes en Colombia” (Banrep, 2012, pg. 1). El Banco Mundial junto con la Comunidad Andina de Naciones (CAN) tiene una definición más compleja que es más extensa y explica un poco más la relación entre los dos entes involucrados. Sastoque (2017) afirma:

“los aportes provenientes del exterior de propiedad de personas naturales o jurídicas extranjeras al capital de una empresa, en moneda libremente convertible o en bienes físicos o tangibles, tales como plantas industriales, maquinarias nuevas y reacondicionadas, equipos nuevos y reacondicionados, repuestos, partes, piezas y materias primas. Igualmente, se considerarán como inversión extranjera directa, las inversiones en moneda nacional provenientes de recursos con derecho a ser remitidos al exterior y las reinversiones que se efectúen de conformidad con el presente Régimen” (Pg. 58)

La Organización Mundial del Comercio maneja una definición extremadamente detallada en la inversión directa pero muy parecida a la del Banco Mundial. Según Ramírez (2006):

La inversión extranjera directa ocurre cuando un inversor establecido en un país (origen) adquiere un activo en otro país (destino) con el objetivo de administrarlo. La dimensión del manejo del activo es lo que distingue a la IED de la inversión de portafolio en activos, bonos y otros instrumentos financieros. En la mayoría de los casos, el activo es administrado en el extranjero como firma del mismo negocio. Cuando esto sucede, el inversor se conoce como casa matriz y el activo como afilada o subsidiaria (Pg. 5).

Estas tres definiciones concuerdan con el significado de la inversión extranjera directa y se relaciona con las definiciones anteriormente mencionadas, pero para el estudio actual de este proyecto se empleará la del ordenamiento

jurídico colombiano por el hecho de que en el país se entiende de esta forma la inversión extranjera directa y porque en cierto modo es más precisa. Cuando se habla de inversión extranjera se puede estar haciendo referencia a alguna de las siguientes dos modalidades: Inversión extranjera directa e inversión de portafolio. Como ya se explicó la inversión de tipo directa se da cuando un inversor establecido en un país (origen) adquiere un activo en otro país (destino) con el objetivo de generar obtener una participación duradera para generar rentabilidad (Ramírez, 2014). En cuanto a la inversión extranjera de portafolio, según Ramírez (2014) “se reconoce como la que se realiza a través del mercado de valores, es decir, mediante la compra de acciones, bonos y otros títulos financieros y/o participaciones que pueden tener rentabilidades fijas o variables.” (Pg. 40).

Pero al ser la inversión extranjera directa un poco más dinámica en los tipos de negocios de las pymes y en el sector de investigación, se hará énfasis especialmente en esta, para poder analizar y desarrollar los objetivos de investigación de manera correcta. Como lo establece el Banco de la República, la IED se resume a la inversión de capital en el territorio colombiano, tomando así todas las regiones del país, por lo que la definición se sustenta muy bien (Banrep, 2012).

Como se observó en los apartados anteriores de este proyecto, la inversión extranjera directa en Bogotá ha impactado en niveles considerables en la última década. Este comportamiento fue causado en gran medida a los commodities por sus precios, al buen manejo macroeconómico por parte de las autoridades y a la inserción de Colombia en los mercados globales, por lo que hace que el país tenga una imagen favorable en un ámbito extranjero, así, las grandes ciudades como Bogotá, Medellín, Bucaramanga y Cali sean reconocidas de igual forma (Reina, 2016). Esto se resume en un factor de suma importancia para la economía del país donde el clima de los negocios se mejora constantemente gracias a las zonas como Bogotá, que son capaces estructurar muy adecuadamente los elementos requeridos para estos procesos de negociación.

La inversión extranjera directa impacta desde el punto de vista expansivo. Bogotá cada vez crece más en materia económica por sus rasgos económicos y su estabilidad política por lo cual este tipo de inversión está presente en esta ciudad. Gracias a la inversión extranjera directa muchas ciudades importantes de Colombia han logrado cambios expansivos muy considerables, tal como lo muestra un estudio de Fedesarrollo (2016) donde “los analistas destacan el tamaño del mercado, su dinamismo reciente y el hecho de que cinco millones de personas hayan entrado a la clase media, como un entorno lleno de oportunidades para nuevos negocios” (p. 83). Esto genera más flujos de inversión extranjera que se expresan en porcentajes mayores de producto interno bruto, exportaciones e importaciones y auge del petróleo, son características que posicionan a la inversión como una práctica muy importante en términos de desarrollo, complementando también, la investigación y su relación con las empresas pymes (Reina, 2016).

La categorización de las organizaciones empresariales según su tamaño suele tener como objetivo el establecimiento de políticas públicas que favorezcan a partes de la población para que se vea un aumento de producción y así mismo de ingresos para el país (Zevallos, 2003). De esta manera la Constitución Colombiana ha establecido una definición para las micro, pequeñas y medianas empresas para el país, en la ley 905 de 2004 (2004) se estipula que:

Se entiende por micro pequeña y mediana empresa, toda unidad de explotación económica, realizada por persona natural o jurídica, en actividades empresariales, agropecuarias, industriales, comerciales o de servicios, rural o urbana, que responda a los siguientes parámetros: 1. Mediana empresa: a) Planta de personal entre cincuenta y uno (51) y doscientos (200) trabajadores, o b) Activos totales por valor entre cinco mil uno (5.001) a treinta mil (30.000) salarios mínimos mensuales legales vigentes. 2. Pequeña empresa: a) Planta de personal entre once (11) y cincuenta (50) trabajadores, o b) Activos totales por valor entre quinientos uno (501) y menos de cinco mil (5.000) salarios mínimos mensuales legales vigentes o, 3. Microempresa: a) Planta de personal no

superior a los diez (10) trabajadores o, b) Activos totales excluida la vivienda por valor inferior a quinientos (500) salarios mínimos mensuales legales vigentes (Pg. 1)

En la actualidad las pymes tienen un gran impacto en la sociedad, siendo fuentes de gran cantidad de empleos para la población, permitiendo un mayor crecimiento económico gracias a su recaudación de ingresos en el país (Cepyme, 2017). Investigaciones estadísticas realizadas por el DANE demuestran la composición de la estructura empresarial en el país. En Colombia, el 96% de la estructura empresarial está compuesto por pymes, de las cuales aproximadamente el 92% son microempresas (DANE, 2006). Según el (DANE, 2016) “En el año 2015 se identificaron 4,7 millones de micro negocios en el total nacional, de los cuales el 38,9% hace parte del sector comercio, el 14,0% de la industria manufacturera, el 11,5% de transporte, almacenamiento y comunicaciones” (Pg. 2). De esta manera es evidente la cantidad de pequeñas, medianas y microempresas que aportan para nuestra economía colombiana, al igual que la inversión extranjera directa, estas son un pilar fundamental para los negocios en el país y más cuando la inversión recae sobre estas empresas.

Tamaño de la empresa	N.º de establecimientos	Participación
Microempresas	1.336.051	92,60%
Pequeñas	46.200	3,20%
Medianas	7.477	0,50%
Subtotal Mipymes	1.389.698	96,40%
Grandes	1.844	0,10%
No informa	50.575	3,50%
Total	1.422.117	100%

Mora-Riapira, E., Vera-Colina, M., Melgarejo-Molina, Z. (2015)

Así mismo es importante señalar la cantidad de empleo que generan este tipo de empresas, de acuerdo a estadísticas publicadas por el DANE esta clase de empresas representan el 75% de la generación de empleo, las microempresas representan aproximadamente el 59%, las medianas empresas representan el 6% y las pequeñas empresas el 10% para toda Colombia (DANE 2011).

Un estudio reciente de Asobancaria (2018) revela que “las pyme, especialmente las empresas jóvenes, realizan un aporte considerable, introduciendo nuevos productos en el mercado y adaptando productos existentes a las nuevas necesidades de los clientes, este segmento empresarial genera aproximadamente el 40% del PIB y el 81% de los empleos formales” (p.3). Se constituyen como un motor de la diversificación de la oferta de bienes y servicios, la innovación y la competitividad de la economía colombiana, por lo que son blanco fundamental para los inversores extranjeros que buscan incursionar en mercados nuevos para generar valor, lo que las posiciona como un pilar fundamental para la estabilidad y crecimiento de la actividad productiva del país (Asobancaria, 2018).

Debido a la gran cantidad de estas empresas que fracasan el gobierno de Colombia ha implementado programas con el fin de darle un mejoramiento a esta problemática, es el caso de la Ley 550 de 1999 donde se da la intervención del estado a las empresas que presentan dificultades en el momento de atender sus obligaciones y que se consideren económicamente viables, sin embargo este tipo de estructuraciones de las empresas ha sido utilizado por un número muy bajo de empresas y no ha tenido un considerable impacto en las empresas de este sector.

## **Método**

Tipo de estudio: Cualitativo

Población y muestra: Empresarios de pymes en Bogotá e inversores extranjeros

Según Roberto Sampierí (s.f), en las investigaciones cualitativas existen diferentes enfoques para desarrollar y explicar una o varias ideas. El enfoque cualitativo analiza la realidad por medio de datos, que generan significados basados en la profundidad y amplitud de las ideas.

En la siguiente investigación realizamos un análisis metodológico de carácter cualitativo, donde implementamos una revisión de literatura por medio de diferentes

autores que han estudiado aspectos relevantes de las pymes y de la inversión extranjera, analizando información de instituciones nacionales e internacionales como el DANE, la DIAN, el Banco de la Republica y la CEPAL que permiten medir diferentes fenómenos como el crecimiento y oportunidades en Bogotá. Implementamos este método donde identificaremos una teoría o construiremos una nueva teoría sobre el fenómeno analizado. Adicionalmente, se puede realizar una discusión de los resultados a través de una argumentación literal evidenciada en gran medida en el apartado de la revisión literaria, y argumentación teórica evidenciada en el marco teórico del proyecto.

