

MICROFINANZAS ALTERNATIVAS EN ECONOMÍA POST COVID-19¹

ALTERNATIVE MICROFINANCE IN POST-COVID-19 ECONOMY

Vargas Salazar, Ivonne Yanete
Universidad Nacional Mayor de San Marcos
ivargass@unmsm.edu.pe
ORCID N° 0000-0002-0836-5309

Motta Flores, Madalyne
Universidad Nacional Mayor de San Marcos
mmottaf@unmsm.edu.pe
ORCID N° 0000-0001-8390-5187

Rivas Santos, Pablo Hermenegildo
Universidad Nacional Mayor de San Marcos
privass@unmsm.edu.pe
ORCID N° 0000-0001-8805-5396

RESUMEN

La gestión de microfinanzas en el Perú tiene gran relevancia para los sectores menos favorecidos y poco priorizados por la gran banca que tradicionalmente no ha considerado a los sectores informales, que a su vez han afrontado ciclos de crisis económicas del país con creatividad y desarrollando actividades más allá de la evolución y resultado de la actividad económica del país. Actualmente, la gran banca ha encontrado un filón importante para la consecución de réditos ingresando y copando este sector. Todas las instituciones que aparecieron a finales de los 80s han abonado el terreno para que los grandes capitales culminen liquidando el espíritu cooperativo, generando márgenes de intermediación financiera que afecta la inclusión financiera de los sectores vulnerables. El objetivo es analizar las Microfinanzas en el Perú por medio de la gestión de los créditos grupales evaluando los resultados de la eficiencia en la gestión dentro de un contexto de crisis sanitaria y económica, bajo un análisis cuantitativo de indicadores claves de las alcancías comunales del programa financiero EDAPROSPO en Huaycán. Con los resultados obtenidos se demuestra la eficiencia de los créditos grupales en el periodo 2013-2020. Desarrollar microfinanzas alternativas hoy en día, en un contexto de crisis para los sectores desfavorecidos de la sociedad, es un reto de solidaridad y batalla contra los paradigmas del sistema financiero tradicional, y este artículo pretende esbozar algunas ideas en pro de un mayor dinamismo de las microfinanzas en el Perú y la inclusión financiera de los sectores más vulnerables.

PALABRAS CLAVE: Financiación, Microcrédito, Recursos financieros, Instituciones financieras, Préstamo.

ABSTRACT

The management of microfinance in Peru is highly relevant for the less favored sectors and little prioritized by the large banks that traditionally have not considered the informal sectors, which in turn have faced cycles of economic crises in the country with creativity and developing activities more beyond the evolution and result of the country's economic activity. Currently, the big bank has found an important vein to achieve revenue by entering and taking over this sector.

¹Del Trabajo de Suficiencia Profesional (TSP) para optar el Título Profesional de Economista por Jonathan Stevens Estrada Estrada (Estrada, 2020). Facultad de Ciencias Económicas (FCE), Universidad Nacional Mayor de San Marcos (UNMSM). Lima, Perú.

All the institutions that appeared in the late 1980s have paved the way for big capital to end up liquidating the cooperative spirit, generating financial intermediation margins that affect the financial inclusion of vulnerable sectors. The objective is to analyze Microfinance in Peru through the management of group credits, evaluating the results of efficiency in management within a context of health and economic crisis, under a quantitative analysis of key indicators of the communal piggy banks of the program. financial institution EDAPROSPO in Huaycán. With the results obtained, the efficiency of group loans in the 2013-2020 period is demonstrated. Developing alternative microfinance today, in a context of crisis for disadvantaged sectors of society, is a challenge of solidarity and battle against the paradigms of the traditional financial system, and this article aims to outline some ideas in favor of greater dynamism of microfinance. microfinance in Peru and the financial inclusion of the most vulnerable sectors.

KEYWORDS: Financing, Microcredit, Financial resources, Financial institutions, Loans.

1

INTRODUCCIÓN

La concentración de créditos en el formato de préstamos individuales durante la pandemia ha demostrado que el gran capital ha administrado con fiereza y astucia todas las herramientas disponibles para no perder, como son reprogramaciones y refinanciamientos intempestivos y sin previo aviso, ventas de Carteras castigadas a sus propias empresas cobradoras, aplicación a fondos públicos con Reactiva Perú y otros procedimientos técnicos que les han permitido sortear con relativa eficacia el temporal crítico que han enfrentado los micro y pequeños empresarios. Sin embargo, nunca se brindó apoyo con extornos de moras o condonaciones por excepción, pues la lógica del mercado va en contra de estos últimos enunciados. Ante ello, las microfinanzas alternativas son un reducto de microempresarios en búsqueda de financiamientos o alternativas de reactivación acorde a su tamaño, liderazgo y toma de decisión según su compromiso y congruencia personal además de empresarial (Quijano García y Magaña Medina, 2021); con el ofrecimiento del microcrédito como innovación financiera para incrementar la eficiencia del sistema financiero reduciendo la brecha de penetración financiera en la economía (Londoño-Bedoya et al., 2021), sumándose los ahorros, remesas, pagos y seguros (Villamizar y Ducón, 2018). Aun así, la falta de fondos, débiles estructuras de apalancamiento y la concentración del mercado, jugaron como contrincantes ante un escenario adverso y puntiagudo.

