

# RELACIÓN ENTRE EL AUGE DE LOS MICROCRÉDITOS FINANCIEROS Y EL ALIVIO DE LA POBREZA EN EL ESCENARIO LATINOAMERICANO

Mario Luis Perossa, Universidad Maimónides  
Alejandra Elena Marinaro, Universidad Maimónides

## RESUMEN

*El propósito de este trabajo es analizar la relación existente entre el crecimiento de los microcréditos para la producción como herramienta de inclusión social de sectores desprotegidos y la relación existente con la disminución de los índices de indigencia y pobreza de los países latinoamericanos para el período 2008-2011. La hipótesis de trabajo a contrastar es que el aumento de los microcréditos redundará en mejoras tangibles para la sociedad a través del correcto apalancamiento de los pequeños trabajadores, cuyos ingresos son destinados casi por completo al consumo y la inversión, por lo cual el multiplicador de esta pequeña economía es muy importante.*

**PALABRAS CLAVE:** Microfinanzas, Inclusión, Microcréditos, Indigencia, Pobreza

## RELATIONSHIP BETWEEN THE RISE OF MICRO CREDIT AND FINANCIAL RELIEF OF POVERTY IN LATIN STAGE

### ABSTRACT

*The purpose of this paper is to analyze the relationship between the growth of micro credits for production as a tool of social inclusion of vulnerable sectors and the relationship with the decreased rates of indigence and poverty in Latin American countries for the period 2008-2011. The contrasting working hypothesis is that the increase in micro-credit is in tangible improvements to society through proper leverage from small workers, whose income are aimed almost entirely due to consumption and investment, so the multiplier of this small economy is very important.*

**JEL:** D13, G21, G23, O17

**KEY WORDS:** Microfinance, Inclusion, Microcredit, Poverty

### INTRODUCCIÓN

**E**l mundo económico y financiero formal tiene un aceitado esquema bancario que le permite orientar el ahorro interno hacia los canales de inversión apropiados, sujetos a las leyes del mercado. Pero fuera de ese mundo formal existe otra realidad económica formada por cientos de millones de personas que no gozan de la posibilidad de ingresar al sistema bancario formal y por lo tanto quedan excluidos de la posibilidad de recibir crédito y de esta manera apalancarse y poder incrementar sus ingresos y por ende mejorar la nutrición, la salud y la educación de sus hijos, condición necesaria para lograr el crecimiento social que permita la inclusión a la sociedad de los sectores marginados. En todos los países y sociedades de cualquier época, han existido prestamistas que se han encargado de prestar a aquellos sectores de la población que no tienen acceso al crédito comercial, abusando de la necesidad del prójimo y haciendo uso de su situación dominante ante la necesidad del prestatario, aún habida cuenta

que este sector cuenta con los índices mas elevados de devolución de préstamos. Siguiendo a Littlefield y Rosenberg (2004) el microfinanciamiento ha sido mas estable que la banca comercial. La crisis de 1997, por ejemplo, golpeó las carteras de los bancos comerciales indonesios, pero el reembolso de los préstamos de los 26 millones de microcréditos del *Bank Rakyat Indonesia* apenas se redujo. Durante el período 1976/2006, el *Grameen Bank* concedió 5,400 millones de dólares en micropréstamos con una tasa de devolución del 98.3%, compuesto por 5,89 millones de prestatarios de los cuales el 96% han sido mujeres (Cajamar, s/d.).

En Sudamérica, en la última década ha aumentado la cantidad de Instituciones Micro Financieras (IMF) lo que originó un aumento en el volumen de negocios global con incrementos en la cantidad de préstamos otorgados y un incremento en el promedio del monto de los préstamos. Así mismo, es observable una disminución de los niveles de pobreza en los países que utilizan mas intensamente este tipo de modalidad de microcrédito. El objetivo del presente trabajo es observar si existe una correlación positiva entre el aumento del microcrédito y el mejoramiento de los indicadores de pobreza, por lo tanto la hipótesis es que cuando aumentan los servicios microfinancieros, los sectores más desprotegidos pueden apalancarse y de esta manera reducir la pobreza.

Una limitación al estudio está dado por el hecho que en el mismo se relacionan únicamente dos variables: microcréditos –evaluados por cantidad de microcréditos y montos totales prestados- y pobreza –medida según el indicador pobreza “Tasa de incidencia de la pobreza, sobre la base de la línea de pobreza urbana (% de la población urbana)” del BM, cuando existen muchos otros factores que influyen sobre el aumento o disminución de la pobreza, considerando que el factor más influyente es la acción de los gobiernos a través de la aplicación de políticas públicas, generalmente bajo la forma de subsidios. Continuando con esta línea de trabajo sobre la relación entre las microfinanzas y la disminución de la pobreza, quedan abiertas nuevas líneas de investigación más robustas que puedan incluir otros indicadores que permitan una prueba de mayor potencia en los resultados, con mayor información de cada país, mayor cantidad de países analizados y más variables involucradas.

