

EL FINANCIAMIENTO COMO FACTOR DETERMINANTE DE LA RENTABILIDAD
DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL PERÚ.
CASO: DE LAS MYPES DE LA CIUDAD DE PIURA, 2016.

*FINANCING AS A DETERMINING FACTOR OF THE PROFITABILITY OF THE MICRO
AND SMALL BUSINESSES OF PERU.
CASE: OF THE MYPES OF THE CITY OF PIURA, 2016.*

ARTÍCULO CIENTÍFICO

AUTORA

Mgtr. Maria Fany Martínez Ordinola

Universidad Católica Los Angeles de Chimbote

Chimbote – Perú.

2017

RESUMEN

La labor de las Micro y Pequeñas Empresas (MYPE) es de indiscutible relevancia, como la fuerza que impulsa del crecimiento económico, la generación de puestos de trabajo, contribución a la formación del producto bruto interno (PBI) y la reducción de los índices de la pobreza en la región; más el limitado acceso al financiamiento y una no adecuada gestión son las principales limitaciones al crecimiento y motivo para que muchas MYPE desaparezcan a menos de un año de haber sido creadas. La presente investigación tuvo como objetivo general: determinar y describir el financiamiento como factor determinante de la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del Perú y de las Mypes de la ciudad de Piura, 2016. El estudio correspondió a una investigación cualitativa-descriptiva, no experimental bibliográfica y documental. Utilizando la técnica de la encuesta, entrevista y con el apoyo de un cuestionario previamente estructurado, como instrumento para la recolección de datos, se obtuvieron como principales resultados los siguientes: Para más de la mitad de las Mype encuestadas (54%) es política habitual solicitar financiamiento, debido a dificultades con el capital de trabajo, mientras un porcentaje similar (44%) manifiesta solicitar crédito sólo cuando es necesario. La gran mayoría de Mypes (78%) conoce alternativas de financiamiento, elige la mejor opción respecto a las tasas de interés que grava el crédito y planifica el destino del financiamiento, que por lo general ayuda a incrementar el capital de trabajo, para invertir y generar la rentabilidad esperada.

Palabras Clave: Financiamiento, Mypes, rentabilidad.

SUMMARY

The work of the Micro and Small Enterprises (MSE) is of indisputable relevance, as the driving force of economic growth, the generation of jobs, contribution to the formation of the gross domestic product (GDP) and the reduction of the indexes of poverty in the region; plus the limited access to financing and inadequate management are the main limitations to growth and motive for many MSEs to disappear less than a year after they were created. The general objective of this research was to determine and describe financing as a determining factor in the profitability of micro and small enterprises in Peru and Mypes in the city of Piura, 2016. The study corresponded to qualitative-descriptive research, not experimental bibliographic and documentary. Using the technique of the survey, interview and with the support of a previously structured questionnaire, as an instrument for data collection, the following were obtained as main results: For more than half of the Mype surveyed (54%) it is usual policy request financing, due to difficulties with working capital, while a similar percentage (44%) declare to apply for credit only when necessary. The vast majority of Mypes (78%) know financing alternatives, choose the best option regarding the interest rates levied on the loan and plan the destination of the financing, which usually helps to increase working capital, to invest and generate the expected return.

Keywords: Financing, Mypes, profitability.

I. Introducción

La pobreza sigue siendo un grave problema que afecta a la humanidad, en este sentido de los más de seis mil millones y medio de habitantes que existen a nivel mundial, poco más de la mitad viven con dos dólares diarios o menos, con los cuales tienen que cubrir sus necesidades básicas de alimentación, agua y vivienda, ingresos que en la mayoría de casos limitan el acceso adecuado a la educación y al servicio de salud. Por ello no es sorprendente encontrar en este segmento de la población bajos niveles de educación y una reducida expectativa de vida. (PNUD 2008).

La falta de sistemas financieros, desarrollados en la mayoría de los países de la región, una baja intermediación y reducidos niveles de acceso al crédito para las empresas de menor tamaño, las dificultades para cumplir con los requisitos que solicitan las instituciones bancarias en cuanto a información y garantías exigidas, además de las altas tasas de interés, figuran entre las principales causas por las cuales estas empresas no recurren al crédito bancario.

