

**XIV Congreso Internacional de Análisis Organizacional**

**Educación Superior y Desarrollo Sustentable**

**El Crowdfunding como Estrategia deFinanciamiento de Proyectos**

Mesa Temática: MiPyMes y Empresa Familiar

Modalidad: Protocolo de Investigación

Autor(es):Iván Rodrigo Félix Angulo

[Ivanrodrigofelix@gmail.com](mailto:Ivanrodrigofelix@gmail.com)

Dr. Mario Montijo García

[mmontijo@uas.edu.mx](mailto:mmontijo@uas.edu.mx)

Luis Armando Corona Angulo

[luis\\_corona30@hotmail.com](mailto:luis_corona30@hotmail.com)

Universidad Autónoma de Sinaloa

Ciudad Universitaria 4, Col. Villa Universidad, 80010

Culiacán Rosales, Sinaloa.

+52 667 713 7569México /Culiacán.

Guanajuato, Gto.

8 al 11 de noviembre de 2016

# El Crowdfunding como Estrategia deFinanciamiento de Proyectos

## Resumen

La era de la tecnología ha dado una gran cantidad de emprendimientos y oportunidades de negocio alrededor del mundo. Este trabajo de investigación puede resultar muy atractivo para los emprendedores, empresarios con visión. Personas interesadas en conocer el crowdfunding, cuál es su funcionamiento y que aspectos debe tener en cuenta a la hora de poner en marcha una campaña de recaudación de fondos, así como la estrategia para que sea exitosa.

En este análisis se persigue abrir un vínculo entre personas tanto físicas como morales y una nueva forma de financiar ideas o proyectos, muchas persona optan por buscar apoyos en instituciones financieras, instituciones gubernamentales o diversos programas, y muchas veces no son exitosas, ya que se termina pagando altos intereses, deudas o promesas que solo quedan en problemas en muchas ocasiones. El crowdfunding, se está convirtiendo en una herramienta de financiamiento eficaz que saca provecho de la fuerza colectiva de los grandes grupos y del poder de las tecnologías digitales.

El Crowdfunding o financiación en masa, continúa posicionándose como una excelente alternativa para el financiamiento y comunicación de proyectos que, de alguna manera, generen un impacto significativo en la sociedad.

**Palabras clave:** Financiamiento colectivo, comunicación de proyectos, emprendimiento, innovación y tecnología.

## Abstract

The age of technology has given a lot of ventures and business opportunities around the world. This research can be very attractive for entrepreneurs, businessmen with vision. People interested in the crowdfunding, what is its operation which aspects should consider when launching a fundraising campaign and strategy to make it successful.

In this analysis it aims to open a link between both individuals and corporations and a new way to finance ideas and projects, many people choose to seek support in financial institutions, government institutions or various programs, and often are not successful because they are end up paying high interest rates, debts or some promises are only in trouble on many occasions. Crowdfunding, it is becoming an effective tool for financing that capitalizes on the collective strength of large groups and power of digital technologies.

The financing Crowdfunding or mass continues to position itself as an excellent alternative for financing and project communication that somehow generate a significant impact on society.

**Keywords:** collective financing, project communication, entrepreneurship, innovation and technology,

## **Introducción**

El fenómeno del crowdfunding denominado también como fondeo masivo o fondeo colectivo, siempre ha existido en nuestra sociedad, pero hasta hace poco tiempo las personas fueron capaces de entender lo que se puede lograr a través de estas aportaciones en la comunidad.

El crowdfunding es una herramienta que consiste en compartir una idea o proyecto para llevarlo a cabo de forma colectiva, con el apoyo y colaboración de muchas personas. En Estados Unidos de América y Europa se ha desarrollado de una manera eficaz y eficiente para recaudar dichos capitales.

El compartir y trabajar en equipo son valores que las personas exitosas hacen y llevan a cabo, se pretende beneficiar a muchas personas a través de este método y poder crear una nueva cultura en la sociedad, incrementar el número de emprendedores donde los latinoamericanos puedan colaborar y crecer de la mejor manera tanto en la economía como en los valores en diversos temas; proyectos diversos, causas académicas, causas sociales y se logren objetivos a corto, mediano y largo plazo.

Gracias al avance de la tecnología, el ser humano ha sido capaz de modificar sus estilos de vida, y buscar más tipos de financiamiento para sus propios intereses.

El crowdfunding es una metodología de financiación colectiva en la web.

A través de plataformas virtuales que habilitan la difusión y la recepción de aportes económicos de los internautas, permite que proyectos que no consiguen

fondos de manera convencional (préstamos bancarios, becas, subsidios, etc.) puedan ver la luz. (Ministerio de Educación de la Nación Argentina, 2014).

Muchos autores coinciden en que el crowdfunding tiene sus raíces en el crowdsourcing.