Por un lado, la argumentación literal permite capturar variadas diferencias, como también similitudes entre los diversos casos estudiados. Por otro, la argumentación teórica permite realizar la comparación con la teoría que existe alrededor del tema. Tomando como base referencias articuladas por diferentes autores, que tratan temas como la inversión extranjera directa en la ciudad, su relación con las empresas pymes, el índice de fracaso tan alto por parte de estas y la relevancia de la acción del estado (sea positiva o negativa), que brindan amplitud a los fenómenos presentados por la pregunta de investigación ayudando a contextualizarlos.

## **Resultados**

El constante crecimiento de industrias ha permitido posicionar a Colombia como una de los países donde se da mayor inversión extranjera de Latinoamérica, con ciudades muy importantes como Bogotá, generando aproximadamente el 25% del PIB nacional, al mismo tiempo con ciudades donde emprender es una actividad muy común brindando varias opciones al momento de entrar al mercado, estableciendo una relación entre la inversión y las micro, pequeñas, y medianas empresas (De Greiff, 2016).

Los fundamentos elegidos para soportar tema de investigación son la inversión extranjera en la ciudad, la relación de esta con el desarrollo de las pymes en la ciudad, y la alta tasa de fracaso de las empresas nacientes, son importantes

estas variables porque desde estos temas se encontró información muy relevante que ayudó a comprender mejor el comportamiento de las empresas y a establecer qué problemas son más influyentes en su desarrollo y poder ir más a fondo para intentar encontrar soluciones posibles. El objetivo principal de esta investigación es analizar la relación existente entre la inversión extranjera directa y el desarrollo de las empresas pymes, por lo tanto, entender porque son atractivas para inversión conociendo que más del 50% no logran cruzar el umbral de los 5 años (Castro, 2017). Para lograr este análisis, es necesario indagar acerca del funcionamiento interno de una pyme y dar paso a hablar de inversión extranjera en ellas, y así conocer porque la inversión extranjera esta tan ligado a las fuentes de financiación que existen para estas empresas, siendo esta una de las más reconocidas.

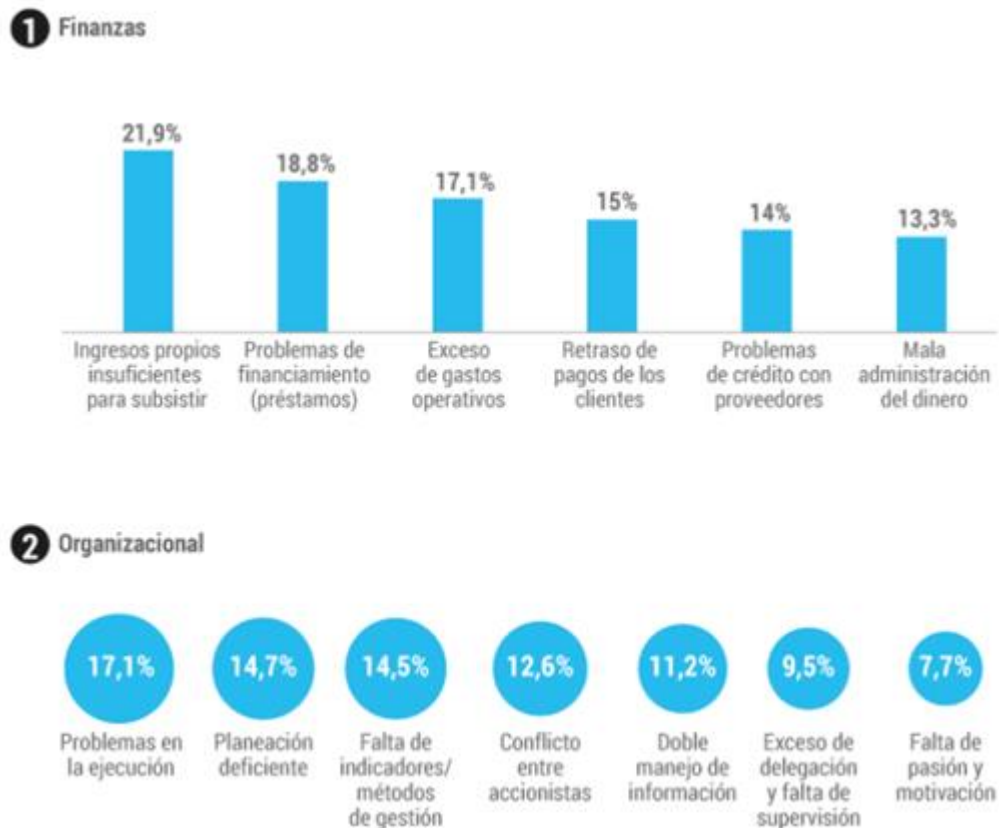
### ***Causas de fracaso en las Pymes:***

Conociendo que hay un gran apoyo por parte de la inversión extranjera directa en estas organizaciones, cuando se indagó más en la revisión, se encontró que una problemática muy común es que la mayoría de empresas (pymes) que se iniciaban en la región fracasaban, según Confecámaras “el 70% de los nuevos emprendimientos fracasa antes de los primeros 5 años”, esto se debe a la mal ejecución de toma de decisiones que lleva a tener problemas financieros y de desarrollo personal. Las empresas que mueven la economía del país, específicamente en Bogotá son empresas pequeñas y medianas, el porcentaje de empresas grandes es pequeño a comparación de estas, esto hace que estas empresas sean grandes generadoras de ingresos, empleo y oportunidades para las personas, por lo que al gobierno le debería preocupar bastante que un gran porcentaje de estas no sobrevive, de 100 empresas que se constituyen 29 sobreviven a más de los 5 años de actividad (Confecámaras, 2017).

El último reporte del Global Entrepreneurship Monitor (2016) (estudio que mide la actividad de emprendimiento a nivel mundial) demuestra que la población colombiana tiene un alto interés por emprender, hay actitud, motivación, participación de ambos géneros y autopercepciones que benefician al país para esta actividad, sin embargo, muchas de estas empresas no prosperan porque sus



dueños no saben establecer bien el negocio. Donde la razón principal es la falta de recursos propios para poder sobrevivir que por obvias razones lleva a problemas de financiación, que también lleva a problemas organizacionales como opiniones distintas entre los socios y falta de métodos de gestión para evaluar bien indicadores que pueden medir de forma activa la productividad de las empresas (The Failure Institute, 2015; GEM Global Entrepreneurship Monitor, 2016).



Fuente: The Failure Institute. (2015). *¿Por qué los negocios fracasan en Colombia?*. Tomado de: <https://thefailureinstitute.com/colombia-research/>

A causa de esta falta de recursos es necesario involucrar factores de distinta índole, como la inversión, que puedan contribuir al óptimo funcionamiento de una organización, por esta razón la IED está consolidándose como una de las actividades máspreciadas para Bogotá, contribuyendo a un fortalecimiento económico en la estructura Bogotana ya que la fusión de la inversión extranjera

directa y de las pymes constituyen un modelo de negocio que genera competitividad e impulso hacia el desarrollo.

Analizando mejor las bases en este ámbito, el aspecto más relevante en este problema de fracaso es el organizacional ya que de la planeación se llega a un resultado, y puede ser que los aspectos financieros sean la causa principal. Precisamente los problemas en ejecución son los que causan más daños organizacionales y en esto coincidieron los emprendedores encuestados por The Failure Institute, al señalar que la estructura organizacional es clave para mantener el emprendimiento y volverlo exitoso en la medida que se tienen claros los roles y se realiza una administración correcta (Pardo, 2015).

Como se muestra en las siguientes gráficas, Bogotá tiene el porcentaje más alto de composición de empresas por sectores y al mismo tiempo un alto porcentaje de fracaso en este mismo. Dándole espacio a la densidad empresarial, se encuentra que en el año 2015 los siguientes departamentos presentaron una densidad superior a la mitad del país: Bogotá con 49 empresas formales por cada mil habitantes, seguido de Meta con 41, Santander con 40, Risaralda con 33 y Norte de Santander con 32 (Murillo, 2016).

Gráfico 2.5. Densidad empresarial sectorial. Referente nacional, 2015

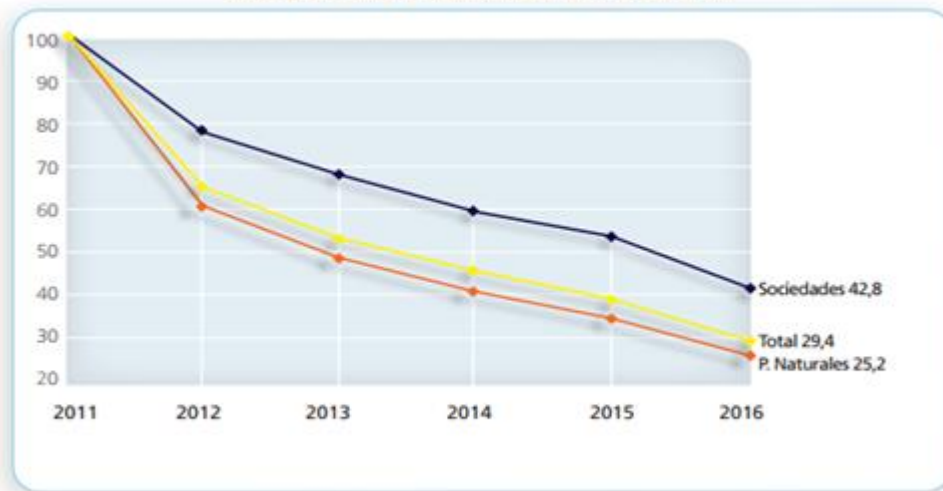


Fuente: RUES, cálculos propios

Fuente: Murillo. (2016) p.17. *Densidad empresarial sectorial*. Tomado de: [http://www.confecamaras.org.co/phocadownload/Cuadernos\\_de\\_analisis\\_economico/Cuaderno\\_de\\_An%0%B0lisis\\_Economico\\_N\\_11.pdf](http://www.confecamaras.org.co/phocadownload/Cuadernos_de_analisis_economico/Cuaderno_de_An%0%B0lisis_Economico_N_11.pdf)

No obstante, cuando se analiza en particular la densidad de sociedades, se encuentra que las densidades más altas corresponden a Bogotá.

