



ESTRATEGIAS DE FINANCIACIÓN PARA NUEVAS IDEAS Y PROYECTOS EN COLOMBIA

Financing strategies for new ideas and projects in Colombia

Jonnathan López Hurtado ²¹

RESUMEN

La financiación constituye un factor crítico en la viabilidad y sostenibilidad de nuevas ideas y proyectos en Colombia, especialmente en contextos marcados por restricciones de acceso al crédito y asimetrías de información. En este escenario, la definición de estrategias de financiación se convierte en una decisión clave dentro de la estructuración de proyectos. El presente estudio tiene como propósito analizar las estrategias de financiación aplicables a diversos proyectos en el contexto colombiano, integrando tanto las fuentes de recursos como los criterios que orientan su selección. A partir de un enfoque documental, se examinan las alternativas de financiación —capital propio y deuda— y se incorporan los modelos de la Pecking Order Theory y la Static Trade-off Theory como marcos de referencia para la toma de decisiones. Los resultados evidencian que la financiación de proyectos responde a una lógica jerárquica en la selección de fuentes, condicionada por el costo, el riesgo y la disponibilidad de recursos. En este sentido, el estudio aporta una perspectiva estratégica para fortalecer la viabilidad y sostenibilidad de los proyectos en el entorno colombiano.

PALABRAS CLAVE: estrategias de financiación, proyectos, estructura de capital, PYMES en Colombia.

ABSTRACT

Financing represents a critical factor in the viability and sustainability of new ideas and projects in Colombia, particularly in contexts characterized by limited access to credit and information asymmetries. In this scenario, defining financing strategies becomes a key decision within project structuring. This study aims to analyze financing strategies applicable to projects in the Colombian context, integrating both funding sources and the criteria guiding their selection. Using a documentary approach, the analysis examines financing alternatives—equity and debt—and incorporates the Pecking Order Theory and the Static Trade-off Theory as reference frameworks for decision-making. The findings indicate that project financing follows a hierarchical logic in the selection of funding sources, conditioned by cost, risk, and resource availability. In this sense, the study provides a strategic perspective to strengthen the viability and sustainability of projects within the national economic environment.

²¹ Doctorando en Estudios en Desarrollo y Territorio y Magíster en Gestión de Organizaciones, Corporación Universitaria Minuto de Dios. jonnathan.lopez@uniminuto.edu.co, CvLac: https://scienti.minciencias.gov.co/cvlac/visualizador/generarCurriculoCv.do?cod_rh=0001373256, ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-7244-8478>.

KEYWORDS: financing strategies, projects, capital structure, SMEs in Colombia.

INTRODUCCIÓN

Uno de los principales desafíos en la formulación y desarrollo de nuevos proyectos en Colombia se encuentra estrechamente vinculado con la definición de estrategias de financiación que permitan su ejecución y sostenibilidad en el tiempo. Esta problemática adquiere mayor relevancia en el caso de proyectos impulsados por pequeñas y medianas empresas (PYMES) y emprendimientos emergentes, los cuales enfrentan limitaciones estructurales en su acceso a fuentes tradicionales de financiación. En muchos casos esto impide la materialización de iniciativas que, desde una perspectiva técnica y comercial, resultan viables (Briozzo & Vigier, 2006). Asimismo, las restricciones impuestas por el sistema financiero y los mercados de capital incrementan la dependencia de fuentes alternativas y condicionan la forma en que se estructuran financieramente los proyectos (Salloum & Vigier, 1999).

En este contexto, la financiación de proyectos trasciende una visión operativa o contable para convertirse en un proceso estratégico que requiere la combinación adecuada entre fuentes internas y externas, en función de las características, riesgos y horizonte de cada iniciativa. En consecuencia, el presente estudio se orienta a analizar las principales estrategias de financiación aplicables a proyectos en el entorno colombiano, integrando tanto fuentes de recursos como criterios que orientan su selección. Para ello, se incorporan referentes teóricos de la literatura financiera que permiten interpretar las decisiones de estructura de capital en el marco de los proyectos. En particular, se retoma la *Pecking Order Theory*, que establece una jerarquía en la elección de fuentes en función de los costos asociados a la información asimétrica (Myers y Majluf, como se citó en Salloum y Vigier, 1999), y la *Static Trade-off Theory* que plantea un equilibrio entre los beneficios fiscales de la deuda y los riesgos derivados del endeudamiento (Modigliani y Miller, como se citó en Wadnipar & Cruz, 2008).