El crowdsourcing es un término que surge de crowd(conjunto de personas) + outsourcing (externalización). Vamos con la definición: Crowdsourcing es la práctica de hacer una llamada más o menos abierta a una comunidad para resolver un problema, mediante una competición o mediante una colaboración. (infocrowdsourcing, 2013)

Wikipedia es, probablemente, un ejemplo claro de crowdsourcing: una enciclopedia escrita y publicada gracias a la colaboración de un gran número de personas. Aunque a lo largo de toda la historia podemos encontrar algunos ejemplos de financiación colectiva de proyectos, el crowdfunding como fenómeno económico es muy reciente, consta de apenas unos años.

La expansión de Internet fue un factor fundamental que permitió, ya a finales del siglo XX, desarrollar los primeros proyectos basados en “crowdfunding”-el término no existía aún.

A continuación se muestra las dimensiones de análisis:

1. Crowdfunding
2. Financiamiento de proyectos
3. Estrategia

\*El contenido de las dimensiones de análisis se encuentra explicado en el apartado del apéndice.

¿De qué manera el crowdfunding puede ser utilizado como estrategia de financiación de proyectos y puede coadyuvar a mejorar la productividad de los emprendedores?

Se desea investigar como el crowdfunding ha sido utilizado como una estrategia de financiación de proyectos que coadyuve a mejorar la productividad de los emprendedores.

En la tabla 3 se observan plataformas de México, EUA. y Latinoamérica, plataformas de crowdfunding de diversos tipos como; donación, recompensa, acciones, prestamos lanzadas desde el 2011 con más de 22,000 campañas financiadas.

### **Planteamiento del Problema de Investigación**

Las economías basan esencialmente su crecimiento y, de hecho, la viabilidad de su propio funcionamiento en la disponibilidad y el acceso al crédito. El crédito y un dramático recorte de las fuentes de financiación se perciben como efectos de crisis económica y, a la vez, como factores con sus consecuencias.

Sin duda alguna, son muchas las personas que tiene una idea de negocio, innovadora, creativa y original, y más aún, estas, tienen la capacidad para poder desarrollarla y llevarla a cabo. Cada vez, surgen en las instituciones educativas un sin número de jóvenes emprendedores, con entusiasmo y con nuevas ideas o proyectos. Pero lamentablemente, en este mundo, necesitan de una gran cantidad de dinero para poder volverse realidad.

Con las ideas de negocios pasa lo mismo, se necesita de grandes inversiones de capital que permitan financiar y llevar a la puesta estas ideas, de buscar uno, dos, tres o más inversionistas que aporten grandes cantidades de dinero o buscar

instituciones financieras que nos puedan otorgar créditos para la implementación de las mismas.

El tema de financiamiento de la PYME es importante dado que los problemas en el funcionamiento de los mercados de crédito constituyen un obstáculo para el crecimiento económico de los países, y afectan, particularmente, a las pequeñas y medianas empresas, no sólo a las que se encuentran en actividad sino también a las que están por crearse. Una alta proporción de las PYME cuentan con proyectos de alta rentabilidad esperada, que no pueden concretar porque la banca privada no les provee el financiamiento requerido o lo hace imponiendo condiciones inaceptables de tasa, garantía y plazo (Bebczuk, 2010).

La importancia de esto justifica la intervención de los gobiernos para atenuar las fallas en los mercados y potenciar el desarrollo productivo mediante el fortalecimiento de este tipo de agentes (Ferraro y Goldstein, 2011).

Así también, Ferraro y Goldstein (2011a) señalan que el racionamiento del crédito puede obstaculizar los procesos de inversión para ampliar la capacidad de producción o realizar innovaciones y, en casos más extremos, incluso puede implicar el cierre de las empresas.

Además, el escaso desarrollo de las industrias de capital de riesgo o de mecanismos de financiamiento para start-up reduce la tasa de nacimiento de empresas y la posibilidad de contar con un mayor número de empresas dinámicas en la economía. Sin embargo, el financiamiento es una estrategia clave para un negocio, sobre todo para los que se están iniciando.

En la confederación Patronal de la República Mexicana (COPARMEX) Jalisco, realizo una encuesta entre los egresados de sus cursos den el año 2015. Donde el 58% considera que el mayor reto al que se enfrentan es el financiamiento, el 16% a emprender y el 15% a la planeación. Expuso el presidente de Coparmex Jalisco (Mora, 2015)

Dos terceras partes de los emprendedores que se han capacitado en Coparmex Jalisco echaron andar sus proyectos y continúan en operación. El resto cerró la cortina por falta de financiamiento, según arrojó una encuesta que realizó este organismo empresarial entre los egresados de sus cursos. El principal factor que los detiene es el brazo de financiamiento.