Gráfico 4.1 Tasas de supervivencia de las empresas a 5 años



Fuente: RUES, cálculos propios

Fuente: Murillo. (2016) p.28. *Tasas de supervivencia de las empresas a 5 años*. Tomado de: [http://www.confecamaras.org.co/phocadownload/Cuadernos\\_de\\_analisis\\_economico/Cuaderno\\_de\\_An%0%B0lisis\\_Economico\\_N\\_11.pdf](http://www.confecamaras.org.co/phocadownload/Cuadernos_de_analisis_economico/Cuaderno_de_An%0%B0lisis_Economico_N_11.pdf)

Casualmente se piensa que las empresas constituidas por más de una persona son empresas que son más propensas a ser exitosas, pero según el informe de Confecámaras en el primer semestre del presente año, se encontró que las que son constituidas como persona natural son menos propensas a fracasar. Aquí el resultado del informe de Confecámaras (2017): “De enero a septiembre de 2017 se crearon en el país 264.020 unidades productivas; 55.964 sociedades y 208.056 personas naturales, evidenciando un crecimiento de 7,6% en el total firmas creadas respecto al año anterior, cuando se ubicaban en 245.482. En este periodo se observó que el número de personas naturales matriculadas exhibió un crecimiento de 12,1% al pasar de 185.613 a 208.056. En tanto, en sociedades se registró un descenso de 6,5% al pasar de 59.869 a 55.964”. (p.1)

Estos descensos en la creación de sociedades se deben a las diferencias entre los socios de cada organización donde muchos de ellos optan por tomar diferentes posiciones y no están de acuerdo entre sí lo que genera conflictos internos. Aún con estos porcentajes el informe también revela que la región donde

más hay creación de empresas es Bogotá con un 22,3%, confirmando lo que se creía respecto a que Bogotá es la región del país donde más se crean nuevos negocios y donde hay bastante inversión (Confecámaras, 2017).

Incluso con las problemáticas que se viven en estas situaciones, Bogotá tiene un alto rendimiento de emprendedores que empiezan a corta edad desde los 18 años y esta actividad la estudia Global Entrepreneurship Monitor por países y lo relaciona con el crecimiento económico. En Colombia esta actividad es muy pareja por regiones, tanto que las 4 zonas principales del país tienen casi el mismo porcentaje de participación, el Caribe con un 25,7%, el centro con un 20,2%, el este con un 22,4%, el Pacífico con un 25,8% y Bogotá específicamente tiene una participación del 24,1%, casi un cuarto de las personas jóvenes que empiezan a emprender en Colombia (Varela y Bedoya, 2013). Por estas razones Bogotá es una zona donde el emprendimiento es una práctica muy importante que beneficia a muchas personas diariamente y es muy buen complemento entre zona y emprendedor ya que lo facilita y por ende aumenta el desarrollo de la ciudad, además hay que resaltar que es demasiado grande el nivel de Bogotá considerando que tiene aproximadamente el mismo porcentaje que zonas más grandes y donde estas zonas tienen una ventaja que es una gran marca de multiculturalidad que puede traer distintas opiniones de nuevos niveles de negocio para las otras zonas, por tal razón el sector de las pymes posee mucha relevancia en estas zonas, con sus distintas operaciones pueden concentrar más relación con la multiculturalidad, estableciendo un plan que les permita generar continuidad en su funcionamiento.

Las pymes se ven caracterizadas por una dirección en sus operaciones que dependen de una o un número reducido de personas con habilidades técnicas y que tienen contacto con el cliente, no crean un plan de contingencia que les permita asegurar su continuidad en un futuro, carecen de habilidades de finanzas, marketing, producción y negocios internacionales, y que no tienen la habilidad de adaptarse a cambios generados por el entorno. (Ferrer y Tresierra, 2009)

En el caso de Colombia los problemas por los cuales pasa cualquier tipo de empresas son, poca demanda, falta de competencia, debilidad, vulnerabilidad en el

tipo cambio, incrementos en los costos de las materias primas, tecnología poco competitiva internacionalmente y falta de innovación (Cazallo y Lechuga, 2018). Específicamente hablando de las pymes para nuestro país, las mayores dificultades por las cuales pasan este tipo de empresas son: la falta de información contable y oportuna, no son evidentes análisis financieros con el fin de conocer la situación económica actual y no hay una planeación financiera que les permita asegurar un futuro para la empresa. (Saavedra y Camarena, 2017).

De acuerdo a Zazallo y Lechuga (2018) es posible evidenciar que las pequeñas empresas colombianas poseen desconocimiento en materia financiera, y en medios de pagos. Las empresas medianas casi en su totalidad presentan claridad en temas financieros y métodos de pagos, teniendo áreas o departamentos dedicados a estas operaciones.

### ***Financiamiento: problemática principal***

Identificando que el problema en el ámbito financiero no solo es presente en Colombia, un estudio realizado por Dapena en 2003 en la ciudad de Córdoba, Argentina a 493 pymes, demuestra que en la mayoría de casos las empresas no cuentan con sistemas de información financiera, de esta manera los empresarios carecen de información relevante para la gestión de sus empresas. Así mismo fue posible evidenciar que los empresarios identifican la contabilidad como una obligación a cumplir, no como una oportunidad para sus empresas (Saavedra y Camarena, 2017).

Debido a esta problemática muchas de estas empresas no sobreviven y llegan a la quiebra, sin embargo, algunas de estas pymes logran financiar su organización de diferentes métodos. En 1984 Myers crea la teoría de la Jerarquía Financiera, de esta manera formula una teoría donde las empresas se ven influenciadas por diferentes factores al momento de financiar su compañía: las empresas prefieren la financiación interna; el flujo de caja generado por parte de la empresa puede ser mayor o menor en comparación a sus gastos de capital; y si es

necesario financiarse externamente, la empresa emite primero las opciones más seguras, como podría ser la inversión extranjera directa (Myers, 1984).

Para las empresas, los fondos generados internamente son vistos como la principal fuente de financiación en comparación con las deudas, en caso de que no sean suficientes los fondos generados por la empresa, se debe recurrir en primera instancia a la deuda intentando no hacer uso de los recursos propios y estar al frente de esta obligación mientras la empresa empieza a recuperar la inversión. De esta manera se espera que las empresas altamente rentables que poseen grandes flujos de caja hagan más uso de la financiación interna y eviten costos para la empresa en cuanto a deudas. (Ferrer y Tresierra, 2009)

Haciendo referencia a las pymes, es importante tener en cuenta que en la mayoría de los casos los propietarios desean mantener el control de la empresa en su totalidad. De esta manera la financiación generada por recursos internos se convierte en la principal fuente de financiación para esta clase de empresas debido a que los empresarios continúan bajo el mando de la empresa y pueden seguir tomando sus propias decisiones (Ayala y Alcalá, 2015). En el 2011, Pesce, Briozzo y Vigier hicieron un estudio en el que encontraron que 49% de las pymes argentinas deciden utilizar al capital propio. Mientras tanto el 51% de las empresas restantes que no pueden costearse su financiamiento recurren a financiaciones externas como la utilización de pasivos financieros, pasivos operativos y créditos con proveedores. En cuanto a la facilidad para obtener financiamiento el 51% de las empresas lograron tener el crédito luego de solicitarlo y el 82% logró conseguir lo solicitado (Saavedra y Camarena, 2017).

En el caso de España existe una brecha que llega hasta el 105% en el costo que trae la financiación comparando las empresas grandes con las pymes. Esta diferencia se presenta debido a que en las grandes empresas existen una mayor asimetría de la información, poseen mejores respaldos y garantías al respaldar sus créditos y tienen una mayor capacidad con las entidades que les dan los créditos. Factores como la falta de formación, falta de experiencia, y una inadecuada

planificación financiera permiten el incremento en esta brecha entre las grandes empresas y las pymes (Ayala y Alcalá, 2015).

Enfocándonos en el país de Colombia, las pymes se enfrentan diferentes obstáculos en el momento de solicitar un financiamiento externo. Factores como la carencia de información en la evaluación de proyectos, altos costos para obtener información, carencia de garantías hipotecarias y ser percibido como un beneficiario de alto riesgo generan dificultades para las empresas dentro de nuestro territorio (Saavedra y Camarena, 2017). La manera en que se van a llevar a cabo las operaciones financieras afectan en la supervivencia de las empresas. Terrazas en el 2009 hace referencia a la gestión financiera dentro de las empresas, describiendo a este término como:

“La Gestión Financiera es la actividad que se realiza en una organización y que se encarga de planificar, organizar, dirigir, controlar, monitorear y coordinar todo el manejo de los recursos financieros con el fin de generar mayores beneficios y/o resultados. El objetivo es hacer que la organización se desenvuelva con efectividad, apoyar a la mejor toma de decisiones financieras y generar oportunidades de inversión para la organización” (p.4).

En la ciudad de Bogotá, ciudad considerada como el centro empresarial de Colombia, el financiamiento de las pymes se ve influenciado por el sector donde está operando la empresa. En el caso del sector comercial, por medio de un estudio hecho a 1465 PYMES fue posible evidenciar que el 87% de las empresas se financian a largo plazo con recursos internos, mientras que el 13% restante utiliza la deuda como método de financiación. Sin embargo, cuando las pymes desean financiamiento a corto plazo recurren en su mayoría al financiamiento con proveedores o préstamos bancarios. (Saavedra y Camarena, 2017).

