


Cap. 10



Los microcréditos y su incidencia en el crecimiento económico de las MiPymes

Microcredits and their impact on the economic growth of SMEs

 <http://doi.org/10.5281/zenodo.4521664>

Mary Beatriz Maldonado Román
Universidad Nacional de Loja
mary.maldonado@unl.edu.ec

Yenny de Jesús Moreno Salazar
Universidad Nacional de Loja

Lucía Alexandra Armijos Tandazo
Universidad Nacional de Loja

227

Recibido: 9 de mayo de 2019
Aceptado: 10 de septiembre de 2019
Publicado: 15 de noviembre de 2019

Línea temática:
Emprendimiento familiar.

Código JEL: M2

Indexado en:



Resumen

El capítulo aborda el estudio de los microcréditos, su importancia en la constitución de los emprendimientos y cómo influyen en el crecimiento y desarrollo de los países. Las limitantes a la hora de buscar financiamiento en las instituciones financieras que ponen una serie de trabas para la consecución de los recursos económicos. Se realizó el análisis descriptivo-comparativo del estado del arte determinando el origen, evolución, características y la concepción válida de los microcréditos, clasificación de los emprendimientos y de qué manera se ha constituido en la herramienta que permite reducir los niveles de pobreza. Se identifican las limitantes para el acceso al financiamiento con la finalidad de utilizar la inclusión financiera a través de la banca pública o privada que permitan financiar sus inversiones. Se muestra la clasificación de las empresas de acuerdo al volumen de ventas y la forma como se convierte en una fuente generadora de empleo. Por último, se demuestra el impacto económico que han tenido las pequeñas y medianas empresa en América Latina, demostrando que los microcréditos son la base fundamental para el desarrollo productivo de las empresas.

Palabras claves: Crecimiento económico, microcrédito, pequeña empresa, instituciones financieras.

Para citar este capítulo utilice el siguiente formato:

Maldonado, M., Moreno, Y. y Armijos, L. (diciembre, 2019). Los microcréditos y su incidencia en el crecimiento económico de las MiPymes. En P. Navarrete (Ed.), *Un Espacio Para la Ciencia*, 2(1), 227-244. doi: <http://doi.org/10.5281/zenodo.4521664>

Abstract

The chapter deals with the study of microcredits, how important it is in the constitution of enterprises, and how they influence the growth and development of countries. Limitations in seeking financing from financial institutions that place a series of obstacles in the way of obtaining economic resources. The descriptive-comparative analysis of the state of the art was carried out, determining the origin, evolution, characteristics and valid conception of microcredits, classification of undertakings and how it has been constituted in the tool that allows the reduction of poverty levels. Limitations to access to financing are identified in order to use financial inclusion through public or private banks to finance their investments. The classification of companies according to the volume of sales and the way in which they become a source of employment is shown. Finally, it demonstrates the economic impact that small and medium enterprises have had in Latin America, showing that microcredits are the fundamental basis for the productive development of companies.

Key words: Economic growth, Microcredit, Small enterprises, Financial institutions.



To cite this chapter use the following format:

Maldonado, M., Moreno, Y., & Armijos, L. (December 2019). Microcredits and their impact on the economic growth of SMEs. In P. Navarrete (Ed.), *Un Espacio Para la Ciencia*, 2(1), 227-244. doi: <http://doi.org/10.5281/zenodo.4521664>

Introducción

A partir de la culminación de la II Guerra Mundial, comenzó el auge de los programas de desarrollo rurales, los gobiernos y los donantes de dinero apoyaron la iniciativa de otorgar créditos para proyectos agrícolas de menor cuantía, toda vez que en esa época. Según Bouman y Hospes (citado en Gutiérrez, 2005) el 90% de la población india dependía de este tipo de créditos informales, pues había la creencia de que los pobres tenían problemas para la obtención de créditos tradicionales, ya que éstos eran concedidos con tasas de interés elevadas. En los últimos 30 años comienza a fomentarse una metodología de crédito dirigida a los grupos marginados como un instrumento de financiación en pequeña escala. Se han diseñado metodologías específicas para la atención a los más pobres. Existen tres enfoques principales utilizados por este tipo de instituciones: el grupo solidario, el banco comunal y el enfoque tradicional de crédito individual.