A su vez, los bancos comerciales son renuentes a otorgarles créditos, sobre todo si no son clientes frecuentes y carecen de cierta antigüedad en los negocios. Los programas de crédito diseñados por instituciones públicas se difunden a través de los bancos comerciales y generalmente presentan un sesgo que favorece el financiamiento a las empresas de mayor tamaño. Además, los recursos que se destinan a inversiones de mediano y largo plazo son insuficientes. El examen realizado sobre los instrumentos de crédito y los programas de financiamiento, que incluyen los sistemas de garantías, el acceso a capital de riesgo y los servicios no financieros, permite determinar algunos elementos que contribuyen a trazar líneas de actuación y políticas.

El acceso al crédito es uno de los temas que merecen especial atención en el diseño y la implementación de políticas públicas, por ejemplo, la existencia de un marco regulatorio que defina un estatuto para las Mype y la unificación de los criterios de clasificación de empresas en cada país, es esencial para la preparación y ejecución de políticas.

La falta de información sobre los proyectos de las empresas, sus ventas, potencialidad de crecimiento y la inexistencia o escasa transparencia de los balances contables, hacen difícil la medición del riesgo de incobrabilidad por parte de las entidades financieras. Adicionalmente, los bancos alegan que incurrir en “*deseconomías*” de escala en las evaluaciones de créditos a las Mype, ya que se trata de numerosas operaciones de bajo monto.

Como resultado de la insuficiencia de información y de los riesgos atribuidos a estos créditos, las instituciones financieras imponen la presentación de garantías para cubrirse del riesgo y elevan las tasas de interés. Las Mype por su parte, tienen enormes dificultades para cumplir con los requisitos que les son exigidos, por una parte, muestran falencias técnicas asociadas a la presentación de las solicitudes de préstamo ante los bancos esto incluye el armado del proyecto, el diseño de una estrategia y la capacidad de reunir la documentación pertinente. Por otro lado, existen grandes dificultades como garantías insuficientes, que constituyen uno de los impedimentos más relevantes que enfrentan las Mypes en el país. (Ferraro et al, 2011)

Puede afirmarse que las mayores dificultades a las que se ven enfrentadas las Mype se relacionan a problemas de gestión interna, a un acceso limitado a los mercados financieros y al crédito bancario, lo que afecta negativamente su desarrollo y crecimiento, y por otro lado, la oportunidad de aprovechar economías de escala que les permitan una mayor competitividad frente a empresas de mayor tamaño.

Finalmente, un elemento también importante para la expansión del sistema financiero y que surgió en la década pasada son las “*centrales de riesgo*”. Estas entidades organizan información de historia crediticia de individuos y empresas, proveyendo un insumo clave para la toma de decisiones de asignación de crédito. Actualmente funcionan dos entidades privadas, Infocorp y Certicom, pero también la misma SBS y las Cámaras de Comercio brindan este tipo de servicios. (*Jaramillo & Valdivia, 2005*).

La investigación planteó como objetivo general :

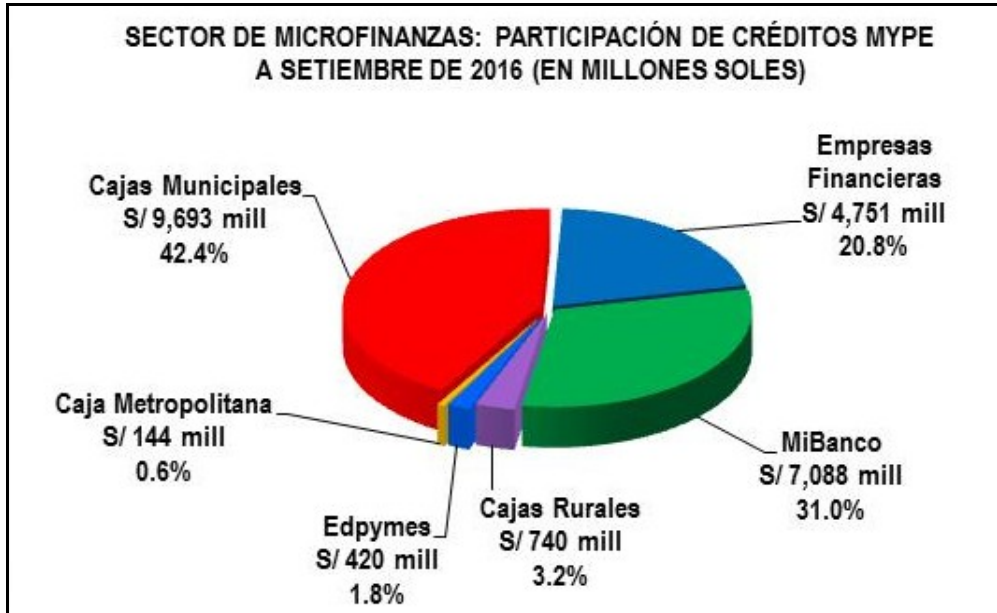
Determinar y describir el financiamiento como factor determinante de la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del Perú y de las Mypes de la ciudad de Piura, 2016.