En el sector Industrial ocurre algo totalmente distinto, el 94% de las pymes de Bogotá recurren al crédito bancario, 26% de estas empresas implementan estrategias para vender al contado, y tan solo el 5% recurre a aportes de su propio



capital. (Saavedra y Camarena, 2017). Es importante resaltar que este problema en las pymes es crucial para su supervivencia, y afecta los distintos entes y factores que se involucran con estas empresas, por lo tanto, se debe indagar acerca de los elementos que pueden promover y sostener estas organizaciones de manera que no afecten su funcionalidad y sean importantes en distintos aspectos económicos, tal como lo es la inversión extranjera.

### ***Inversión extranjera directa:***

La inversión extranjera es un tema muy importante en cualquier región porque es sinónimo de permanencia, si se invierte en un área determinada por parte de algún tipo de persona natural o jurídica da a entender que esa región tiene muy buena imagen a nivel internacional y Bogotá es el destino en Colombia donde se ofrecen muchas oportunidades de este tipo, a comparación de otras regiones del país, tal y como lo afirma la secretaria de planeación de Bogotá, y esto consagra una relación directa entre las inversiones por parte del exterior a las empresas locales, ya que su relación es mucho más compleja complementando la inversión con las empresas y las empresas con la inversión, agregando que son dos factores que actualmente representan gran fuente de ingresos para el país (Uribe, 2009).

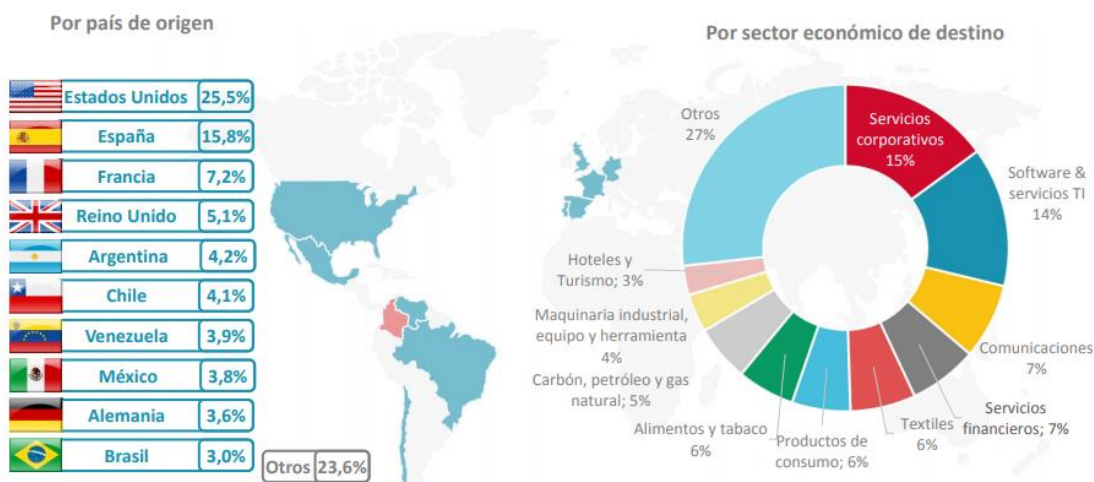
Según la Secretaria de Planeación de Bogotá el 72% de la inversión que ingreso al país se ha concentrado en la ciudad de Bogotá desde 2009, teniendo en cuenta que en 2008 hubo una crisis económica resaltando una disminución del 22.8%, y aun así la inversión extranjera en la ciudad representó el 73,9% con respecto al total nacional, por lo que es una cifra muy grande representándose en todo el país y por eso es muy relevante en los negocios internacionales, ya que la inversión extranjera consagra lazos entre dos diferentes regiones del mundo que buscan compartir cultura y lograr una integración (Uribe, 2009).

Esta integración es importante que se afiance por el simple hecho de que en la última década la inversión extranjera directa representa un valor en millones de dólares (como se muestra en la gráfica), dado por parte de diferentes países

inversores, por lo que influye en muchos de los sectores productivos de las regiones e impulsa el desarrollo económico de estas.

## IED\* en Bogotá

Alrededor de US\$19.272 millones en IED entre 2007-2017



Fuente: Invest in Bogotá. (2018). *Inversión extranjera directa en Bogotá*. Tomado de: <https://es.investinbogota.org/sites/default/files/2018-05/Anexo%201.pdf>

Como se puede observar en la gráfica Bogotá es la ciudad del país que concentra el mayor flujo de capital hacia diferentes sectores, lo que quiere decir que trae consigo diferentes tipos de inversión por lo que es la región más dinámica del país. Al ser Bogotá una economía en crecimiento, la inversión extranjera directa tiene gran relevancia en esta, específicamente en caracteres como el nivel de ahorro para la formación de capital y en el desarrollo de un sistema financiero que canalice los recursos para lograr esto, debido a que esta dinámica ha generado que este tipo de flujos de capital se constituyan en fuente de crecimiento económico, y esta actividad pueda ser vista como fuente de financiamiento para las empresas pymes (Concha y Gómez, 2016).

Los flujos hacia la ciudad completan casi una década de crecimiento, lo que indica que esta tendencia se mantendrá siempre y cuando la inversión que se dé

genere índices de competitividad en diferentes mercados, ya que es lo que buscan muchos de los inversores extranjeros. En un estudio reciente ("Bogotá lidera la IED no petrolera del país", 2012) Adriana Suárez, Directora Ejecutiva de Invest in Bogotá, dice: "En los últimos 10 años, la IED en Bogotá ha representado el 78% de la inversión no petrolera del país y se viene consolidando como la principal ciudad receptora de inversión en proyectos de servicios especializados, comercio e industria". Este tipo de inversión se debe al hecho de que Bogotá es una ciudad grande, una metrópolis que controla la mayoría de flujos e ingresos del país, por lo que posee una gran diversidad de organizaciones basadas en comercio e industria y es en estos sectores es donde más se concentra la inversión proveniente del exterior, por lo que valida los argumentos establecidos anteriormente acerca de la gran cantidad de IED en empresas pymes.

En 2012, ("Bogotá lidera la IED no petrolera del país") estableció que "a diciembre de 2011, los sectores de servicios concentraron el 61% de la inversión que llegó a Bogotá (Invest in Bogotá, 2012). Los más representativos fueron inmobiliario (37%), financiero (18%) y transporte (2%)". La ciudad cuenta con una gran infraestructura a nivel general, es la ciudad con más habitantes del país por lo que requiere de servicios masivos como transporte y vivienda, además que las sedes principales de muchas empresas se encuentran establecidas ahí mismo y poseen gran facilidad de distribución de bienes y servicios, por esto el sector inmobiliario y de servicios es tan importante y tan apetecido por inversores extranjeros (Invest in Bogotá, 2012). De acuerdo al Banco de la Republica los sectores más beneficiados de Colombia en el año (2017) por la inversión extranjera fuera del sector petrolero son el sector de Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones seguido del sector Manufacturero y el sector de Servicios Financieros y Empresariales (Banco de la Republica, 2017).

Esta información da un panorama mucho más claro y articulado de la relación entre la inversión extranjera directa y el desarrollo de las pymes. Como se ha visto a lo largo de la investigación, estas empresas se convierten en un objeto principal para fomentar diferentes proyectos que influyan en el crecimiento del sector

económico y así mismo generar un desarrollo continuo de su funcionamiento interno, permitiendo el interés de mercados extranjeros en estas empresas, así se generan canales de relacionamiento entre las empresas y la inversión extranjera, convirtiéndose en una de las prácticas más reconocidas actualmente (Romero, 2016). Estos negocios de comercio tradicional como son las pyme, según Patiño (2017) “son atractivos porque tienen oportunidades de multiplicar su crecimiento rápidamente debido a su pequeño tamaño, son de fácil adaptabilidad al cambio, asimilación de nuevas tecnologías, y poseen gastos mucho menores” (p. 1), por esta razón se relacionan tan bien con la inversión extranjera directa, son ventajas que un inversor busca en cualquier modelo de negocio y que poseen facilidad al tomar una decisión en inyección de capital, debido a que por la mezcla de estas dos variables (inversión extranjera y pymes) la generación de ingresos y utilidades es muy significativa (Patiño, 2017).

Los aspectos que impulsan la inversión extranjera directa en el país son variados, en los últimos años Colombia ha experimentado un proceso de cambios en cuanto a las políticas de sus gobiernos que han permitido mejorar las condiciones del país para inversores extranjeros, con estabilidad jurídica, proteccionismo para ellos junto con exenciones de impuestos y mejora de zonas francas (Coleman, 2012). Colombia al ser una economía emergente necesita de gran inyección de capital para seguir creciendo, esto se debe a la dependencia en cierta manera a las economías desarrolladas, por lo que esto explica porque actualmente se evidencia tanta inversión en el país aumentando así los factores benéficos como la imagen internacional, el nivel de competitividad y el compartir de habilidades y conocimiento, al igual que la posición geográfica de Colombia es un gran determinante al momento de elegir hacer una inversión en la región (Castillo, 2008).

Uno de los factores más significativos que influyen en la inversión extranjera del país y en los sectores de las pymes es la consolidación de gran número de zonas francas en el territorio nacional. Según Coleman (2012) “las zonas francas se establecieron por primera vez en Colombia en 1958 y hoy en día, hay áreas geográficamente definidas en el territorio nacional para el desarrollo de productos

industriales y servicios o actividades comerciales con regímenes tributarios, aduaneros y cambiarios de carácter especial” (Pg. 22). Las Zonas Francas son un medio para desarrollar procesos industriales altamente productivos y competitivos con gran nivel de innovación, por esto atrae nuevas inversiones e incentiva la creación de empleo, desde diciembre de 2005, el Gobierno implementó un nuevo proyecto de zonas francas que hoy en día ha atraído más inversión y emprendimiento al país (Coleman, 2012).

Existen varios beneficios de operar en una zona franca, hay beneficios, tributarios, financieros, legales e incluso sobre los procesos logísticos:

- No aranceles ni IVA, en compras Internacionales.
- Productos 100% con Integración nacional, no requiere nacionalización
- Posibilidad de firmar Contratos de Estabilidad Jurídica con el Estado colombiano hasta por 20 años.