En este marco nace la concepción del microcrédito que según Aristizábal (2007) lo define como “programas de concesión de pequeños créditos a los más necesitados de entre los pobres para que estos puedan poner en marcha pequeños negocios que generen ingresos con los que mejoren su nivel de vida y el de sus familias”.

Al transcurrir el tiempo, la existencia de escenarios inestables como el manejo político y económico en el mundo y particularmente en América Latina ha dado paso a la constitución de emprendimientos establecidos en micro, pequeñas y medianas empresas y su objetivo de existencia, pues ya no solo son miradas como generadoras de fuentes de empleo sino como una fuente muy importante de generación de ingresos que aporta de manera significativa al PIB en cada país (Zeballos, 2003).

Sin embargo las MiPymes no cuentan con el apoyo necesario para obtener los recursos que conlleven a su financiamiento y que a la vez les permitan fortalecerse para la generación de

ganancias a fin de cubrir obligaciones contraídas, solventar sus necesidades y fomentar el empleo (Chuisaca, 2016), por tal razón se deberían implementarse políticas públicas que desde el Estado impulsen este tipo de empresa que son la base de desarrollo socioeconómico de los países (Esquivel-Martínez y Hernández-Ramos, 2007) Las situaciones en las que se desenvuelven las MiPymes hoy en día en Latinoamérica no son las mismas de cuando se crearon, las condiciones se han agudizado debido a la presencia de nuevos elementos en el escenario internacional, el desarrollo de la tecnología, los cambios constantes de políticas gubernamentales, la crisis económica mundial y los nuevos paradigmas económicos mirados desde la perspectiva de los grupos de poder hegemónicos en la región (Zevallos, 2003), representan el 99% del total de empresas no financieras y generan empleo para aproximadamente el 70% del total de la fuerza laboral.

Al ser las MiPymes fuentes generadoras de empleo y de ingresos para el desarrollo socioeconómico de los países, es importante darlas a conocer con la finalidad de que se faciliten la concesión de microcréditos, herramienta que permite reducir los niveles de pobreza para seguir desarrollándose y puedan contribuir eficientemente implementando nuevas tecnologías y rompiendo los paradigmas con los cuales los grupos de poder las han catalogado.

Para lo cual es necesario dar a cumplimientos a los siguientes objetivos:

- Determinar los microcréditos y su incidencia en el crecimiento de las MiPymes para el desarrollo económico de América Latina.
- Establecer como se encuentran constituidas las MiPymes en América Latina, para fomentar su crecimiento y desarrollo a través de su producción nacional e internacional.
- Identificar las limitantes al acceso de financiamiento con la finalidad de utilizar la inclusión financiera a través de la banca pública o privada que permitan financiar sus inversiones.

Metodología

El trabajo se desarrolló con el análisis del estado del arte conceptualizando la teoría del conocimiento desde el origen del microcrédito, la realidad económica de las pequeñas y medianas empresas MiPymes y la incidencia en su crecimiento económico, utilizando el método deductivo-inductivo que permitió la utilización de trabajos previos como papers y revistas de información económica, medios impresos y electrónicos para sustentar los resultados, es decir, la realidad del microcrédito a través del análisis, de su origen, evolución, características y la concepción válida de que es una herramienta que permite reducir los niveles de pobreza; por lo tanto, el presente artículo es de tipo documental, descriptivo y comparativo presentando una idea clara del microcrédito como un instrumento de financiamiento que tiene una concepción diferente al sistema tradicional y que nació para apoyar al crecimiento económico de los emprendimientos organizados como micro, pequeñas y medianas empresas (Lacalle, 2001).