A pesar de dicho escenario, las microfinanzas alternativas han resistido el temporal con una lógica colectiva o de créditos de garantía grupal, para hacer frente a la crisis, con metodologías, instrumentos y herramientas que disminuyen el efecto de información asimétrica en este tipo de operaciones (Cárdenas et al., 2015). Mejorando el ingreso de los participantes, empoderando y restaurando la autoestima individual y familiar de los beneficiarios (Sikivahan y Ponniah, 2018) que contribuye con el bienestar y desarrollo de habilidades de los segmentos más vulnerables de la sociedad en tiempos de crisis, especialmente en el caso del emprendimiento femenino. Desde aquí, se exponen las evidencias de este desempeño con una crítica al sistema crediticio tradicional. Considerando que

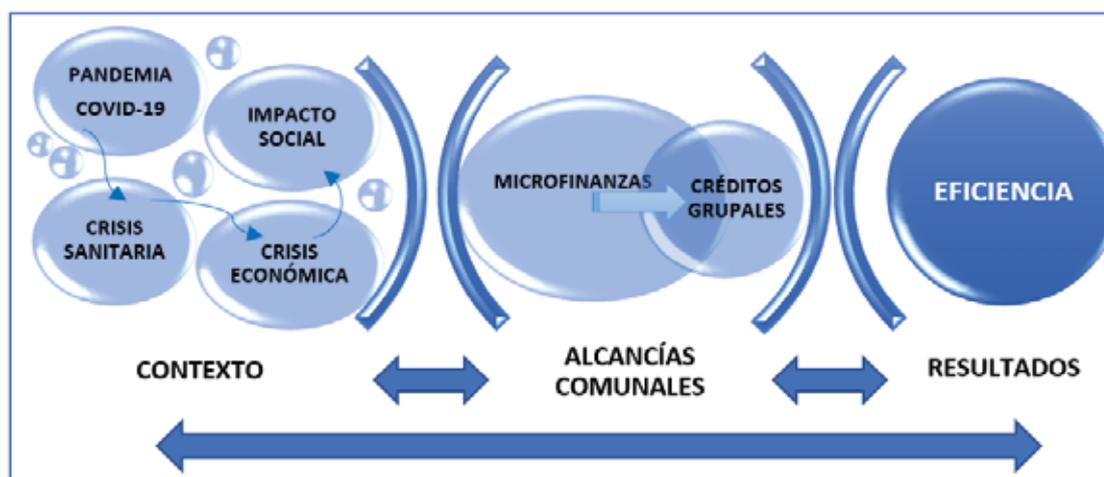
la falta de acceso al crédito afecta a las unidades empresariales limitando su productividad, competencia y crecimiento económico y financiero (Presbítero y Rbellotti, 2016).

Las organizaciones que proporcionan los microcréditos requieren de un conocimiento amplio de la realidad del mercado de las microfinanzas, específicamente de la población a la cual se dirigen identificando su diversidad de necesidades y realidades (Tauro et al. 2021). De modo que se logre ofrecer un producto financiero a medida y establecer estrategias para garantizar su recuperación y reducir la tasa de morosidad y cartera pesada. En beneficio de la continuidad del sistema de microfinanzas y mayor escalamiento del mercado que considera a individuos considerados pobres y en situación de informalidad.

Actualmente, el desarrollo de las Tecnologías de la información, el desarrollo de la tecnología digital, el uso masivo del internet y redes sociales ha generado abundante información que es utilizada para analizar comportamientos y predecir patrones de cumplimiento de pago y análisis de riesgos, generando un amplio debate del futuro del negocio de intermediación financiera, la incertidumbre de su sostenibilidad y cambio de la cultura financiera (Palomo Zurdo et al., 2018). Previendo y mitigando el riesgo de que los microcréditos incurran en atraso (Seijas et al., 2017) y morosidad que finalmente encarece innecesariamente el servicio financiero y genera sobrecostos. Por ello se utilizan diversas metodologías y herramientas para la evaluación, seguimiento y control de los clientes, en beneficio del sistema de microfinanzas en general.

En el presente artículo se realiza un análisis de las microfinanzas en Perú y su aplicación desde una perspectiva diferente, con un enfoque alternativo, vinculado a los créditos grupales o alcancías comunales, teniendo en cuenta el resultado del programa financiero del Equipo de Educación y Autogestión Social de la ONG EDAPROSPO en Huaycán (Estrada, 2020). Asimismo, tal como se muestra en la Figura 1, se pretende demostrar su eficiencia en un escenario de pandemia nacional con dificultades económicas, sociales y de salud, considerando la experiencia en el periodo 2013-2020 (Estrada, 2020), con énfasis en la gestión de resultados y variables de eficiencia durante la cuarentena y post cuarentena en un escenario de pandemia y reactivación económica. Siendo viable en un futuro cercano que la banca comercial enfoque su interés en el mercado excluido de los menos favorecidos visualizando una oportunidad de negocio en un escenario post pandemia (Cárdenas et al., 2015).