El análisis se centra en la aplicabilidad de marcos conceptuales al contexto colombiano, donde factores como escasez de garantías, información asimétrica y restricciones de liquidez condicionan la estructuración financiera (Aybar et al., 2003). Así, el estudio aporta elementos conceptuales que contribuyan a una toma de decisiones más estratégica en la financiación de proyectos, favoreciendo su viabilidad y sostenibilidad en el entorno económico nacional.

HALLAZGOS O RESULTADOS

Los proyectos desarrollados por PYMES en Colombia dependen en gran medida de fuentes como el crédito comercial y mecanismos informales de financiación. En este contexto, las instituciones financieras tienden a percibir estos proyectos como de mayor riesgo, lo que incrementa costos de transacción y limita la disponibilidad de recursos, condicionando desde etapas tempranas la estructuración financiera de las iniciativas (Stiglitz et al., como se citó en Salloum y Vigier, 1999).

Asimismo, la *Pecking Order Theory* se refleja en las decisiones de financiación de los proyectos, donde se prioriza el uso de recursos propios en las fases iniciales. En caso de ser insuficientes, recurren a fuentes de endeudamiento y, sólo en última instancia, consideran la participación de terceros mediante capital (Wadnipar & Cruz, 2008).

Por su parte, la *Static Trade-off Theory* resulta relevante al permitir analizar el equilibrio entre los beneficios fiscales asociados a la deuda y los riesgos de insolvencia que pueden comprometer su sostenibilidad (Modigliani & Miller, como se citó en Wadnipar & Cruz, 2008). Estos hallazgos evidencian que la financiación de proyectos en el contexto colombiano responde a una lógica de decisión estratégica en la que se ponderan el costo, el riesgo y la disponibilidad de recursos a lo largo del ciclo de vida del proyecto.

CONCLUSIONES

Las estrategias de financiación de proyectos en Colombia evidencian la persistencia de limitaciones significativas en el acceso a recursos y en costos asociados a su obtención. En este contexto, la diferenciación entre capital propio y deuda constituye un elemento central para la estructuración financiera de los proyectos, en la medida en que permite ajustar las decisiones a las condiciones específicas de cada iniciativa (Briozzo & Vigier, 2006).

El estudio permite concluir que el financiamiento bancario continúa siendo una alternativa restrictiva para proyectos emergentes, lo que impulsa la utilización de mecanismos complementarios. Asimismo, la *Pecking Order Theory* explica de manera consistente la lógica de priorización de recursos en la financiación de proyectos, particularmente en sus etapas iniciales; mientras que la *Static Trade-off Theory* ofrece un marco analítico pertinente para evaluar el equilibrio entre la deuda y los riesgos que pueden afectar la sostenibilidad financiera de los mismos. En consecuencia, la financiación de proyectos debe entenderse como un proceso estratégico que involucra la capacidad del gestor para diseñar combinaciones eficientes de recursos en función del riesgo, el costo y el horizonte del proyecto. Esta perspectiva permite fortalecer la viabilidad y sostenibilidad de las iniciativas en el contexto colombiano, aportando a una gestión más estructurada y orientada a la creación de valor.



REFERENCIAS

- Aybar, A. C., Casino, M. A., & Martínez, G. J. (2003). Estrategia y estructura de capital en la PYME: Una aproximación empírica. *Estudios de Economía Aplicada*, 21(1), 27–52.
- Briozzo, A., & Vigier, H. (2006). *La estructura de financiamiento PYME: Una revisión del pasado y presente*. Munich Personal RePEc Archive. http://mpra.ub.uni-muenchen.de/5894/1/Briozzo_Vigier_2006_.pdf
- Salloum, C., & Vigier, H. (1999). *Sobre la determinación de la estructura de capital en la pequeña y mediana empresa*. http://economyayfinanzas.tripod.com/estratfin/salloum_vigier.pdf
- Wadnipar, H. S., & Cruz, M. J. (2008). Determinación de la estructura de capital de las empresas colombianas. *Revista Soluciones de Postgrado EIA*, 1, 23–43.