Las altas tasas de interés, las exigencias para constituir garantías, y la falta de acceso a los mercados de capital y el financiamiento de largo plazo constituyen los principales problemas identificados por parte de las PYMES este problema afecta especialmente a las pequeñas empresas que son demasiado grandes para las microfinanzas y demasiado pequeñas para los préstamos bancarios.

Aunque la falta de financiamiento es un inconveniente, los emprendedores también tienen que lidiar con la falta de cultura de emprendimiento, que para Armando Laborde, director de Ashoka para México y Centro América, fue uno de los principales obstáculos del 2015. “Aunque me siento optimista, aún falta más redes de apoyo para que ayuden a los emprendedores a caminar por esta vía. Obviamente, el apoyo económico sigue siendo un elemento importante”. Laborde (2014).

Según el Banco Interamericano de Desarrollo (2004) en América Latina, la falta de financiamiento ha sido señalada como una de los principales obstáculos para el crecimiento de las PYME, después del narcotráfico y la corrupción. De allí la importancia de estudiar este tópico en el contexto mexicano.

La tecnología y la creatividad serán el impulso principal para los emprendedores. El mexicano es muy celebrado en su creatividad porque siempre ve el cómo. Se tiene que juntar la tecnología con la creatividad y así empezar a generarse una cultura de emprendimiento mucho más fuerte.

El futuro parece prometedor para los emprendedores, su nueva visión para los negocios y los esquemas de trabajo más innovadores los hacen más atractivos para los inversionistas. Solo falta solucionar la poca confianza para entregarles el financiamiento. México es un territorio fértil para iniciar negocios; sin embargo, no resulta fácil hacerlos crecer.

Regulaciones actuales de las plataformas de Crowdfunding en México.

Los marcos normativos existentes están diseñados para los instrumentos de inversión tradicionales y los modelos que se mueven más lento que las innovaciones con recursos tecnológicos como el crowdfunding. Esta es una razón por la que los modelos de crowdfunding basado en acciones han tardado en surgir. Sin embargo, los movimientos de base han tenido éxito recientemente al atraer la atención a los nuevos modelos de crowdfunding y promover un diálogo productivo en torno a la normativa necesaria de la industria.

Existe una falta latente de leyes y normativas comerciales que son esenciales para el uso de las tecnologías de internet, entre las que se incluyen aquellas

relacionadas con los derechos de la propiedad intelectual, las firmas electrónicas y la protección de datos del propietario. Aunque esto es en parte el resultado de las demoras burocráticas que impiden que las normativas se mantengan al día con el desarrollo de nuevas tecnologías, el establecimiento de mecanismos que garanticen la protección de los datos en línea, los servicios de pago seguro y la privacidad son cruciales para el éxito del crowdfunding. (Fondo Multilateral de Inversiones, 2014)

Las normativas adicionales necesarias para fomentar un mercado de crowdfunding atractivo se encargarían de las actividades permitidas a través de las nuevas tecnologías, como la solicitud de Plataformas de Crowdfunding para tomar las medidas pertinentes para prevenir el fraude y el lavado de dinero, así como garantizar la rendición de cuentas de los emisores.

### **Crowdfunding**

Existen dos revisiones de la literatura sobre el crowdfunding. Bachmann et al. (2011) discuten los principales resultados de 43 artículos científicos sobre los préstamos peer-to-peer. Feller, Gleasure, y Treacy (2013) Estructura de la investigación sobre crowdfunding cuantitativamente de acuerdo con las diferentes formas de financiación colectiva sin tener en cuenta los contenidos específicos de estos estudios. No existe una visión global de la literatura crowdfunding se centra en empresas como partes en busca de capital.

De acuerdo con información de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), en 2011, cuando comenzó este modelo en México a julio de 2015, se estima que la industria de fondeo colectivo en México ha financiado 4 mil 81

campañas exitosas por un monto de \$256 millones de pesos a través de 53 mil 276 inversionistas.

De 500 mil pesos que fueron fondeados en 2011, la cifra se disparó a 28 millones en 2013 y a 135 millones en 2014.

Según la CNBV esta industria se está expandiendo rápidamente, como lo constata el volumen fondeado cuyo crecimiento promedio anual de 495 por ciento entre 2011 y 2015

Analizando la tabla 4Crowdfunding a nivel global.Nos indica que el financiamiento colectivo ha crecido fuertemente en el mundo, sin embargo en Latinoamérica su crecimiento es mínimo a comparación de otras regiones. Y en la tabla 5 se aprecia que el crowdfunding en México surge en el año 2011 donde se logra recaudar medio millón de pesos y para el año 2015 ha recaudado más de \$256.2 millones de pesos. Se observa que este fenómeno ha sido muy bien adoptado por lo mexicanos.

