

**UNIVERSIDAD DE CIENCIAS Y  
ARTES DE CHIAPAS**

**ESCUELA DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS  
SUBSEDE VILLA CORZO**

**TESIS PROFESIONAL**

**“IMPACTO ECONOMICO DE LAS  
MICRO FINANCIERAS EN  
VILLAFLORES, CHIAPAS”.**

**PARA OBTENER EL TÍTULO DE  
LICENCIADO EN GESTION Y  
DESARROLLO DE NEGOCIOS.**

**PRESENTA:**

**MARCOS ALBERTO LLAVEN GRAJALES.**

**DIRECTOR:**

**MTRO. AMAURI GARCIA JIMENEZ**

Villa Corzo, Chiapas, Enero De 2020



**“IMPACTO ECONOMICO DE LAS MICRO  
FINANCIERAS EN VILLAFLORES,  
CHIAPAS”.**



Universidad de Ciencias y Artes de Chiapas  
Dirección de Servicios Escolares  
Departamento de Certificación Escolar  
Autorización de impresión

SGC-A

01/11/20

Villa Corzo, Chiapas  
8 de Enero de 2020

Marcos Alberto Llaven Grajales

Pasante del Programa Educativo de Licenciatura en Gestión y Desarrollo de Negocios

Realizado el análisis y revisión correspondiente a su trabajo recepcional denominado

"Impacto económico de las Micro financieras en Villaflores, Chiapas"

En la modalidad Tesis Profesional  
de

Nos permitimos hacer de su conocimiento que esta Comisión Revisora considera que dicho documento reúne los requisitos y méritos necesarios para que proceda a la impresión correspondiente, y de esta manera se encuentre en condiciones de proceder con el trámite que le permita sustentar su Examen Profesional

ATENTAMENTE

**Revisores**

Dra. Reyna Esperanza Zea Gordillo

Mtra. Bertha Karina Bravo Ocaña

Mtro. Amaun García Jiménez

Firmas:

Cop. Expediente

## INDICE

<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	<b>6</b>
<b>PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA</b> .....	<b>8</b>
<b>JUSTIFICACIÓN</b> .....	<b>9</b>
<b>OBJETIVO GENERAL DE LA INVESTIGACIÓN</b> .....	<b>10</b>
<b>. OBJETIVOS ESPECÍFICOS</b> .....	<b>10</b>
<b>CAPÍTULO 1: SISTEMA FINANCIERO</b> .....	<b>11</b>
<b>1.1 SISTEMA FINANCIERO Y CRECIMIENTO ECONÓMICO</b> .....	<b>11</b>
<b>1.2 CONCEPTUALIZACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO</b> .....	<b>12</b>
<b>1.3 MERCADOS FINANCIEROS</b> .....	<b>13</b>
<b>1.4 FUNCIONES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS</b> .....	<b>14</b>
<b>1.5 INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</b> .....	<b>15</b>
<b>1.5.1 FUNCIONES DE LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</b> .....	<b>16</b>
<b>1.5.2 PROVEER INTERMEDIACIÓN ENTRE LOS AGENTES</b> .....	<b>16</b>
<b>1.5.3 PROPORCIONAR INTERMEDIACIÓN DE VENCIMIENTO</b> .....	<b>17</b>
<b>1.5.4 REDUCCIÓN DEL RIESGO POR MEDIO DE LA DIVERSIFICACIÓN</b> .....	<b>17</b>
<b>1.5.5 REDUCCIÓN DE COSTOS DE TRANSACCIÓN</b> .....	<b>17</b>
<b>1.5.6 PROPORCIONAR INTERMEDIACIÓN DE CANTIDADES</b> .....	<b>18</b>
<b>1.5.7 PROVEER UN MECANISMO DE PAGOS</b> .....	<b>18</b>
<b>1.5.8 COMBATIR LA INFORMACIÓN ASIMÉTRICA</b> .....	<b>18</b>
<b>1.6 MÉXICO: INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</b> .....	<b>19</b>
<b>1.6.1 SECTOR DE INTERMEDIARIOS BANCARIOS</b> .....	<b>20</b>
<b>1.6.2 BANCO CENTRAL</b> .....	<b>20</b>
<b>1.6.3 BANCA MÚLTIPLE O COMERCIAL</b> .....	<b>20</b>
<b>1.6.4 BANCA DE DESARROLLO</b> .....	<b>21</b>
<b>1.6.5 SECTOR DE INTERMEDIARIOS FINANCIEROS NO BANCARIOS O CUASI BANCARIOS</b> .....	<b>22</b>
<b>1.6.6 ALMACENES GENERALES DE DEPÓSITO</b> .....	<b>22</b>
<b>1.6.7 SOCIEDADES FINANCIERAS DE OBJETO MÚLTIPLE</b> .....	<b>22</b>
<b>CAPÍTULO 2: ANTECEDENTES DE LAS MICRO FINANCIERAS</b> .....	<b>24</b>
<b>2.1 CONCEPTUALIZACIÓN DE MICROFINANZAS</b> .....	<b>24</b>
<b>2.1.1 INSTITUCIONES MICRO FINANCIERAS</b> .....	<b>25</b>
<b>2.4.2 ANTECEDENTES</b> .....	<b>26</b>

2.4.3 PANORAMA ACTUAL .....	27
<b>CAPÍTULO 3: SITUACIÓN ACTUAL DE LAS CAJAS DE AHORRO Y MICRO FINANCIERAS EN MÉXICO .....</b>	<b>29</b>
3.1.1 SOCIEDADES FINANCIERAS POPULARES. ....	29
3.2.1 MARCO LEGAL .....	29
3.2.3.3 INTEGRACIÓN .....	30
3.2.3.4 NIVELES DE OPERACIÓN .....	30
3.2.5 MERCADO OBJETIVO: ¿HOMBRES O MUJERES?.....	31
3.2.6 ¿CÓMO SE FONDEAN LAS PERSONAS DE BAJOS RECURSOS?.....	32
<b>CAPÍTULO 4. MICROFINANCIERAS Y DETERMINACIÓN DE LA MUESTRA .....</b>	<b>35</b>
4.1.1 INSTITUCIONES MICRO FINANCIERAS EN LA REGIÓN DE ESTUDIO .....	35
4.2.1 METODOLOGÍA .....	36
4.3.1 POBLACIÓN OBJETIVO.....	36
4.3.2 CALCULO DE LA MUESTRA .....	36
4.4.1 TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN .....	37
4.4.1.2 DISEÑO Y APLICACIÓN DE CUESTIONARIOS .....	37
<b>CAPÍTULO 5. RESULTADOS Y CONCLUSIONES GENERALES .....</b>	<b>39</b>
5.1 ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS.....	39
5.2 ANTECEDENTES GENERALES DE LOS RESULTADOS .....	39
5.3 CONFORMACIÓN DE LA BASE DE DATOS .....	39
DEFINICIÓN DE LA VARIABLE RESPUESTA Y VARIABLES EXPLICATORIAS .....	41
RESULTADOS E INTERPRETACIÓN.....	42
RECOMENDACIONES. ....	48
CONCLUSIONES .....	49
FUENTES BIBLIOGRÁFICAS.....	50

## Introducción

El crecimiento económico es reconocido como un proceso indispensable para reducir la pobreza y alcanzar un mayor nivel de bienestar humano. Sin embargo, tal crecimiento económico no garantiza un beneficio para toda la población, es decir, se constituye en un proceso necesario pero no suficiente.

Las Micro finanzas consisten en la provisión de servicios de tipo económico o financiero a personas con escasos recursos monetarios en términos de sostenibilidad y accesibilidad en virtud de su situación económica. Personas auto-empleadas, microempresarios y hogares, con un ingreso bajo ya que el servicio que brindan estas, son para la mejora económica de las personas que la adquieren, en los últimos las Instituciones Micro financieras (IMF) reportaron haber atendido a clientes que estaban entre los más pobres cuando se adhirieron a sus respectivos programas.

El objetivo de su acción no ha sido otro que la reducción de la pobreza a través del acercamiento de herramientas financieras para la población, el rigor teórico y metodológico en el análisis de dicha investigación nos permite proporcionar una serie de recomendaciones para mejorar el manejo del riesgo y la correcta toma de decisiones en las entidades micro financieras, ya que también se investigará sobre el impacto económico por parte de estas instituciones y el motivo de la importancia de las mismas, es por ello que se analizará los pros y contras del crédito.

El problema que atañe discutir en el presente estudio es el identificar el impacto que efectivamente han tenido las instituciones micro financieras a través del otorgamiento de créditos en el bienestar social de sus acreditados. De ahí la importancia de este estudio, considerando que las micro financieras han demostrado en los últimos años ser una herramienta eficaz en la lucha contra la pobreza. Sin embargo, medir su rentabilidad económica y comprobar su éxito como negocio no es una tarea fácil.

Los distintos programas de microcrédito en el municipio nos indican cómo es posible su funcionamiento y sustentabilidad en la forma y tiempo correcto

ya que el sistema financiero desempeña un papel central en el funcionamiento y desarrollo de la economía.

Está integrado principalmente por diferentes intermediarios y mercados financieros, a través de los cuales gran variedad de instrumentos moviliza el ahorro hacia sus usos más productivos.

Los bancos son quizá los intermediarios financieros más conocidos, puesto que ofrecen directamente sus servicios al público y forman parte medular del sistema de pagos. Sin embargo, en el sistema financiero participan muchos intermediarios y organizaciones que ofrecen servicios de gran utilidad para la sociedad. Los microcréditos pueden dar resultado como un motor generador de riqueza.

Un sistema financiero estable, eficiente, competitivo e innovador contribuye a elevar el crecimiento económico sostenido y el bienestar de la población. Para lograr dichos objetivos, es indispensable contar con un marco institucional sólido y una regulación y supervisión financieras que salvaguarden la integridad del mismo sistema y protejan los intereses del público.

## Planteamiento Del Problema

Generalmente las micro financieras se relacionan al sector micro empresarial con el concepto de informalidad, sin embargo es necesario recalcar que no toda microempresa es informal, aunque la mayoría de ellas puedan enmarcarse dentro de un contexto de cierta marginalidad social.

uno de los principales problemas que aún siguen enfrentando estos actores económicos es el referente al acceso a financiación, el cual en muchos casos se ve obstaculizado debido a la carencia de garantías de estas unidades económicas y que son requeridas por las instituciones tradicionales oferentes de crédito, y también a los elevados costes relativos de otorgar préstamos pequeños. Tal problemática concluye en el bloqueo a la financiación de proyectos de segmentos empresariales de menor tamaño que, en muchos casos, podrían ser exitosos. El amplio reconocimiento de este problema ha dado lugar al ensayo de una alternativa de financiación a nivel mundial: las micro finanzas, fenómeno que adicionalmente se apoya en un creciente reconocimiento de las limitaciones de algunos instrumentos públicos tradicionales de lucha contra la pobreza y promoción del empleo.

