

# Una aproximación al conocimiento de las microfinanzas

*Andrés Milton Coca Carasila Ph.D.*

*Doctorado en Administración y Dirección de Empresas*

*Universidad de Sevilla. España*

*Maestría en Ciencias: Estadística Aplicada*

*Universidad Autónoma de Guerrero. México*

*Licenciado en Ciencias Económicas*

*Universidad Mayor de San Simón. Bolivia.*

*Coordinador del programa de Doctorado en Ciencias Económicas*

*de la Universidad Mayor de San Simón*

*Director del Departamento de*

*Administración, Economía y Finanzas*

*Conferencista e Investigador con concentración*

*en temas innovadores de Marketing.*

*e-mail: milton.coca@gmail.com*

## RESUMEN

El presente documento tiene el propósito de realizar una aproximación simplificada al mundo de las microfinanzas, si bien la intención primaria es desde una perspectiva comercial, su abordaje definitivo es genérico, intentando conceptualizar los términos y proporcionando un esbozo de su aplicación y desarrollo, inicialmente global y posteriormente a nivel local. Bolivia se ha constituido en un excelente mercado para los productos microfinancieros, ello ha permitido desarrollar una oferta robusta y sólida, incluyendo la participación de los nuevos competidores en escena, la banca tradicional. No cabe duda alguna que la oferta ha mejorado, sin embargo al parecer el mercado se ha saturado y emerge un exceso de oferta. Estudios posteriores permitirán determinar el grado de posicionamiento de las diferentes entidades microfinancieras y los diferentes segmentos que se presentan en este mercado, ya maduro en nuestro medio, para cuyo efecto el presente trabajo ofrece un excelente punto de partida.

**Palabras clave:** Microfinanzas, banca, oferta.

## 1. Historia de las microfinanzas.

Para comprender, en su real dimensión, cómo se originaron las microfinanzas se puede hablar de un antes y un después de Muhammad Yunus. Al respecto Dias(2004) menciona que las primeras experiencias se remontan a los siglos XVIII y XIX, en países como Inglaterra, Alemania, Irlanda e Italia. A finales del siglo pasado se consolidan las microfinanzas con la creación del Grameen Bank, institución privada de origen Hindú en Bangladesh en 1976 encabezada por Muhammad Yunus, consolidada como el Banco de los Pobres en 1983 (Yunus, Jolis, & Morshed, 2006) que fue inspiración de muchas otras iniciativas, con una proyección a nivel mundial y muy bien asimilada en continentes como Asia, América Latina y África. Prahalad(2005), refuerza este origen, asociando a los hogares pobres a partir de

acuerdos informales como los clubes de ahorro, las asociaciones rotativas de ahorro y crédito, y las sociedades mutualistas de crédito.

En América Latina, el fenómeno de las microfinanzas se da a partir del surgimiento de la microempresa que no es más que una forma alternativa de generar ingresos para aquellos sectores de la población que tienen la falta de oportunidades de empleo. Al respecto Von Stauffenberg y Pérez(2006), proponen el origen de las microfinanzas a partir de un proceso: a) en una primera etapa existe sistemas financieros informales insuficientes e inadecuados para invertir en actividades productivas generadoras de ingreso, por ejemplo, ahorros familiares, prestamos de amigos, clubes de ahorro y crédito, y prestamistas o usureros; b) presencia de programas de crédito con el apoyo estatal u organizaciones no gubernamentales (ONGs), esta acción corresponde a los cimientos para construir toda una industria microfinanciera; c) el acercamiento entre lasONGs y los grupos con necesidades financieras permitió descubrir la importancia de confiar en la voluntad de pago de la persona y la posibilidad de que éste, a futuro, solicite otros créditos bajo esa garantía con el fin de que sea un cliente de la institución. En esta etapa se crea una tecnología financiera; que comprende un conjunto de elementos propios del cliente como de la organización para hacer más ágil el proceso de microcrédito, permitiendo especializarse en el rubro;d) las ONG's lograron su expansión y a la vez su sostenimiento financiero lo que les permitió cambiar a una nueva faceta como entidades de microcrédito reguladas en el sector financiero del país; e) en una próxima etapa las entidades de microcrédito reguladas buscan financiar su expansión a través de depósitos del público,préstamos comerciales o acceder a los mercados de capital; f) en una última etapa se cambia la visión de las microfinanzas, es menos asistencial y se fortalece la actividad microempresarial, se fomenta la capacidad productiva, se estimula la generación de riqueza y por tanto mejores condiciones de vida para sus clientes.