Figura 1
Trazabilidad y alcance de la investigación



2 REVISIÓN LITERARIA

Aracilet al (2021) como resultado de la revisión de la literatura que realizan sobre la banca sostenible, resaltan que este concepto va más allá de su contribución a la sostenibilidad y al medioambiente. Se rescata la necesidad de trabajar tres ejes vitales como son los fundamentos éticos, los productos sostenibles y el caso de negocio, que permitan que el negocio bancario y financiero participe en la construcción de una nueva sociedad de la mano con los objetivos de desarrollo sostenible (ODS). De este modo, la postura ética de los bancos y entidades crediticias parte de los productos que ofrece a la sociedad que actualmente presenta situaciones de desigualdad y exclusión, así como pobreza y limitaciones económicas. Por lo cual, se hace necesario brindar soluciones financieras para el segmento de clientes de bajos ingresos considerando novedosas y creativas metodologías, procesos e instrumentales que permitan contribuir con el bien común desde el sector bancario y crediticio.

Ortega-Rubio et al (2020) señalan que el contexto y efectos del COVID-19 producidos en la sociedad mexicana, abren una gran oportunidad de investigación y transferencia social del conocimiento por su impacto disruptivo y la necesidad de salir de la contingencia global que ha provocado. Lo cual resulta válido para la realidad peruana, con el fin de explicar los fenómenos producidos durante los periodos de cuarentena que afectan los ingresos de la población y genera incertidumbre sobre la nueva normalidad. En el campo financiero y crediticio, se presentan nuevos retos sobre todo en el segmento de clientes de menores ingresos para establecer metodologías adecuadas que eviten un aumento de la morosidad.

Khan et al (2021) del estudio que realizan sobre la estructura de las instituciones microfinancieras (IMF) en la economía india resaltan la necesidad de brindar servicios microfinancieros a los pobres. Proponen buscar el soporte de nuevas tecnologías financieras que permitan la reducción de costos de transacción y tiempo de servicio. En este sentido, es necesario promover el apoyo regulatorio y la implementación de políticas públicas que permitan democratizar el crédito y mejorar el nivel de penetración de los servicios financieros y de créditos. Tales medidas tienen como objetivo contribuir con el alivio de la pobreza, impulsan el emprendimiento y generan prosperidad económica a los segmentos más vulnerables de la población. A su vez, también resaltan el interés de futuras investigaciones en investigar el impacto de la pandemia del COVID-19 en el nivel del desempeño de las IMF.

Chipana (2022) afirma que la inclusión financiera y las oportunidades para reducir la vulnerabilidad de los hogares de menores ingresos y la desigualdad, es una realidad observándose impactos positivos que se han generado, en especial en el empoderamiento de las mujeres, el mayor acceso a mecanismos de ahorro y pagos, y el impulso a la inversión productiva creando actividades comerciales por cuenta propia, los cuales aumentan la capacidad de los hogares para tomar decisiones apropiadas, el consumo y el bienestar. Asimismo, no se reporta situaciones de sobreendeudamiento o niveles elevados de mora, lo cual refleja que los impactos negativos de la inclusión financiera en Bolivia son escasos.

3 MATERIALES y MÉTODOS

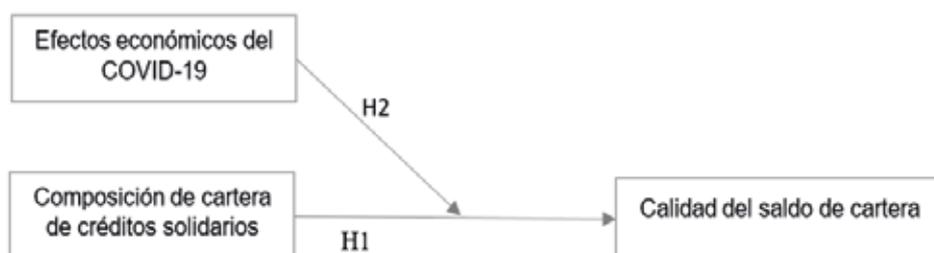
Se realiza una investigación descriptiva y explicativa con un análisis cuantitativo de indicadores de gestión con series temporales, considerando un método analítico inductivo-deductivo. Se obtienen datos sobre la ejecución del programa Alcancías Comunales, sus componentes, alcance y gastos de los informes anuales de AGENCIA EDAPROSPO – HUAYCÁN, de los periodos 2013 al 2020. Estos datos proporcionan información financiera sobre el alcance y la escala anual del programa, incluyendo el número de colocaciones y los índices de gestión financiera de la cartera de cliente y la movilización del capital. Asimismo, se suma el esbozo de un modelo de dispersión con variables de calidad de cartera. En la Tabla 1, se presenta la Matriz de investigación que se desarrolla respecto del programa financiero EDAPROSPO en Huaycán del período 2013 a 2020.

Tabla 1
Matriz de investigación

	General (G)	Específico (E)
Problema (P)	PG: ¿Cuál es el impacto de la composición del saldo de cartera basado en una preponderancia del producto Alcancía Comunal sobre los indicadores de calidad de cartera como bajos niveles de morosidad del programa financiero EDAPROSPO en Huaycán del período 2013 a 2020?	PE: ¿Cuál es el impacto de los efectos económicos del COVID-19 en el nivel de morosidad del programa financiero EDAPROSPO en Huaycán?
Objetivo (O)	OG: Determinar el impacto de la composición del saldo de cartera del producto Alcancía Comunal sobre los indicadores de calidad de cartera con bajos niveles de morosidad	OE: Analizar el impacto de los efectos económicos del COVID-19 en los niveles de morosidad.
Hipótesis (H)	H1: Existe una correlación significativa positiva entre la composición de cartera de créditos solidarios y el comportamiento de calidad del saldo de cartera.	H2: Existe un impacto significativo positivo de los efectos económicos del COVID-19 en los niveles de morosidad del producto Alcancía Comunal.