El principal aporte de esta investigación es poder instalar una línea de pensamiento e investigación sobre la medición del impacto de las políticas microcrediticias en los segmentos marginados de la sociedad, favoreciendo su inclusión y su plena realización como ser humano. En la sección de Revisión Literaria se tratan los temas relacionados con la literatura del tema, en especial al tipo de IMF, las relaciones que mantienen con entre prestamistas y prestatarios y algunos conceptos de fundamental importancia para un mejor entendimiento del problema. A continuación en el capítulo metodológico se incorpora al estudio la metodología empleada, la fuente de datos utilizada y el análisis de datos correspondiente, es en esta sección donde es posible observar los resultados primarios obtenidos y comprobar o rechazar la hipótesis. El análisis final y la interpretación de los mismos se encuentran en la sección de Resultados, donde se centra la discusión entre lo observado y lo esperado para finalmente llegar a la conclusión.

## REVISIÓN LITERARIA

Millones de personas en el mundo, que no tienen acceso al mercado financiero, son los denominados sin bancos. Hay más de 2,000 millones de personas sin banco. La mitad de la población mundial no tiene cuentas donde depositar sus ahorros, carecen de acceso a un plan de pensiones, a un seguro de vida o cualquier otro tipo de seguro y, por supuesto, no pueden solicitar un préstamo (Smith and Thurman, 2007, citado por Chirino y Zabaleta, 2012). La vida para estas personas es muy complicada, son personas excluidas por el mercado financiero, no pueden planificar con antelación sus gastos y tienen que reunir el dinero contante y sonante antes de poder realizar una inversión. Con esas condiciones, a estas personas les resulta muy difícil salir de la situación de pobreza (Chirino y Zabaleta, 2012) Los principales motivos de la exclusión financiera de este grupo de personas, son:

Los pobres no tienen patrimonio

Los pobres no cuentan con quien avale sus préstamos

Los pobres no planifican

Los préstamos de pequeño monto no resultan rentables a los bancos comerciales.

La creencia que los pobres no devuelven los préstamos.

Los pobres no tienen capacidad de ahorro.

Desde un punto de vista político, Marulanda (2007) informa que varios estudios demuestran que la represión financiera característica de la mayoría de los países latinoamericanos antes de la década de los noventa, junto con la falta de un entorno regulatorio adecuado que promoviese la competencia, explican en forma importante la falta de profundización financiera. En especial, los esquemas de banca especializada, los controles de cambios que impedían la competencia internacional, los niveles elevados de encaje, los regímenes de inversiones forzosas y la existencia de sistemas de crédito subsidiado terminaban configurando un sector financiero de baja rentabilidad que era sólo negocio para grupos financieros que estaban interesados en mantenerlos como fuentes de financiación para las necesidades de un grupo económico en los demás campos de los sectores productivos (Marulanda, 2007, p. 16).

Gutierrez Nieto (2000) opina que los objetivos más importantes del microcrédito es la lucha contra la pobreza. Según Karim y Osada (1998), citado por Gutiérrez Nieto (2000) las políticas de desarrollo de arriba-abajo tienen pocas posibilidades de llegar al estrato más pobre de la sociedad, al menos en el corto plazo, y resulta más efectivo el enfoque de abajo-arriba, apoyando directamente a los excluidos a través del microcrédito. Según Mansell Carsten, citado por Padilla y Ulloa (2008), el acceso de los segmentos pobres de la población a servicios financieros contribuye a su bienestar y al aprovechamiento de las oportunidades económicas disponibles en estos sectores. Este acceso importa, pero las microfinanzas no son el único camino para alcanzarlo. Bien conocida es la presencia habitual de agentes financieros informales (por ejemplo, prestamistas) o de mecanismos rotativos (por ejemplo, tandas) en estos estratos del mercado. Entonces, no corresponde definir como microfinanzas a cualquier prestación de servicios financieros cuyo foco sea la población de bajos ingresos, ya que la definición de microfinanzas para este trabajo queda reservada a aquella prestación de servicios microfinancieros que se apoyan en el uso de tecnologías innovadoras, haciendo posible la expansión de estos servicios en circunstancias donde, sin la innovación, no hubiera sido posible ofrecerlos de una manera rentable y sostenible.