En una región de gran desigualdad e inestabilidad económica, las microfinanzasconstituyenuna paradoja capitalista. En los últimos 20 años, han pasado de ser un experimento de desarrollo alternativo a un negocio de millones de dólares llevando la banca a millones de personas. Aunque el sector ha crecido a nivel mundial y existen grandes competidores en todas las regiones, en América Latina se destacan por su integración en el sistema financiero formal y su impresionante crecimiento, alcance, e indicadores de rentabilidad. En el año 2004, 80 de las instituciones de microfinanzas en América Latina, tanto las ONG y las instituciones financieras formales, atendían a más de 4 millones de clientes con una cartera de préstamos de \$4 mil millones. Existen cientos de instituciones que operan en la región, incluyendo una serie de grandes bancos comerciales que han ingresado recientemente en el mercado de las microfinanzas en países como Brasil, México, Perú, Venezuela y Bolivia, el importe real de los microcréditos es mucho más grande. Las microfinanzas en América Latina se enfrentan a desafíos permanentes, especialmente las relacionadas con llegar a las poblaciones sin servicio, mantener la rentabilidad frente a la creciente competencia y atraer más inversión privada(Berger, Goldmark, Miller Sanabria, & Inter-American Development, 2006).

Por su parte, la historia de las microfinanzas en Bolivia, según MacLean(2005), comprende cuatro etapas: a) la primera, originada entre 1986 a 1991, permite la innovación del

microcrédito impulsado por las ONG's; b) la segunda, de 1992 a 1997, sucediéndose la formalización de las ONG'sy su conversión en Fondos Financieros Privados con el propósito de masificar los servicios microfinancieros; c) la tercera, de 1998 a 1999, dadas las condiciones de la crisis nacional, estas instituciones deben cambiar su accionar; d) la cuarta, a partir del año 2000, cuando se hace muy necesario la revalorización de las microfinanzas.

## 2. Teoría de las microfinanzas

Desde su origen las microfinanzas focalizaron su accionar en un mercado particularmente no operado por la banca tradicional, conformado por personas de escasos recursos y que no podían acceder al sector financiero formal, legalmente establecido. Bajo estas premisas, resulta importante en principio, conceptualizar el término Finanzas.

El diccionario de la Real Academia Española (2011), en su vigésima segunda edición, señala que la palabra finanza proviene del francés *finance* y que asume acepciones como la “obligación que alguien asume para responder de la obligación de otra persona”; “caudales y bienes”; asimismo, puede comprenderse como “hacienda pública”. Desde otra perspectiva y de acuerdo con el Diccionario Aurelio, “las finanzas son la ciencia y la profesión del área del dinero, particularmente del dinero del Estado. Esta definición del diccionario limita finanzas a una dimensión monetaria, y principalmente vinculada al movimiento de dinero público. Desde una perspectiva económica, las finanzas conforman el sistema que abarca la circulación de moneda; la concesión y garantía de crédito; la realización de inversiones y la prestación de servicios bancarios” (Dias, 2004, pp. 261 - 262).

El término complementario al de finanzas, objeto de este trabajo, es el de microfinanzas el que en una primera aproximación puede comprenderse como: “el desarrollo de las finanzas al servicio de una población excluida de ese sistema, creando condiciones de garantía de acceso y conformando una ingeniería financiera orientada hacia productos que respondan a la necesidad de la población excluida de la actividad financiera tradicional. De este modo, la microfinanza se origina en la idea de la democratización del recurso financiero” (Dias, 2004, p. 262). En general, se puede percibir con facilidad que el término microfinanzas es ambiguo, significa cosas diversas para diversas personas en distintos contextos y, además, ha ido evolucionando a lo largo del tiempo. Probablemente la definición más breve, y que pretende ser también la más comprensiva, es la que define las microfinanzas como la provisión de servicios financieros a personas pobres y de bajos ingresos (Argandoña, Ishicawa & Morel, 2009, p. 9). Por su parte, Alpízar y González(2006), recrean su comprensión expresando que: En términos globales, entendemos como microfinanzas la oferta de uno o más de toda una gama de servicios financieros proporcionados mediante la aplicación de innovadoras tecnologías de crédito y de prestación de otros servicios, en circunstancias en las que, con las tecnologías bancarias tradicionales, esta prestación no se podría hacer rentable o sosteniblemente.(p. 7)