Interrogante central:

- ¿Cuáles son las características del crowdfunding que lo hacen una estrategia viable para el financiamiento de proyectos?

Objetivos

Principal:

- Explicar las características del crowdfunding que lo hacen una estrategia viable para el financiamiento de proyectos.

Específicos

- Definir el crowdfunding

- Explicar las características del crowdfundingasi como los escenarios empresariales donde se utiliza.
- Describir el financiamiento de proyectos y sus alternativas existentes en el mercado.
- Identificar las estrategias empleadas por las empresas para el financiamiento de proyectos
- Comparar y evaluar las diversas opciones de financiamiento
- Interpretar el panorama actual del crowdfunding en México y Latinoamérica.

	<b>DIM 1 Crowdfunding</b>	<b>DIM 2 Financiamiento de proyectos</b>	<b>DIM 3 Estrategia</b>
<b>DIM 1 Antecedentes investigativos</b>	Historia del crowdfunding -DISCO -GIRA -PELICULA	Países promotores de esta actividad	Mercado muy diversificado
<b>DIM 2 Elementos teóricos y conceptuales</b>	-Teoría del Crowdfunding	-Teoría del financiamiento <b>ROBERTO L. DIMER</b>  -Teorías Financiera fundamentales en las PyMES <b>MODIGLIANI Y MILLER.</b> <b>MYERS Y MAJLUF</b>	-Teoría “de la organización” <b>ALBERT SHANDLER</b> <b>CARLOS DAVILA</b>  -Teoría “Estrategia de financiamiento” <b>PRAHALAD Y</b> <b>HAMEL</b>

Figura 1. Marco de referencia teórico  
Fuente: Elaboración propia (2016)

Pese a que recientemente está empezando a atraer la atención mundial como un medio de inversión y financiamiento alterno, el crowdfunding se ha estado manejando de una forma menos evidente desde hace cientos de años. Cada vez que se donan algunas moneadas o billetes en la canasta de la iglesia, se

contribuye para la organización de alguna fiesta de algún familiar o se dona a una organización benéfica, se está participando de manera eficaz en un crowdfunding.

El financiamiento Colecto o Crowdfudnig contribuye en el desarrollo empresarial con la inclusión económica en la región, se refiere a cualquier formación de capital donde las necesidades de financiamiento se comunican mediante una convocatoria abierta a un grupo de personas y por ello se utiliza el termino crowd que significa multitud, uno de los expertos en este tema es el Dr. Cesar Buenadicha Especialista Banco Interamericano de Desarrollo en Washington. Quien menciona que las primeras plataformas (portales de internet donde se conecta a los financiadores con los emprendedores o innovadores que necesitan el financiamiento) de crowdfunding en México se crearon en el año 2011 y muchas de ellas en el 2012. Según Buenadicha (2014) ya se ha reclutado en el 2014 un poco más de \$50 millones de pesos mexicanos con más de 200 mil usuarios registrados, eso da una idea realmente del crecimiento del sector y del potencial que tiene para apoyar a los emprendedores e innovadores de la región de América Latina.

El Instituto Nacional del Emprendedor (INADEM) ya está apoyando plataformas de crowdfunding en México. Que en conjunto al Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN) y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) se pretende desarrollar iniciativas de aceleración de lo que ya está pasando en México en materia de crowdfunding.

El número de plataformas de crowdfunding en México ha ido incrementando tal como se analiza en la tabla 6, en el 2011 surge la primera plataforma y para el año

2014 ya existen más de 11 plataformas, eso quiere decir que cada año surgen nuevas plataformas en el país, y por ende nuevas oportunidades para emprendedores y nuevos miembros de la comunidad del financiamiento colectivo.

## **Crowdfunding**

<b>Autores</b>	
<b>Cesar Buenadicha</b>	Especialista Banco Interamericano de Desarrollo en Washington, EUA.
<b>José Ruiz Gutiérrez</b>	Desarrollador de Aplicaciones Informáticas
<b>Carmen Cuesta</b>	Economista
<b>Asociación Española de Crowdfunding</b>	
<b>Javier Martin</b>	Mentor de Startups y Negocios
<b>Erick Rivera Butzbach</b>	Analista y programador de base de datos

Figura 2. Autores de Crowdfunding  
Fuente: Elaboración propia (2016)

Se tiene que trabajar en particular en que el crowdfunding en México y en Latinoamérica sea un desarrollo inclusivo que contribuya a la incursión económica y a la democracia financiera y permita a esos colectivos tradicionalmente excluidos acceder a este financiamiento.