Por un lado es posible reconocer a un grupo conformado por actividades muy precarias, con las que se busca generar ingresos y cuya razón de ser fundamental es la de supervivencia, y por otra parte, a un conjunto de empresas consideradas como pequeñas unidades de producción, comercio o prestación de servicios, y en las que se pueden distinguir elementos de capital, trabajo y tecnología, aunque todo ello es caracterizado en micro créditos.



## **Justificación**

Las micros finanzas juegan un rol importante en el desarrollo local. De hecho, se han convertido en los últimos años en uno de los instrumentos más frecuentes incorporados por las políticas de promoción del desarrollo.

Por un lado, contribuyen a reducir la pobreza y la exclusión social en el territorio, permitiendo que sectores marginales generen actividades económicas y autoempleo, y por otro, favorecen la creación de puestos de trabajo en pequeñas empresas locales, así como la propia supervivencia de dichas empresas (y empleos), en la medida que los proyectos financiados sean sometidos a consistentes evaluaciones de viabilidad y rentabilidad, y acompañamiento técnico.

Todo lo anterior constituye la motivación para la realización de la presente tesis, donde determinar si las micro finanzas pueden ser un instrumento efectivo de desarrollo local, a través del cual se logra reducir los niveles de pobreza y fortalecer el entramado empresarial, productivo y de servicios del propio territorio, es un tema de gran importancia dados los bajos y medios niveles de desarrollo que ciertas economías mantienen, a pesar de las políticas implementadas en torno a una creciente globalización.

Por tanto, es de suma importancia plantear si la intervención de los programas o proyectos específicos están produciendo los beneficios esperados, y cuál es el efecto general en la población, y si bien en la actualidad ésta situación ha mejorado a través de la mayor cantidad de evidencias, aunque no se ha revertido fuertemente. Estas dinámicas son factibles de responder mediante una evaluación de impacto, un enfoque que mide los resultados de la intervención de un programa aislándolo de otros posibles factores, herramienta que ayudará a determinar la conveniencia y eficiencia de implementar tales programas, lo cual podría orientar al proceso de toma de decisiones al nivel local.

## **Objetivo General De La Investigación**

Evaluar la eficiencia de las micro finanzas como instrumento financiero de promoción del desarrollo económico en la cabecera municipal de Villa Flores, Chiapas.

### **. Objetivos Específicos**

- Elaborar un marco de referencia teórico metodológico para el estudio de las micro finanzas
- Identificar si existe insuficiencia en el pago de los créditos activos
- Distinguir las causas por las que los acreditados bajo la modalidad comunal o solidaria, presentan insuficiencia en el pago de los créditos adquiridos.

# Capítulo 1: Sistema Financiero

## 1.1 Sistema Financiero y Crecimiento Económico

La evolución de la economía está en constante cambio, es por ello que determinar los factores de crecimiento económico ha sido tema de investigación para diversos autores, desde Smith Adam (1776) y David Ricardo (1817), hasta llegar a los más contemporáneos, como Robert Solow (1956) y Robert Barro (1990). A su vez, Clavellina Miller (2013, pág. 15) menciona que la disponibilidad de financiamiento es una condición fundamental para el apoyo al crecimiento económico, es así como se reivindica el papel e importancia del sistema financiero en la economía, como uno de los elementos que incide en el crecimiento económico.

Ahora bien, Terceño & Guercio (2011, pág. 34) indican que los primeros indicios de estudio en cuanto a “la relación entre desarrollo financiero y crecimiento económico, Goldsmith (1969), quien señaló también el efecto positivo de los intermediarios financieros en el desarrollo financiero” y del desarrollo financiero en el crecimiento económico. A su vez cita el trabajo de “King y Levine (1993b) quienes determinaron que el desarrollo financiero predice el crecimiento económico a largo plazo”

Retomando el efecto positivo de los intermediarios financieros en el desarrollo financiero, Pussetto (2008, pág. 52) señala que “la existencia de los intermediarios financieros está “El desarrollo como libertad se enfoca en la libertad para lograr los objetivos en la vida que una persona elige con su razonamiento” Amartya Sen justificada por las imperfecciones de una economía, particularmente las derivadas de los problemas de información asimétrica entre

---

<sup>1</sup> Pussetto, L. (2008). Sistema financiero y crecimiento económico: Un misterio sin resolver. Recuperado el 2 de enero de 2017, de Palermo Business Review: <http://www.palermo.edu/economicas/cbrs/pdf/1Business04.pdf>

agentes económicos”. Todo ello da pie a estudiar la estructura y función del sistema financiero.

## 1.2 Conceptualización Del Sistema Financiero

El sistema financiero juega un papel clave en el desarrollo estable y vigoroso de una economía. En este sentido, Porto (2004, pág. 23) identifica que “en la economía de un país existen dos sectores. Sector real que se caracteriza por la producción de bienes y servicios, y el sector financiero conformado por activos financieros”.

Asimismo, Porto (2004, pág. 23) señala que el sistema financiero está constituido por:

- Intermediarios financieros
  - Órganos de regulación y control”
- A su vez, él señala que la vinculación y estructura están dadas por: “Instrumentos financieros. Normas legales, procedimientos y costumbres.”<sup>2</sup>

Entonces, el sistema financiero es el conjunto de mercados, instituciones, unidades económicas, leyes, regulaciones y mediadores e intermediarios, que a través de instrumentos financieros intercambian productos y servicios, de la misma índole, que se demanda en toda la sociedad. Cabe mencionar que mediante los mercados financieros se determina el nivel y la estructura de las tasas de interés. Tomando en cuenta que el objetivo primordial del sistema financiero es la transferencia de recursos, de las unidades superavitarias a las desprovistas.

---

<sup>2</sup> PRONAFIM. (s.f.). Perfil del microempresario. Recuperado el 28 de enero de 2017, de PRONAFIM: <https://www.gob.mx/pronafim/documentos/perfil-delmicroempresario?idiom=es>

**Figura 1. Flujo de fondos a través del sistema financiero.**



**Fuente:** Mishkin, Frederic S. Moneda, banca y mercados financieros. Octava edición. México: Pearson, 2008, pág. 26.

La Figura 1 ejemplifica la relación entre prestamistas y prestatarios.

Cuando se lleva a cabo el financiamiento directo, los prestatarios solicitan fondos directamente a los prestamistas en los mercados financieros, vendiéndoles valores. En contraparte, el financiamiento indirecto es producto de la relación entre prestamistas y prestatarios a través de un intermediario financiero. Por tanto, “la función principal del sistema financiero es garantizar una asignación eficaz de los recursos financieros, con independencia del volumen de fondos comprometidos, e involucrando su naturaleza, plazos y costos”. (Porto, 2004, pág. 25).

### 1.3 Mercados Financieros

Mishkin (2008, pág. 23) ofrece una definición para conceptualizar a los mercados financieros y menciona que éstos realizan: “la función económica esencial de canalizar los fondos de las familias, las empresas y los gobiernos que han ahorrado sus excedentes al gastar una cantidad menor a sus ingresos, a aquellos que tienen un déficit de fondos debido a que han gastado una cantidad mayor a sus ingresos. En dicho mercado se tratan activos financieros que tienen flujos de fondos en el tiempo, habitualmente en condiciones de incertidumbre”; y mediante ello, los ahorros de los prestamistas son asignados para financiar las necesidades de los prestatarios. Los cuales son derechos sobre los ingresos o

activos futuros del prestatario

Los mercados financieros son importantes, dado que permiten el desarrollo de proyectos ya sean productivos o con un propósito distinto; es decir, que un agente requiera financiamiento para su empresa o simplemente un crédito para comprar una casa o un auto.<sup>3</sup>

Como menciona Mishkin (2008, pág. 3) “el buen funcionamiento de los mercados financieros es un factor clave para generar un crecimiento económico alto, y el desempeño deficiente de ellos es una de las causas de la pobreza de tantos países del mundo. Las actividades de estos mercados también tienen efectos directos en la riqueza personal, en la conducta de los negocios y de los consumidores, así como en el desempeño cíclico de la economía”. En síntesis, el mercado financiero es un espacio dedicado al intercambio de activos financieros, donde guardan relación las unidades superavitarias y deficitarias. “Aunque la existencia de un mercado financiero no es una condición necesaria para la creación y el intercambio de un activo financiero”. (Pascale, 2015, págs. 22, 23)

#### **1.4 Funciones De Los Mercados Financieros**

Los mercados financieros cumplen en el ámbito económico, ciertas funciones importantes, que se exponen enseguida.

a) La primera función es “transferir fondos desde las unidades económicas superavitarias hacia aquellas deficitarias”. (Pascale, 2015, pág. 23)

b) La segunda función de los mercados financieros está vinculada al riesgo. Toda inversión financiera –ya sea invertir en valores o desarrollar algún proyecto– lleva un riesgo intrínseco, lo que condiciona los ingresos futuros por dicha inversión. Entonces, respecto a los riesgos financieros “los mercados financieros son benéficos porque debido a los bajos costos de transacción de las instituciones financieras, éstos ayudan a reducir la exposición del riesgo al inversionista”. (Pascale, 2015, pág. 24)

c) La siguiente función está relacionada con la liquidez; que es una característica atractiva de los mercados, al convertir activos en dinero en efectivo sustancialmente.

d) La cuarta función es proveer un mecanismo para la fijación de precios de los activos

---

<sup>3</sup> Mishkin, F. (2008). Moneda, banca y mercados financieros (Octava edición ed.). México: Pearson.

financieros. En efecto, “la interacción entre compradores y vendedores en los mercados financieros determina el precio de los activos”. (Pascale, 2015, pág. 25) e) La última función hace referencia a la reducción de los plazos y costos de transacción. Encontrar inversionistas y ahorradores es un proceso que conlleva tiempo y costos, en este sentido los intermediarios financieros facilitan la búsqueda de contrapartidas. Fabozzi, Modigliani & Ferri (2001), consideran dos costos asociados con las transacciones: “los costos de búsqueda y los costos de información”

### **1.5 Intermediación Financiera**

Stiglitz (1990) menciona que “la intermediación financiera existe porque los mercados financieros, por naturaleza, no funcionan de manera perfecta. Es por ello que la intermediación financiera es una respuesta al problema de la información imperfecta”; para los efectos de estudio, distinguiré los mediadores financieros de los intermediarios financieros.

Para Martín & Trujillo (2004, pág. 11) “los intermediarios financieros se distinguen de los mediadores financieros. En este sentido, los mediadores financieros tienen que ver con el financiamiento directo, que involucra la participación de prestamistas y prestatarios dentro de los mercados financieros”.

<sup>4</sup>Éstos pueden actuar como:

- “Brokers o comisionistas, ellos cobran una comisión por los servicios prestados sin asumir riesgos en las operaciones efectuadas por cuenta de terceros.

- Dealers, quienes compran y venden activos por cuenta propia, no los transforman, pero asumen el riesgo de un movimiento adverso en el precio de los títulos”. Cabe mencionar que el primer grupo corresponde a los mediadores financieros, éstos promueven la circulación de los títulos creados en el mercado primario, pero no logran crear nuevos valores.