Para Vonderlack y Schreiner (2001) “el reciente cambio de orientación del microcrédito hacia las microfinanzas refleja el reconocimiento de que los servicios de ahorro—y no solamente los créditos—pueden ayudar a mejorar el bienestar de los pobres en general...”(p. 1). Frente a

esta ponencia existe la opinión de Servet(2007), que para que se llegue verdaderamente a la gente necesitada o pobre es importante reconocer la responsabilidad social y ética del sector microfinanciero, por lo que señala que: Felizmente, hoy en día las microfinanzas no se limitan al microcrédito. Un ahorro de seguridad es a menudo un servicio más importante que el crédito. Las transferencias financieras por los emigrantes, el microseguro, se desarrollan. De todas formas proponer servicios que funcionan mal o que no existen más una fuente de disfunción que de eficacia.(p. 136)

Las tecnologías del microcrédito introducidas se adecuaron a una realidad vinculada a lo social, cultural y económica, en este ámbito Millares(1998), señala las siguientes: crédito asociativo, microcrédito de libre disponibilidad, bancos comunales y crédito individual. En esta línea, Gonzalez y Rivas(1999) realizan una descripción del microcrédito en los siguientes términos:

El crédito asociativo, se caracteriza por: a) Estar orientada a asociaciones productivas; b) los prestatarios deben tener un reglamento para la administración de sus créditos; c) el crédito debe estar justificado por un proyecto de factibilidad; d) se exige un monto de aporte propio en efectivo, sobre el cual se presta; e) las garantías que se exigen son reales y los plazos están entre uno a cinco años.

El microcrédito de libre disponibilidad, se caracteriza por: a) utilizar la tecnología del grupo solidario que consta de tres a seis personas que se garantizan mutuamente; b) Los montos individuales varían entre \$us 70 a 500; c) los plazos son de tres a ocho meses; y d) su interés oscila entre el 30 % y 40% en moneda local.

Por su parte, los bancos comunales, se caracterizan por: a) agrupar de 20 a 200 personas y operan con una garantía solidaria mancomunada; b) la agrupación es responsable de la colocación y devolución de los recursos después de cuatro meses; c) se incentiva el ahorro dentro del banco comunal con el propósito de que se haga auto-sostenible en el lapso de tres años; d) está conformado por un comité de crédito elegido por sus componentes para manejar adecuadamente los recursos y las obligaciones con el ente financiador.

Finalmente, el crédito dirigido, es un tipo de crédito que está orientado a las actividades productivas, de carácter agropecuario, y se caracteriza por: a) agrupar a cinco o más personas asociadas; b) el crédito adquirido es distribuido entre todos los componentes; c) los montos oscilan entre \$us 2000 y 5000 para incrementar el capital de trabajo; d) la solicitud de crédito debe estar respaldado por un proyecto factible en lo técnico y económico; y e) los plazos de los créditos fluctúan entre uno a cinco años y el interés por debajo de los que ofrecen la banca comercial.

Si realizamos una breve recapitulación y complementamos lo señalado, notaremos que el concepto de redes sociales esta presente en las diversas tecnologías de crédito, expresado como un mecanismo de control como es el caso de los créditos solidarios, así sucede también en los créditos individuales al momento de buscar un garante que debe cumplir como

requisito un cierto grado de interacción y confianza producto de prácticas sociales de intercambios y encuentros, tal como lo afirman Samanamud, Alvarado, y del Castillo (2003).

### 3. Entidades microfinancieras en Bolivia y Cochabamba

En un principio, las actividades relacionadas al microcrédito, tenían como principal destino al sector agropecuario y campesino, como indica Eid (1998), así se crearon cooperativas urbanas y rurales como también mutuales de ahorro y préstamo. Las que constituyen la semilla de una intención cooperativa y de ayuda mutua para los más necesitados.