Resultados

De acuerdo a López (2014) el desarrollo de políticas que fomenten e incentiven la creación de pequeñas y medianas empresas parte de la necesidad de apoyar toda clase de negocio que potencie la generación de fuentes de trabajo, variedad de productos, generación de estrategias nacionales y la definición de políticas públicas, los indicadores de crecimiento económico y la generación de empleo representan para un país indicadores positivos de su economía, según los autores se estima que el 65,9% de los empleos de un país y el 75% del PIB son generados por las MiPymes, pues existe la creencia de que tienen mayores ventajas sobre las empresas grandes en el sentido de que estimulan:

- La reducción de la pobreza a través de la generación de fuentes de trabajo.
- Contribuyen a los ingresos nacionales.
- Promueven el espíritu empresarial.
- Representan el equilibrio respecto a los monopolios.
- Se adaptan con facilidad a la tecnología.
- Están predispuestos a la innovación.

La tabla 1 muestra cómo están clasificadas las empresas bajo el criterio de número de empleados, aunque no todos los países lo hacen de la misma manera el criterio difiere de acuerdo a la naturaleza propia de su situación interna ya que países como Argentina y Panamá lo hacen valorando el criterio de ventas. Salvador y Colombia utilizan el valor de los activos y número de empleados, Bolivia, Costa Rica, Uruguay y Venezuela consideran tres criterios de clasificación: la inversión en maquinaria, equipo y herramienta. Información establecida de conformidad a lo que determina la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico, OCDE, la Comunidad Europea, CE, la Comisión Económica para América Latina (OCDE - CEPAL, 2012) y el Instituto

Nacional de Estadísticas y Estudios Económicos de Francia (INSEE).

Según la tabla 2 las micro, pequeñas y medianas empresas se agrupan de conformidad al volumen de ventas lo que permite determinar que el personal que ocupa para el desarrollo de sus actividades, obedece a dicho índice, lo que convierte a estas empresas en generadoras de fuentes de empleo de menor y mayor escala convirtiéndose en fuente potencial de desarrollo productivo y la generación de ingresos.

La figura 1 muestra que la Micro y MiPymes con un estimado de 98% y 95%, respectivamente, constituyen el tipo de negocios con mayor presencia en América Latina, evidentemente con características propias que hacen que se diferencien, sin embargo, generalmente las políticas de los gobiernos van direccionadas en conjunto sin tomar en cuenta sus características propias. Con adecuada normativa este tipo de negocios contribuyen a elevar la productividad, disminuir la desigualdad social, complementar las economías de gran escala de las grandes empresas y aportar en la creación de clústeres en determinados sectores.

La tabla 3 muestra la importancia económica de las micro, pequeñas y medianas empresas en Latinoamérica, en los países de Argentina, Nicaragua, México y Colombia existe presencia de la pequeña y mediana empresa con el 42,7%, 36,3%, 32% y 30,9% respectivamente y las micro en México con el 30%, Argentina 24,8 y Brasil 7,84%. El éxito de las MiPymes tiene gran impacto en el crecimiento económico, la generación de fuentes de trabajo y el bienestar de la población, sin embargo, a la fecha no han podido alcanzar cierto nivel de competitividad inclusive a lo interno mucho menos en lo regional. Lo que hace que en cierto modo se vuelvan vulnerables.