El segundo grupo corresponde al proceso de financiamiento indirecto “que usa a los intermediarios financieros, y éstos son la ruta principal para la movilización de los fondos de los prestamistas a los prestatarios. Los intermediarios transforman los activos, dado que compran títulos primarios de los prestatarios y

---

<sup>4</sup> Martín, J., & Trujillo, A. (2004). Manual de mercados financieros. Madrid: Thompson.

venden títulos secundarios a los prestamistas”. (Martín & Trujillo, 2004, pág. 13)

Martín & Trujillo (2004, pág. 13), añaden que “la intermediación es el puente entre ahorradores y deudores, presentan una contribución importante dentro de la economía, ya que es un flujo de fondos continuo y relativamente barato”.

### **1.5.1 Funciones De La Intermediación Financiera**

Mishkin (2008, pág. 182) retoma un estudio realizado por Hackethal & Schmidt en 2004, donde muestra la forma en que los negocios estadounidenses financiaron sus actividades en el período 1970-2000, usando fondos externos; y compara los datos de Estados Unidos (EE.UU.) con los de Alemania, Japón y Canadá. De la investigación se determinaron puntos importantes, dentro de ellos, “las acciones no son la fuente más importante de financiamiento para los negocios, el financiamiento indirecto, que son actividades realizadas por los intermediarios financieros, son mucho más importantes que el financiamiento directo”. Partiendo de la premisa que los intermediarios financieros resultan ser los más usados por los negocios en EE. UU.; al ser estos, elemento clave en la investigación del presente trabajo, expondré las funciones que cumplen.

### **1.5.2 PROVEER INTERMEDIACIÓN ENTRE LOS AGENTES**

Es la función más importante, ya que permite la canalización de recursos de los agentes económicos superavitarios a los deficitarios, es decir funciona como mecanismo de ahorro y crédito para las unidades económicas. Esta relación permite el desarrollo de proyectos productivos y/o la adquisición de bienes por parte de los agentes económicos.

---

<sup>5</sup> Mansell, C. (1995). Las Finanzas Populares en México: el redescubrimiento de un sistema financiero olvidado. México: Milenio.



### **1.5.3 Proporcionar Intermediación De Vencimiento**

La intermediación de vencimiento logra conjugar los tiempos; haciendo accesible los activos financieros tanto para inversionistas como para ahorradores, en este sentido el banco actúa como medio que transforma los activos en plazos cortos o largos, adecuándose a las necesidades de los clientes. Es decir, si se desea un crédito para un auto, el banco ofrecerá las alternativas para realizar la serie de pagos que se adecúen a la necesidad del sujeto, para un tiempo señalado. Mientras que, si se desea ahorrar, el banco ofrecerá diversos productos de ahorro. Es decir, el banco va a regular la entrada y salida de flujos de efectivo acorde a las fechas de vencimiento. En general, la intermediación ofrece alternativas para decidir ahorrar o invertir en el corto o largo plazo, entendiéndose como corto plazo – menor a un año– y largo plazo –mayor a un año.

### **1.5.4 Reducción Del Riesgo Por Medio De La Diversificación**

En el entendido que una cartera diversificada posee un menor riesgo que una cartera que no lo está, lo idóneo para un inversor es colocar sus recursos en diferentes instrumentos financieros que logren una combinación entre rendimiento y riesgo, apropiadas para su portafolio. Si una persona decidiera construir un portafolio de inversión, lo puede hacer, pero existe información que no es disponible para todos o que es costosa y decidir hacerlo por cuenta propia conlleva a cometer malas inversiones. En términos generales, “el banco diversificará los riesgos más eficazmente que si los clientes del mismo lo intentasen por cuenta propia, debido al problema de las indivisibilidades, las economías de gestión y transacción”. (Martín & Trujillo, 2004, pág. 14)

### **1.5.5 Reducción De Costos De Transacción**

Los inversionistas que compran activos financieros se toman su tiempo para evaluar una inversión y aplicar un análisis de activos financieros específicos, para tomar una Decisión comprar o vender. En caso que los ahorradores decidan hacer un préstamo a una empresa o a consumidores, tendrán que realizar un contrato. En efecto, hay personas que cuentan con tiempo libre para realizar estos procesos, pero sería más

idóneo si se contratara a un intermediario financiero. Citando lo que señala Mishkin (2008, pág. 38), “los intermediarios financieros pueden reducir los costos en el proceso de contratación porque han desarrollado una especialización para reducirlos; su tamaño les permite aprovechar las economías de escala”. En el caso de un préstamo, el banco puede contratar un abogado y producir contratos de préstamos con características similares, reduciendo así el costo de contratación.

### **1.5.6 Proporcionar Intermediación De Cantidades**

Los intermediarios financieros actúan como puente entre prestatarios y prestamistas, y adecúan las necesidades de unos con otros, la adecuación se da en cantidades. Por ejemplo, un banco comercial puede captar el ahorro de las personas mediante cuentas corrientes, para luego unir las y ocuparlas en grandes operaciones de activos. Su efecto es favorable, porque permite el desarrollo de grandes inversiones y promueve el ahorro.

### **1.5.7 Proveer Un Mecanismo De Pagos**

Hoy en día la mayoría de las transacciones no son realizadas en efectivo, la mayoría de los pagos se hacen usando cheques, tarjetas de crédito, débito y transferencias electrónicas e incluso los pagos se realizan desde teléfonos móviles. Entonces, proveer un mecanismo de pagos proporciona a la sociedad medios alternativos y competentes para realizar los reembolsos, que implican la compra de bienes, pago de servicios y contribuciones fiscales.

### **1.5.8 Combatir La Información Asimétrica**

Se expone que combate la información asimétrica, porque impide que los prestamistas y prestatarios obtengan información privilegiada, además que al acudir con intermediarios financieros estén en igualdad de posibilidades para invertir o ahorrar, sin necesidad de buscar por cuenta propia en qué invertir sus ingresos o pedir préstamos; que además es una información que implica un desembolso y conlleva tiempo.

A su vez, combate dos problemas causados por la información asimétrica, que son: selección adversa y riesgo moral. La selección adversa es un problema creado por la información asimétrica, “que sucede antes que se produzca la transacción y ocurre en los mercados financieros cuando los prestatarios acuden a éstos, ya que son los más activos buscadores de préstamo a la vez que son los candidatos más probables a una decisión errónea”.

(Pascale, 2015, pág. 28) “El daño moral se produce a causa de la información asimétrica una vez efectuada la transacción, es el riesgo que una de las partes involucradas desarrolle un comportamiento que no es deseable desde el punto de vista de la otra parte. La importancia de la presencia de intermediarios financieros, es que disminuyen o eliminan los problemas de selección adversa y daño moral”. (Pascale, 2015, págs. 28, 29)

## **1.6 México: Intermediación Financiera**

La clasificación de los intermediarios financieros para los objetivos del trabajo, será de la siguiente manera:

1. Sector de intermediarios financieros formales (regulados); a) Sector de intermediarios bancarios, b) Sector de intermediarios no bancarios o cuasi bancarios.

2. Sector de intermediarios informales (no regulados). Las instituciones financieras formales se dividen en intermediarios bancarios y no bancarios o cuasi bancarios, los primeros son los intermediarios más importantes y numerosos.

De acuerdo con Mercado (2009, pág. 120) “se considera formal a aquellos servicios financieros regulados y supervisados por alguna autoridad gubernamental normada de las instituciones financieras. [Para el caso mexicano las entidades reguladoras] serán: la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y/o el Banco de México (BANXICO), la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios (CONDUSEF)”

### **1.6.1 Sector De Intermediarios Bancarios**

De acuerdo con lo expuesto por Mattos (1976, pág. 213), quien indica que “los intermediarios financieros bancarios son los que crean dinero, de ahí que sean llamados también monetarios”, es como se determina la siguiente clasificación.

#### **1.6.2 Banco Central**

En México la entidad que funciona como Banco Central es el Banco de México, éste es “el organismo encargado de establecer, vigilar y regular la cantidad de dinero que circula en el país. Además, promueve el sano desarrollo del sistema financiero y propicia el buen funcionamiento del sistema de pagos”.

(Heath, 2007, pág. 1) Heath (2007, pág. 24) menciona que dentro de las funciones del Banco Central se encuentran: “regular la emisión y circulación de la moneda, los cambios, la intermediación y los servicios financieros, así como los sistemas de pagos, operar con las instituciones de crédito como banco de reserva y acreditante de última instancia; prestar servicios de tesorería al Gobierno Federal y actuar como agente financiero del mismo; y fungir como asesor del Gobierno Federal en materia económica y particularmente financiera”.

#### **1.6.3 Banca Múltiple O Comercial**

De acuerdo con Pascale (2015, pág. 29), “la banca comercial es una sociedad anónima de propiedad privada y es el grupo más importante dentro de los intermediarios financieros, éstos obtienen su financiamiento principalmente de depósitos, ya sean a la vista, de ahorro o a plazo fijo; y los utilizan para efectuar préstamos comerciales a empresas, al consumo o hipotecarios, así como para invertir en papeles públicos”. En México, la banca múltiple ofrece de manera generalizada tres productos básicos: cuentas de ahorro, préstamos o créditos y, valores y bonos. De acuerdo con Cotler Avalos (2009, pág. 24), al ofrecer una gama diversificada de productos es evidente que sea “la institución con el mayor

nivel de recursos, el mayor número de cuentas de depósito, la que más capta y la que tiene la cartera más grande de crédito”. Además de ser “la única institución que tiene acceso a la llamada red de seguridad”. (Vector <sup>6</sup>Económico, 2007)

#### **1.6.4 Banca De Desarrollo**

La CNBV (2016) señala que la banca de desarrollo o de fomento incluye órganos que no son propiamente bancos—, se integra por “entidades de la administración pública federal con personalidad jurídica y patrimonios propios, con carácter de sociedades nacionales de crédito, en los términos de sus correspondientes Leyes Orgánicas de la Banca de Desarrollo y de la Ley de Instituciones de Crédito (LIC)”.

La banca de desarrollo, a diferencia de la banca múltiple, no opera directamente con particulares. De acuerdo con la CNBV (2016f), la banca de desarrollo en México cuenta con seis instituciones diversificadas en “los diferentes sectores de atención: pequeña y mediana empresa, obra pública, apoyo al comercio exterior, vivienda, promoción del ahorro y crédito al sector militar”.

Estas instituciones son:

- Nacional Financiera (NAFIN).
- Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (BANOBRAS).
- Banco Nacional de Comercio Exterior (BANCOMEXT).
- Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros (BANSEFI).
- Banco Nacional del Ejército, la Fuerza Aérea y Armada (BANJÉRCITO).
- Sociedad Hipotecaria Federal (SHF).