Según Gutiérrez: “el crowdfunding es un método que se basa en compartir la financiación de un proyecto entre todas las personas que deseen apoyarlo. Es decir, en dejar en manos de un colectivo las labores que habitualmente realiza una persona o una entidad. Crowdfunding es un llamamiento abierto para ayudar a recaudar fondos para poner en marcha un proyecto, artículo, película, iniciativa, etc...” (Gutiérrez, 2010, p. 13).

“Crowdfunding consiste en la cooperación colectiva para conseguir dinero u otros recursos, y se suele utilizar Internet para financiar esfuerzos e iniciativas de otras personas u organizaciones de todo tipo, tanto privadas como públicas, sin ánimo de lucro. Este tipo de financiación puede ser usado para muchos propósitos” Asociación Española de Crowdfunding (2014).

“La financiación colectiva consiste en la puesta en marcha de proyectos mediante aportaciones económicas (funding = financiación) de un conjunto de personas (crowd = masas, colectivo)” (Rivera, 2012).

El crowdfunding según (martín, 2015) se basa en la idea de que “personas con dinero que confían en personas con ideas y juntos trabajan para sacar un proyecto adelante”.

Los proyectos que utilizan esta poderosa herramienta varían mucho, desde pequeños emprendedores hasta emprendedores de inversión en capital como la plataforma crowdfunder . Entonces se está creando un mercado muy diversificado; tanto en temas de recompensas, temas de préstamos, como en temas de inversión de capital que permiten que distintos perfiles de emprendedores accedan al crowdfunding como una opción muy interesante y muy económica de financiar sus emprendimientos. Buenadicha (2014).

### **Descripcion de la metodologia:**

En este trabajo se estudia las características del Crowdfunding, las estrategias, los procesos y modelos de financiamiento de proyectos. El ambiente de estudio serán ideas y proyectos de financiación basadas en la plataforma de la empresa Fondeo Latino S.A.P.I. de C.V. No se contemplará en esta investigación aspectos económicos o legales.

El análisis tendrá un enfoque descriptivo, donde se realizará un estudio de diversas plataformas web y los pasos para lograr estrategias de campaña de crowdfunding de manera exitosa.

La investigación es de tipo cualitativo y busca caracterizar el Crowdfunding con el fin de entender en qué consiste este modelo y su aplicabilidad en el contexto de negocios actual.

En una primera fase se realizó un rastreo de información nacional e internacional a través de la bibliografía más representativa, como libros, informes, sitios web, entre otros. Con esta información se pudo elaborar el marco teórico con el fin de formular el objetivo. Se definieron y caracterizaron los principales indicadores de interés para este informe.

También se consolidará la información obtenida en la bibliografía y se realizará una depuración ajustando la información al objetivo planteado.

Por el momento se piensa utilizar dos tipos de fuentes, información primaria y la secundaria.

- Datos sobre la industria mundial del crowdfunding obtenidos de la encuesta anual de crowdfunding de Massolution, así como la publicación del Informe de la industria 2013CF2.
- Se aplicarán entrevistas presenciales y se recopilarán datos con las principales partes interesadas de los sectores público y privado en México
- Se analizará información de alto impacto sobre plataformas de crowdfunding mexicanas.
- Información relevante y revisión de datos secundarios

## Resultados esperados

Se pretende obtener como resultado de esta investigación poder explicar si las características del crowdfundinglo hacen una estrategia viable para la financiación de proyectos. Se desea describir el financiamiento de proyectos, sus alternativas existentes en el mercado e identificar las estrategias empleadas por las empresas para el financiamiento de proyectos e interpretar el panorama del crowdfunding.

La investigación ayudara a entender a un nivel más amplio el ambiente del crowdfunding en México.

## Apéndice

Tabla 1. Dimensiones de Análisis 1

<b>Dim 1.- Crowdfunding</b>	<b>Dim 2.- Financiamiento de proyectos</b>	<b>Dim 3.- Estrategia</b>
¿Cuáles son las características del crowdfunding y en qué escenarios empresariales se puede utilizar?	¿En qué consiste el financiamiento de proyectos y cuáles son las alternativas existentes en el mercado?	¿Cuáles son las estrategias empleadas por las empresas para el financiamiento de proyectos?

Fuente: Elaboración propia (2016)

Tabla 2. Dimensiones de Análisis 2

<b>Dim 1.- Crowdfunding</b>	<b>Dim 2.- Financiamiento de proyectos</b>	<b>Dim 3.- Estrategia</b>
Explicar las características del crowdfunding así como los escenarios empresariales donde se utilizan.	Describir el financiamiento de proyectos y sus alternativas existentes en el mercado.	Identificar las estrategias empleadas por las empresas para el financiamiento de proyectos

Fuente: Elaboración propia (2016)