En términos generales, se interpreta como microfinanzas la oferta de una o más prestación de toda una gama de servicios financieros proporcionados mediante la aplicación de tecnologías innovadoras 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; por lo tanto, las microfinanzas se definen como la prestación de servicios financieros a clientes de bajos ingresos incluyendo a los autoempleados. Son mecanismos innovadores de crédito y facilidades de ahorro destinados a aquella porción de la población excluida del sector financiero formal. Entonces es posible pensar el microcrédito como un instrumento -no el único- de lucha contra la pobreza, susceptible de ser utilizado desde distintas perspectivas que conducirán, lógicamente, a distintos resultados según sea la perspectiva que elijamos (Padilla y Ulloa, 2008). En opinión de Lacalle, existen cinco grupos de microcréditos que abarcan todos los ámbitos de actuación en los que los microcréditos se han desarrollado con mejor o peor fortuna, donde cada uno de ellos implica una metodología particular. Esto es, una estrategia operativa y de gestión propia para cada grupo. Esta clasificación permite además, que cada actor microfinanciero pueda operar de acuerdo a sus intereses, ya sean económicos o vocacionales, sin generar más confusión (Lacalle et altri, 2010). Los cinco grupos son:

Microcréditos contra la pobreza extrema (personas que viven con menos de un dólar al día)

Microcréditos para el desarrollo (personas pobres pero con sus necesidades básicas cubiertas)

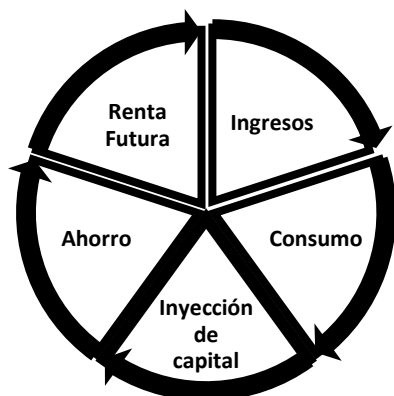
Microcréditos para la inclusión (personas excluidas y marginadas; no necesariamente pobres)

Microcréditos para emprender (personas con una idea de microactividad económica y que actualmente ya están recibiendo ingresos; o por trabajo o por subsidio. Normalmente actividad económica secundaria e informal)

Microcréditos para el empleo (personas muy emprendedoras que quieren poner en marcha un negocio formal con aspiración de crecer y generar empleo).

Los microcréditos surgen para sacar del círculo vicioso de la pobreza a millones de personas muy pobres. La Teoría del Círculo Vicioso de la Pobreza, enunciada por el economista Ragnar Nurkse (1907-1959), viene a afirmar que las personas más pobres están sumidas en un camino sin salida –en un círculo vicioso–. En el gráfico N° 1 es posible observar la teoría del círculo vicioso. Según Nurkse, los pobres destinan sus pequeños ingresos enteramente al consumo, por lo que no tienen ninguna capacidad de ahorro ni de inversión, lo que a su vez limita las posibilidades de incrementar su renta futura. La única forma de romper este esquema de pobreza y convertirlo en un Círculo Virtuoso es mediante la inyección externa de capital (Lacalle et alri, 2010).

Figura 1: El Círculo Vicioso de la Pobreza Transformado en Círculo Virtuoso



*Conversión del Círculo Vicioso En Virtuoso Mediante la Inyección Externa De Capital. Fuente: elaboración de los autores. El economista Ragnar Nurkse enunció en su teoría sobre el círculo vicioso de la pobreza, que ésta no puede erradicarse sin inyección de fondos adicionales, ya que los pobres no tienen capacidad de ahorro y por lo tanto no pueden incrementar su renta futura, ya que todos los ingresos deben volcarlos al consumo para manutención. La transformación del círculo vicioso en un círculo virtuoso, según Nurkse, es a través de la inyección externa de capital, que posibilitaría el apalancamiento del ahorro por préstamos externos reembolsables.*

Muchas regiones del planeta aún continúan en la trampa del círculo vicioso de la pobreza y el subdesarrollo: las condiciones sociales, económicas y políticas impiden su expansión cultural y económica. Al analizar el sistema el funcionamiento es posible observar que en realidad existen tres círculos viciosos —cultural, demográfico y económico-financiero- que están interconectados y se realimentan mutuamente.

El círculo vicioso cultural: La falta de formación personal y la inadecuación de la cultura social impiden el desarrollo, y el subdesarrollo impide la diseminación de la cultura;

El círculo vicioso demográfico: La alta natalidad y sobrepoblación produce miseria y la miseria impide el control de la natalidad;

El círculo vicioso económico-financiero: Los bajos salarios determinan baja productividad laboral que impide el crecimiento de las rentas del trabajo.