---

<sup>6</sup>Mattos Pimenta Araújo, L. (1976). Clasificación y conceptualización de los intermediarios financieros. Recuperado el 3 de septiembre de 2016, de Revista Universidad de Sao Paulo:

### **1.6.5 Sector De Intermediarios Financieros No Bancarios O Cuasi Bancarios**

Para ofrecer una delimitación en cuanto al campo de estudio de los intermediarios financieros no bancarios o cuasi bancarios, se ratifica el estudio de dos economistas americanos: Gurley y Shaw (1960), éstos mencionan que “la actividad de los intermediarios no bancarios consiste en transformar los títulos primarios en deuda indirecta, adquirida por quienes están en situación de superávit. [Éstos,] ejercen únicamente el papel intermediario de compradores de títulos primarios y creadores de derechos no monetarios sobre sí mismos, derechos que tienen la forma de depósitos de ahorros, participaciones, obligaciones y otros derechos”. (Mattos, 1976, pág. 213) Además, los intermediarios financieros no bancarios o cuasi bancarios: se clasifican así porque no pueden realizar actividades financieras, apegadas a la Ley de Instituciones de Crédito (LIC), quedando de la siguiente forma:

#### **1.6.6 Almacenes Generales De Depósito**

Los almacenes generales de depósito son Sociedades Anónimas con la debida autorización de la SHCP. “Su objetivo es el almacenamiento, la guarda y la conservación de bienes o mercancías bajo su custodia, incluyendo las que se encuentran en tránsito, amparadas por certificados de depósito y el otorgamiento de financiamiento con garantía de los mismos. [Además,] podrán realizar procesos de incorporación de valor agregado, así como la transformación, la reparación y el ensamble de las mercancías depositadas, a fin de aumentar su valor sin variar su naturaleza”. (CNBV, 2016b)

#### **1.6.7 Sociedades Financieras De Objeto Múltiple**

Dieck (2014, pág. 241) menciona que “las Sociedades Financieras de Objeto Limitado (Sofoles) se transformaron en 2013 en Sociedades Financieras de Objeto Múltiple Sofom(s), las arrendadoras financieras y empresas de factoraje financiero operan a través de ellas. [Asimismo,] las Sofom(s) son entidades

financieras que a través de la obtención de recursos mediante el fondeo en instituciones financieras y/o emisiones públicas de deuda, otorgan crédito al público de diversos sectores.

Sin embargo, tienen prohibido captar recursos del público”. De igual forma la CNBV (2015c) establece que las Sofom(s) “pueden estar reguladas o no reguladas, las reguladas serán aquellas entidades que mantengan vínculos patrimoniales con instituciones de crédito, Entidades de Ahorro y Crédito Popular y aquellas que emitan valores a su cargo, inscritas en el Registro Nacional de Valores conforme a la Ley del Mercado de Valores (LMV); dichas entidades estarán sujetas a la supervisión y vigilancia de la CNBV y de la CONDUSEF. [Por su parte, las Sofom(s) no reguladas] no se ubican en los supuestos de las Sofom(s) reguladas, pero proporcionan a la CONDUSEF, SHCP, CNBV y BANXICO, la información agregada que éstas le requieran”

---

<sup>7</sup> Dieck, F. (2014). Instituciones Financieras, Estructura y regulación. México: McGraw-Hill.

## Capítulo 2: Antecedentes De Las Micro Financieras

### 2.1 Conceptualización De Microfinanzas

Las instituciones micro financieras llevan poco más de cuatro décadas en operación, si bien se menciona a Muhammad Yunus como el “padre del microcrédito”; es necesario tener como referencia que el fenómeno del microcrédito es mucho más complejo. Como menciona Fernández (2006, págs. 46, 47) “se basa principalmente en cambios conceptuales de la teoría del desarrollo; es decir, las micro finanzas surgieron como respuesta a las imperfecciones del mercado financiero formal existente que excluía a las personas de bajos recursos”.

Ahora bien, las micro finanzas tienen como punto de partida los microcréditos; la experiencia del Banco Grameen lleva a consolidar a las micro finanzas como herramienta de “combate a la pobreza” aunque para combatir la pobreza es necesario la aplicación de otras variables. Si bien, ser un medio para mitigar la pobreza es uno de los objetivos más importantes, la forma para traducir este objetivo es mediante el microcrédito, que es la oferta de servicios financieros a un grupo de personas, familias o individuos, con especial énfasis a mujeres, todo este rango de personas debe encontrarse entre los sectores “más pobres” de la población.

Con respecto al hecho de ofrecer servicios financieros a este rango de personas, se concibe que ellos utilizarán los recursos para desarrollar pequeños negocios, que se traducirán en ingresos con los que podrán mejorar su nivel de vida y el de sus familias. El mecanismo funciona mediante préstamos que son devueltos mediante cuotas que pueden ser semanales, quincenales o bien mensuales.

Abbad Sort Marcelo menciona en Lacalle (2010, págs. 13, 14) una clasificación para los cinco grupos de microcréditos: “microcréditos contra la pobreza extrema, personas que viven con menos de un dólar al día, microcréditos para el desarrollo, rango de personas pobres, pero con necesidades básicas cubiertas, microcréditos para la inclusión, personas excluidas y marginadas, no necesariamente pobres, microcréditos para emprender, personas con una idea de



micro-actividad económica y que actualmente ya están recibiendo ingresos; o por trabajo o por subsidios. Normalmente actividad económica secundaria e informal; y microcréditos para el empleo, personas muy emprendedoras que quieren poner en marcha un negocio formal con aspiración de crecer y generar empleo”.

Finalmente, las instituciones especializadas en micro finanzas, aunque principalmente ofertan crédito, también ponen a disposición otros servicios financieros como el ahorro, los seguros, pago de remesas, pagos de servicios y otros servicios no financieros –como educación financiera.

### **2.1.1 Instituciones Micro Financieras**

Lacalle (2010, pág. 24) la clasificación para las entidades micro financieras. Dicha clasificación se establece de la siguiente forma:

1. “Organizaciones No Gubernamentales (ONGs) y otras organizaciones sin fines de lucro especializadas en programas de microcrédito.
2. Instituciones financieras, dentro de las que se puede distinguir entre:
  - Las instituciones financieras reguladas.
  - Las cooperativas de ahorro y crédito - Los bancos comerciales
  - Las instituciones financieras filiales de un banco comercial”.

Las Organizaciones No Gubernamentales, son asociaciones sin fines de lucro que pueden otorgar préstamos a sus beneficiarios, pero no pueden captar recursos del público para después prestarlos; la mayoría de estas organizaciones obtienen recursos de donaciones. Asimismo, muchas de estas organizaciones se mantienen en el debate sobre la formalidad o informalidad de sus servicios; dado que no están sujetas al Estado y tampoco las regula alguna institución dedicada a la vigilancia de las entidades financieras formales, esto no significa que las micro financieras sean ilegales.

En contrapartida las instituciones financieras son entidades que han iniciado un proceso de transformación para constituirse como una entidad financiera formal. (Lacalle, 2010, pág. 25)

### **2.4.2 Antecedentes**

El doctor Muhammad Yunus, fundó en 1976 el banco Grameen para otorgar préstamos a los más necesitados en Bangladesh. El medio para asegurarse de la devolución de los créditos fue mediante un sistema que denominó “grupos de solidaridad” conjunto de entre 4 y 5 personas que se unían para solicitar un crédito, donde la responsabilidad recaía en todos los miembros del grupo; además que entre ellos mismos se apoyaban para pagar los préstamos y mejorar de datos del sector de micro finanzas, Económicamente. Plataforma global Entre 1976 y 1979 el proyecto comenzó a tener muy buenos resultados, “durante estos años los microcréditos incrementaron el nivel de vida de 500 personas, motivo que le permitió en 1983 legalizar su situación. Con la ayuda del Banco Central de Bangladesh, el Fondo Internacional para el Desarrollo Agrícola que le otorgó un crédito de 3.4 millones de dólares, la fundación Ford y otros contribuyentes bilaterales, es como logra establecerse como un banco independiente”, según Lacalle (2008, pág. 164).

Es así, que desde entonces el banco ha crecido con rapidez. Lacalle (2008, pág. 164) menciona que “el Banco Grameen había comenzado en 1976 con un capital prestado de 27 dólares a 42 aldeanos pobres, en 2005 prestaba servicios a 72 mil 800 aldeas y contaba con 6 millones 737 mil 47 prestatarios de los cuales 6 millones 511 mil 548 eran mujeres”. El modelo de Yunus tuvo influencia en la reproducción del modelo en otras instituciones que se dedicaban a promover el desarrollo económico en países con carencias sociales y económicas. Tal fue el caso de la Fundación Internacional para la Asistencia Comunitaria (FINCA) que dentro de su objetivo está conceder créditos a zonas rurales. Regresando a la operatividad del modelo de Yunus, éste empezó a mostrar síntomas de agotamiento que fueron propiciadas por la ausencia de capital, motivo que

impedía financiar los préstamos. Es así como en esta primera etapa, el modelo presentó algunas deficiencias.

### **2.4.3 panorama actual**

La increíble trayectoria del Banco Grameen tuvo sus dificultades. De tal forma, que a finales de los años noventa, los retrasos en las devoluciones de los préstamos comenzaron a crecer de forma alarmante. Ante esta perspectiva, el banco buscó alternativas y posibles soluciones a los problemas que ya estaban siendo expuestos. Así, en el año 2001 se comenzó a implantar un nuevo sistema o metodología de ahorro, crédito y otros servicios micro financieros conocido como Grameen II.

Lacalle (2008, pág. 179) cita al Grameen Bank (2007) quien menciona que esta metodología “introdujo el sistema de garantías individuales frente a las grupales del sistema clásico”, otorgando un amplio espectro de productos que aumentarían la demanda. Si bien es cierto, la característica principal del Banco Grameen es el uso de una metodología y producto sencillo y ajustado; el Grameen II contribuyó en ofrecer productos financieros adaptados a las necesidades de los usuarios. De acuerdo con lo escrito por Lacalle (2008, pág. 180) quien cita a Rutherford (2005), los cambios fundamentales que el Grameen II introdujo en los productos financieros son los siguientes:

“Mayor diversidad de productos de ahorro disponibles tanto para los miembros como para los clientes que nos son miembros del banco. Mejoras en el sistema de préstamos: mayor flexibilidad y diversificación de productos, y desaparición de la responsabilidad conjunta en los préstamos”.

Los resultados del Grameen II se hicieron visibles, dando así un paso cuantitativo y cualitativo importante. De acuerdo con los datos del Banco Grameen de 2016, éste contaba en 2002 con 2 millones 483 mil 6 clientes, trece años más tarde ya contaba con 7 millones 970 mil 616 cuentahabientes.

El banco Grameen pasó de ser un proveedor de microcréditos con un producto simple y uniforme, a convertirse en un intermediario financiero mucho más específico, complejo y completo, con el fin de cubrir necesidades financieras de la población de bajos recursos de Bangladesh. Los siguientes países a estudiar se localizan en América Latina, la experiencia en dichos países bajo las modalidades de cooperación tradicional antecede a las cajas cooperativas, en muchas zonas rurales es usual encontrar el ejercicio de la cooperación tradicional, y en algunos casos se han entrelazado las dos modalidades. Como señala Coque (2002, pág. 150) “las formas comunitarias primitivas anteriores a la llegada de los europeos ya tenían formas de cooperación, que después de la conquista terminaron por mezclarse con los modelos que traían los conquistadores”.