En la Figura 2, se muestran las variables de investigación y las dos hipótesis causales de la investigación. La importancia de este estudio consiste en el aporte que representa el determinar la relación que existe entre la variable independiente: Composición de cartera de créditos solidarios (CC_CS), la variable mediadora: Efectos económicos del COVID-19 (EE_COVID) y la variable dependiente: Calidad del saldo de cartera (C_SC). Desarrollándose la siguiente ecuación:

Figura 2
Variables de la investigación



Nota. Relaciones entre las variables de investigación, considerando la variable independiente moderadora de Efectos económicos del COVID-19

4 RESULTADOS

Impacto ALCOM en la calidad de la gestión crediticia

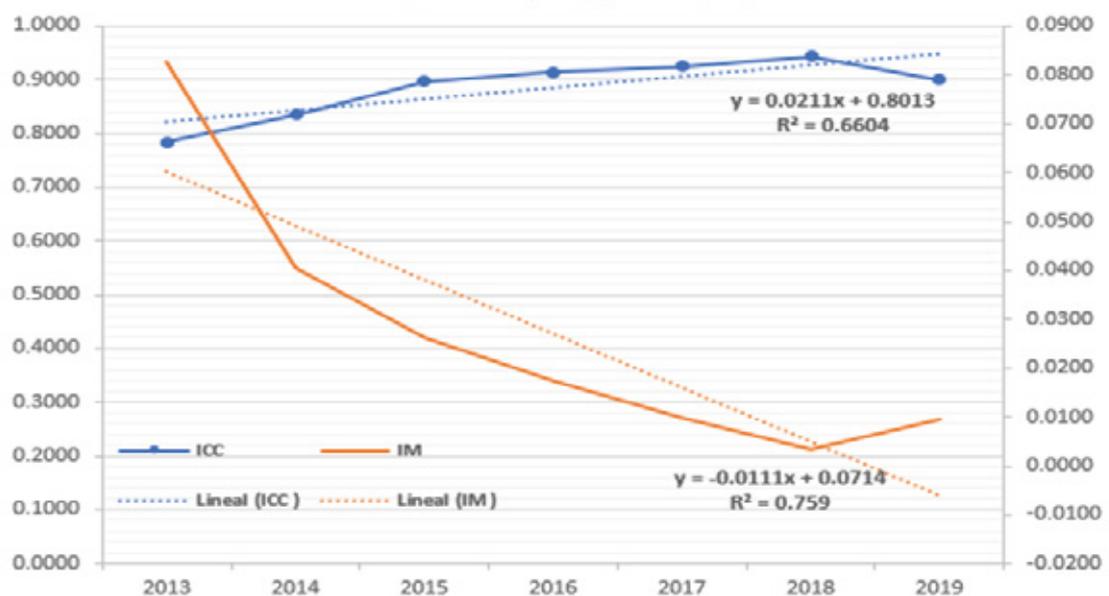
Como se puede apreciar, en la Tabla 2, en el 2013 se presentan resultados de gestión bastante cuestionables y poco eficientes. Respecto del nivel de calidad de cartera, el índice de mora (IM) alcanza el 8.26%, con un índice de composición de cartera del producto de Alcancía Comunal (ICC) de 78.42%. De este modo, al analizar la evolución del índice de composición de cartera, se aprecia en la Figura 3 que en la medida que el producto Alcancía Comunal (ALCOM) tuvo mayor injerencia en el saldo de Cartera Total los resultados de morosidad han tendido a la baja y se han mantenido a partir del 2015, por debajo del 3% que es la calificación eficiente que maneja la Superintendencia de Banca y Seguros.

Tabla 2
Indicadores de Gestión de la Cartera de Microcréditos, 2013-2019

Indicador	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
CT = Cartera total (S/)	937556	1113730	1245092	1663872	1687763	1752737	1917247
CA = Cartera ALCOM (S/)	735232	930633	1116225	1521943	1562193	1652870	1724844
ICC= I. Composición Cartera	0.7842	0.8356	0.8965	0.9147	0.9256	0.9430	0.8996
CE = Cartera expuesta (S/)	77462	45231	32654	28909	16501	5701	18121
IM = I. Mora	0.0826	0.0406	0.0262	0.0174	0.0098	0.0033	0.0095

Nota. $ICC = (CA / CT)$, $IM = (CE / CT)$.
Datos tomados de Estrada (2020).