Esto permite inversión de nuevo capital en diferentes sectores del país y es un pilar de desarrollo en procesos industriales y para simplificar los procedimientos de comercio de bienes y servicios para facilitar la integración entre los actores involucrados (Caicedo, s.f). Estos beneficios en particular desencadenan nuevos factores que individualmente también influyen en el impulso de inversión extranjera en Colombia, los más importantes son los contratos de estabilidad jurídica en Colombia. Estos contratos un instrumento donde la dinamización de la producción nacional aumentó y respaldó el crecimiento de los sectores económicos, por su intención de consolidar inversiones seguras y estables en Colombia, aspecto que es muy importante a la hora de invertir en una región en específico (Gonzales, 2017).

En un estudio reciente (Procolombia, 2016) estableció que:

“Con el objetivo de crear y mantener condiciones favorables para los inversionistas de otros estados dentro del territorio colombiano, se ha implementado una política de negociación y celebración de acuerdos internacionales de inversión (AII) de los cuales hacen parte los acuerdos

para la promoción y protección recíproca de inversiones (APPRI), así como los tratados de libre comercio (TLC) que contienen capítulos de inversión” (p, 8).

Estas políticas tienen el efecto de reducir el riesgo del inversionista, es decir en pocas palabras, el riesgo en el ámbito político (Procolombia, 2016). Incentivan la inversión, por lo que permiten desarrollar los objetivos del proyecto de forma correcta, estos beneficios pueden explicar porque Colombia en el último lustro ha incrementado tanto el nivel de inversión extranjera directa en diferentes sectores económicos, los más relevantes, los sectores de las pymes.

La IED en Bogotá es muy importante al momento de hablar de negocios, según Uribe (2009) “en el año 2009 la IED en Bogotá representó el 3,2% del PIB, en el año 2004 el 5,5% y superada en el año 2005 con el 8,9%” (pg. 6). Durante estos años llegaron a la ciudad bastantes multinacionales que adquirieron las compañías locales como por ejemplo BellSouth y Farmacity; generando gran desarrollo que con el paso del tiempo posicionó a la IED como una pieza fundamental en la economía de la ciudad por el comportamiento de crecimiento de gran velocidad que se continuó viendo en los siguientes años hasta el día de hoy. De igual forma se han establecido empresas que contribuyeron en actividades para el mejoramiento interno de la ciudad y con ella la calidad de vida de las personas, tales como: IFX Networks que terminó la construcción de la red de fibra óptica en la ciudad, lo cual fue muy importante en el ámbito de manejo de energía (Uribe, 2009). Se destaca el crecimiento de los flujos de inversión en los años siguientes, donde entre enero y marzo de 2016 la inversión extranjera directa recibida en Colombia se incrementó en 44,5% en comparación con lo registrado durante el mismo periodo de 2015, un porcentaje bastante alto considerando el poco tiempo transcurrido a comparación del crecimiento en la década anterior, y que por consiguiente se evidencia crecimiento de inversión en distintas regiones del país que lideran esta actividad, como lo es Bogotá. (Procolombia, 2016).

Para entrar en un proceso de internacionalización por medio de integraciones como la inversión por parte de extranjeros, las pymes deberán definir su modelo de entrada a nuevos mercados, para esto disponen de una serie de alternativas, dependiendo del modelo de negocio, se puede optar por diversos esquemas de control y riesgo que tengan que ver con las actividades económicas más resaltadas. Para esto tendrán que superar series de obstáculos internos y externos que se los impiden, entre estos se encuentran la escasa preparación de sus directivos en procesos de integración, el limitado acceso a recursos y a fondos de inversión, y el desconocimiento del funcionamiento de una organización que les impide pensar en las mejoras que deben introducir al negocio para resolver problemas como el del financiamiento (Sánchez y Giraldo, 2009).

Las regiones donde se evidencian tipos de actividades como la inversión extranjera pueden verse beneficiadas en diferentes ámbitos, el más importante y que se relaciona con las empresas pymes directamente es la productividad, con el aumento de la productividad, las organizaciones pueden encontrar financiación para continuar sus operaciones y utilizar las ventajas generadas por la inversión extranjera directa que se acoplen a las necesidades del lugar en el que se encuentran funcionando. Las ventajas más resaltadas de la inversión extranjera como instrumento de financiación hacia las empresas pymes se centran en el impulso del crecimiento y de la eficiencia, al permitir esto, se resaltan de forma general mejoras en infraestructura, generación de mayores oportunidades en el mercado, y transferencia de conocimiento, donde el desarrollo empresarial se ve influenciado de forma positiva por la inversión extranjera en las pymes, permitiendo el continuo funcionamiento de estas empresas y reduciendo su tasa de mortalidad a temprana edad, obteniendo así, apoyo financiero de parte de la inversión extranjera directa realizada en el sector de las pymes (*“Ventajas e inconvenientes de la inversión extranjera directa”*, s.f).

## Discusión

La investigación tuvo como objetivo analizar la relación existente entre la inversión extranjera directa y el desarrollo de las empresas pymes, considerando el impacto que tiene el financiamiento como una de las causas principales del fracaso para las pymes y por tanto la necesidad de conectar la inversión extranjera como instrumento que permita fortalecer el desarrollo de las pymes en Bogotá.

Para soportar la investigación y articular los resultados con la revisión literaria y el marco teórico, elegimos la teoría de Myers (presidente de la asociación económica americana en 1983) expuesta en los apartados anteriores. El formula una teoría de la “jerarquía financiera”, explicando que las empresas se ven influenciadas por diferentes factores al momento de financiar su compañía, prefiriendo la financiación interna, y si es necesario financiarse externamente, la empresa emite primero las opciones más seguras, como podría ser la inversión extranjera directa.

Esta teoría es un elemento muy importante en esta revisión, debido a que toma los aspectos principales del proyecto (inversión extranjera directa, pymes, y financiación) y nos permite hacer un análisis enfocado al problema principal de las pymes que es el fracaso por temas financieros. Al respaldar esta teoría la información presentada sobre este problema, y establecer que la financiación externa puede llegar a ser más segura, apoya a la inversión extranjera directa (factor externo) como método de financiación para estas empresas y lograr así una solución para el problema frecuente en estas organizaciones que es el fracaso a temprana edad. Impulsando así el crecimiento económico en Bogotá, mediante la mejora en el funcionamiento administrativo en el sector financiero de las pymes, empresas que son muy importantes para la región.

La mayor limitación presentada durante esta investigación fue la escasez de información específica en cuanto a estadísticas de las pymes en Colombia, esto se presenta debido a que muchas de estas empresas se encuentran en un estado de informalidad y no son consideradas en los estudios como parte del grupo de las



pymes, igualmente la falta de datos acerca de la dirección de fondos provenientes de inversión extranjera hacia las pequeñas y medianas empresas, debido a que se dirige principalmente hacia otros sectores.

Entidades gubernamentales y empresas privadas dedicadas a la realización de estadísticas como la Dian, el Banco de La República, Confecamaras y The Failure Institute por medio de diferentes clases de información nos han permitido hacer un análisis de esta situación presentada.

Las implicaciones para las futuras investigaciones que logramos evidenciar luego de esta revisión fueron la falta de recursos informativos para una correcta categorización de las empresas en cuanto a su tamaño, actividad económica, sector al que pertenece, y la región a la cual contribuye generando crecimiento, por lo que se debe hacer una investigación acerca de las empresas que no son consideradas en este grupo con el fin de que existan estadísticas precisas; de igual manera es importante reconocer que a pesar de que hay información relevante acerca de las inversiones en Colombia, debería haber información detallada por parte de las entidades gubernamentales con el fin de que cada sector demuestre la manera en la que estas inversiones se realizan por parte del exterior. Por esto, es necesario desarrollar ciertos aspectos para nuevas investigaciones, por ejemplo una revisión acerca de los factores determinantes que permiten a una pyme tener éxito teniendo en cuenta los factores que están ligados a estas empresas como su tamaño y/o sector, como se evidenció en la región de Antioquia en el apartado de la literatura, y que aspectos pueden influir en el futuro teniendo en cuenta las políticas del gobierno en cuanto a innovación y desarrollo en los segmentos de estas empresas.

Esta investigación nos permite evidenciar que el fracaso de las pequeñas y medianas empresas se ve influenciado por diferentes factores que hacen que la empresa no logre sobrevivir a sus primeros años de vida y terminen su ciclo de vida antes de lo esperado.

Identificando que actualmente la inversión extranjera en Colombia crece a un ritmo acelerado en Colombia comparado con los países Latinoamericanos, que

Bogotá es considerado el centro empresarial de Colombia presentando un flujo e inversión alto y que casi la totalidad de número de compañías en Colombia son pymes, es posible evidenciar que la mayor cantidad de empresas desarrolladas dentro de nuestro territorio se dan dentro de esta ciudad, sin embargo las causas de fracaso o éxito en estas organizaciones se dan por diferentes clases de motivos que generan que su ciclo de vida se vea determinado por estas variables.

A pesar de que las pymes al ser una empresa constituida por un pequeño número de personas, tienen flexibilidad en sus operaciones y la resolución de conflictos se genera de una manera eficiente, el éxito de una empresa se ve influenciado por factores internos como externos que permiten que la organización pueda llevar a cabo sus operaciones de una manera eficiente. En estadísticas anteriormente presentadas fue evidente que las empresas ubicadas en el departamento de Antioquia presentan éxito por diferentes motivos, en el caso de los factores internos que son generadores del éxito para estas empresas fue posible reconocer que la alta calidad de los productos o servicios, el servicio al cliente y la diferenciación juegan un papel importante para el éxito interno de la empresa; en el caso de los factores externos generadores de éxito para las pymes de Antioquia fue posible reconocer que la ubicación de la empresa, la calidad de los proveedores y el potencial del sector donde realizan sus actividades son un factor clave para ser consideradas como una empresa exitosa. Sin embargo, los factores de éxito de esta clase de empresas son opuestos a los factores por los cuales fracasa una empresa de mayor magnitud, que poseen diferentes complicaciones que hacen que estas organizaciones no puedan cumplir su ciclo de vida.