## **Capítulo 3: Situación Actual De Las Cajas De Ahorro y Micro Financieras En México**

### **3.1.1 Sociedades Financieras Populares.**

DEFINICIÓN “Las Sociedades Financieras Populares son una entidad de micro finanzas constituidas como Sociedades Anónimas de Capital Variable que realizan operaciones de captación y colocación de crédito”. Las Sofipo(s) tienen como objetivo fomentar el ahorro popular y expandir el acceso al financiamiento a aquellas personas excluidas por la banca tradicional. (CNBV, 2014)

### **3.2.1 Marco Legal**

El sector de las Sofipo(s), se encuentra dentro de un marco legal, expresado de la siguiente forma:

- Ley de Ahorro y Crédito Popular (LACP): tiene como fin regular, promover y facilitar la captación de fondos y su colocación mediante préstamos. Además, establece que tienen duración indefinida y establecerán su domicilio en el territorio nacional, pudiendo prestar servicios tanto a sus socios como a sus clientes.
- Ley General de Sociedades Mercantiles (LGSM): se rigen bajo esta ley debido a su carácter de empresa privada, además de contar con un capital integrado por accionistas.
- Ley de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
- Ley para Regular las Sociedades de Información Crediticia.
- Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los Servicios Financieros.
- Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.
- Ley de Protección y Defensa al Usuario de Servicios Financieros.

Cabe mencionar que al igual que las Socap(s), las Sofipo(s) están reguladas por la CNBV y la CONDUSEF.

### 3.2.3.3 Integración

El modelo de integración está dispuesto cómo se muestra a continuación:

**Sofipo(s): integración.**

ARTÍCULO	DISPOSICIÓN
Artículos 9 y 48 de la LACP.	Autorización y supervisión por la CNBV y de manera auxiliar por las Federaciones autorizadas <sup>25</sup> .
Artículos 12 y 13 de la LACP. (Nivel de Operación I a IV)	Las Sofipo(s) deberán constituir un Fondo Especial de Reserva, el cual será integrado con por lo menos el 10% de las utilidades de dicha entidad. Cuando se trate de capital variable, el capital mínimo obligatorio estará integrado por acciones sin derecho a retiro.
Artículos 9 y 48 de la LACP.	Autorización y supervisión por la CNBV y de manera auxiliar por las Federaciones autorizadas.

Fuente: elaboración propia con base en la LACP.

### 3.2.3.4 Niveles De Operación

De acuerdo con el nivel de operaciones referido en el Artículo 36 de la LACP, la distribución queda de la siguiente forma:

**Sofipo(s): Niveles de operación con base en activos totales.**

NIVEL DE OPERACIÓN	ACTIVOS TOTALES EN UDIS	
<b>Básico</b>	≤ 2.5 millones	No requieren autorización de la CNBV. Sólo prestan servicios a socios.
<b>I</b>	≤ 15 millones	Requieren autorización de la CNBV. Proporcionan servicios a socios y clientes.
<b>II</b>	> 15 millones y ≤ 50 millones	
<b>III</b>	> 50 millones y ≤ 280 millones	
<b>IV</b>	Superiores a 280 millones	

Fuente: elaboración propia con datos de la LACP, Art. 36.

A diferencia de las Socap(s), las Sofipo(s) están facultadas para prestar servicios tanto a socios y a clientes de acuerdo con la LACP; asimismo, de acuerdo con la CONDUSEF éstas están facultadas para realizar lo siguiente:

“Recibir depósitos. Recibir préstamos y créditos de bancos, fideicomisos públicos y organismos internacionales, afores aseguradoras y afianzadoras, entre otros.

Expedir y operar tarjetas de débito y tarjetas recargables.

Otorgar préstamos o créditos a sus clientes.

Recibir o emitir órdenes de pago y transferencias.

Recibir pagos de servicios por cuenta de terceros

Realizar la compra y venta de divisas en ventanilla por cuenta de terceros o propia.

Distribuir seguros, fianzas, así como recursos de programas gubernamentales”.

### **3.2.5 Mercado Objetivo: ¿Hombres O Mujeres?**

La mayoría de los programas de ahorro y crédito tienen una preponderancia en ofrecer los servicios financieros a mujeres, por ser un grupo vulnerable, que con los recursos financieros lograrán un empoderamiento.

Bajo esta premisa, las siguientes líneas tenderán a demostrar cómo es la distribución de productos financieros en la población de hombres y mujeres en México.

Actualmente existen diversos textos que hablan sobre el empoderamiento y exclusivamente vinculado con la mujer, mediante el acceso a servicios financieros. Es cierto que la mayoría de los programas de crédito y ahorro son para mujeres; citando a Conde (2009, pág. 221), ella menciona que esto “no resuelve las condiciones de inequidad”.

Lo que se logra y es de reconocer, “es facilitar el acceso a servicios del cual carecían, recuperando su confianza y seguridad”. Con base en la ENIF 2015, se denota que, de las más de 40 millones de mujeres catalogadas como población adulta, únicamente el 33.9% ahorra en mecanismos clasificados como informales, mientras que el 14.3% lo hace en el mercado formal y un 24.1% no ahorra. En cuanto a los hombres, el 30.9% ahorra en mecanismos informales contra un 16% que ahorra en instituciones formales.

Ahora, al hablar del acceso al crédito; el 23.9% de las mujeres obtiene un crédito en el sector informal, mientras que el 16.3% lo hace de forma formal y un 47% no tiene un crédito. Es

decir, actualmente las mujeres tienen injerencia en los servicios financieros y hacen uso de ellos; sin embargo, existe un porcentaje de población desatendida.

### **3.2.6 ¿Cómo Se Fondean Las Personas De Bajos Recursos?**

Cuando se habla de las necesidades de ahorro y crédito que existe en el país, es necesario hablar de los ingresos. De acuerdo con la ENIF 2015, los ingresos mensuales quedan así: el 1% 509 mil 422 personas no reciben ingresos; mientras que un 8.6% cerca de 4.5 millones de personas reciben ingresos de hasta mil 499 pesos; el 17.2% más de 8.8 millones de personas reciben ingresos de entre mil 500 y dos mil 999 pesos; cerca del 31% 16 millones de personas perciben ingresos de entre 3 mil y 4 mil 999 pesos; y un 20% recibe ingresos de entre 5 mil y 7 mil 999 pesos.

Por su parte, en las zonas rurales los ingresos percibidos en un mes son en su mayoría variables. Si bien es cierto el panorama no es muy alentador para promover el ahorro en México, aún se discute cómo obtienen ingresos las personas que se encuentran marginadas tanto en las ciudades como en el campo; con el fin de contestar esta pregunta, el ingreso para dichas personas se atribuye a los siguientes factores. Remesas El anuario de Migración y Remesas 2016, reportó que en 2015 habían 36.9 millones de personas de origen mexicano en EE. UU., de las cuales 12.2 millones eran migrantes nacidos en México.

De acuerdo con Banco de México en el trimestre abril-junio de 2016, se obtuvieron por concepto de remesas familiares un total de 6 mil 953.5 millones de dólares. Anexando que los estados con mayor percepción son: Michoacán (701.7 millones de dólares), Jalisco (651 millones de dólares), Guanajuato (627 millones de dólares), Estado de México (415.6 millones de dólares), Puebla (376.5 millones de dólares) y Oaxaca (361.3 millones de dólares).



## **PROGRAMAS SOCIALES**

En México existen diversos programas sociales enfocados a mejorar la vida de millones de personas, dentro de ellos podemos encontrar:

- **Programa Prospera**, “actualmente atiende cerca de seis millones de familias” en pobreza extrema, quienes reciben apoyo en “áreas de salud, alimentación y educación”. (Secretaría de Desarrollo Social, 2016)

- **Programa de pensión para adultos mayores**, que atiende a “personas mayores de 65 años en adelante” y tiene cobertura nacional. (Secretaría de Desarrollo Social, 2016)

- **Pro campo productivo**, que contribuye e incentiva la “producción de cultivos lícitos, mediante el otorgamiento de recursos monetarios por superficie inscrita al Programa”. (SAGARPA, 2014)

- **Programa de atención a jornaleros agrícolas**, que tiene como objetivo mejorar las condiciones de vida de la población jornalera agrícola y de los integrantes de sus familias, mediante acciones que contribuyan a mejorar la calidad de su alimentación, salud y educación. (Diario Oficial de la Federación, 2017)

- **Programa de Producción Pecuaria Sustentable y Ordenamiento Ganadero y Apícola**, que impulsa la productividad en el “sector agroalimentario mediante capital físico, humano y tecnológico”. (Inforural, 2014)

### **Trabajo Informal**

De acuerdo con el INEGI en 2015, la economía informal tenía una participación del 23.6% respecto del PIB, proveniente del trabajo de 29.872 millones de personas (57.4%). Muchas de estas personas desarrollaron trabajos como: jornaleros, obreros de construcción, vendedores en algún establecimiento comercial, conductores de taxis, trabajadores domésticos asalariados, entre otros. De acuerdo con datos de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENEO) los estados del sur Oaxaca, Guerrero, Chiapas, Puebla, Tlaxcala, Hidalgo y Michoacán– registran una mayor participación de empleo informal, porcentajes que van desde un 70% a un 82%.

Si bien es cierto, el trabajo informal es cuestionado por las implicaciones sociales y económicas que conlleva, la realidad es que existe y en proporciones altas. En mucho de los casos son el único medio de ingreso para las familias de bajos recursos.

---

<sup>8</sup> SAGARPA. (10 de septiembre de 2014). SAGARPA. Recuperado el 12 de noviembre de 2016, de SAGARPA: [http://www.sagarpa.gob.mx/agricultura/Programas/proagro/procampo/Paginas/Objetivo.a\\_spx](http://www.sagarpa.gob.mx/agricultura/Programas/proagro/procampo/Paginas/Objetivo.a_spx) Saldaña, C., Martínez, D., Muñoz, S. & Becerra, J. (septiembre de 2016). Modelación numérica de la incidencia del oleaje en el trazo de una vía carretera. Recuperado el 6 de noviembre de 2016, de Revista de Planeación y control Microfinanciero: [http://www.ecorfan.org/spain/researchjournals/Planeacion\\_y\\_Control\\_Microfinanciero/vol2num5/Revista\\_de\\_Planeaci%C3%B3n\\_y\\_Control\\_Microfinanciero\\_V2\\_N5\\_6.pdf](http://www.ecorfan.org/spain/researchjournals/Planeacion_y_Control_Microfinanciero/vol2num5/Revista_de_Planeaci%C3%B3n_y_Control_Microfinanciero_V2_N5_6.pdf) San Juana H. H. (5 de octubre de 2016). Testimoniales. Obtenido de Coopdesarrollo: <http://www.coopdesarrollo.com.mx/T1.php> Secretaría de Desarrollo Social. (15 de noviembre de 2016). Prospera, en apoyo de las familias que más lo necesitan. Recuperado el 15 de diciembre de 2016, de Secretaría de Gobernación: <https://www.gob.mx/sedesol/articulos/prospera-en-apoyo-de-las-familiasque-mas-lo-necesitan?idiom=es>

## **Capítulo 4. Microfinancieras Y Determinación De La Muestra**

### **4.1.1 Instituciones Micro Financieras En La Región De Estudio**

Las micro finanzas han tenido un importante crecimiento y son mecanismos que han ayudado cubrir las necesidades financieras de aquellos que son excluidos del sistema financiero tradicional tal como lo expresa Armendáriz y Morduch (2011).