De esta manera, pensando el problema de la exclusión desde una perspectiva distinta a la que se reduce a la pérdida de ingresos, es posible enriquecer el análisis del problema y, por consiguiente, las acciones necesarias para enfrentarlo. Así, se puede observar como los efectos de la exclusión -originada en los problemas en el mercado de trabajo- pueden llevar a un proceso de desafiliación en tanto ruptura de vínculos relacionales. O, en un sentido aún más amplio, se puede entender la exclusión como una desigualdad en muchas dimensiones (aunque la exclusión del mercado de trabajo suele tener un efecto múltiple sobre las otras esferas): económica, social, política y cultural, entre otras. De este modo, una óptima utilización de los microcréditos será aquella que permita enfrentar la exclusión sin reducirla en su complejidad (Arnaiz, 2010).

Volviendo a la visión estrictamente financiera, según Cajamar (s/d) la industria microfinanciera ha adquirido un cierto grado de madurez en nuestros días, aunque su impacto macroeconómico sigue siendo muy reducido. En este sentido, las microfinanzas plantean la alternativa de combatir la pobreza y desarrollar la capacidad institucional de los sectores financieros descubriendo diversas maneras de prestar a los más carenciados promoviendo de esta manera el ahorro de los hogares más pobres. Si bien existe abundante literatura sobre microfinanzas y su relación con la pobreza, la mayoría de los trabajos y estudios son empíricos y desde un punto de vista conceptual del problema, en cambio el trabajo de Marulanda (2007) ofrece algunos indicadores basados en encuestas de calidad de vida, social de fedesarrollo y de demanda de servicios financieros. Otros trabajos muestran el desarrollo del volumen de créditos, sus montos, las localizaciones, pero no se hallaron estudios que relacionen estadísticamente la pobreza con indicadores microfinancieros, mostrando del grado de avance de las microfinanzas.

## METODOLOGÍA

En el presente estudio la recopilación de los datos relacionados con los índices de pobreza pertenecen a fuentes secundarias, correspondiendo los datos utilizados a aquellos que se encuentran disponibles en el sitio WEB del Banco Mundial, Indicadores, los cuales corresponden a las cifras oficiales de los países que integran su base de datos. La información relevante de las Instituciones Micro Financieras fue tomada de los informes presentados en los años 2009/10/11/12/13 de Microfinanzas Américas – Las 100 mejores, presentados por el Fondo Multilateral de Inversiones (FONIM), miembro del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el *Microfinance Information Exchange, Inc.* (MIX). En el año 2008 este informe llevaba el nombre de “Liga de Campeones”, y bajo la misma metodología de trabajo era elaborado por el MIX. En la Tabla 1 es posible observar el indicador “Tasa de incidencia de la pobreza, sobre la base de la línea de pobreza urbana (% de la población urbana)” relevados por el BM para los países de Sudamérica seleccionados.

Tabla 1: Indicadores de Pobreza de Países Sudamericanos

País	2008	Crecimiento	2009	Crecimiento	2010	Crecimiento	2011	Crecimiento	2012
Bolivia	48.7	-11.09%	43.3		n/a		n/a		n/a
Brasil	n/a		n/a		n/a		n/a		n/a
Chile	15.75*	-1.59%	15.5	-1.61%	15.25*	-1.64%*	15	-1.67%	14.75*
Colombia	37.4	-3.74%	36	-7.50%	33.3	-9.01%*	30.3	-6.27%	28.4
Guatemala	n/a		n/a		n/a		35	-12.86%	30.5
México	40	6.62%	42.65*	6.21%	45.3	0.22%*	45.4*	0.22%	45.5
Perú	25.4	-16-14%	21.3	-6.10%	20	-10.00%*	18	-7.78%	16.6

En la Tabla 1 se muestran los resultados del indicador “Tasa de incidencia de la pobreza, sobre la base de la línea de pobreza urbana (% de la población urbana)”. Las celdas indicadas con n/a, significa que no existen datos para ese país en ese determinado año; las celdas identificadas con un dato numérico seguida de un asterisco\*, significa que el mismo se obtuvo mediante la técnica de interpolación lineal. Al 14/03/2014 no hay datos registrados correspondientes al periodo 2013.

Debido a que las microfinanzas se orientan a los sectores de menores ingresos de la población –los más pobres-, los autores interpretan que debe existir una correlación positiva entre el aumento de los microcréditos y la disminución de la pobreza. En consecuencia, un aumento de la cantidad de IMF, el

crecimiento del número de préstamos y el mayor monto promedio por crédito otorgado, debe contribuir a la mejora de la calidad de vida de los prestatarios y su aumento en los ingresos; en la Tabla 2 se muestra la evolución de los microcréditos de acuerdo a los informes de Liga de Campeones y Microfinanzas Américas, con la suma de los créditos y la suma de los montos otorgados desde al año 2008 hasta el 2013, ambos inclusive. Siguiendo la teoría desarrollada por Nurke, de la disminución de la pobreza debido a la inyección externa de capital. La idea que subyace es que el mayor apalancamiento conseguido por lo préstamos otorgados para pequeñas producciones y servicios permite aumentar la corriente de beneficios, logrando de esta manera un mayor consumo en bienes y servicios que les permita –en un tiempo razonable- salir de su situación de pobreza, hecho que debería reflejarse en las estadísticas del BM.