En nuestro país la incursión en las microfinanzas según (Ynaraja, 2000), estuvo relacionada a la época donde el sector informal, tradicionalmente marginado del sector financiero formal, tuvo su mayor impulso por efecto de una crisis y contracción económica en la década de los ochenta. Este sector se lo asocia en muchos de los casos a la microempresa, que ha demostrado ser generador de ingresos, empleo, con valiosos aportes al crecimiento del país.

PRODEM (Promoción del Desarrollo de la Microempresa) en la década de los ochenta, según Bazoberry (1999), fue pionera en prestación de servicios de microcrédito en Bolivia, teniendo como su principal mercado a las microempresas lo que le posibilitó ser sostenible en el tiempo y cubrir los costos que conlleva esta actividad. Por lo que a futuro dio origen a la microfinanciera BANCOSOL. Al respecto Von Stauffenberg y Pérez (2006), señalan que constituye la primera experiencia exitosa como entidad regulada, ello posibilitó que muchas otras incursionen en el sector, entre ellas PROCREDIT y la misma pionera de microcrédito PRODEM, perfilándose como las más importantes en el sector.

En la actualidad estas entidades financieras están agrupadas en la Asociación de Entidades Financieras Especializadas en Microfinanzas (ASOFIN). Dicha organización “está constituida como una asociación civil, gremial, sin fines de lucro, y de derecho privado. Es la máxima entidad de representación nacional del sector de las microfinanzas reguladas de BOLIVIA.” ASOFIN (2010). Esta asociación agrupa a las siguientes entidades financieras: Banco Los Andes Procredit S.A., Banco. Solidario S A., Ecofuturo S.A., Fassil S.A., FIE S.A., Fortaleza S.A., Prodem S.A., y la Fundación Agrocapital.

En Cochabamba, las instituciones que ofertan microcrédito según información de Rioja (2008), se muestran en la Tabla 1.

**Tabla 1. Cochabamba: Instituciones Financieras y No Financieras (2006)**

Bancos	Fondo Financiero Privado	Cooperativas	Instituciones no reguladas
--------	--------------------------	--------------	----------------------------

Banco SOLIDARIO S.A. Banco Económico Banco LOS ANDES PROCREDIT S.A	PRODEM S.A. FIE S.A. FORTALEZA S.A. ECOFUTURO S.A. FASSIL S.A. Fondo de la Comunidad Fundación GROCAPITAL*	Sarco San Antonio Pio X San Pedro Loyola	APIMEC Sartawi PRO-MUJER CIDRE
--	---	--	---

\*Según información de ASOFIN es una institución regulada.

Retomando información del anterior autor los créditos que solicitan las medianas y pequeñas empresas (MyPEs) en el mayor de los casos están orientados al capital de inversión fija y operación. La actividad que más se beneficia de este tipo de servicio es el comercio. Los montos mínimos y máximos de los microcréditos se exponen en la Tabla 2 y se puede observar que en promedio estos montos de microcrédito de instituciones reguladas son menores y mayores a comparación de los no regulados. En la Tabla 3 se observa que los tiempos de término para el microcrédito entre ambos tipos de instituciones están casi a la par, aunque existe la ventaja de mayores tiempos para otorgar créditos por parte de algunas cooperativas que corresponde a instituciones no reguladas. Si se observa la Tabla 4, la tasa de interés promedio de las instituciones reguladas es mayor en comparación a las entidades no reguladas. Asimismo, es posible observar, en la Tabla 5, que el tiempo que se demora en recibir un microcrédito de una institución regulada es menor, en el mayor de los casos de 3 a 4 días. Con respecto a las garantías que exigen estas instituciones en el mayor de los casos es personal y real. Finalmente los requisitos para obtener un crédito difieren entre estas instituciones, aunque la mayoría tiene en común exigir al prestatario una actividad o negocio propio.