## Tablas

Tabla 3. Plataformas de crowdfunding

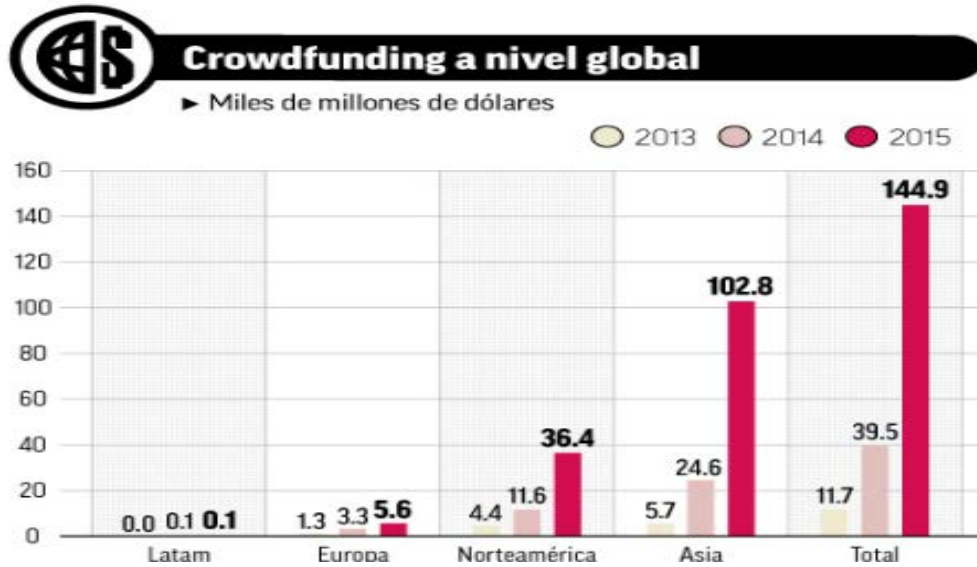
Nombre de la plataforma	Tipo de CF	Volumen de financiación total en México (en USD)	# de campañas financiadas	Base comercial	País de origen	Fecha de lanzamiento (en México)
<b>Fondeadora.mx</b>	Donación, recompensa	800.000	121	Artistas, emprendedores	México	Junio de 2011
<b>Crowdfunder.mx</b>	Acciones	4.100.000	N/D	Emprendedores	México/EE. UU.	Noviembre de 2012
<b>Idea.me</b>	Recompensa	300.000	57	Emprendedores, artistas, ONG, proyectos comunitarios	Argentina	Febrero de 2012
<b>Kiva.org</b>	Préstamo	10.500.000	22.000	Emprendedores, entre particulares	EE. UU.	Octubre de 2006
<b>Prestadero.com</b>	Préstamo	840.000	204	Entre particulares	México	Junio de 2012
<b>Kubo Financiero</b>	Préstamo	1.100.000	640	Entre particulares	México	Noviembre de 2012
<b>Vakita Capital</b>	Acciones	N/D	N/D	Inversionistas, emprendedores	México	Abril de 2013

Fuente: Massolution , citado en Crowdfunding en México (2013)

Tabla 4. Crowdfunding a nivel global.

## Mercado en expansión

El Crowdfunding ha crecido significativamente en los últimos años alrededor del mundo, incluyendo a México.



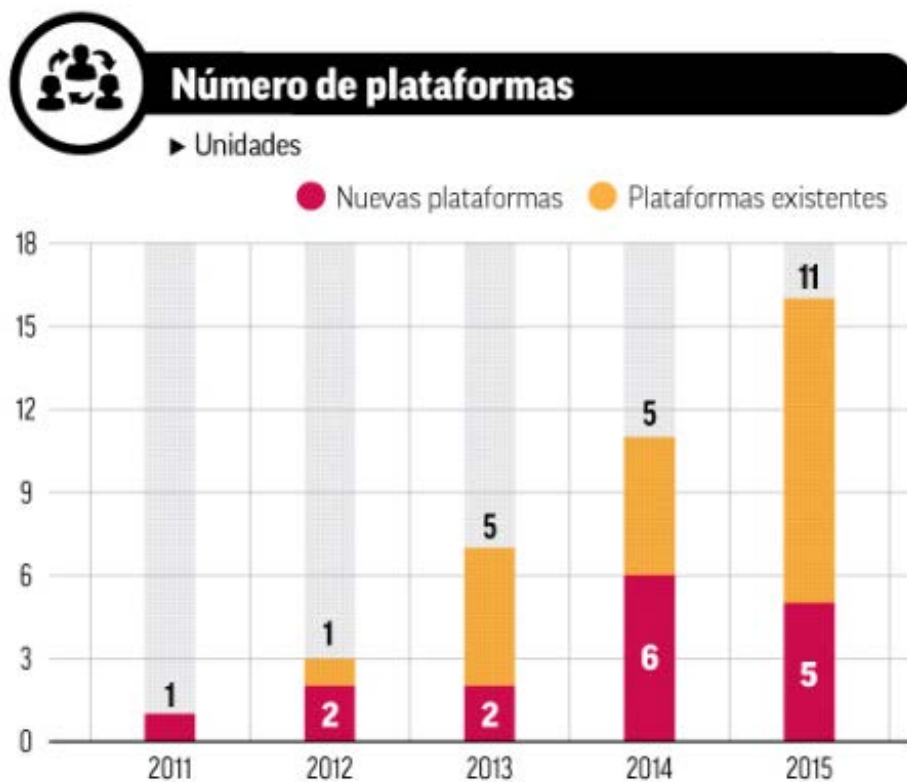
Fuente: El Financiero (2016).