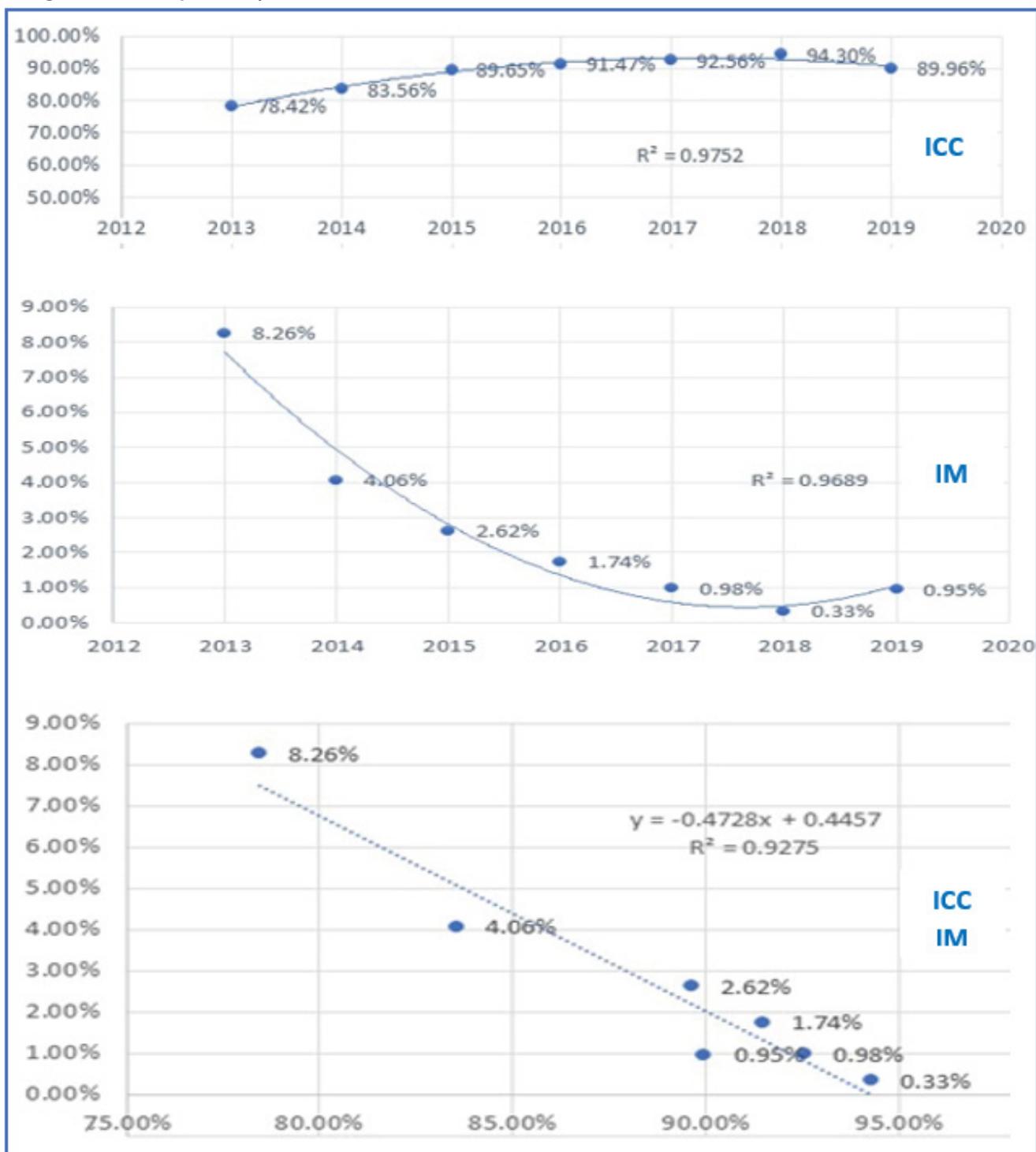
Figura 3
Evolución de indicadores de composición (ICC) y mora (IM)



Nota. Programa financiero EDAPROSPO en Huaycán. Fuente: Estrada (2020).

También, se puede visualizar el gráfico de dispersión de la composición de cartera que reafirma lo señalado. Similar sucede con la tendencia a disminuir de la morosidad. En este caso, se puede establecer una correlación significativa entre el índice de composición de cartera con una alta composición del producto de Alcancía Comunal (ALCOM) en el saldo de cartera y el índice de mora que a menor magnitud denota la mejor calidad de la cartera. De este modo, se tiene como resultado que por cada sol invertido en créditos bajo la metodología del producto de Alcancías Comunales, es posible esperar una reducción de la morosidad de S/. 0.4728. Según se muestra en la Figura 4.

Figura 4
Diagramas de dispersión y relación ICC - IM



Nota. Programa financiero EDAPROSPPO en Huaycán.
Fuente: Estrada (2020).

En consecuencia, se comprueba la hipótesis 1 (H1) que sí existe una correlación positiva significativa entre la composición de cartera de créditos solidarios y el comportamiento de calidad del saldo de cartera, considerando que el índice de morosidad de microcréditos disminuye. Es decir, a medida que crece la participación del programa de ALCOM la calidad del saldo de cartera mejora debido a que el índice de morosidad disminuye.

Impacto del contexto COVID-19 en la gestión crediticia

Actualmente, es necesario analizar la realidad crediticia a la luz de los efectos que el COVID-19 ha producido en la economía peruana. Así cómo, comprender la forma en que afecta el comportamiento financiero de los clientes con menores ingresos. Asimismo, comprender cuál es el impacto en la calidad de la gestión. Por ello, se requiere la puesta en práctica de competencias aplicables al comportamiento económico con un enfoque humanista y experimental para anticipar cambios en la solución de los problemas económicos (Hairunisy, 2020). La gestión de microcréditos de la Agencia Huaycán – EDAPROSPO también se ha visto afectada, tal como se muestra en la Tabla 3 que presenta los principales indicadores a nivel de saldo de cartera y a nivel de morosidad, considerando el capital en riesgo con un retraso mayor a 30 días.