La investigación se justifica a la importancia que debe darse al sector micro empresarial como la célula empresarial que representa más del 95% de las unidades económicas y productivas del país; por su aporte al PBI nacional; por la dinamización de la economía, por la generación de fuentes de trabajo, reducción de los índices de pobreza extrema en la región, así como por la lucha constante y el comportamiento de las micro y pequeñas empresas frente al financiamiento externo como factor determinante de su permanencia en el mercado.

Desde el punto de vista académico, la investigación aportará al conocimiento científico, permitiendo a los estudiantes obtener una base de datos y antecedente para desarrollar trabajos de investigación profundizando el conocimiento acerca del financiamiento para las Mype, así como fuente de consulta para el público en general.

Figura 1.

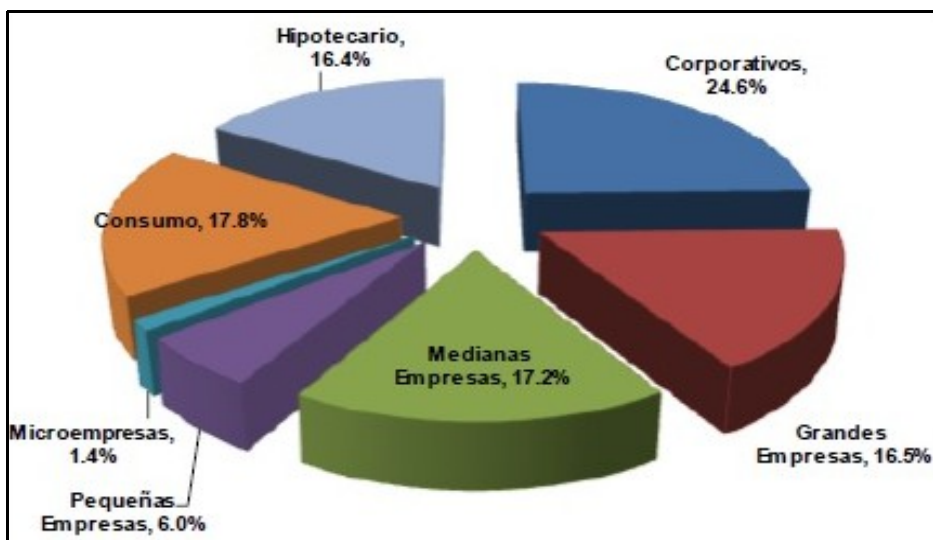
Participación de créditos Mype en el sector microfinanzas.



Fuente: Masfinanzas (2016)

Figura 2.

Sector financiero - participación por Tipo de crédito



Fuente: ASBANC (2016)

Modificación del Art. 3° de la Ley 28015
Ley de Promoción y Formalización de la Micro y Pequeña Empresa.

Decreto Legislativo 1086 que aprueba la Ley de Promoción de la Competitividad,
Formalización y Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa y del acceso al empleo decente.