Dentro de las causas del fracaso, es posible identificar que las mayores causas por las cuales las empresas fracasan son el financiamiento, la ejecución de la idea, mala administración, falta de competencia, diferencias entre socios, hay desconocimiento de operaciones internas de la empresa, tecnología poco avanzada y no tienen en cuenta la adaptabilidad como factor de sobrevivencia.

Debido a que en la mayoría de casos las pymes son constituidas por personas que creen tener la habilidad de llevar a cabo la empresa, las empresas

fracasan por problemáticas internas como el desconocimiento de finanzas, marketing, producción, internacionalización y la posibilidad de adaptarse frente a un mundo en constante cambio.

Esto se puede evidenciar en la situación de fracaso ciudad de Duitama, donde la pyme presento una clara deficiencia en su administración, la persona a cargo de esta empresa no tenía los conocimientos necesarios para hacer que la organización operara con éxito, de igual manera era evidente una falta de planeación a momento de dirigir la empresa y no había una estructuración clara para los procesos de la empresa por lo que la empresa fracasó.

Sin embargo, si analizamos el principal problema por el cual fracasan las pymes es posible evidenciar que el financiamiento constituye la razón principal por la cual las empresas terminan su ciclo de vida, el hecho de no tener la capacidad de endeudamiento, o de las dificultades para acceder a un crédito por una entidad bancaria el desarrollo de sus actividades las limita, impidiendo que pueden llevar a cabo sus operaciones de la manera en que les gustaría.

Debido a la carencia de información financiera los emprendedores no poseen la información necesaria con el fin de saber qué método de financiamiento es el más apropiado para financiar las operaciones de la empresa de una manera exitosa sin que afecte la supervivencia de ellos.

De esta manera los emprendedores prefieren llevar a cabo sus operaciones por medio de la financiación interna, que es vista por la mayoría de ellos como la principal fuente de financiación para sus organizaciones. Así estas empresas que al ser percibidas como pymes y al tener un riesgo más alto al pagar sus créditos en comparación con una empresa normal, tienen la posibilidad de no incurrir a gastos en deudas provenientes de entidades externas que los puede llevar a la terminación de sus operaciones.

Factores por los cuales las pymes deciden financiarse con recursos propios o generados por la misma empresa son la posibilidad de tener el control total de la

empresa, si el empresario recurre a fondos externos puede estar perdiendo parcialmente el control de la empresa, por consiguiente, puede hacer que la empresa se lleve a cabo de una manera inadecuada. De igual manera las pymes toman esta decisión debido a que los créditos con entidades bancarias son bastantes costosos en comparación con las empresas grandes.

Se puede evidenciar que las pymes, dentro de un ambiente dinámico compuesto por la inversión extranjera directa y un correcto manejo de los recursos, deberán resolver sus problemas de funcionamiento y expansión. Para hacerlo, tendrán que superar series de obstáculos internos y externos que se los impiden. Entre estos se encuentran la escasa preparación de sus directivos en procesos de integración que conlleva el limitado acceso a recursos y a fondos de inversión, y el desconocimiento del funcionamiento de una organización que les impide pensar en las mejoras que deben introducir a la compañía y a su actividad económica.

Sin embargo, es necesario tener en cuenta que una opción de financiamiento para estas empresas es la inversión extranjera, esta clase de inversión permite a la ciudad y al país tener un mayor desarrollo económico y que se genere mayor competencia a nivel interno de Colombia. Gran cantidad de los empresarios no tienen dentro de sus opciones al financiarse la posibilidad de recibir inversiones por parte del extranjero y esta manera les podría garantizar la supervivencia de la organización por un tiempo prolongado.

La inversión extranjera ha permitido ser percibida como una fuente de financiación por la cual los emprendedores pueden llevar a cabo sus ideas de una manera eficiente gracias a que cuentan con los recursos necesarios para la buena operación de la organización y al mismo tiempo cuentan con el apoyo de los inversionistas que pueden poseer información que les pueda llevar a cabo una mejor realización de las operaciones internas de la compañía.

En Colombia, Bogotá ha sido caracterizada como el centro empresarial del país debido a la gran cantidad de operaciones empresariales que se dan en esta área, representando más de la mitad de las inversiones no petroleras se dan en la

capital. Esta ciudad presenta el mayor flujo de capital considerándola, así como la región más dinámica del país y la más atractiva para hacer negocios, gracias a esto permite impulsar la economía y el desarrollo interno del país.

Gracias a que Bogotá en las últimas décadas ha mantenido índices de competitividad bastantes altos, permiten que la ciudad sea vista como un destino atractivo para los inversores del exterior. De esta manera, factores como la estabilidad jurídica, el proteccionismo, las exenciones de impuestos o la mejora de zonas francas han permitido posicionar a Bogotá como una de las ciudades con mayor inversión proveniente del exterior en Latinoamérica, generando la reducción de los riesgos para los inversionistas y al mismo tiempo estableciendo a Bogotá como el destino más atractivo de Colombia para hacer inversiones.

De igual manera las pymes son percibidas por los inversores extranjeros como un destino atractivo para la realización de sus inversiones. En este tipo de empresas existen grandes oportunidades donde se pueden sacar altas rentabilidades a sus inversiones debido a que al no ser una empresa grande crecen de manera más rápida, pueden solucionar inconvenientes de una manera sencilla y poseen gastos menores que no llegan a afectar en gran medida su supervivencia.

De esta manera es posible evidenciar cómo el interés de inversores extranjeros en la economía de Bogotá está permitiendo la entrada de capitales extranjeros que pueden ser utilizados como fuentes de financiación en pymes y así poder contribuir en una exitosa operación de este tipo de empresas.

La inversión extranjera permite que los emprendedores tengan la posibilidad de tener un nuevo método de financiación desconocido para ellos, que puede traer bastantes beneficios para su organización, de esta manera las empresas presentan nuevas oportunidades de estabilidad y crecimiento, por lo que se evidencia como una oportunidad para las pymes con el fin de que no se acabe su ciclo vida y para que no lleguen a un estado de fracaso empresarial.

## **Conclusiones**

Esta investigación contribuyó a entender el relacionamiento, como impulsores de crecimiento y desarrollo, entre la inversión extranjera directa y las empresas pymes, y así responder en la revisión hechos que se presentan en estas empresas directamente en su funcionamiento, analizando también factores internos y externos que se involucran con estas organizaciones, dando lugar a situaciones clave como el éxito y el fracaso de las mismas.

La relación de estas empresas y la inversión extranjera es muy fuerte, ya que estas organizaciones son muy importantes en la economía colombiana y esta actividad es muy practicada en diferentes sectores. Uno de estos sectores más relevantes, precisamente, es el sector de las pequeñas y medianas empresas, estas compañías son muy atractivas para inversores extranjeros por el nivel de control que pueden tener ellos sobre las compañías al momento de invertir en ellas y por el nivel de participación que pueden lograr con los ingresos. Por este motivo es tan importante su relación, debido a que son dos bases económicas que unidas forman un importante elemento en el crecimiento de la ciudad y del país como tal, permitiendo generar nuevos ingresos y más posibilidades de inversión, fortaleciendo de igual forma los factores que impulsan la inversión, como lo son la correcta operación de zonas francas en el país.

Desconocer los diferentes negocios, sus posibilidades y riesgos resulta contraproducente para el representante de la pyme, pues no dispondrá de los elementos suficientes para obrar estratégicamente en el camino hacia el crecimiento. Por esto la inversión extranjera directa toma un papel muy importante en la solución de estas complicaciones para las pymes, debido a su estrecha relación, en Colombia se generan empresas nuevas cada año. Las actividades más exploradas en Bogotá, que más fracasan son las que se establecen en sectores de comercio, industria manufacturera, alojamiento y servicios de comida y construcción, es muy relevante porque son las que más se crean.

Muchas de las empresas pymes fracasan por el nivel de competitividad que hay entre ellas y por los malos procesos administrativos con las que son dirigidas. El proceso administrativo más recurrente es el de financiación que lleva a problemas organizacionales que afectan el funcionamiento de las empresas y su productividad se ve influenciada por este tipo de situaciones.

La inversión extranjera directa puede ser vista como un elemento que promueve las pymes y su sostenimiento, por la inversión recurrente presente en estas empresas. Es una actividad que debe ser analizada con mayor determinación, debido a que posee grandes y nuevos panoramas para ser evaluados, como su capacidad de producir financiamiento para diferentes actividades económicas y así diversificar operaciones, factor que es muy importante al momento de evaluar un proyecto y establecer alianzas, sin duda es una actividad que es primordial para el flujo de capital en Bogotá actualmente.