Tabla 3
2020: Indicadores de Gestión de la Cartera de Microcréditos

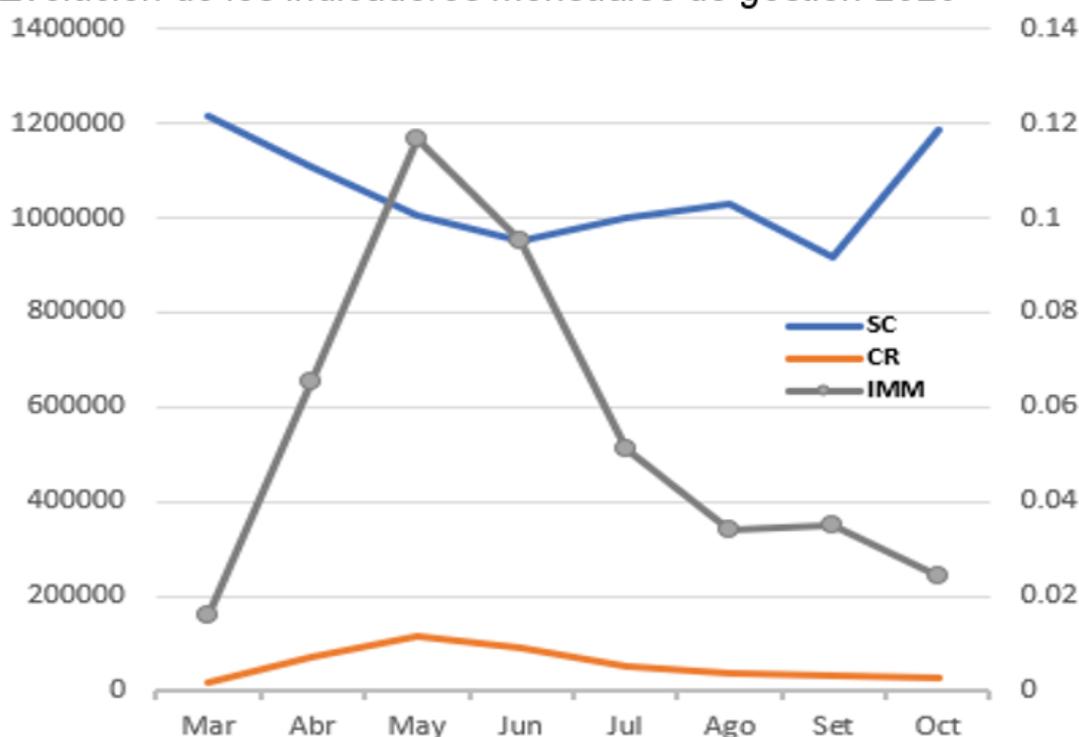
Indicador 2020	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre
SC = Saldo de Cartera (S/)	1213871	1109318	1003801	950288	998988	1027599	914984	1185623
CR = Capital en Riesgo (S/)	19524	72513	116920	90365	51134	35074	32136	28540
IMM = I. Mora mes	0.0161	0.0654	0.1165	0.0951	0.0512	0.0341	0.0351	0.0241

Nota. Programa financiero EDAPROSPO en Huaycán. Datos tomados de Estrada (2020).

Se puede observar que, desde el inicio del decreto de la cuarentena del 15 de marzo del 2020, se produce una disminución del saldo de cartera, debido a que las colocaciones han sido ralentizadas. Asimismo, en la Figura 5 se muestra que el capital en riesgo mayor a 30 días, que conceptualmente corresponden a créditos retrasados, presenta una curva con evolución ascendente hasta el mes de mayo, siendo el crecimiento desmesurado hasta el 499%, de S/. 19,524 a S/. 116,920, con un aumento neto de S/. 97,396. Como es obvio, esto se vincula directamente a las drásticas medidas de cuarentena por distanciamiento social y paralización de la actividad económica en distintos rubros ligados a las actividades de comercio y servicio que realizan los clientes de la institución.

Figura 5

Evolución de los indicadores mensuales de gestión 2020



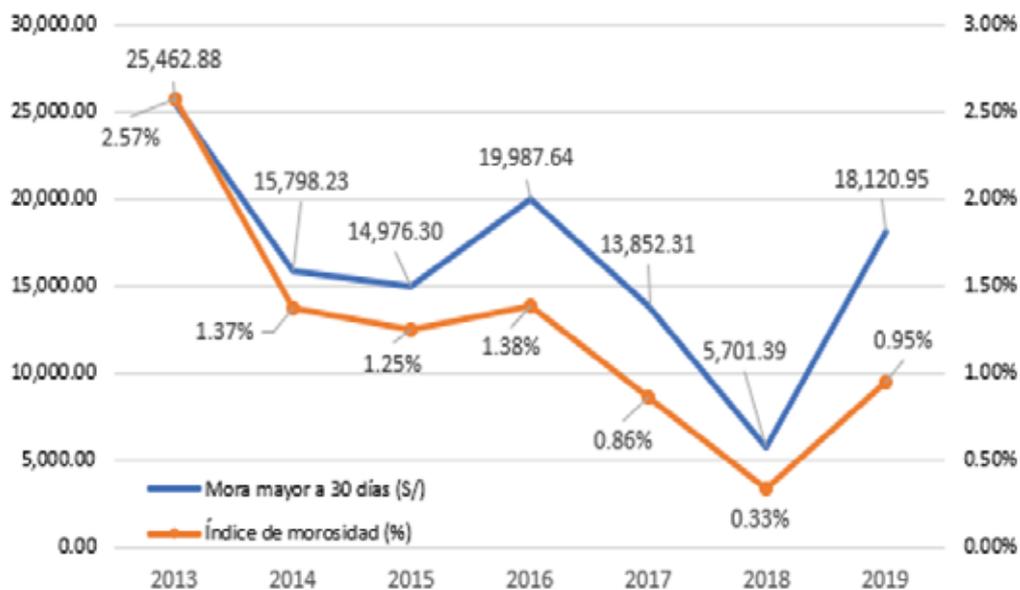
Nota. SC = Saldo de Cartera (S/), CR = Capital en Riesgo (S/), IMM = Índice de Mora mensual. Programa financiero EDAPROSPRO en Huaycán.
Fuente: Estrada (2020).