| | Microempresa | Pequeña empresa |
|--------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Número de trabajadores | Se mantiene de 1 a 10 trabajadores. | Antes era un máximo de 50 ahora el tope es de 100 trabajadores. |
| Ventas anuales | Los ingresos anuales se mantienen hasta 150 UIT. | El tope anterior era de 850 UIT ahora es 1,700 UIT. |
| Remuneración | Equivalente a la Remuneración mínima vital, o menos según acuerdo del MTPE. | Equivalente a la Remuneración mínima Vital. |
| Vacaciones | 15 días de descanso por cada año de servicio completo. | Antes era 30 días por año; ahora 15 días por año. |
| CTS | No tiene | Quince (15) remuneraciones diarias por año completo de servicios, hasta un máximo de 90 remuneraciones diarias. |
| Gratificaciones | No tiene | Antes era un sueldo en julio y otro en diciembre, ahora medio sueldo en julio y medio sueldo en diciembre. |
| Indemnización por despido arbitrario | 10 remuneraciones diarias por cada año completo de servicios con un máximo de 90 remuneraciones diarias. (tres sueldos). | Antes era un sueldo y medio por año con tope de 12 sueldos; ahora es 20 remuneraciones diarias por cada año completo de servicios con un máximo de 120 remuneraciones (cuatro sueldos). |
| Horario | Era 8 horas diarias y 48 semanales; ahora sólo se menciona 8 horas diarias. | 8 horas diarias |

Fuente: DL. 1086 Sunat. Elaboración propia.

II. Materiales y Métodos

El diseño de la investigación fue no experimental – descriptivo, sistemático y empírica en la que no existe manipulación de las variables independientes. Los datos fueron recolectados en un sólo momento y en un tiempo único, con el propósito de describir las variables y analizar su incidencia en su contexto.

La población estuvo representada por nueve micro y pequeñas empresas dedicadas a diferentes sectores y rubros de la ciudad de Piura, cuyos criterios de inclusión alcanzaron a Micro y pequeñas empresas ubicadas en la ciudad de Piura, con más de un año de actividad en el rubro. La muestra representativa por conveniencia, correspondió a la misma población nueve micro y pequeñas empresas, dedicadas a diferentes sectores y rubros de la ciudad de Piura, en el año 2016 que cumplieron con los criterios de inclusión establecidos.

Muestra en estudio

| N° | MYPE | UBICACION |
|----|----------------------------------------------------------------------------|------------------|
| 1 | RESTAURANTE: “RANCHO AZUL” | LA UNION |
| 2 | EMPRESA CAMPOSOL S.A | PIURA |
| 3 | TRANSPORTES CONSORCIO GRAU S.A.C | PIURA |
| 4 | ASOCIACION DE PRODUCTORES DE BANANO ORGANICO VALLE DEL CHIRA QUERECOTILLO. | SULLANA, PIURA |
| 5 | HOTEL EL TREBOL | PIURA |
| 6 | AGRO EXPORTADORA PEDREGAL S.A | PIURA |
| 7 | DISTRIBUIDORA Y NEGOCIOS SANTA ROSA S..R.L | LA UNIÓN – PIURA |
| 8 | EMPRESA HONDA S.A. | PIURA |
| 9 | SERVICIO & TRANSPORTE GUADALUPE S.A. | PIURA |

Fuente: Elaboración: Propia en base a casos en estudio.

III. Resultados

3.1 Resultados

| ITEM | Cuestionario |
|------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 | ¿Pertenece a una Asociación o Agrupación comercial? |
| 2 | ¿Se encuentra empresarialmente formalizado? |
| 3 | ¿A partir de su experiencia, considera usted que el Sistema financiero ayuda al desarrollo comercial – empresarial? |
| 4 | ¿En su política empresarial es habitual la conducta de tomar crédito? |
| 5 | ¿Ha tenido usted dificultades para operar su negocio por falta de capital de trabajo? |
| 6 | ¿Ha verificado si realmente existe la necesidad de solicitar crédito para su empresa? |
| 7 | ¿Conoce usted las alternativas de financiamiento que ofrece el Sistema financiero peruano? |
| 8 | ¿Actualmente cuenta con financiamiento para su negocio? |
| 9 | ¿Su financiamiento es interno? |
| 10 | ¿Su financiamiento es externo? |
| | a) ¿De la Banca comercial? |
| | b) ¿De Cajas Municipales? |
| | c) ¿Del Sector informal |
| 11 | ¿Conoce usted la tasa de interés que pagará por el crédito? |
| 12 | ¿Considera aceptable la tasa de interés aplicada al crédito? |
| 13 | ¿Cuenta con historial crediticio positivo? |
| 14 | ¿Se encuentra registrado en las centrales de riesgo? |
| 15 | ¿Hizo usted un plan de pago antes de adquirir el crédito? |
| 16 | ¿Cuenta con la liquidez necesaria para afrontar el pago? |
| 17 | ¿Utilizó algún tipo de garantía para respaldar al financiamiento obtenido? |
| 18 | ¿Encontró alguna limitación durante el proceso para conseguir el financiamiento? |
| 19 | ¿Conoce usted las ventajas de pagar puntual? |
| 20 | ¿Tiene planificado en qué utilizará el crédito? |
| | a) Capital de Trabajo |
| | b) Gastos Operativos |
| | c) Pago a Proveedores |
| | d) Adquisición de Activos fijos |
| e) Ampliación y/o modernización de local | |
| 21 | ¿Considera que el crédito fue oportuno para el logro de sus objetivos? |
| 22 | ¿Considera que el financiamiento es un factor determinante para obtener rentabilidad? |
| 23 | ¿Volvería a solicitar financiamiento? |
| | a) Sólo si es necesario |