En América Latina la concesión de créditos sigue siendo una limitante para el cumplimiento de objetivos y metas de la micro, pequeña y mediana empresa, debido a que los sistemas financieros tradicionales tienen políticas crediticias generalmente de mediano y largo plazo y no existe la confianza necesaria para

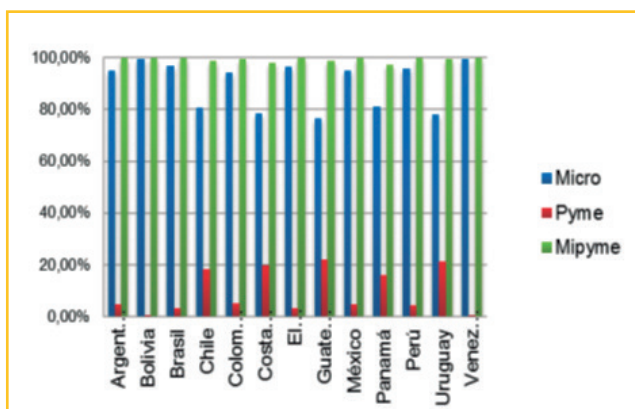


Figura 1. Porcentaje de microempresas, Pymes, MiPymes.
Fuente: OCDE-CEPAL (2012).

Tabla 1. Clasificación de empresas de acuerdo a organismos internacionales.

Tamaño/ Criterios	OCDE	CEPAL	INSEE	CE		
	Empleados	Empleados	Empleados	Empleados	Ventas	Activos
Micro empresa	0-19	1-4	1-49	1-9	Hasta 2 millones de €	Hasta 2 millones de €
Pequeña empresa	20-99	5- 49	50-250	10-49	Hasta 10 millones de €	Hasta 10 millones de €
Mediana Empres	100-499	50-250	250 - 1000	50 -249	Hasta 50 millones de €	Hasta 43 millones de €

Fuente: López (2014).

Tabla 2. Estratos de Ventas según la Comunidad Andina de Naciones.

Clasificación de las empresas	Volúmenes de ventas anuales	Personal ocupado
Micro empresa	Menor a 100.000	1 a 9
Pequeña empresa	De 100.001 a 1'000.000	10 a 49
Mediana empresa "A"	De 1'000.001 a 2'000.000	50 a 99
Mediana empresa "B"	De 2'000.001 a 5'000.000	100 a 199
Grande empresa	De 5'000.001 en adelante	200 en adelante

Fuente: INEC (2011).

trabajar con créditos dirigidos hacia sectores de escasos recursos, pues consideran que el crédito para este sector de empresas es caro y riesgoso, lo que implica que no se atienda como es debido a este segmento de mercado (Aristizábal, 2007).

Para los sujetos de crédito como son las micro, pequeñas y medianas empresas es importante tener acceso a créditos que no contenga trabas burocráticas a bajas tasas de interés y sin ningún tipo de garantía que obstaculicen su consecución.

Dentro de este contexto los microcréditos se constituyen en generadores de oportunidades de desarrollo para los trabajadores independientes y la micro, pequeña y mediana empresa bajo el ofrecimiento de sostenibilidad financiera para ayudar al desarrollo y autosuficiencia de las empresas. Pues existe la creencia de que si los servicios financieros se extendieran más a este tipo de negocios se aliviaría la pobreza.

A decir del Banco Interamericano de Desarrollo (s. f.) desde los experimentos desarrollados en la década de los 70 para promocionar préstamos a mujeres pobres, la micro financiación ha crecido en forma acelerada, pues en América Latina y el Caribe unas 600 instituciones de éste tipo ha prestado cerca de \$12 mil millones de dólares a alrededor de 10 millones de personas de bajos ingresos.

Según el Informe del MicroBank (2013), de los estudios desarrollados se desprende que los microcréditos, constituyen la herramienta principal para la creación de empresas, pues a decir de MicroBank el porcentaje del 56% de empresarios no hubieran podido emprender en sus actividades sin un préstamo de este tipo. Los emprendedores resultaron el segmento más favorecido ya que el 65% iniciaron sus negocios con el aporte del microcrédito, es decir éste constituye la principal coyuntura que permite cumplir con las expectativas empresariales.

El Marco Normativo (Dini y Stumpo, 2004) a favor de la MiPymes han experimentado acuerdos importantes, los diferentes beneficios que se les otorgan son las ventajas fiscales y acceso a créditos entre

Tabla 3. Importancia económica de la MIPYME en América Latina.