**Tabla 2. Cochabamba: Montos mínimos y máximos para el microcrédito (2006)**

Institución regulada	Monto del microcrédito		Institución no regulada	Monto del microcrédito	
	Mínimo	Máximo		Mínimo	Máximo
<b>Banco. SOLIDARIO S A</b>	50	500.000	<b>Banco Económico</b>	1.000	100.000
<b>Banco LOS ANDES PROCREDIT S.A.</b>	400	20.000	<b>Sarco</b>	300	3.000
<b>PRODEM S.A., FFP</b>	50	250.000	<b>San Antonio</b>	500	80.000
<b>FIE S.A., FFP</b>	200	10.000	<b>PIO X</b>	200	30.000
<b>FORTALEZA S.A., FFP</b>	1.000	80.000	San Pedro	500	5.000
<b>ECOFUTURO S.A., FFP</b>	300	50.000	Fondo de la Comunidad	1.000	96.000
<b>FASSIL S.A., FFP</b>	100	2.500	APIMEC	500	4.000
<b>Fundación</b>	100	2.000	SARTAWI	300	15.000

<b>GROCAPITAL</b>					
			Loyola	500	45.000
			PRO-MUJER	100	1.000
			CIDRE	500	10.000
<b>Promedio</b>	<b>275</b>	<b>114.312,50</b>	<b>Promedio</b>	<b>491</b>	<b>35.363,64</b>

Fuente: Elaboración propia, en base a datos de Rioja(2008).

**Tabla 3. Cochabamba: Tiempo de término del microcrédito (2006)**

Institución regulada	Tiempo		Institución no regulada	Tiempo	
	Meses	Años		Meses	Años
<b>Banco. SOLIDARIO S A</b>	4	5	<b>Banco Económico</b>	12	5
<b>Banco LOS ANDES PROCREDIT S.A.</b>	12	8	<b>Sarco</b>	12	3
<b>PRODEM S.A., FFP</b>	3	5	<b>San Antonio</b>	12	<b>10</b>
<b>FIE S.A., FFP</b>		2 a 5	<b>PIO X</b>	5	5
<b>FORTALEZA S.A., FFP</b>		3 a 7	<b>San Pedro</b>	4	3,5
<b>ECOFUTURO S.A., FFP</b>	12	6	<b>Fondo de la Comunidad</b>	3	3
<b>FASSIL S.A., FFP</b>		2 a 5	<b>APIMEC</b>	12	4
<b>Fundación GROCAPITAL</b>	6	3	<b>SARTAWI</b>	6	3
			<b>Loyola</b>	12	<b>10</b>
			<b>PRO-MUJER</b>	6	3
			<b>CIDRE</b>	6	4

Fuente: Elaboración propia, en base a datos de Rioja(2008).

**Tabla 4. Cochabamba: Tasa de interés activa (2006)**

Institución regulada	Tasa de interes activa anual (%)	Institución no regulada	Tasa de interes activa anual (%)
<b>Banco. SOLIDARIO S A</b>	29,5	Banco Económico	12 a 15

<b>Banco LOS ANDES PROCREDIT S.A.</b>	30	Sarco	15 a 24
<b>PRODEM S.A., FFP</b>	30	San Antonio	10 a 16
<b>FIE S.A., FFP</b>	26 a 28	PIO X	13 a 14
<b>FORTALEZA S.A., FFP</b>	16 a 20	San Pedro	18
<b>ECOFUTURO S.A., FFP</b>	13 a 29	Fondo de la Comunidad	14
<b>FASSIL S.A., FFP</b>	28 a 31	APIMEC	18
<b>Fundación GROCAPITAL</b>	30	SARTAWI	27
		Loyola	14 a 20
		PRO-MUJER	30
		CIDRE	16

Fuente: Elaboración propia, en base a datos de Rioja(2008).

**Tabla 5. Cochabamba: Tiempo de demora en otorgar un microcrédito (2006)**

<b>Institución regulada</b>	<b>Tiempo de demora</b>	<b>Institución no regulada</b>	<b>Tiempo de demora</b>
<b>Banco. SOLIDARIO S A</b>	-	Banco Económico	-
<b>Banco LOS ANDES PROCREDIT S.A.</b>	-	Sarco	3 a 4 días
<b>PRODEM S.A., FFP</b>	3 a 4 días	San Antonio	3 a 4 días 1 a 2 semanas
<b>FIE S.A., FFP</b>	1 a 2 semanas	PIO X	1 a 2 semanas
<b>FORTALEZA S.A., FFP</b>	3 a 4 días	San Pedro	1 a 2 semanas
<b>ECOFUTURO S.A., FFP</b>	3 a 4 días 1 a 2 semanas	Fondo de la Comunidad	3 a 4 días
<b>FASSIL S.A., FFP</b>	1 a 2 días 3 a 4 días 1 a 2 semanas	APIMEC	1 a 2 semanas
<b>Fundación GROCAPITAL</b>	3 a 4 días	SARTAWI	1 a 2 semanas
		Loyola	-
		PRO-MUJER	-