El Estado de Chiapas no ha sido la excepción y ha experimentado un crecimiento de Instituciones Micro financieras que han permitido cubrir las demandas de los sectores más pobres de la población. Dentro del área de estudio se encuentran diversas IMF las cuales ofrecen servicios financieros a toda persona, o grupo de personas las cuales tengan o se desarrollen en una actividad económica.

Para el año 2019 en el municipio de Villa Flores, Chiapas se encontraron 13 IMF; algunos de ellos son: Banco HSBC, Compartamos Banco, Credifiel, Felicidad Financiera Realidad, Financ, Finsol, Micronegocio Azteca y Te Creemos.

El principal producto financiero que ofrecen estas instituciones es el crédito en cualquiera de sus estilos como; crédito grupal o comunal, créditos individuales y crédito solidario, también crédito mujer, crédito comerciante que ofrece Compartamos Banco, el cual apoya en gran medida a las mujeres y comerciantes.

Además se ofrecen seguros y cuentas de ahorro, así como crédito para la vivienda y captación de remesas como lo hace Banco Azteca. Otro producto que este tipo de instituciones ofrece es el crédito PYME implementado en la micro financiera.

### **4.2.1 Metodología**

En el presente capítulo se exhiben los datos informativos y estadísticos que son clave fundamental en la investigación, como lo es la población objetivo, a la cual está dirigida la investigación, Así mismo, se presenta el cálculo de la muestra con la cual se trabajó y los instrumentos que se utilizaron para poder reunir la información necesaria para la posterior obtención e interpretación de resultados.

### **4.3.1 Población Objetivo**

En un principio la población objeto de estudio era la población del municipio de villa flores sin embargo se decidió concentrar la totalidad de la investigación en la cabecera municipal de villa flores ya que esta es la que concentra la mayor cantidad de Instituciones Micro Financieras además de ser el centro económico de la región frailesca .

En la presente investigación se considera únicamente a la IMF más importante de dicho municipio, de acuerdo a su número de clientes activos y al volumen de préstamos realizados. Dicha institución hace referencia a Compartamos Banco como población objetivo

### **4.3.2 Calculo De La Muestra**

Para la determinación de la muestra se utilizó el muestreo aleatorio estratificado con asignación proporcional, este tipo de muestreo permite dividir la población en subpoblaciones, cuando estas muestran homogeneidad en las variables de interés, lo cual permite obtener una muestra más eficiente de lo que se lograría con un muestreo aleatorio simple. La fórmula empleada para este tipo de muestreo es la siguiente (Deschamps, 2004):

Donde:

$N$ = Total de la población  $p$ = Proporción

$q$ =  $1-p$   $Z$ = Índice de confianza para una proporción  $k$ = Número de estratos

$B$ = Error de estimación De acuerdo a las características de la fórmula, la población total fue dividida proporcionalmente en estratos según la micro financiera con la que habían contratado el crédito. Ante esto, se llevó a cabo el cálculo de la muestra para el caso de

Compartamos Banco con un nivel de confianza del 95 por ciento, tal y como se expresa a continuación:

$$n = \frac{\sum_{i=1}^k N_i p_i q_i}{\frac{NB^2}{Z_{\alpha/2}^2} + \frac{1}{N} \sum_{i=1}^k N_i p_i q_i} = \frac{(9592)(0.5)(0.5)}{\frac{(9592)(0.08)^2}{(1.96)^2} + \left(\frac{1}{9592}\right) (9592)(0.5)(0.05)}$$

$$n = \frac{2398}{15.9800083299 + 0.25} = \frac{2398}{16.2300083299}$$

$$n = 147.75 = 148$$

#### 4.4.1 Técnicas De Recolección De Información

Debido a las características de la investigación, se recurre al trabajo de campo para recolectar la información válida necesaria a través de la aplicación de 148 encuestas a los usuarios de los servicios de Compartamos Banco. En la aplicación de los cuestionarios hubo un contacto directo con el encuestado y/o entrevistado, lo que permitió obtener información empírica adicional para contextualizar mejor el mercado de los microcréditos en el municipio de estudio.

##### 4.4.1.2 Diseño Y Aplicación De Cuestionarios

La investigación tiene un enfoque tanto cualitativo como cuantitativo por lo cual los cuestionarios aplicados a los usuarios se diseñaron para obtener ambos tipos de información. Tanto la información cualitativa como cuantitativa recolectada describe las interrelaciones entre los clientes e instituciones micro financieras.

Así mismo, el guion de preguntas que integraron los cuestionarios permitió determinar variables como el monto prestado, tasa de interés, plazo a pagar, si ha tenido retrasos en sus pagos o no, principal motivo de la demora, número de veces que solicita un préstamo, uso del préstamo solicitado, principal motivo de la demora, la micro financiera que le otorgó el préstamo, ingreso familiar, sexo, edad, origen, escolaridad, estado civil, ocupación y número de integrantes de su familia.

Otras de las variables que se integraron en el cuestionario para determinar el perfil socioeconómico de los clientes fueron la actividad empresarial a la que se dedican, periodo que lleva funcionando su negocio y/o empresa así como el ingreso promedio mensual que perciben.

Finalmente en el cuestionario también se incluyeron preguntas enfocadas a determinar si el usuario contaba con tarjeta de crédito, débito o ahorro, la institución en la que obtuvo dicha tarjeta y si ha participado en una tanda.

la aplicación de la entrevista como de los cuestionarios permitió que la recolección de datos generara información confiable ya que se empleó tanto una percepción estadística como empírica con el fin de lograr un mayor entendimiento del mercado de los microcréditos a nivel local.

## **Capítulo 5. Resultados Y Conclusiones Generales**

### **5.1 Análisis E Interpretación De Resultados**

En el presente capítulo se muestra los resultados obtenidos en la IMF Compartamos Banco, sucursal ubicada en el municipio en estudio. Lo anterior es posible gracias a la aplicación de encuestas al público en general.

### **5.2 Antecedentes Generales De Los Resultados**

Tal como se analiza, dentro del contexto nacional una micro financiera de suma importancia en el país es Compartamos Banco que desde 1990 se ha enfocado a atender a segmentos de la población que no contaban con servicios financieros adecuados a sus necesidades, su objetivo primordial es promover el desarrollo de proyectos que generen desarrollo económico en las zonas rurales en México (Compartamos, 2011). De ahí que, Compartamos Banco abarca la totalidad del territorio nacional, por lo cual los servicios que oferta llegan a múltiples zonas rurales en el interior de la República Mexicana, una de estas regiones es la zona de estudio; Villa Flores, Chiapas. Con base en información proporcionada por personal de la Micro financiera Compartamos Banco para el año 2013 contaba con un aproximado de 1749 clientes activos en el municipio de Villa Flores. Es importante destacar que inicia operaciones a nivel municipal en el año 2005 y en un transcurso de 8 años logra adquirir un segmento de mercado importante en la región de estudio. Compartamos Banco cuenta con expectativas futuras orientadas a desarrollar y ofertar nuevos productos financieros que satisfagan las nuevas necesidades de sus clientes, y poder seguir siendo la empresa líder en el ramo de las micro finanzas (Compartamos, 2012).

### **5.3 Conformación De La Base De Datos**

El análisis y descripción cuantitativa se realizó mediante el empleo de una base de datos que se extrajo de un estudio y análisis de las experiencias de microcréditos en el municipio de Villa Flores, Chiapas durante el periodo 2018-2019.

La base presenta datos de las características y tipos de servicios que ofrece Compartamos Banco, así como el perfil y características socioeconómicas de los clientes activos de la institución. Es importante destacar que, se eligió la sucursal más importante del municipio

por el número de clientes activos y el volumen de préstamos realizados, en la cual se aplicaron un total de 148 encuestas a clientes de la micro financiera



## Definición De La Variable Respuesta y Variables Explicatorias

Con el apoyo del instrumento aplicado (los cuestionarios) se logró conformar una base de datos compuesta por 28 variables, de las cuales fueron seleccionadas las de mayor significancia con nuestra variable criterio ( $Y=1$ ). De las 28 covariables se cuenta con 14 de escala y el resto de las variables tienen una escala nominal y categórica. En la tabla 4 se presenta la relación de variables que participan en la selección del modelo, así mismo se definen las variables con su respectiva codificación.

Tabla 4. Total de variables empleadas

Núm.	VARIABLE	CODIFICACIÓN
1.	Sexo	SEX
2.	Edad	EDAD
3.	Originario	ORG
4.	Escolaridad	ESC
5.	Estado Civil	EDO_CIVIL
6.	Nivel Máximo de estudios	NIVEL_MAX_EST
7.	Casa Propia	CASA_PROP
8.	Número de Créditos Anuales	NUM_CRE_ANUAL
9.	Monto Solicitado	MONT_SOL
10.	Crédito Otorgado	CRED_OTOR
11.	Plazo a Pagar	PLAZO_PAGAR
12.	Número de Pagos	NUM_PAGOS
13.	Pago Total	PAGO_TOTAL
14.	Tasa de interés	TI
15.	CAT promedio	CAT_PROM
16.	Ingreso Familiar	INGRESO_FAMILIAR
17.	Número de integrantes de la familia	NUM_INTEG
18.	Negocio Funcionando	NEG_FUN
19.	Años Funcionando	AÑO_FUN
20.	Local Fijo	LOCAL_FIX
21.	Ganancia Promedio	GANAN_PROM
22.	Ahorro en IMF	AHORRO_IMF
23.	Participado en tandas	TANDAS
24.	Actualmente participa en tanda	ACT_TANDAS
25.	Cuenta con tarjeta de Débito o Crédito	TARJ_DEB_CRED
26.	Acude a otra IMF	ACUDE_OTRA_MF
27.	Conforme con la Tasa de Interés	CONF_TI
28.	Nivel de Satisfacción	NIF_SATIF

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos en práctica de campo, 2011-2014.