País	Indicador	Micro	Pyme	Grande
Argentina	Participación en la producción (%)	24,8%	42,7%	32,5%
Brasil	Salarios (millones US\$)	7.84	19.86	102.959
Chile	Ventas (millones US\$)	3.37	19.647	89.988
Colombia	Participación en valor agregado (%)	1,4%	30,9%	67,7%
Costa Rica	Participación en las ventas (%)	n.d.	12,6%	n.d.
Guatemala	Participación en el PIB (millones US\$)	7.449	n.d.	n.d.
Honduras	Ventas (millones US\$)	n.d.	4.884	n.d.
México	Participación en el valor agregado (%)	30%	32%	38%
Nicaragua	Participación en la producción (%)	2,1%	36,3%	61,6%
Panamá	Producción (millones US\$)	3.4	n.d.	n.d.
República Dominicana	Producción (millones US\$)	2.328	n.d.	n.d.
Venezuela	Participación en la producción (%)	n.d.	13,8%	n.d.

Tomado de: López (2014).

otros, representan las MiPymes entre los protagonistas relevantes de las economías nacionales e introducen o amplían medidas diferenciadas, en distintos ámbitos legales, con la intención de eliminar o reducir los cambios que estas empresas experimentan, debido a su menor tamaño, en su mayoría, estas medidas escriben a simplificar los trámites de formalización de las empresas de menor tamaño, introducir modalidades simplificadas de contabilidad y definir beneficios tributarios o regímenes tributarios especiales. Se trata, generalmente, de medidas no selectivas, es decir que no discriminan a las MiPymes beneficiarias según el sector o la localidad de pertenencia.

Nivel y alcance de la Inclusión Financiera en América Latina

De acuerdo Ferraz y Ramos (2018) en el año 2016, la relación entre crédito y PIB en América Latina era de un 49,2%, porcentaje muy inferior al de otras regiones. En el mismo año, la relación mundial era del 131,4%, y en Asia Oriental y el Pacífico, del 143,4%. Entre los países de la región también hay grandes diferencias y la proporción fluctúa entre un 62,2% en el Brasil y un 14% en la Argentina. Igual ocurre con el desarrollo de los mercados nacionales de capital. El Brasil, Colombia, México y el Perú reconocen niveles de capitalización que varían entre el 37% y el 44% del PIB, mientras que, en la Argentina, Costa Rica y el Ecuador estos son inferiores

al 10% (Banco Mundial, s. f.). Esta es una primera exposición de que la capacidad del sistema financiero de la región para proveer recursos es limitada.

En la tabla 4, que se indican la situación de las pequeñas y las grandes empresas en términos de acceso a los servicios financieros y el uso de estos en distintos países, comprobada con el promedio de América Latina (en el que se incluyen los países seleccionados) y de los países de altos ingresos de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE, 2015). El resultado general es el previsto: independientemente del país o la región, y a pesar de disponer de servicios bancarios como una cuenta corriente, la proporción de empresas de menor tamaño que recurre a los bancos como fuente de préstamos es inferior a la correspondiente a las empresas grandes. Por otra parte, el equilibrio de las pequeñas empresas, que financian sus inversiones con recursos internos es superior, pero cuando las financian con recursos externos los bancos les exigen garantías mucho más altas que a las empresas grandes. Por lo tanto, cuanto más pequeñas son las empresas, más común es que el acceso al financiamiento y su costo restrinjan sus operaciones, como se aprecia en la tabla 4.