Sin embargo, a partir de junio que comienza la apertura de algunas actividades y se inicia la fase 2 de la reactivación económica, se aprecia que se produce una disminución sostenida del capital en riesgo. En este periodo, no se realizan reprogramaciones ni refinanciamientos significativos, que apenas llegan al 5%, como resultado de la responsabilidad y espíritu de garantía solidaria. Esto contribuye a que los indicadores de eficiencia resalten el nivel de calidad de la cartera. Por otro lado, a nivel de saldo de cartera se establecen renovaciones de crédito por medio de reevaluaciones específicas con la finalidad que el saldo de cartera no se vea afectado. De este modo, a octubre la reducción solo es del 2.33% con respecto a marzo del 2020.

Por lo tanto, se comprueba la hipótesis 2 (H2) que existe un impacto significativo positivo de los efectos económicos del COVID-19 en los niveles de morosidad del producto Alcancía Comunal. Se observa que durante el inicio de la crisis sanitaria en los meses de marzo a octubre el saldo de cartera presenta un comportamiento heterogéneo y a medida que empieza la fase de reactivación de la economía empieza a recuperarse. Sin embargo, este impacto puede ser revertido en el contexto del crédito solidario con el apoyo de los involucrados.

Por otro lado, es importante resaltar que el índice de mora tiende a disminuir cuando se eleva el saldo de cartera. Este efecto también se observa en la Figura 6 con el análisis de los indicadores de gestión de la cartera de créditos anualizado, lo cual permite afirmar que existe un impacto significativo en los niveles de morosidad.

Figura 6
Evolución de la Morosidad e índice 2013-2019



Nota. Programa financiero EDAPROSPRO en Huaycán.
Datos tomados de Estrada (2020).

5 DISCUSIÓN

Considerando que el origen del microcrédito está en el financiamiento del emprendimiento realizado por mujeres en condiciones de pobreza y vulnerabilidad económica, a quienes no se exige garantía real. Es necesario implementar estrategias para reducir la morosidad mejorando la eficiencia en la gestión y uso de los recursos financieros de las instituciones microfinancieras (IMF) preservando el capital de los ahorristas (Gómez et al., 2019). Sin embargo, considerando su naturaleza financiera con responsabilidad social también es preciso alcanzar un equilibrio entre su desempeño financiero y social (Balammal, 2019), trabajando nuevos indicadores de desempeño dentro de una perspectiva innovadora, solidaria y sostenible.

El acercamiento de las microfinanzas con los emprendimientos realizados por mujeres contribuye con el empoderamiento femenino, aliviando la economía familiar en tiempos de crisis. El acompañamiento mediante talleres sobre procesos productivos, programas de fidelización y reconocimiento del trabajo mejora la calidad del servicio al cliente (Estrada, 2020). Asimismo, la educación financiera mejora la inclusión financiera de las mujeres (Mishra, 2021).

El empoderar a las mujeres contribuye al desarrollo socioeconómico, observándose impactos positivos que se han generado, con mayor acceso a mecanismos de ahorro y pagos, y el impulso a la inversión productiva creando actividades comerciales por cuenta propia, los cuales aumentan la capacidad de los hogares para tomar decisiones apropiadas sobre su consumo y mejorando su bienestar y no se reporta situaciones de sobreendeudamiento o niveles elevados de mora (Chipana, 2022). La inclusión financiera en el género femenino contribuye de forma significativa al crecimiento de su bienestar familiar y generando nuevos espacios productivos.

Considerando la importancia de las microfinanzas para superar limitaciones de acceso al financiamiento, el Estado debe fortalecer el rol del microcrédito como herramienta que permite reducir brechas de desigualdad y mejorar las condiciones de vida. Con un enfoque integral que logre preservar el espíritu solidario más allá de un afán rentista que lo aleja de los objetivos de aliviar la pobreza, promover bienestar económico (Sett, 2020) y que permita su sostenibilidad en el largo plazo (Virviescas et al., 2019). Que contribuya a orientar los recursos hacia la recuperación económica en tiempos post COVID-19.

6 CONCLUSIÓN

El presente estudio resalta la importancia de la tecnología de Alcancías Comunes dirigida a las actividades de comercio y servicios que cubren la necesidad de capital de trabajo, desde el ámbito de instituciones financieras y crediticias no reguladas.

Por ello, una mayor composición de cartera basada en créditos solidarios como ALCOM con la existencia de garantías solidarias supone una mejora del índice de morosidad y por tanto de los indicadores de calidad de cartera en la gestión de créditos microfinancieros.