Cuestionario aplicado.

Resultado de la encuesta

| ITEM | Cuestionario | RESTAURANTE RANCHO AZUL | EMPRESA CAMPOSOL SA | TRANSPORTES CONSORCIO GRAU SAC. | ASOC. DE PRODUCTORES DE BANANO ORGANICO VALLE DEL CHIRA | HOSTAL EL TREBOL | AGRO EXPORTADORA PEDRE GAL SA. | DISTRIBUIDORA Y NEGOCIOS SANTA ROSA | HONDA S.A. - PIURA, 2016 | SERVICIOS & TRANS PORTE S GUAD ALUPE SA. | TOTAL | | % | |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------------|-------|----|------|------|
| | | | | | | | | | | | SI | NO | SI | NO |
| 1 | ¿Pertenece a una Asociación o Agrupación comercial? | NO | SI | SI | SI | SI | SI | NO | SI | SI | 7 | 2 | 78% | 22% |
| 2 | ¿Se encuentra empresarialmente formalizado? | SI | SI | SI | SI | SI | SI | SI | SI | SI | 9 | 0 | 100% | 0% |
| 3 | ¿A partir de su experiencia, considera usted que el Sistema financiero ayuda al desarrollo comercial – empresarial? | SI | SI | SI | SI | SI | SI | SI | SI | SI | 9 | 0 | 100% | 0% |
| 4 | ¿En su política empresarial es habitual la conducta de tomar crédito? | SI | NO | SI | SI | NO | NO | NO | SI | SI | 5 | 4 | 56% | 44% |
| 5 | ¿Ha tenido usted dificultades para operar su negocio por falta de capital de trabajo? | SI | NO | SI | NO | SI | SI | SI | NO | NO | 5 | 4 | 56% | 44% |
| 6 | ¿Ha verificado si realmente existe la necesidad de solicitar crédito para su empresa? | SI | SI | SI | NO | SI | SI | SI | NO | SI | 7 | 2 | 78% | 22% |
| 7 | ¿Conoce usted las alternativas de financiamiento que ofrece el Sistema financiero peruano? | SI | SI | SI | SI | SI | NO | SI | SI | NO | 7 | 2 | 78% | 22% |
| 8 | ¿Actualmente cuenta con financiamiento para su negocio? | SI | SI | SI | SI | SI | SI | SI | NO | SI | 8 | 1 | 89% | 11% |
| 9 | ¿Su financiamiento es interno? | NO | NO | NO | NO | NO | NO | NO | SI | NO | 1 | 8 | 11% | 89% |
| 10 | ¿Su financiamiento es externo? | SI | SI | SI | SI | SI | SI | SI | NO | SI | 8 | 1 | 89% | 11% |
| | a) ¿De la Banca comercial? | SI | SI | NO | SI | SI | SI | NO | NO | SI | 6 | 3 | 67% | 33% |
| | b) ¿De Cajas Municipales? | NO | NO | SI | NO | NO | NO | SI | NO | NO | 2 | 7 | 22% | 78% |
| | c) ¿Del Sector informal | NO | NO | NO | NO | NO | NO | SI | NO | NO | 1 | 8 | 11% | 89% |
| 11 | ¿Conoce usted la tasa de interés que pagará por el crédito? | SI | SI | SI | SI | SI | SI | SI | NO | SI | 8 | 1 | 89% | 11% |