Tabla 2: Los Montos de las 20 IMF de Mejor Desempeño

Año	Cantidad de Créditos	Crecimiento	Monto Total en Dólares	Crecimiento
2008	3,252,018		3,228,351,825	
2009	4,434,384	36.36%	4,202,173,364	30.16%
2010	5,168,379	14.20%	5,073,743,471	17.18%
2011	6,292,949	17.87%	6,859,048,249	26.03%
2012	8,168,905	22.96%	8,972,318,776	23.55%
2013	9,240,930	11.60%	10,670,475,866	15.91%

La tabla 2 fue elaborada a partir de los datos extraídos de los informes de Microfinanzas Américas-Las 100 mejores, de los años 2009 al 2013; para el año 2008 el estudio se denominaba “Liga de Campeones”, llevando a cabo los mismos estudios por el MIX. La presente tabla fue elaborada a partir del desempeño de las 20 mejores IMF que operan en Latinoamérica, por lo tanto las IMF involucradas en el estudio van cambiando aunque se ha observado que las principales instituciones modifican su ubicación pero generalmente son las mismas.

Debe tenerse presente que el análisis no contempla las acciones desarrolladas por los estados para combatir la pobreza extrema, a través de planes de emergencia y subsidios, los cuales habitualmente se direccionan en el consumo para la satisfacción de necesidades mínimas –créditos o subsidios de subsistencia-, que no logran crear un crecimiento sostenible de los ingresos, perpetuando las condiciones socioeconómicas de marginalidad de estos sectores. Para poder realizar las pruebas correspondientes, debió hacerse una corrección en la base de datos, debido a la inexistencia de datos de Brasil y República Dominicana para los años 2008 al 2013, eliminándose de la muestra; Bolivia presenta falta de datos del año 2010 al 2013, por lo cual quedó excluido del análisis; en otros casos, para aquellos países con información incompleta en años intermedios, se corrigió mediante la interpolación lineal de los años anterior y posterior. Como consecuencia de lo anterior, para los datos tomados para el análisis solo quedaron las IMF correspondiente a los países que presentaron información completa de sus índices de pobreza (Colombia, Ecuador y Perú) y de aquellos que se pudo completar los datos mediante interpolación (Chile y México), también aparece Guatemala, ya que cuenta con datos para los períodos donde sus IMF aparecen entre las 20 mejores de Latinoamérica.

Tabla 3: Índice de Pobreza de los Países de la Muestra Corregido Por Incidencias

	2008	2009	2010	2011
Pobreza y cantidad de préstamos	-0.91%	-1.60%	-5.30%	-3.27%
Pobreza y montos otorgados	-2.72%	-4.59%	-7.12%	-5.22%

La tabla 3 fue elaborada tomando en cuenta los países que finalmente formaron parte de la muestra (Chile, Colombia, Ecuador, Guatemala, México y Perú), de acuerdo a la disminución en las tasas de pobreza “Tasa de incidencia de la pobreza, sobre la base de la línea de pobreza urbana (% de la población urbana)” del BM, promediado con la incidencia de cada país en base al porcentaje de préstamos otorgados (según las 20 mejores IMF de este grupo de países). La misma metodología se siguió, pero tomando como parámetro la sumatoria de los montos de créditos otorgados.

Para el análisis del coeficiente de correlación, se empleó la siguiente fórmula:

$$\frac{\sigma(x, y)}{\sigma(x) \times \sigma(y)}$$

Donde,

r: coeficiente de correlación;

$\sigma(x, y)$ : Covarianza de x e y;

$\sigma(x)$ : desvío típico de x y  $\sigma$

(y): desvío típico de y

## RESULTADOS

Para el análisis de correlación se efectuaron dos mediciones diferentes, el índice que muestra la disminución de la pobreza para el grupo de países analizados corregido por la incidencia de cada país de acuerdo a la cartera de créditos concedidos, por un lado, y el mismo índice corregido por el volumen total de préstamos concedidos. De esta forma también es posible observar si el mayor beneficio se obtiene vía aumento de los montos otorgado y por el incremento de la cantidad de préstamos. Una decisión arbitraria que se tomó es la medir el aumento de un año dado con la disminución de la pobreza medida el año siguiente, utilizando el supuesto que dicha mejora no opera de forma inmediata sino que los negocios necesitan un ciclo de al menos un año.