Instrumentos para la inclusión financiera, productos financieros desarrollados en la Corporación Financiera Nacional destinados a las pequeñas y medianas empresas (Pymes)

Según Neira (2017) la Corporación Financiera Nacional (CFN), es la institución financiera pública el Ecuador que ha tenido un mayor impacto en el financiamiento de las Pymes, desarrollando productos específicos destinados a estas empresas. Está institución participa en el mercado financiero como banca de primer piso, otorgando créditos directos a las empresas, incluida la Pequeña y Mediana Empresa (Pymes), también como banca de segundo piso, con líneas de crédito o redescuento a través del sistema financiero privado para la compra de activos fijos y capital de trabajo; y además ha incursionado en la instrumentación de otros productos financieros que han tenido una gran acogida en Colombia y México, como son el Fondo Nacional de Garantía y

Tabla 4. Acceso de las Empresa a servicio bancarios (2016).

	Tamaño de las empresas	Empresas con cuenta corriente o de ahorro	Empresas con préstamos bancarios o líneas de crédito	Empresas que no dependen de préstamos
Argentina	Pequeñas	93,70	37,90	16,10
	Grandes	100,00	75,30	21,90
Brasil	Pequeñas	98,90	57,50	44,50
	Grandes	99,90	80,00	26,90
Colombia	Pequeñas	94,30	50,60	39,70
	Grandes	100,00	92,20	10,00
Costa Rica	Pequeñas	95,80	41,20	44,20
	Grandes	99,70	79,30	35,40
Ecuador	Pequeñas	100,00	43,50	54,50
	Grandes	99,90	77,80	21,70
México	Pequeñas	58,60	26,80	56,40
	Grandes	69,60	54,00	52,00
Perú	Pequeñas	82,40	52,50	31,40
	Grandes	100,00	92,70	8,20
América Latina y El Caribe	Pequeñas	93,70	38,20	44,50
	Grandes	100,00	66,40	42,50
Países de altos ingresos	Pequeñas	93,70	43,10	56,50
	Grandes	100,00	57,50	52,20

Tomado de: Banco Mundial (s.f.).

el Factoring. Se ha identificado que los productos no se plantean desde el conocimiento de la problemática actual de las PYMES; no hay un marco regulatorio integral que ofrezca incentivos de crédito para las PYMES y actualmente la tramitología que se debe completar, solicitada por los bancos de primer y segundo piso es muy similar y en algunos casos más compleja que para las grandes empresas y corporaciones (ver tabla 5).

Financiamiento y Apoyo a la Gestión de la Pymes. Chile

La Capitalización del Banco de Estado ha jugado un rol clave en la bancarización, en el acceso al crédito y servicios financieros de las personas y las empresas de menor tamaño. En la tabla 5, para permitir que más PYMES incrementen el capital de trabajo y puedan desarrollarse, entregándoles herramientas para expandir la cobertura y mejorar las condiciones de crédito en estos segmentos.

La Expansión de las Garantías del Fondo de Garantía para los Pequeños Empresarios (FOGAPE) ha reconocido mejorar el acceso y condiciones de crédito de las pequeñas empresas. Una forma

Tabla 5. Fuentes de financiamiento frecuentemente utilizadas por las MiPymes de América Latina: Capital de trabajo.

Fuente de financiamiento	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	México	Perú	Venezuela
a) Fondos Internos, utilidades retenidas	59,90%	51,44%	55,27%	37,57%	62,15%	43,74%	58,34%
b) Préstamos bancarios (privados y públicos)	10,10%	23,12%	18,11%	20,52%	8,50%	27,16%	13,73%
c) Préstamos de instituciones financieras no bancarias	0,82%	2,78%	1,53%	1,27%	1,30%	2,78%	1,81%
d) Compras a crédito de proveedores y adelantos de clientes	26,78%	20,26%	23,32%	36,01%	24,68%	22,94%	24,15%
e) Otros (prestamistas, amigos, parientes, etc)	2,40%	2,40%	1,77%	4,63%	3,37%	3,38%	1,97%
Total Fuente de financiación para capital de trabajo	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Tomado de: OCDE-CEPAL (2012).

efectiva de apoyarlas es transmitir este tipo de instrumentos, de manera que un número progresivo de empresarios cuenten con el capital de trabajo necesario para instalar o difundir sus negocios.