| 12 | ¿Considera aceptable la tasa de interés aplicada al crédito? | SI | SI | SI | NO | SI | SI | NO | NO | NO | 5 | 4 | 56% | 44% |
| 13 | ¿Cuenta con historial crediticio positivo? | SI | SI | SI | SI | SI | SI | SI | SI | SI | 9 | 0 | 100% | 0% |
| 14 | ¿Se encuentra registrado en las centrales de riesgo? | NO | NO | NO | NO | NO | NO | NO | NO | NO | 0 | 9 | 0% | 100% |
| 15 | ¿Hizo usted un plan de pago antes de adquirir el crédito? | NO | SI | SI | SI | SI | SI | SI | NO | NO | 6 | 3 | 67% | 33% |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|----|----|----|----|----|----|----|----|----|---|----|------|------|
| 16 | ¿Cuenta con la liquidez necesaria para afrontar el pago? | SI | SI | SI | SI | SI | SI | SI | SI | SI | 9 | 0 | 100% | 0% |
| 17 | ¿Utilizó algún tipo de garantía para respaldar al financiamiento obtenido? | NO | SI | SI | NO | SI | NO | SI | NO | SI | 5 | 4 | 56% | 44% |
| 18 | ¿Encontró alguna limitación durante el proceso para conseguir el financiamiento? | NO | NO | SI | NO | SI | NO | SI | NO | NO | 3 | 6 | 33% | 67% |
| 19 | ¿Conoce usted las ventajas de pagar puntual? | SI | SI | SI | SI | SI | SI | SI | SI | SI | 9 | 0 | 100% | 0% |
| 20 | ¿Tiene planificado en qué utilizará el crédito? | SI | SI | SI | SI | SI | SI | SI | NO | SI | 8 | 1 | 89% | 11% |
| | a) Capital de Trabajo | NO | SI | SI | SI | NO | SI | SI | NO | NO | 5 | 4 | 56% | 44% |
| | b) Gastos Operativos | NO | NO | NO | NO | NO | NO | NO | NO | NO | 0 | 9 | 0% | 100% |
| | c) Pago a Proveedores | NO | NO | NO | NO | NO | NO | NO | NO | NO | 0 | 9 | 0% | 100% |
| | d) Adquisición de Activos fijos | SI | NO | SI | NO | NO | NO | NO | NO | SI | 4 | 5 | 44% | 56% |
| e) Ampliación y/o modernización de local | NO | NO | NO | NO | NO | NO | NO | NO | NO | 0 | 9 | 0% | 100% | |
| 21 | ¿Considera que el crédito fue oportuno para el logro de sus objetivos? | SI | SI | SI | SI | SI | SI | SI | NO | SI | 8 | 1 | 89% | 11% |
| 22 | ¿Considera que el financiamiento es un factor determinante para obtener rentabilidad? | SI | SI | SI | SI | SI | SI | SI | SI | SI | 9 | 0 | 100% | 0% |
| 23 | ¿Volvería a solicitar financiamiento? | SI | SI | SI | SI | SI | SI | SI | SI | SI | 9 | 0 | 100% | 0% |
| | a) Sólo si es necesario | SI | SI | SI | SI | SI | SI | SI | SI | SI | 9 | 0 | 100% | 0% |