En la Tabla 4 se pueden apreciar los resultados finales obtenidos para el caso del índice de pobreza afectado por la cantidad de contratos de préstamos y el aumento de la cantidad de préstamos, logrando una correlación de 0.4853, con un  $R^2 = 0.055$ , en la segunda parte de la tabla 4 se observa el mismo indicador de pobreza pero en este caso incidido por el volumen total de préstamos concedidos, para esta alternativa el coeficiente de correlación es de 0.2363 y un  $R^2 = 0.0558$ . El resultado positivo de la correlación entre las variables pobreza y profundización de las microfinanzas, en cualquiera de las dos dimensiones tratadas, indican el carácter beneficioso para las clases humildes el uso intenso y correcto de esta herramienta, el análisis no solo permite corroborar la hipótesis planteada originalmente sino también confirmar la teoría enunciada por Ragnar Nunke, quien explica que el círculo vicioso de la pobreza es posible transformarlo en un círculo virtuoso mediante la inyección de capital externo. Una mayor correlación entre el índice de la pobreza y la cantidad de créditos otorgados, explica que es más beneficioso llegar a más personas que aumentar significativamente el monto unitario de los préstamos.

Tabla 4: Índices Asociados de Pobreza y Microcréditos

	2008	2009	2010	2011	CORRELACION	R <sup>2</sup>
Pobreza y cantidad de préstamos	-0.91%	-1.60%	-5.30%	-3.27%		
Cantidad de préstamos	36.36%	14.20%	17.87%	22.96%	0.4853	0.2355
Pobreza y montos otorgados	-2.72%	-4.59%	-7.12%	-5.22%		
Monto de los préstamos	30.16%	17.18%	26.03%	23.55%	0.2363	0.0558

*Los datos para los años analizados corresponden a los años 2008, 2009, 2010 y 2011 para los índices elaborados de Cantidad de préstamos otorgados y Monto de los préstamos; los indicadores Pobreza y cantidad de préstamos y Pobreza y montos otorgados se tomaron aquellos que corresponden a un año posterior (2009, 2010, 2011 y 2012), ya que arbitrariamente los autores adjudican un tiempo de un año para los microcréditos permitan aliviar la situación de los prestatarios.*

## CONCLUSIONES

Los autores se han planteado como objetivo del presente trabajo observar si existe una correlación positiva entre el aumento del microcrédito y el mejoramiento de los indicadores de pobreza, por lo tanto la hipótesis planteada es que debido al aumento de los servicios microfinancieros –en especial los microcréditos–, los sectores más desprotegidos se pueden apalancar y de esta manera reducir la pobreza. El análisis de los datos provistos por el BM y Microfinanzas 100, dependiente del BID, dieron como resultado que hay una correlación positiva entre el aumento de los microcréditos –tanto el aumento de los montos como el aumento de la cantidad– y la disminución de los índices de pobreza, por lo tanto otro hallazgo fue que es más importante la cantidad de préstamos que el monto entregado, aunque este trabajo no se orientó hacia el monto de los préstamos, pero esta es una conclusión consistente con los resultados

encontrados. También de esta forma es posible relacionar los resultados hallados en consistencia con la teoría de Nunke, quien afirmaba que es necesario el auxilio externo (microcréditos para los autores) para poder franquear situaciones de pobreza, lo cual pudo confirmarse mediante el análisis de los datos realizado. Con respecto a los datos tomados para la muestra, corresponden a fuentes secundarias de primer nivel y se aseguró la consistencia intertemporal de la muestra, además, para el caso de los índices de pobreza se los ponderó por el mismo porcentaje de participación de las IMF sobre el total de los créditos otorgados, a efectos de dejar de lado el impacto de las naciones que no participan de la muestra.

Por otra parte, los autores opinan que los microcréditos en particular y las microfinanzas en general son la herramienta adecuada para brindar a los sectores marginados de la sociedad la posibilidad real de aumentar sus ingresos, lo cual asociado a una mejor nutrición, una mayor educación y experiencia y la posibilidad de realización, crean las condiciones necesarias para lograr la movilidad social y la plena integración de sus integrantes a la sociedad. Dentro de las limitaciones del presente trabajo, debe tenerse en cuenta la poca cantidad de países Latinoamericanos incluidos en la muestra, aunque si bien están considerados aquellos con mayor penetración en las microfinanzas, la falta de datos sobre la pobreza hizo que algunos de ellos –Brasil por caso–, haya sido descartado del análisis. Otra limitación del trabajo, es la no contrastación de otros países Latinoamericanos con baja incidencia en el mercado microcéditicio, para analizar si la falta de estímulo y profundidad de esta herramienta arroja tasas de mejora de los indicadores de pobreza más lentos que los hallados en este estudio. Se proponen como nuevas líneas de investigación, la realización comparativa entre la mejora de los índices de pobreza y los microcréditos con países de menor incidencia de las microfinanzas, a efectos de constatar si se morigera la mejora. También otra posible línea de investigación es mejorar los indicadores a través de incluir en el modelo la acción directa de los estados.