## Referencias

- Asobancaria. (2018). *Supervivencia de las MiPyme: un problema por resolver*. Pg. 3. Recuperado de: <http://www.asobancaria.com/wp-content/uploads/1145.pdf>
- Ayala, J. y Alcalá, J. (2015). *Pymes resistentes a las crisis: factores relevantes*. Universidad de la Rioja, p 17.
- Banrep. (2012). *Inversión extranjera directa en Colombia*. p.1. Recuperado de: [http://www.banrep.gov.co/docum/Lectura\\_finanzas/pdf/ce\\_dcin\\_inversionextranjera.pdf](http://www.banrep.gov.co/docum/Lectura_finanzas/pdf/ce_dcin_inversionextranjera.pdf)
- Banco de la República. (2017). *Flujos de inversión extranjera directa en Colombia según actividad económica*. Recuperado de [http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/paginas/C5Inversion\\_Col\\_Ext.xls](http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/paginas/C5Inversion_Col_Ext.xls)
- Bogotá lidera la IED no petrolera del país. (2012, 12 febrero). Recuperado de <https://es.investinbogota.org/noticias/bogota-lidera-la-ied-no-petrolera-del-pais>
- Caicedo, H. (sin fecha.). *Las Zonas Francas en Colombia*. Recuperado de <https://www.icesi.edu.co/icecomex/images/stories/pdfs/zonas%20francas%20icesi%2050809%20hc.pdf>
- Cámara de Comercio de Medellín. (2015). *Las PYMES Realidad Económica que impulsa el crecimiento*. Informativo Cámara, p4. Recuperado de <http://www.camaramedellin.com.co/site/Portals/0/Documentos/Informativo%20Camara%202015.pdf>
- Castillo, P. (2008). *Factores determinantes de la inversión extranjera directa en Colombia durante los últimos años*. (Trabajo de pregrado). Recuperado de: <http://repository.lasalle.edu.co/bitstream/handle/10185/4736/T17.08%20CH398f.pdf;jsessionid=C5C0F8AB91F690E0104729672B5BFC21?sequence=1>
- Castro, W. (2017). *Factores que inciden en la quiebra de las pymes en Colombia basado en la administración del emprendimiento*. (Diplomado en alta gerencia) p3. Recuperado de: <https://repository.unimilitar.edu.co/bitstream/handle/10654/16702/Castro%20Pinto%20Wilson%20Javier%202017.pdf;jsessionid=E2CD3AB0C2452B8EB87BC146927A77D5?sequence=1>
- Cazallo, J. y Lechuga, A. (2018). *Diagnóstico de las pymes colombianas exportadoras de los sectores de manufactura y comercio*. Acopi, p 7.
- Cepal. (2018). *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*. 21–22. Recuperado de:



[https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/43689/13/S1800684\\_es.pdf](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/43689/13/S1800684_es.pdf)

Cepyme. (2017). *Informe anual de empleo en las Pymes*, p.10. Recuperado de: <https://www.cepyme.es/wp-content/uploads/2018/02/Bolet%C3%ADn-anual-de-Empleo-en-las-Pymes-2017.pdf>

Coleman, T. (2012). *Tendencias e impactos de la inversión extranjera directa en Colombia*. Recuperado de: <http://repository.ean.edu.co/bitstream/handle/10882/1903/ColemanTasmaine2012.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Concha, J. y Gómez, O. (2016). *Análisis de atracción de inversión extranjera a países de la Alianza del Pacífico*. P 372.

Confecámaras. (2016). *Nacimiento y supervivencia de las empresas en Colombia*, P.4. Recuperado de: [http://www.confecamaras.org.co/phocadownload/Cuadernos\\_de\\_analisis\\_economico/Cuaderno\\_de\\_An%D0%B0lisis\\_Economico\\_N\\_11.pdf](http://www.confecamaras.org.co/phocadownload/Cuadernos_de_analisis_economico/Cuaderno_de_An%D0%B0lisis_Economico_N_11.pdf)

Confecámaras (2018). *Informe de dinámica empresarial en Colombia*. Bogotá, P.1. Recuperado de: [http://www.confecamaras.org.co/phocadownload/2018/Informe\\_de\\_Din%C3%A1mica\\_Empresarial/Informe\\_de\\_Din%C3%A1mica\\_Empresarial\\_Enero-Septiembre\\_2018.pdf](http://www.confecamaras.org.co/phocadownload/2018/Informe_de_Din%C3%A1mica_Empresarial/Informe_de_Din%C3%A1mica_Empresarial_Enero-Septiembre_2018.pdf)

Confecamaras (2017). *Informe de dinámica empresarial en Colombia*. Bogotá, p.1. Recuperado de [http://www.confecamaras.org.co/phocadownload/Informe\\_de\\_Coyuntura/2017/Informe\\_de\\_Din%C3%A1mica\\_Empresarial\\_III\\_Trim\\_2017\\_v3.pdf](http://www.confecamaras.org.co/phocadownload/Informe_de_Coyuntura/2017/Informe_de_Din%C3%A1mica_Empresarial_III_Trim_2017_v3.pdf)

Confecamaras (2017). *Informe de dinámica empresarial en Colombia*. Bogotá, p.5. Recuperado de [http://www.confecamaras.org.co/phocadownload/Informe\\_de\\_Coyuntura/2017/Informe\\_de\\_Din%C3%A1mica\\_Empresarial\\_III\\_Trim\\_2017\\_v3.pdf](http://www.confecamaras.org.co/phocadownload/Informe_de_Coyuntura/2017/Informe_de_Din%C3%A1mica_Empresarial_III_Trim_2017_v3.pdf)

Confecamaras (2017). *Informe de dinámica empresarial en Colombia*. Bogotá, p.1-2. Recuperado de [http://www.confecamaras.org.co/phocadownload/Informe\\_de\\_Coyuntura/2017/Informe\\_de\\_Din%C3%A1mica\\_Empresarial\\_III\\_Trim\\_2017\\_v3.pdf](http://www.confecamaras.org.co/phocadownload/Informe_de_Coyuntura/2017/Informe_de_Din%C3%A1mica_Empresarial_III_Trim_2017_v3.pdf)

Constitución Nacional de Colombia (2004), Ley 905 de 2004. Pg. 1. Recuperado de: [http://www.mincit.gov.co/loader.php?IServicio=Documentos&IFuncion=verPdf&id=79127&name=Ley\\_905\\_de\\_agosto\\_2\\_de\\_2004.pdf&prefijo=file](http://www.mincit.gov.co/loader.php?IServicio=Documentos&IFuncion=verPdf&id=79127&name=Ley_905_de_agosto_2_de_2004.pdf&prefijo=file)

Czerny, M., y, Czerny, A. (2016). *Bogota - urban expansion social segregation and land degradation*. Polonia, p.129-143. Recuperado de

<https://www.degruyter.com/downloadpdf/j/igbp.2016.23.issue-1/igbp-2016-0010/igbp-2016-0010.pdf>

Departamento Administrativo Nacional de Estadística - DANE (2006). *Censo económico 2005*. Bogotá: DANE. Recuperado de: [https://www.dane.gov.co/files/censos/informe\\_final\\_19\\_08\\_08.pdf?&](https://www.dane.gov.co/files/censos/informe_final_19_08_08.pdf?&)

Departamento Administrativo Nacional de Estadística - DANE (2011). *Muestra trimestral de comercio al por menor de Bogotá - IV Trimestre de 2010, I, II y III Trimestre de 2011*. Bogotá: DANE. Recuperado de: [https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/mts/bol\\_mts\\_IVtrim\\_11.pdf](https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/mts/bol_mts_IVtrim_11.pdf)

De Greiff, M. (2016). *Balance de la economía de la región Bogotá-cundinamarca*. Bogotá. p.7-8.

De Groot, O. y Miguel, P. (2015). *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*. Santiago de Chile, Chile. Recuperado de: [https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/38214/S1500535\\_es.pdf](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/38214/S1500535_es.pdf)

Fedesarrollo. (2016). *Impacto Económico de la Inversión Extranjera Directa en Colombia*. Bogotá, Colombia P, 83. Recuperado de: [https://www.repository.fedesarrollo.org.co/bitstream/handle/11445/3336/Repор\\_Septiembre\\_2016\\_Reina\\_et\\_al.pdf?sequence=2](https://www.repository.fedesarrollo.org.co/bitstream/handle/11445/3336/Repор_Septiembre_2016_Reina_et_al.pdf?sequence=2)

Ferrer, M. y Tresierra, A. (2009). *Las pymes y las teorías modernas sobre estructura de capital*. compendium, p 4 y 8.

Flórez, L. (2006). *Apuntes de inversión extranjera directa: definiciones, tipología y casos de aplicación colombianos*. Cali, p.9. Recuperado de: <https://www.icesi.edu.co/departamentos/economia/publicaciones/docs/Apecon8.pdf>

Galvis, L. A. (2014). *Economía de las grandes ciudades en Colombia: seis estudios de caso*. Bogotá, Colombia P .7. Recuperado de: [http://www.banrep.gov.co/docum/Lectura\\_finanzas/pdf/lbr\\_economia\\_grandes\\_ciudades.pdf](http://www.banrep.gov.co/docum/Lectura_finanzas/pdf/lbr_economia_grandes_ciudades.pdf)

GEM Global Entrepreneurship Monitor. (2016). Recuperado de <http://www.gemconsortium.org/country-profile/52>

Gonzales, M. A. (2017). *Contratos de estabilidad jurídica: ¿Instrumento garante de la calidad de empleos en Colombia hasta el año 2015?*. (Proyecto de grado, informe pasantía). Recuperado de [http://repository.lasalle.edu.co/bitstream/handle/10185/21783/64121110\\_2017.pdf?sequence=1](http://repository.lasalle.edu.co/bitstream/handle/10185/21783/64121110_2017.pdf?sequence=1)