Fuente: Elaboración propia en base a cuestionario aplicado a las Mypes en estudio.

IV. Discusión de Resultados

La investigación determinó que el 100% de las Mypes en estudio se encuentran formalizadas un 78% pertenecen a una asociación y todas están convencidas que el sistema financiero ayuda al desarrollo empresarial de las Mype. Es importante la asociación para conseguir financiamiento, las entidades financieras buscan respaldo en un gremio para otorgar créditos. Un 54% tiene como política habitual solicitar financiamiento, debido a dificultades con el capital de trabajo, mientras un 44% solicita financiamiento sólo cuando es necesario.

El 78% de los encuestados manifestaron conocer las alternativas de financiamiento que ofrece el Sistema financiero peruano, así mismo han verificado si realmente existe la necesidad de solicitar el crédito. Un 89% cuenta actualmente con un financiamiento externo, de los cuales un 67% corresponde a la banca comercial y un 22% a las Cajas municipales. Mientras el 11% de las Mypes en estudio cuentan con financiamiento interno.

El 89% de los encuestados manifestó conocer la tasa de interés que gravó su crédito, y el 56% consideró aceptable la tasa de interés aplicada a su crédito. Los créditos Mype por lo general tienen tasas de interés activa bastante altas, debido a la tasa de riesgo, de esta manera las entidades financieras se protegen de la desaparición de las Mypes a la vuelta del año.

Todas las Mype en estudio cuentan con historial crediticio positivo, significando que no se encuentran registradas en las centrales de riesgo. El 56% utilizó garantías prendarias para respaldar el financiamiento, lo que significó que el 33% encontrara alguna limitación al momento de obtener el financiamiento. Las garantías siempre son un factor limitante para las Mypes pues no cubren las expectativas o no resultan de interés de las entidades financieras.

El 89% planificó el destino del financiamiento, siendo así que el 56% lo utilizó como capital de trabajo, y un 44% adquirieron algún bien activo. El 89% de los encuestados consideró que el crédito fue oportuno para el logro de sus objetivos, y el 100% aseguró que el financiamiento es un factor determinante para obtener rentabilidad en sus negocios, considerando que volverían a solicitar financiamiento si es necesario.

V. Conclusiones

1. La investigación concluye que todas las Mype en estudio se encuentran debidamente formalizadas ante el Organismo supervisor y recaudador de tributos en el Perú (Sunat) cuentan con licencia de funcionamiento otorgada por el gobierno local, lo que autoriza su operatividad comercial en la ciudad.

2. Para más de la mitad de las Mype encuestadas (54%) es política habitual solicitar financiamiento, debido a dificultades con el capital de trabajo, mientras un porcentaje similar (44%) manifiesta solicitar crédito sólo cuando es necesario.

3. La gran mayoría de Mypes (78%) conoce alternativas de financiamiento, elige la mejor opción respecto a las tasas de interés que grava el crédito y planifica el destino del financiamiento, que por lo general ayuda a incrementar el capital de trabajo, para invertir y generar la rentabilidad esperada. La mayoría de las Mypes investigadas (89%) tiene actualmente un financiamiento con la banca comercial o alguna Caa municipal, mientras un 11% manifestó autofinanciarse.

4. Todas las Mype en estudio cuentan con un buen historial crediticio, y no se encuentran registradas en las centrales de riesgo, otorgando la solvencia moral exigida por las entidades financieras.

5. Se determinó que casi la mitad de Mypes (56%) utilizó garantías prendarias para respaldar el financiamiento, lo que significó que un porcentaje menor (33%) limitara su acceso al crédito.

6. La mayoría (89%) de los microempresarios encuestados consideró que el crédito fue oportuno para el logro de sus objetivos, y el 100% aseguró que el financiamiento es un factor determinante para obtener rentabilidad en sus negocios, validándose de esta manera la Hipótesis planteada.

VI. Referencias bibliográficas

- Decreto Legislativo 1086 (2013). *Promoción de la competitividad, Formalización y desarrollo de la Micro y pequeña empresa y el acceso al empleo decente*. Disponible en : www.sunat.gob.pe/orientacion/mypes/normas/dl-1086.pdf
- Ferraro, C., Goldstein, E., Zuleta, L. & Garrido C. (2011). *Eliminando barreras: El financiamiento a las pymes en América Latina*. LC/R.2179 • Copyright © Naciones Unidas • Noviembre de 2011 Todos los derechos reservados • Impreso en Naciones Unidas, Santiago de Chile. Recuperado de:
www.cepal.org/ddpe/publicaciones/xml/0/.../financiamiento_a_pymes.pdf
- Jaramillo, M. & Valdivia, N. (2005). *Las políticas para el financiamiento de las Pymes en el Perú*. Grupo de Análisis para el Desarrollo – GRADE. Disponible en :
www.grade.org.pe/upload/.../pubs/GRADE_Informe_final_Cepal.pdf
- Masfinanzas (2016). *Cajas Municipales incrementan colocaciones en créditos a las MYPE*. Disponible en: <http://masfinanzas.com.pe/microfinanzas/cajas-municipales-incrementan-colocaciones-en-creditos-a-las-mype/>
- Rodríguez, C. & Sierra, X. (s.f.). *El problema del financiamiento de la microempresa en el Perú*. Revista PUCP - Grupo de investigación de Ius et Veritas. Facultad de Derecho de la Pontificia universidad católica del Perú. Disponible en:
<http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/iusetveritas/article/viewFile/15749/16184>.