Tabla 5. Crowdfunding en México, Fondo en millones.



Fuente: El Financiero (2016).

Tabla 6. Numero de plataformas en México



Fuente: El Financiero (2016).

## Referencias Bibliográficas

- Bachmann, A., Becker, A., Buerckner, D., Hilker, M., Kock, F., Lehmann, M., & Tiburtius, P. (2011). Online Peer-to-Peer Lending – A Literature Review. *Journal of Internet Banking and Commerce*, 16(2). Retrieved from [http://www.arraydev.com/commerce/JIBC/2011-08/Alexander Becker.pdf](http://www.arraydev.com/commerce/JIBC/2011-08/Alexander%20Becker.pdf)\*
- Bebczuk, R. (2010) Acceso al financiamiento de las pymes en la Argentina: estado de situación y propuestas de política. Santiago de Chile: Naciones Unidas CEPAL.
- Belleflamme, P., & Lambert, T. (2014). Crowdfunding: some empirical findings and microeconomic underpinnings (SSRN Working Paper No. 2437786). Retrieved June 20, 2014, from [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=2437786](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2437786)\*
- Banco Interamericano de Desarrollo (2004). Informe sobre el progreso económico y social: Desencadenando el Crédito: Washington, D.C. USA: Banco Interamericano de Desarrollo.
- Crowdfunding, alternativa a la financiación de proyectos de emprendedores (2011). Comunidad de Madrid. Recuperado de: <http://www.madrimasd.org/informacionIDI/noticias/noticia.asp?id=48320>
- Crowdfunding en México: cómo el poder de las tecnologías digitales está transformando la innovación, el emprendimiento y la inclusión económica. (2014). Fondo Multilateral de Inversiones, Acceso a Mercados y Capacidades. Washington, D. C.: Banco Interamericano de Desarrollo.

¿Cuáles son los países que más plataformas de crowdfuding tienen? (2015).

Merca 2.0 Recuperado de: <http://www.merca20.com/cuales-son-los-paises-que-mas-plataformas-de-crowdfunding-tienen/>Taller de Crowdfunding: qué es, cómo funciona, plataformas más relevantes y aspectos legales y jurídicos. (2014). Recuperado de:<http://blogzac.es/taller-de-crowdfunding-que-es-como-funciona-plataformas-mas-relevantes-y-aspectos-legales-y-juridicos/>

¿Cuántos Tipos De Crowdfunding Existen? Crowdacy (2013) Recuperado

de:<http://www.crowdacy.com/tipos-de-crowdfunding/>Gabriela Frias

[ResistanceNetworks] (2014, marzo 27) CNN Dinero: El Financiamiento De Proyectos Del Crowdfunding Latinoamericano [Archivo de video].

Recuperado de: <https://www.youtube.com/watch?v=PFWWUZL3yzY>

Dávila, Carlos (2001). Teorías organizacionales y administración. Recuperado

de:[http://mapas.eafit.edu.co/rid=1NPVTSZHS-M2J04M-2KQ/Sem%203-](http://mapas.eafit.edu.co/rid=1NPVTSZHS-M2J04M-2KQ/Sem%203-Davila-Teorias%20organizacionales%20y%20administracion-Cap%201-.pdf)

[Davila-Teorias%20organizacionales%20y%20administracion-Cap%201-.pdf](http://mapas.eafit.edu.co/rid=1NPVTSZHS-M2J04M-2KQ/Sem%203-Davila-Teorias%20organizacionales%20y%20administracion-Cap%201-.pdf)

Drimer, Roberto (2008) Teoría del financiamiento: evaluación y aportes.

Universidad de Buenos Aires. Argentina.

El Financiero. Darinka Rodríguez. Sin legislación, el 'crowdfunding' genera interés en México (2014). Recuperado de: <http://www.elfinanciero.com.mx/archivo/sin-legislacion-el-crowdfunding-genera-interes-en-mexico.html>.