## Resultados E Interpretación



Esta pregunta hace referencia a la cantidad de créditos activos que tienen los encuestados con las diversas micro financieras presentes en la cabecera municipal de villa flores Chiapas resultando que el 89% de la totalidad de la muestra manifestó tener un solo microcrédito activo es decir trabaja con una sola micro financiera un 9% adicional dijo tener contratados dos créditos con igual número de entidades financieras, y únicamente el 2% de la población se encuentra solventando tres o más créditos



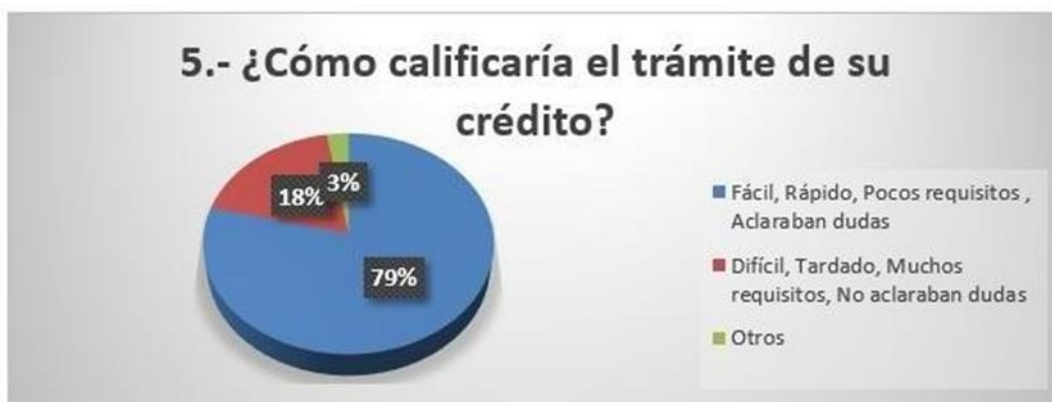
Del total de la población encuestada el 83% manifestó que el tipo de producto crediticio que tiene mayores posibilidades de acceder es un crédito grupal ya que esta es la manera que menor cantidad de requisitos ostenta por parte de las instituciones que otorgan financiamiento, mientras que tan solo 17% de los encuestados manifestó manejar un crédito individual



La anterior pregunta tenía como objetivo conocer el monto de préstamo al cual podían tener acceso los encuestados la distribución de los montos quedo de la siguiente manera, un 44% de la población total encuestada dijo poder acceder a préstamos que oscilan entre los \$5000 a \$10,000 un 35% mas dijo tener capacidad de pago solo de préstamos de entre \$1,000 a \$5,000 y el 21% restante manifestó tener posibilidad de pago de préstamos de \$10,000 en adelante.



La anterior pregunta hace referencia a la periodicidad de pago que tienen cada uno de los encuestados mismos que manejan un crédito o forma alterna de financiamiento, en cuanto a esto un 52% de la población manifestó que acude a realizar sus pagos por los diversos créditos de manera quincenal esto por la seguridad de tener un ingreso extra asegurado debido a realizar actividades laborales, un 28% adicional dijo tener la obligación de pagar mensualmente lo que asegura mayor comodidad para los usuarios al momento de pagar sin embargo ello representa también el desembolso de una mayor cantidad de dinero y una tasa de intereses más elevada, únicamente un 20% de los encuestados manifestaron pagar semanalmente aunque ello dijeron les produce algunas dificultades económicas

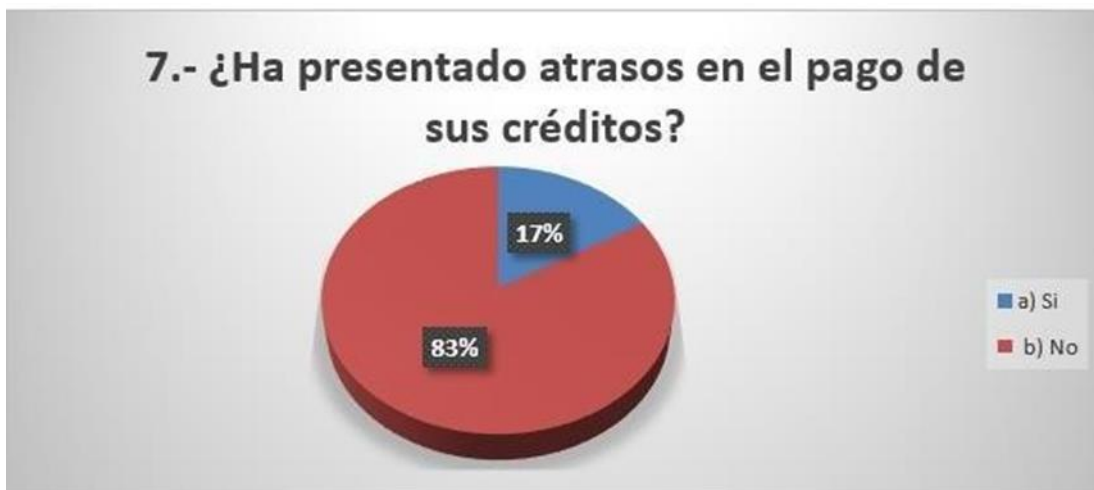


Esta pregunta se refiere a la percepción de la población en cuanto a las facilidades o dificultades que pudiesen tener para acceder rápidamente a un microcrédito aquí sencillamente un 79% de los encuestados manifestó que tuvo muchas facilidades para tramitar su respectivo crédito, ello quiere decir que las instituciones micro financieras presentes en villa flores, Chiapas trabajan continuamente para simplificar los trámites de cada uno de sus clientes actuales y potenciales y con ello tener una mayor cartera de crédito, por otra parte un 18 % manifestó que el trámite de un instrumento crediticio se le había dificultado ya sea por requisitos excesivos o por la larga espera en busca de respuestas, solo un 3% prefirió no tomar una posición al respecto.

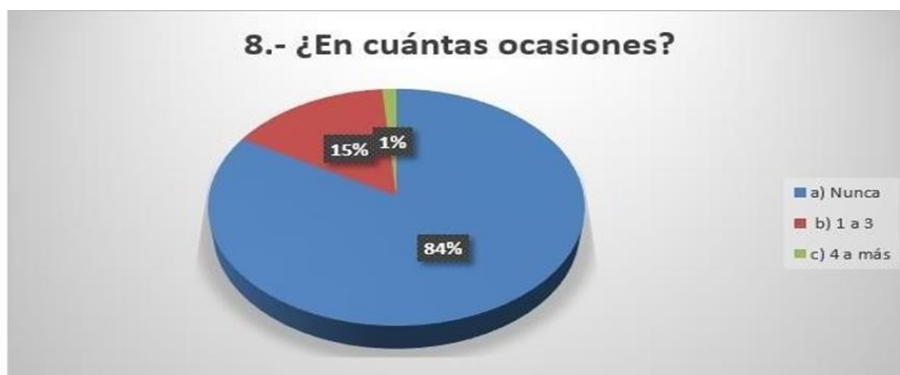


La anterior pregunta se refiere a la cantidad de tiempo en número de pagos que restan cada una de las personas encuestadas con el fin de saldar sus respectivos créditos los resultados son como siguen: 49% del total de encuestados dijo encontrarse a la mitad de la periodicidad total de su contrato con una financiera es decir que en ese momento le faltaban entre 4 y 6 pagos para liquidar, un 31% adicional se encuentra en etapas iniciales de sus pagos por su

préstamo es decir al momento le restaban un aproximado de 10 pagos para saldar la totalidad de su contrato crediticio, mientras tanto únicamente un porcentaje de 20% manifestó el estar a un estimado de entre 1 y 3 pagos para saldar la totalidad de su deuda.



La anterior pregunta hace referencia a si alguna vez los usuarios de servicios financieros han presentado atrasos en alguno de sus pagos y sencillamente un 83 % de la población manifestó tener la solvencia suficiente para no atrasarse en sus pagos crediticios, mientras que tan solo un 17% dijo haberse atrasado en uno o más pagos de su contrato crediticio, lo que habla del porqué de la proliferación de instituciones micro financieras en la cabecera municipal de Villa flores debido al bajo riesgo de impago crediticio.



Respecto a los atrasos un 84% del total de los encuestados manifestó nunca haber presentado atraso alguno en su pago un 15% adicional dijo haberse atrasado en un estimado de 1 a 3 veces en algunas ocasiones en su pago y solo un porcentaje de 1% dijo haberse retrasado en más de 4 veces en su crédito.



Del porcentaje de créditos activos, la mayoría se ha atrasado debido a que han presentado problemas económicos, como pueden ser la disminución de ingresos en su principal actividad económica, la presentación de eventualidades personales o familiares, o en su caso la reducción de la demanda de productos o servicios por parte del público en general, aunque también se han presentado atrasos debido a que han olvidado la fecha de pago.



De la totalidad de la población encuestada un 85% de estos manifestó desconocer si está sujeto al pago de algún interés moratorio debido a la falta de pago puntual, un 11% adicional dijo no tener la obligación de pagar cargos extras por no haber efectuado el pago de algún crédito en tiempo y forma, y tan solo 4% de la población reconoció estar obligado al pago de intereses extraordinarios a su deuda original en caso de atraso.

### 11.- ¿Ha intentado llegar a un acuerdo con la IMF para pagar el crédito atrasado?



Del total de encuestados un 99% de la población manifestó que ante la falta de pagos de algún crédito no ha intentado acercarse a la institución financiera para tratar de llegar a algún tipo de acuerdo con el objeto de renegociar su contrato crediticio esto se puede deber a desinterés por parte de los beneficiarios de un crédito o por desconocimiento de los pasos a seguir para efectuar dichos procedimientos, tan solo un 1% restante de la población dijo haber recurrido a este tipo de negociación de deuda para evitar perder privilegios crediticios, evitar malas notas crediticias por parte de las entidades financieras, o eludir problemas jurídicos más graves

## **Recomendaciones.**

Con el fin de generar un mayor desarrollo y rentabilidad del sector de las micro financieras me permito elaborar las siguientes recomendaciones:

- Incorporar en mayor medida la tecnología en los servicios financieros, con la finalidad de brindar mayores facilidades y herramientas a los clientes actuales y potenciales.
- Generar alianzas estratégicas ya sea entre entidades económicas del mismo sector o de manera complementaria, esto con la finalidad de tener una mayor cuota de mercado y poder así determinar perfiles y nuevas necesidades de los clientes.
- Introducción de nuevos productos y servicios con un mayor grado de especialización.
- Dirigirse a nuevos sectores de la población,
- Diseñar programas de incentivos por puntualidad en pago.
- Generar métodos de reestructuración de deuda para ciertos tipos de clientes.



## Conclusiones

Las principales conclusiones que se derivaron de la presente investigación son:

Los microcréditos son un instrumento de financiamiento para las personas que no pueden acceder a estos servicios en los sistemas bancarios tradicionales; sin embargo, las instituciones micro financieras encargadas de ofertarlos, enfrentan altos índices de morosidad debido a la metodología empleada en la selección de sus clientes. La muestra analizada en la investigación refleja que las mujeres son el grupo de clientes que predomina con respecto a la proporción de hombres, así mismo estas resultaron ser mejores pagadoras, reafirmando así que la mayor confianza de las instituciones micro financieras recae en este género.

En tanto al uso de los microcréditos, el estudio refleja que es insignificante el número de créditos empleados para emprender nuevas actividades económicas, lo cual se contrapone al objetivo central de este tipo de instituciones, ya que prevalece el crédito empleado para consumo personal o pago de deudas. Los clientes que adquieren simultáneamente un préstamo en más de una institución micro financiera son aquellos que presentan mayor riesgo en el cumplimiento de sus pagos

Los factores que resultaron estadísticamente significativos en el análisis son: edad del cliente, que muestra una relación positiva con la probabilidad de no pago, esto es, los clientes entre 18 y 28 años presentan un mayor riesgo de no cumplir con su deuda. Mientras que aquellos con edades superiores a 35 años, la probabilidad de ser clientes deudores es mínima. Por lo tanto, esta tiende a cero cuando la edad del cliente aumenta.