		CIDRE	-
--	--	-------	---

Fuente: Elaboración propia, en base a datos de Rioja(2008)

En la tabla 6, se expone información relacionada a entidades reguladas que operan en Cochabamba, Banco Solidario S A, PRODEM S.A., FFP y Banco Los Andes Procredit S.A., se presenta una comparación con respecto al número de clientes, cartera en mora, cartera bruta, entre otros, cuyos detalles permiten establecer las claras diferencias entre unos y otros. Nótese por ejemplo, que Banco Solidario dispone de 32 mil 800 clientes a diferencia de su inmediato seguidor Prodem con 23 mil 200 clientes, más o menos un 30% menos que el primero.

**Tabla 6. Cochabamba: Información de cartera de créditos  
(al 30/06/2010)**

COCHABAMBA	Banco. SOLIDARIO S A	Banco LOS ANDES PROCREDIT S.A.	FIE S.A., FFP	PRODEM S.A., FFP	
Cartera bruta (En miles de \$US)	96.877	67.842	37.357	84.608	
Cartera en mora según balance /Cartera bruta	0,73%	0,79%	0,95%	0,75%	
Cartera reprogramada / Cartera bruta	0,00%	1,39%	0,43%	0,32%	
Cartera reprog. en mora / Cartera reprogramada	0,00%	5,58%	16,40%	19,53%	
N° de clientes en mora / N° de clientes	1,95%	3,09%	3,20%	2,11%	
N° de clientes	32.813	12.997	14.62	23.299	
Saldo de crédito promedio (\$US)	2.952	5.22	2.555	3.631	
COCHABAMBA	ECOFUTURO S.A., FFP	FORTALEZA S.A., FFP	FASSIL S.A., FFP	Fundación GROCAPITAL	Total ASOFIN
Cartera bruta (En miles de \$US)	7.964	11.51	4.865	5.268	316.291
Cartera en mora según balance /Cartera bruta	2,34%	3,02%	0,08%	1,37%	0,90%
Cartera reprogramada / Cartera bruta	1,46%	0,11%	0,22%	0,46%	0,49%
Cartera reprog. en mora / Cartera reprogramada	24,02%	0,00%	0,00%	0,00%	10,36%
N° de clientes en mora / N° de clientes	5,05%	4,74%	0,19%	2,61%	2,48%
N° de clientes	3.308	1.668	2.078	2.263	93.046
Saldo de crédito promedio (\$US)	2.407	6.9	2.341	2.328	3.399

Fuente: Elaboración propia en base a ASOFIN (2010).

#### 4. Reflexiones finales.

El dinamismo del sector microfinanciero, fue muy acelerado en el mundo entero, particularmente en entre los países en vías de desarrollo. Por obvias razones las necesidades y el mercado se encontraban totalmente insatisfechas, ante la incapacidad de la banca tradicional por atender dichas necesidades emergieron los denominados “Bancos de los Pobres”, cuyas

particulares e innovadoras formas de operar hicieron que varios de los emprendimientos nacieran en iniciativas personales y Organizaciones No Gubernamentales, hasta transformarse en la actualidad, en verdaderos bancos regulados, rentables y sostenibles por los segmentos de mercado a los que desde un principio atendieron.

En Bolivia la trayectoria fue la misma, un país con elevadas tasas de población con extrema pobreza eran muy necesarios los microcréditos, el éxito fue tal que la revelación de Banco Sol, fue ejemplo de éxito dentro del ámbito latinoamericano, a tal extremo que el caso se trata como un “caso de estudio” en las escuelas de negocios de varias universidades de EEUU y Europa. En la actualidad el sector parece haberse saturado, la competencia agresiva hizo que muchos clientes adoptaran créditos más allá de sus posibilidades de pago, por lo que el mercado resulta menos atractivo para muchas entidades, ya que incluso la Banca Tradicional, ingresó en una franca competencia, en el segmento de mercado otrora menospreciado. El sector se ha convertido en un segmento muy competitivo y cada vez con menor cantidad de posibles clientes.