## APÉNDICES, ANEXOS

A continuación se presentan las tablas de datos que dieron origen a la información utilizada para elaborar los índices de pobreza ajustados a la cantidad de préstamos y ajustado por el volumen total de préstamos para los años 2008, 2009, 2010 y 2011.

### Anexo 1: Crecimiento y Cantidad de Préstamos

PAÍS	2008			2009			2010			2011		
	Pobreza	Incidencia	Resultado	Pobreza	Incidencia	Resultado	Pobreza	Incidencia	Resultado	Pobreza	Incidencia	Resultado
Chile	-1.59%	6.40%	-0.10%	-1.61%	4.94%	-0.08%	-1.64%	4.48%	-0.07%	-1.67%	4.42%	-0.07%
Colombia	-3.74%	31.68%	-1.19%	-7.50%	28.62%	-2.15%	-9.01%	28.72%	-2.59%	-6.27%	23.72%	-1.49%
Ecuador	10.62%	6.88%	0.73%	-10.00%	7.49%	-0.75%	-22.67%	3.85%	-0.87%	-7.47%	5.59%	-0.42%
Guatemala	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-12.86%	0.00%	0.00%
México	6.62%	37.48%	2.48%	6.21%	40.34%	2.51%	0.22%	44.30%	0.10%	0.22%	48.26%	0.11%
Perú	-16.14%	17.56%	-2.83%	-6.10%	18.62%	-1.14%	-10.00%	18.65%	-1.87%	-7.78%	18.00%	-1.40%
SUMAS		100.00%	-0.91%		100.00%	-1.60%		100.00%	-5.30%		100.00%	-3.27%

### Anexo 2: Crecimiento y Monto Total de Préstamos

PAÍS	2008			2009			2010			2011		
	Pobreza	Incidencia	Resultado	Pobreza	Incidencia	Resultado	Pobreza	Incidencia	Resultado	Pobreza	Incidencia	Resultado
Chile	-1.59%	22.53%	-0.36%	-1.61%	17.70%	-0.29%	-1.64%	21.72%	-0.36%	-1.67%	19.36%	-0.32%
Colombia	-3.74%	28.08%	-1.05%	-7.50%	27.47%	-2.06%	-9.01%	26.77%	-2.41%	-6.27%	17.47%	-1.10%
Ecuador	10.62%	11.93%	1.27%	-10.00%	13.18%	-1.32%	-22.67%	4.60%	-1.04%	-7.47%	9.75%	-0.73%
Guatemala	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-12.86%	0.00%	0.00%
México	6.62%	15.23%	1.01%	6.21%	13.09%	0.81%	0.22%	13.50%	0.03%	0.22%	13.56%	0.03%
Perú	-16.14%	22.22%	-3.59%	-6.10%	28.56%	-1.74%	-10.00%	33.41%	-3.34%	-7.78%	39.87%	-3.10%
SUMAS		100.00%	-2.72%		100.00%	-4.59%		100.00%	-7.12%		100.00%	-5.22%