En el caso de la variable nivel de estudios, la relación con la probabilidad de no pago es inversa. Por otra parte, aquellos clientes que declararon tener un mayor nivel de satisfacción con los servicios, atención y tasas de interés de la institución fueron los que cubrieron su deuda en tiempo y forma. Para este estudio, el rango de tasas de interés que el cliente paga va de 4 a 10 por ciento, el modelo proporciona resultados que definen consistentemente que cuanto más bajas sean las tasas de interés, existe una menor probabilidad de no pago. En el rango que va de 4 al 20 por ciento se presentan menores probabilidades de incumplimiento, mientras que con 89% de interés superiores al 50% los clientes presentan una alta renuencia a pagar los altos costes del crédito.

## Fuentes Bibliográficas

1. Agénor, P.-R. (2000). Monetary policy under flexible exchange rates: an introduction to inflation targeting. The World Bank Institute. Washington, D.C.
2. Alchian, A. (1969). Information Costs, Pricing and Resources Unemployment. *Economic Inquiry*, junio.
3. Alpízar, C., & González-Vega, C. (2006). Los mercados de las finanzas rurales y populares en México: una visión global rápida sobre su multiplicidad y alcance. Agencia para el Desarrollo Internacional (USAID) en México.
4. Baltensperger, E. (1976). The borrower-lender relationship, competitive equilibrium and the theory of hedonic prices. *American Economic Review*, vol. 66, No. 3, pp. 401- 405.
5. . (1978). Credit Rationing: Issues and Question. *Journal of Money, Credit and Banking*, pp. 170-183.
6. Barajas, G. S. (1980). Principales Características y Problemas de la Mediana y Pequeña Industria. México: Fondo de Garantía y Fomento a la Mediana y Pequeña Industria, instituido en NAFIN.
7. . (2009). Las micro y pequeñas empresas mexicanas ante la crisis del paradigma económico de 2009. Edición electrónica gratuita. Texto completo en [www.eumed.net/libros/2009a/524/](http://www.eumed.net/libros/2009a/524/)
8. Biciato, F., Foschi, L., Bottaro, E., & Ivardi, F. (2002). Microfinanzas en países pequeños de América Latina: Bolivia, Ecuador y El Salvador. CEPAL, Serie 121, Santiago de Chile.
9. Brito, M. R. (1996). El racionamiento del crédito: análisis econométrico con datos de panel de su incidencia en las decisiones de inversión de las empresas. p. 17.
10. Cantero, E. M. (Octubre, 2004). La otra Banca el microfinanciamiento en México. Suplemento Semanal de la Jornada en la Economía.
11. Cartens, C. M. (1995). Las finanzas populares en México. ITAM, Ed. Milenio, México.
12. Cepeda, H., & Yoguel, G. (1993). Ventajas y desventajas de las pymes frente la apertura externa y el proceso de integración subregional. Ed. UIA/IDT, Buenos Aires.

13. CONTPAQ. (Diciembre, 2009). Mueren 80% de Pymes en su primer año. Comunicado en El Universal, sección Pymes.
14. Deschamps, M. (2005). Mercadotecnia Microfinanciera. Universidad Anáhuac, México, pp. 254.
15. Durán, C. R. (1995). Economía de la pequeña empresa. Ed. Ariel, México.
  
16. El Financiamiento de la Pequeña y Mediana Industria. (Julio, 1992). Basado en CEPAL.
17. Fernández, S. P., Trejo, A. R., & Rodríguez, I. G. (2003). Programas de microfinanciamiento en México: el caso del Gobierno Federal y del Distrito Federal. México.
18. Fleitman, J. (2000). Negocios Exitosos. Primera edición, Ed. McGraw-Hill Interamericana.
19. Freixas X., & Rochet J.-C. (1997). Microeconomics of Banking. The MIT Press. Massachusetts Institute of Technology, Cambridge.
20. Fritz, Y. C. (2009). El cumplimiento de la regulación, visto como una inversión y no como un costo. PRODESARROLLO, México.
21. Gatto, F., & Yoguel, G. (1993). Las Pymes frente la apertura externa y el Mercosur: Un desafío de capacidad empresarial y de apropiada respuesta pública. Andina, Buenos Aires.
22. Gaytán, C. C. (Octubre, 2004). La otra Banca, el microfinanciamiento en México: Crédito a la Palabra. La Jornada en la Economía, No. 26.
23. González, A., & Valle, S. d. (2004). Cluster de Microfinanciamiento. Documento en Internet investigadores del ITESM, México.
24. Greenwald, B., & Weiss, J. S. (1984). Informational Imperfections in the Capital Market and Macroeconomic Fluctuations. The American Economic Review Papers and Proceedings, vol. 74, No. 2, mayo, pp. 194-199.
  
25. Gutiérrez, A. (Octubre, 2004). Microfinanzas rurales: experiencias y lecciones para América Latina. CEPAL, Serie 149, Santiago, Chile.
26. Hernández, I. C. (Agosto, 2009). Nuevo Marco regulatorio para las microfinanzas rurales en México. Foro latinoamericano y del Caribe de finanzas rurales.

27. Hernández, O., & Albino, R. A. (2006). LAS MICROFINANZAS EN MÉXICO, TENDENCIAS Y PERSPECTIVAS. Fundación Ayuda en Acción - Oficina Nacional en México, pp. 132.
28. Jaffee, D. (1971). Credit Rationing and the Commercial Loan Market. New York: John Wiley and Sons, Inc.
29. Jaffee, D., & Stiglitz J. (1990). Credit Rationing. En B. Friedman y F. Hahn (eds.). Handbook of Monetary Economics, vol. 2, North Holland, pp. 837-888.
30. Jordán, F., & Román, J. (2004). La situación, tendencias y posibilidades de las microfinanzas. Fundación Ayuda en Acción, Ed. Abya Yala, Ecuador, pp. 131.
31. Keeton, W. (1979). Equilibrium credit rationing. Garland Press; New York.
32. Keynes, J. (1930). A Treatise of Money. London: Macmillan and Co., Limited.
33. Koskela, E. (1976). A Study of Bank Behaviour and Credit Rationing, Helsinki. Academiae Scientiarum Fennicae, Helsinki.
34. . (1979). On the Dynamics of Disequilibria in a Macro Model with Flexible Wages and Prices. Helsinki.
35. Lindbeck, A. (1962). The New Theory of Credit Control in the United States. Stockholm Economic Studies, Pamphlet series, 2nd. ed., pp. 57.
36. Luciano, I., & Rodríguez, C. A. (2002). El mercado de crédito sobre rigideces endógenas: una visión nueva keynesiana. Río Piedras, P.R.: Unidad de Investigaciones Económicas, Departamento de Economía, Universidad de Puerto Rico.
37. Mair, J., & Blahnik, H. (2005). Microfinanzas: la gran esperanza de los necesitados. Revista IESE insight, Finanzas.
38. Marcos, F. H. (Julio, 2008). Racionamiento de crédito (Modelo Stiglitz-Weiss). Crisalia Servicios Financieros.
39. Martínez, H. E. (2008). Situación actual del Sistema de Ahorro y Crédito Popular (SACP) en México. Boletín de Microfinanzas, año 5, No. 12, México.

40. Mejía, A., & Hernández, U. (Mayo, 2009). Microcréditos alimentan “sueño mexicano”. Cable News Network, EXPANSION.
41. Mena, B. (Abril, 2008). Microcréditos: un medio efectivo para el alivio de la pobreza. Portal "Servicios Microfinanzas América Latina”, doc. No. 160, Buenos Aires.
42. Méndez, J. S. (1996). Economía y la Empresa. Editorial McGraw-Hill, México.
43. Moreno, L.A. (Agosto, 2006). Los retos para aumentar el acceso al crédito y a los servicios bancarios. McKinsey & Company.
44. Otero, M., & Rhyne, E. (1994). The new world of microenterprise Finance: Building Healthy Financial Institutions for the Poor. Kumarian Press Library of Management for Development.
45. Pérez, A. R., & Comeig, I. R. (1998). Efecto de la información asimétrica sobre el riesgo y el comportamiento de las sociedades de garantías recíproca: un análisis empírico. Revista Española de Financiación y Contabilidad, vol XXVII, No. 95, pp. 469-497.
46. Phillips, A. (Junio, 2009). La globalización y las microfinanzas en el Sur de México: ¿caminando hacia un desarrollo sostenible? Observatorio Iberoamericano del Desarrollo Local y la Economía Social, vol. 3, No. 6.
47. Pira, F. (Marzo, 2009). Características Deseables para un Marco Regulatorio de las Microfinanzas para Guatemala. Foro Latinoamericano de Marcos Regulatorios y Políticas Públicas para las Microfinanzas, Nicaragua.
48. PRODESARROLLO. (Febrero, 2008). Promoción de microfinanzas en México. Portal "Servicios Microfinanzas América Latina”, noticia No. 96.
49. Programa para la Modernización y Desarrollo de la Industria Micro, Pequeña y Mediana. (1991). Revista Mercado de Valores, No. 10, pp. 26-34.
50. Rodríguez, V. J. (1996). Cómo Administrar Pequeñas y Medianas Empresas. 4ª ed. Ed. International Thomson Editores, México.
51. Salgado, J. P. (Mayo, 2004). Pequeñas y Medianas Empresas: La importancia de las pymes en México y para el mundo. México.
52. Solís, J. del C. (2001). Análisis de la situación de las micro y pequeñas empresas mexicanas respecto al acceso al financiamiento. México.

53. Stiglitz, J., & Weiss, A. (1981). Credit Rationing in Markets with Imperfect Information. *The American Economic Review*, vol. 71, No. 3, junio.
54. . (1992). Credit Rationing in Markets with Imperfect Information. *New Keynesian Economics*, vol. 2, Cambridge, Massachusetts: MIT Press.
55. The Mix. (2007). Trend Lines 2003-05 MFI Benchmarks. *MicroBanking Bulletin* Issue, ed. 14, Washington, D.C.
56. Valdez, P., & Hidalgo, N. C. (2004). Las microfinanzas y la provisión de servicios financieros en México. *Revista Comercio exterior*, pp. 598-604.
57. Vázquez, R. A. (Marzo, 2002). PYMES y la vanguardia tecnológica en sistemas de información. México.
58. Villacorta, J. E. (Julio, 2004). La importancia de las microfinanzas. *El Diario de Hoy*.
59. Visauta, B. (Octubre, 2003). Análisis Estadístico con SPSS para Windows. Vol. II. *Estadística Multivariante*. 2ª Edición. McGraw-Hill, España, Madrid, pp. 348.
60. WSBI (World Savings Bank Institute), (2008). *Las Microfinanzas en América Latina*.
61. Zuani, R. E. (2003). *Introducción a la Administración de Organizaciones*. Segunda edición, Ed. Maktub