## 5. Referencias Bibliográficas

- Alpízar, C., &González-Vega, C. (2006). *El Sector de las microfinanzas en México: Proyecto AFIRMA*.
- ASOFIN Asociación de Entidades Financieras Especializadas en Micro Finanzas de Bolivia (2010). Asociación de Entidades Financieras Especializadas en Microfinanzas, from <http://www.asofinbolivia.com/sp/antecedentes.asp>
- Bazoberry, E. (1999). Experiencia de PRODEM en el crédito grupal e individual *El reto de América Latina para el siglo XXI: Servicios financieros en el área rural*. La Paz: Fundación para la producción.
- Berger, M., Goldmark, L., Miller Sanabria, T., & Inter-American Development, B. (2006). *An inside view of Latin American microfinance*. Washington, D.C.: Inter-American Development Bank.
- Dias, F. (2004). Finanzas solidarias Retrieved 29 de octubre de 2010, from <http://urbared.sociales.unam.mx/textos/finanzas%20solidarias.pdf>
- Eid, S. (1998). Retrospectiva y perpectivas de una experiencia exitosa *Microempresa vs. pobreza, ¿un desafío imposible?* La Paz: Instituto Boliviano de Estudios Empresariales.
- Gonzalez, G., &Rivas, R. (1999). *Las ONG's bolivianas en las microfinanzas*. La Paz: D. R. SINERGIA.
- MacLean, J. (2005). *Microfinanzas en Bolivia: aportes y perspectivas*. Santiago de Chile: Comisión Económica para América Latina y el Caribe.
- Millares, E. (1998). El fondo del microcrédito *Microempresa vs. pobreza, ¿un desafío imposible?* La Paz: Instituto Boliviano de Estudios Empresariales.
- Prahalad, C. (2005). *La fortuna en la base de la pirámide: cómo crear una vida digna y aumetar las opciones mediante el mercado*. España: Ediciones Granica, S.A.

- Real Academia Española (Ed.) (2011) Diccionario de la lengua española (Vigésima segunda edición ed.). Pozuelo de Alarcón, Madrid: Espasa Calpe.
- Rioja, C. (2008). *Acceso a créditos de micro y pequeñas empresas y financiamiento para capital de trabajo e inversión fija, 2002 - 2006*. Universidad Mayor de San Simón, Cochabamba.
- Samanamud, J., Alvarado, M., & del Castillo, G. (2003). *La configuración de las redes sociales en el microcrédito en contextos de precariedad laboral: el caso de los confeccionistas en tela de la ciudad de El Alto*. La Paz: Programa de Investigación Estratégica en Bolivia.
- Servet, J. (2007). *Microfinanzas, responsabilidad social y ética de la acción*. Arequipa: Instituto Universitario de Estudios en Desarrollo (IUED) de la Universidad de Ginebra.
- Von Stauffenberg, D., & Pérez, M. (2006). Informe sobre el estado de las microfinanzas en América Latina Retrieved 30 de octubre de 2010, from [http://ws1.grupobbva.com/TLBB/fbin/InformeMicrofinanzas\\_tcm61-162579.pdf](http://ws1.grupobbva.com/TLBB/fbin/InformeMicrofinanzas_tcm61-162579.pdf)
- Vonderlack, R., & Schreiner, M. (2001). *Mujeres, Microfinanzas, y Ahorro: Lecciones y Propuestas*. St. Louis: Center for Social Development.
- Ynaraja, R. (2000). *Bolivia: una experiencia en microfinanzas*. España: Información Comercial Española.
- Yunus, M., Jolis, A., & Morshed, L. (2006). *El banquero de los pobres : los microcréditos y la batalla contra la pobreza en el mundo*. Barcelona: Paidós.
- 
- Argandoña, A., Ishikawa, L.A. & Morel, B.R. (2009). La Responsabilidad Social de las Instituciones Microfinancieras: Contribuyendo a la Reducción de la Pobreza. *Cuadernos de la Cátedra la Caixa de Responsabilidad Social de la Empresa y Gobierno Corporativo - IESE*. N° 3, pp. 1-36.