El origen del crowdfunding, ¿cómo comenzó todo? (2015). Socios Inversores. Recuperado de: <https://www.sociosinversores.com/blog/Origen-del-crowdfunding>

El Universal. Fernando Pedrero. Falta de apoyo y financiamiento lleva a Pymes a informalidad (2014). Recuperado de: <http://archivo.eluniversal.com.mx/pymes-tu-empresa-tu-negocio/2013/pymes-financiamiento-informalidad-78643.html>

El Informador. Georgina García. Falta de financiamiento, causa del fracaso de emprendedores (2015) Recuperado de: <http://www.informador.com.mx/economia/2015/578176/6/falta-de-financiamiento-cause-del-fracaso-de-emprendedores.htm>

Estadísticas Kickstarter.(2016). Recuperado de: <https://www.kickstarter.com/help/stats?lang=es>

Feller, J., Gleasure, R., & Treacy, S. (2013). From the Wisdom to the Wealth of Crowds: A Metatriangulation of Crowdfunding Research (TOTO Working Paper 2013.01 v2). Retrieved July 27, 2013, from <http://www.ucc.ie/en/toto/workingpapers/>\*

Ferraro, C. y Goldstein, E. (2011a). Políticas de acceso al financiamiento para las Pequeñas y Medianas empresas en América Latina. Santiago de Chile: Naciones Unidas-CEPAL.

Financia tu proyecto: servicio de asesoramiento en crowdfunding (2013). Universo Crowdfunding. Recuperado de: <http://www.universocrowdfunding.com/que-es-el-crowdfunding/#.VqW3jJrhDIU>

Herrero, Toñi (2015) Blogthinking.com Recuperado de: <http://blogthinkbig.com/fracasa-una-campana-crowdfunding/>

KEYNES, J. M. (1936) The General Theory of Employment, Interest, and Money, Harcourt Brace Jovanovich, Nueva York. Versión castellana: (1956)- Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero, Editorial Fondo de Cultura Económica, México.

“La capacidad del emprendedor para involucrar a la gente en su proyecto,” clave de éxito de la financiación a través del Crowdfunding (2014). Sistema Vasco de Emprendimiento. Recuperado de: <http://www.spri.eus/es/blog/javiermartincrowdfunding>

MARSHALL, A. (1890): Principles of Economics, MacMillan & Co, Londres. Versión castellana (1948): Principios de Economía. M. Aguilar Editor, Madrid.

¿Qué es Crowdsourcing? ¿Crau qué? Aplicaciones y ejemplos (2013). Crowdsourcing y Crowdfunding en España y Latinoamérica. Recuperado de:

<http://www.infocrowdsourcing.com/que-es-el-crowdsourcing-crau-que/>

Rivera, Erick (2012) Crowdfunding: la eclosión de la financiación colectiva un cambio tecnológico, social y económico. Microtemas.com. Oficina de Barcelona 1 Edición.

Schwienbacher, A., &Larralde, B. (2012). Crowdfunding of Small Entrepreneurial Ventures. In: Cumming D. (Ed) The Oxford Handbook of Entrepreneurial Finance (pp. 369–391). New York: Oxford Univ. Press\*

Torres, Yuridia (2016) Aumenta actividad del crowdfunding. Recuperado de:

[http://www.elfinanciero.com.mx/economia/aumenta-actividad-del-crowdfunding.html?utm\\_source=El+Financiero&utm\\_campaign=4a9ec0c9fa-Newsletter\\_2705165\\_27\\_2016&utm\\_medium=email&utm\\_term=0\\_e6327f446b-4a9ec0c9fa-107488613](http://www.elfinanciero.com.mx/economia/aumenta-actividad-del-crowdfunding.html?utm_source=El+Financiero&utm_campaign=4a9ec0c9fa-Newsletter_2705165_27_2016&utm_medium=email&utm_term=0_e6327f446b-4a9ec0c9fa-107488613)

Torres, Yuridia (2016) Clientes de crowdfunding, indefensos ante fraudes. Recuperado de:

[http://www.elfinanciero.com.mx/economia/clientes-de-crowdfunding-indefensos-ante-fraudes.html?utm\\_source=El+Financiero&utm\\_campaign=63670bc412-Newsletter\\_3005165\\_30\\_2016&utm\\_medium=email&utm\\_term=0\\_e6327f446b-63670bc412-107488613](http://www.elfinanciero.com.mx/economia/clientes-de-crowdfunding-indefensos-ante-fraudes.html?utm_source=El+Financiero&utm_campaign=63670bc412-Newsletter_3005165_30_2016&utm_medium=email&utm_term=0_e6327f446b-63670bc412-107488613)

Laborde (2014) Financiamiento, talón de Aquiles de las Pymes en 2015.

Recuperado de:

<http://www.forbes.com.mx/financiamiento-talon-de-aquiles-de-las-pymes-en-2015/#gs.=0nHyUs>