## REFERENCIAS

- Arnaiz, Christian (2010) “El sector de las Microfinanzas en Argentina: Balance, situación actual y perspectivas”, Diplomatura en Desarrollo Local y Economía Local, FLACSO.
- BID (2009) “Microfinanzas América: las 100 mejores” - *Microfinanzas Américas 100*, Fondo Multilateral de Inversiones del Banco Interamericano de Desarrollo.
- BID (2010) “Microfinanzas América: las 100 mejores” - *Microfinanzas Américas 100*, Fondo Multilateral de Inversiones del Banco Interamericano de Desarrollo.
- BID (2011) “Microfinanzas América: las 100 mejores” - *Microfinanzas Américas 100*, Fondo Multilateral de Inversiones del Banco Interamericano de Desarrollo.
- BID (2012) “Microfinanzas América: las 100 mejores” - *Microfinanzas Américas 100*, Fondo Multilateral de Inversiones del Banco Interamericano de Desarrollo.
- BID (2013) “Microfinanzas América: las 100 mejores” - *Microfinanzas Américas 100*, Fondo Multilateral de Inversiones del Banco Interamericano de Desarrollo.
- Boza Chirino, José (2012) “La riqueza de los pobres. Los Microahorros”, *Atlantic Review of Economics – 1st Volume*
- Cajamar (s/d) “Las microfinanzas: caracterización e instrumentos”, colección *Finanzas Éticas*, vol. 1
- Carrió, Moira y Besil, Antonio (2005) “Microfinanzas. Orígenes, experiencia internacional, nacional y regional. Su importancia en el desarrollo social”. FCE-UNN.
- Chirino, José y Zabaleta, José (2012) “La riqueza de los pobres. Los microahorros; *Revista Atlántida de Economía*, vol. 1, España.
- Gutierrez Nieto, Begoña (2000) “Indicadores aparentes y subyacentes de la dependencia del subsidio de las entidades de microcrédito”, Proyectos de Investigación P057/2000 del Gobierno de Aragón y N° UZ00-SOC-03 de la Universidad de Zaragoza.
- Lacalle, Maricruz et altri (2010) “Glosario Básico sobre Microfinanzas, redición ampliada, Foro Nantik Lum de Microfinanzas, Universidad Pontificia Comillas y Universidad Autónoma de Madrid, Cuaderno Monográfico N° 12.
- Larraín, Christian (2008) ¿Existe un modelo de microfinanzas en América latina?, CEPAL, Serie Financiamiento del desarrollo N° 220. Chile.
- Littlefield, Elizabeth y Rosenberg, Richard (2004) “Las microfinanzas y los pobres. Hacia la integración entre las microfinanzas y el sector financiero formal”, *Finanzas & Desarrollo*, pp. 38-40.
- Mandriale, Matteo (2007) “La microfinanzas en Argentina”, *Voices of microfinances*, IDLO Headquarters, Italy.
- Marulanda, Beatriz y Otero, María (2005) “Perfil de la Microfinanzas en Latinoamérica en 10 Años: Visión y Características”. Acción Internacional.

Marulanda, Beatriz (2007) “Microfinanzas y pobreza”, Misión para el diseño de una estrategia para la reducción de la pobreza y la desigualdad (MERPD).

MIX, Microfinance Information Exchange, Inc. (2008) “Liga de Campeones”.

Navajas, Sergio y Tejerina, Luis (2007) “Las microfinanzas en América Latina y el Caribe ¿Cuál es la magnitud del mercado?”, Banco Interamericano de Desarrollo, Washington, D.C., Serie de informes de buenas prácticas del Departamento de Desarrollo Sostenible

Nurkse, Ragmar (s/d) *El círculo vicioso del subdesarrollo*. Retraído 10 mayo 2014, de Eumed.net enciclopedia virtual, Web site [http://www.eumed.net/cursecon/18/el\\_circulo\\_vicioso\\_del\\_subdesarr.htm](http://www.eumed.net/cursecon/18/el_circulo_vicioso_del_subdesarr.htm)

Padilla y Ulloa (2008), “Jefatura de gabinete sobre el estado de las microfinanzas a nivel local e internacional y su relación con el FOMMUR”.

Renaud, Juliette e Iglesias, María Florencia (2008) “El impacto social de ls microfinanzas. El caso de AVANZAR, Documento de Trabajo N° 18, Centro de Estudios de la Estructura Económica (CENES), FCE-UBA.

Rozas, Manuel (2011) “Implementación de la Protección al Cliente en Microfinanzas”, Centro para la Inclusión Financiera, Publicación N. ° 14.

Saiz Álvarez, José (2010) “Microcréditos y Emprendedores. Reflexiones de un prestamista”, icade. Revista cuatrimestral de las Facultades de Derecho y Ciencias Económicas y Empresariales N° 80, mayo-agosto 2010, ISSN: 1889-7045, pp. 291)302.

## **BIOGRAFÍA**

Mario Luis Perossa es Magister en Finanzas de la Universidad Nacional de Rosario, Contador Público y Licenciado en Administración de la Universidad de Buenos Aires. Profesor Titular de la Universidad Maimónides de la asignatura Administración Financiera. Se lo puede contactar en el Departamento de Investigaciones en Finanzas, CEJU, de la Universidad Maimónides, calle Hidalgo 750, Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Correo electrónico: [perossa.mario@maimonides.edu](mailto:perossa.mario@maimonides.edu)

Alejandra Elena Marinaro es Magister en Dirección de Empresas de la Universidad del Salvador y la Universidad de Deusto, Contadora Pública de la Universidad del Salvador. Secretaria Académica y Directora de la Escuela Internacional de Negocios de la Universidad Maimónides. Se la puede contactar en la Escuela de Negocios Internacionales de la Universidad Maimónides, calle Hidalgo 750, Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Correo electrónico: [marinaro.alejandra@maimonides.edu](mailto:marinaro.alejandra@maimonides.edu)