- Higuera, A. (2017). *Variables internas en el éxito o fracaso. Caso de dos empresas pymes industriales en la ciudad de Duitama*. Duitama, Colombia. P.68. Recuperado de: <https://stadium.unad.edu.co/preview/UNAD.php?url=/bitstream/10596/11937/3/1052385830.pdf>
- Invest in Bogotá. (2018) .Bogotá: *Un centro global de negocios y un excelente lugar para vivir*. Bogotá, p 20. Recuperado de: <https://es.investinbogota.org/sites/default/files/2018-05/Anexo%201.pdf>
- Murillo, M. (2016). *Nacimiento y supervivencia de las empresas en Colombia*. Bogotá, p.17. Recuperado de [http://www.confecamaras.org.co/phocadownload/Cuadernos\\_de\\_analisis\\_economico/Cuaderno\\_de\\_An%20%20B0lisis\\_Economico\\_N\\_11.pdf](http://www.confecamaras.org.co/phocadownload/Cuadernos_de_analisis_economico/Cuaderno_de_An%20%20B0lisis_Economico_N_11.pdf)
- Murillo, M. (2016). *Nacimiento y supervivencia de las empresas en Colombia*. Bogotá. p.28. Recuperado de [http://www.confecamaras.org.co/phocadownload/Cuadernos\\_de\\_analisis\\_economico/Cuaderno\\_de\\_An%20%20B0lisis\\_Economico\\_N\\_11.pdf](http://www.confecamaras.org.co/phocadownload/Cuadernos_de_analisis_economico/Cuaderno_de_An%20%20B0lisis_Economico_N_11.pdf)
- Murillo, M. y Restrepo, L. (2016). *Nacimiento y supervivencia de las empresas en Colombia*. Bogotá: Confecamaras, p.3-6. Recuperado de [http://www.confecamaras.org.co/phocadownload/Cuadernos\\_de\\_analisis\\_economico/Cuaderno\\_de\\_Analisis\\_Economico\\_N\\_11.pdf](http://www.confecamaras.org.co/phocadownload/Cuadernos_de_analisis_economico/Cuaderno_de_Analisis_Economico_N_11.pdf)
- Muñoz, A. (2011). *Evaluación del impacto de las multinacionales en las pymes: Realidad de las empresas vinculadas vs. la percepción de las empresas no vinculadas*. Barranquilla, pp.228-229. Recuperado de: <http://www.scielo.org.co/pdf/pege/n32/n32a10.pdf>
- Myers. (1984). The Capital Structure Puzzle. *American Finance Association*, Recuperado de: <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/full/10.1111/j.1540-6261.1984.tb03646.x>
- Navas, V. Cubillos, M (2000). *Inversión extranjera directa en Colombia: características y tendencias*. Bogotá, Colombia p.24. Recuperado de: <https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/Estudios%20Economicos/Inversi%C3%B3n%20extranjera%20directa%20en%20Colombia%20caracter%C3%ADsticas%20y%20tendencias.pdf>
- Ortiz, C. (2018). *Las mejores Startups Colombianas para invertir*. iNNpulsa Colombia. Recuperado de: [https://www.innulsacolombia.com/sites/default/files/pdf\\_final\\_espanol.pdf](https://www.innulsacolombia.com/sites/default/files/pdf_final_espanol.pdf)
- Pardo, C. (2015). *Why Entrepreneurs Fail in Colombia?*. The Failure Institute, p.37 Recuperado de <https://thefailureinstitute.com/wp-content/uploads/2015/11/Fracaso-empredimiento-Colobia.pdf>

- Pardo Martínez, C. (2015). *Why Entrepreneurs Fail in Colombia?*. p.25. Recuperado de <https://thefailureinstitute.com/wp-content/uploads/2015/11/Fracaso-emprendimiento-Colobia.pdf>
- Pardo Martínez, C. y Alfonso, W. (2015). *Why Entrepreneurs Fail in Colombia? The failure institute*, p.24-25. Recuperado de <https://thefailureinstitute.com/wp-content/uploads/2015/11/Fracaso-emprendimiento-Colobia.pdf>
- Patiño, Laura. (2017). *Ventajas y desventajas de las pyme*. Pg 1. Recuperado de: [https://www.academia.edu/11802402/Ventajas\\_y\\_desventajas\\_de\\_las\\_Pymes](https://www.academia.edu/11802402/Ventajas_y_desventajas_de_las_Pymes)
- Procolombia. (2016). *Guía legal para hacer negocios en Colombia 2016*. p 8. Recuperado de: [http://www.inviertaencolombia.com.co/Guia\\_Legal\\_2016.pdf](http://www.inviertaencolombia.com.co/Guia_Legal_2016.pdf)
- Procolombia. (2016). *Reporte trimestral de inversión extranjera directa en Colombia*. p 2. Recuperado de: [https://www.inviertaencolombia.com.co/Adjuntos/Reporte\\_de\\_Inversi%C3%B3n\\_-\\_2016\\_IQn.pdf](https://www.inviertaencolombia.com.co/Adjuntos/Reporte_de_Inversi%C3%B3n_-_2016_IQn.pdf)
- Ramírez, C. (2014). *La renovación de la inversión extranjera de portafolio en Colombia*. , Pg. 31. Recuperado de: <http://polux.unipiloto.edu.co:8080/00002045.pdf>
- Ramírez, C. (2006). *Apuntes de inversión extranjera directa: definiciones, tipología y casos de aplicación colombianos*. Cali, p.5. Available at: <https://www.icesi.edu.co/departamentos/economia/publicaciones/docs/Apecon8.pdf>
- Ramírez, C. (2014). *La renovación de la inversión extranjera de portafolio en Colombia*. , Pg. 40. Recuperado de: <http://polux.unipiloto.edu.co:8080/00002045.pdf>
- Reina, M. (2016). *Impacto Económico de la Inversión Extranjera Directa en Colombia*. P, 15. Recuperado de: [https://www.repository.fedesarrollo.org.co/bitstream/handle/11445/3336/Repor\\_Septiembre\\_2016\\_Reina\\_et\\_al.pdf?sequence=2](https://www.repository.fedesarrollo.org.co/bitstream/handle/11445/3336/Repor_Septiembre_2016_Reina_et_al.pdf?sequence=2)
- Reina, M. (2016). *Impacto Económico de la Inversión Extranjera Directa en Colombia*. P, 6. Recuperado de: [https://www.repository.fedesarrollo.org.co/bitstream/handle/11445/3336/Repor\\_Septiembre\\_2016\\_Reina\\_et\\_al.pdf?sequence=2](https://www.repository.fedesarrollo.org.co/bitstream/handle/11445/3336/Repor_Septiembre_2016_Reina_et_al.pdf?sequence=2)
- Rodriguez Velez, P. (2015). *The business growth: A fundamental tool for poverty reduction*. Revista clió américa, p.78. Recuperado de <http://revistas.unimagdalena.edu.co/index.php/clioamerica/article/view/1483/870>

- Romero, Carlos. (2016). *¿Cuáles son los beneficios para las pymes con el desarrollo de los consorcios de exportación en el valle del cauca?* P, 10. Recuperado de: <https://repository.unimilitar.edu.co/bitstream/handle/10654/15462/RomeroRodriguezCarlosAndres2016.pdf;jsessionid=06655CB1DD23F6CB2F7E92713CC729E7?sequence=3>
- Saavedra, M. y Camanera, M. (2017). *La Gestión Financiera de las PYME en la Ciudad de México y su relación de la competitividad*. Universidad de Antioquia, p 6–8.
- Sampierí, R. (sin fecha). *Metodología de investigación*. 4 edición. p.2. Disponible en: <https://elianahernandezunicor.files.wordpress.com/2013/04/metodologia-de-la-investigacion-sampieri.pdf>
- Sánchez, M. (2009). *Inversión extranjera directa en la ciudad*. Bogotá, p.9. Disponible en: <http://www.sdp.gov.co/portal/page/portal/PortalSDP/InformacionTomaDecisiones/Estadisticas/Bogot%E1%20Ciudad%20de%20Estad%EDsticas/2010-2/DICE100-CartillaInversionExtranjera-2010.pdf>
- Sánchez y Giraldo. (2009). *Las necesidades de las Pymes –pequeñas y medianas empresas– y el sistema de información contable y financiero como una estrategia para atenderlas*. Bogotá. p 436
- Sastoque, A. (2017). *Inversión extranjera directa: desde la OMC hasta la gobernanza multinivel comercial en suramerica*. Bogotá, Colombia, Pg. 58. Recuperado de: <https://cienciasjuridicas.javeriana.edu.co/documents/3722972/8739023/3.+Inversion.pdf/cfa04f32-a58e-43ac-b1fc-6ba8dec509e1>
- The Failure Institute. (2015). *Why do entrepreneurs fail in Colombia?*. Recuperado de <https://thefailureinstitute.com/colombia-research/> - <https://thefailureinstitute.com/wp-content/uploads/2015/11/Fracaso-emprendimiento-Colobia.pdf>
- Universidad Las Palmas. (2007). *Inversión extranjera y empresas multinacionales. Algunas teorías explicativas de la inversión extranjera directa*. P 7–13. Recuperado de: [http://www2.ulpgc.es/hege/almacen/download/47/47010/tema\\_9.pdf](http://www2.ulpgc.es/hege/almacen/download/47/47010/tema_9.pdf)
- Uribe Sánchez, M. (2009). *Inversión extranjera directa en la ciudad*. Bogotá, p.5-7. Disponible en: <http://www.sdp.gov.co/portal/page/portal/PortalSDP/InformacionTomaDecisiones/Estadisticas/Bogot%E1%20Ciudad%20de%20Estad%EDsticas/2010-2/DICE100-CartillaInversionExtranjera-2010.pdf>
- Urrea, L. (2011). *Análisis sobre la internacionalización de las pymes en Colombia*. Universidad La Sabana. , Pg 33. Recuperado de <https://intellectum.unisabana.edu.co/bitstream/handle/10818/1857/Liliana%20Mar%C3%ADa%20Urrea%20Herrera.pdf?sequence=1>

Terrazas, (2009). Modelo de gestión financiera para una organización. *Perspectivas*. Cochamba, Bolivia. p 4. Recuperado de: <http://www.redalyc.org/pdf/4259/425942159005.pdf>

Varela, R. and Bedoya, M. (2013). *Colombian entrepreneurial dynamics 2013*. GEM. Cali: p.44.

Ventajas e inconvenientes de la inversión extranjera directa. (Sin fecha). P 1-2. Recuperado de: <https://rua.ua.es/dspace/bitstream/10045/48526/1/M%C3%A1s%20contenidos%20L1.%20VENTAJAS%20E%20INCONVENIENTES%20DE%20LA%20INVERSI%C3%93N%20EXTRANJERA%20DIRECTA.pdf>

Zevallos, Emilio (2003). *Micro, pequeñas y medianas empresas en América Latina*. En Revista de la CEPAL. No. 79. Disponible en: [https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/10874/079053070\\_es.pdf;jsessionid=5267405381CAA8571B36E57C3D794150?sequence=1](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/10874/079053070_es.pdf;jsessionid=5267405381CAA8571B36E57C3D794150?sequence=1)