Se resalta que el programa financiero viene mostrando los mejores indicadores de calidad de cartera, como resultado de una gestión focalizada en el número de créditos antes que en el monto en unidades monetarias de los mismos. Por lo cual, cobra relevancia debido a su aporte importante en los ingresos financieros del programa.

Por último, el impacto de los efectos del COVID-19 afecta la economía, los ingresos y comportamiento financiero afectando los niveles de morosidad. Sin embargo, esta situación es contrarrestada en el contexto del crédito solidario con la participación de los involucrados. En este contexto, se abren nuevas líneas de investigación que permitan la mejora continua de la gestión de las microfinanzas en tiempos de post pandemia con la denominada nueva normalidad, y los retos que representa.

7

REFERENCIAS

- Aracil, E., Nájera-Sánchez, J. J., & Forcadell, F. J. (2021). Sustainable banking: A literature review and integrative framework. *Finance Research Letters*, 42, 101932.
- Balammal, A., Madhumathi, R., & Ganesh, M. P. (2019). Performance evaluation frameworks in the context of Indian microfinance institutions. *Foundations of Management*, 11(1), 209-228.
- Cárdenas, C. J., Hirsch, J., & Lara, G. (2015). Estructuras contractuales en el sector de las finanzas populares en el municipio de Querétaro en México. *CIRIEC-España, revista de economía pública, social y cooperativa*, (84), 133-162.
- Chipana Navarro, A. R. (2022). Percepción de inclusión financiera en grupos vulnerables de mujeres en la ciudad de La Paz (Master's thesis, Universidad Andina Simón Bolívar-Sede Bolivia).
- Estrada, J. S. E. (2020). Microfinanzas Alternativas en un Contexto de Reactivación Económica Post Cuarentena - El impacto de las Alcancías Comunes en la zona de Huaycán durante el período 2013-2020, la experiencia de EDAPROSPPO.
- Gómez, G., Mena, A., & Beltrán López, R. (2019). Estudio de los factores determinantes del crecimiento de las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú. *Contaduría y administración*, 64(3).
- Khan, A., Ahmad, A., & Shireen, S. (2021). Ownership and performance of microfinance institutions: Empirical evidences from India. *Cogent Economics & Finance*, 9(1), 1930653.
- Hairunisya, N. (2020). Curriculum analysis based on indonesia's economic behavior in the covid-19 period. *Universal Journal of Educational Research*, 6351-6360.
- Londoño-Bedoya, D. A., Garzón-Quintero, C. M., & Collazos-Ortiz, M. A. (2021). El efecto del microcrédito en el PIB de Colombia, 2005-2018. *Problemas del desarrollo*, 52(204), 3-34.
- Mishra, D. K., Malik, S., Chitnis, A., Paul, D., & Dash, S. S. (2021). Factors Contributing to Financial Literacy and Financial Inclusion among Women in Indian SHGs. *Accounting and Finance*, 9(4), 810-819.
- Ortega-Rubio, A., Murillo-Amador, B., Díaz-Castro, S., Beltrán-Morales, L. F., Gómez-Anduro, G., Castro-Iglesias, C., & Blázquez, M. (2020). COVID-19: Los reajustes en el trabajo de investigación científica en México. *Terra Latinoamericana*, 38(4), 917-930.
- Palomo Zurdo, R., Fernández Torres, Y., & Gutiérrez Fernández, M. (2018). Banca cooperativa y transformación digital: hacia un nuevo modelo de relación con sus socios y clientes. *REVESCO. Revista de Estudios Cooperativos*, (129), 161-182.
- Presbitero, A. F., & Rabellotti, R. (2016). Credit access in Latin American enterprises. In *Firm innovation and productivity in Latin America and the Caribbean* (pp. 245-283). Palgrave Macmillan, New York.
- Quijano García, R. A., & Magaña Medina, D. E. (2021). Prácticas de liderazgo dirigido en pymes del sector construcción. *Propiedades psicométricas en la medición. Revista Venezolana de Gerencia (RVG)*, 26(94), 492-509.

- Seijas, M., Vivel, M., Lado, R., & Fernández, S. (2017). La evaluación del riesgo de crédito en las instituciones de microfinanzas. *COMPENDIUM: Cuadernos de Economía y Administración*, 4(9), 35-52.

- Sett, R. K. (2020). Inflexible microcredit contracts and their discontents: A theoretical perspective based on consumer psychology. *IIMB Management Review*, 32(1), 96-107.

- Sikivahan, N. B., & Ponniah, V. M. (2018). A Conceptual Perspective on the Impact of Micro Finance. *International Journal of Applied Engineering Research*, 13(5), 2701-2705.

- Tauro, M. A., Guercio, M. B., & Vigier, H. P. (2021). La oferta de microcréditos en Argentina: ¿un obstáculo o una oportunidad?. *Revesco*, (136), e69191.
- Villamizar Jiménez, Ó., & Ducón Salas, J. C. (2018). Comportamiento del microcrédito en Colombia durante el periodo 2010-2014: exploración desde la perspectiva de la Escuela de Ohio y del Grameen Bank. *Equidad y desarrollo*, 1(30), 221-244.

- Virviescas, N. R., Isaza, S. M., & Guevara Castañeda, D. A. (2019). Agroecology and integral microfinance: recommendations for the Colombian post-conflict avoiding the financialization of rural financing. *Cuadernos de Economía*, 38(S-PE78), 729-751.