Banca Mujer Emprendedora, según la Agenda de Productividad del Gobierno de Chile (s. f.), el 38% de los microempresarios de este país son mujeres. A las cuales se le impide el acceso al crédito, para que sus emprendimientos se desarrollen y crezcan, que por su condición de mujer en su mayoría como jefas de hogar, deben compatibilizar también distintos roles, lo que dificulta la gestión de sus negocios, el acceso a información y a redes de apoyo que les permitan fortalecer su actividad comercial. Para apoyar el acceso al crédito de las mujeres es preciso dedicar de un apoyo integral.

Para de financiamiento de las MiPymes aparte de los microcréditos se sugieren el crowdfunding, que en el caso de los microcréditos no debe ser solicitados únicamente a entidades bancarias ya que existen otros intermediarios financieros no bancarios especializados en microcréditos

como son las compañías, corporaciones financieras, compañías de financiamiento, cooperativas, sociedades financieras de objeto múltiples, entre otras, siendo importante señalar que los microcréditos deben estar acompañados por servicios de desarrollo empresarial que fomente a su formalización (Defaz y Jáuregui, 2014).

Conclusiones

Las políticas crediticias particularmente del Sistema bancario en los países de Latinoamérica limitan el desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresas por los procedimientos complejos y el nivel de desconfianza que existe para el otorgamiento de créditos a corto y mediano plazo.

El otorgamiento de créditos se los debe realizar con la finalidad de superar los niveles de pobreza, fomentando el emprendimiento en personas que no poseen capital propio, con tasas de interés bajas y particularmente tomando en cuenta las organizaciones de la sociedad civil apoyando a líderes de comunidades para motivar su extensión.

Debido a la importancia de las MiPymes en el desarrollo socioeconómico de los países, es necesario que se determinen políticas de financiamiento mediante la inclusión financiera, tanto en la banca pública y/o privada, que incentiven las posibilidades de crecimiento, innovación, tecnología y calidad.

La implementación de políticas públicas que apoyen el fomento de las MiPymes y su crecimiento y expansión debe ser prioridad para los gobiernos de turno, como incentivo a este tipo de empresas que contribuyen al desarrollo de los países.

Referencias

- Aristizábal, R. (enero-junio, 2007). El microcredito como alternativa de crecimiento en la economía colombiana. *Revista de Ciencias Estrategicas*, 15(17), 39-57. Recuperado de <https://bit.ly/2Vspg4b>
- Banco Interamericano de Desarrollo. (s. f.). *Microfinanzas* [Definición]. En *BID*. Recuperado de <https://bit.ly/1u2BfjN>
- Banco Mundial. (s. f.). Enterprise Surveys [Estadísticas en línea]. En *Banco Mundial*. Recuperado de <https://bit.ly/2VtNuuQ>
- Chuisaca, R. (enero, 2016). *Evolución del microcredito en la economía del Ecuador, periodo 2009-2013* (Tesis de maestría, Universidad de Guayaquil). Recuperada de <https://bit.ly/2M2iDCI>
- Defaz, A. y Jáuregui, L. (2014). Análisis de Crowdfunding como alternativa de financiamiento para emprendedores ecuatorianos (Tesis de grado, Universidad Católica de Santiago de Guayaquil). Recuperada de <https://bit.ly/2Oy7xHe>
- Dini, M. y Stumpo, G. (Coords.). (2004) *Pequeñas y medianas empresas y eficiencia colectiva. Estudios de caso en América Latina*. Recuperado de <https://bit.ly/2lAvlqj>
- Esquivel-Martínez, H. y Hernández-Ramos, U. (enero-abril, 2007). Crecimiento económico, información asimétrica en mercados financieros y microcréditos. *Economía, Sociedad y Territorio*, 6(23), 773-805. Recuperado de <https://bit.ly/33ksBVE>
- Ferraz, J. y Ramos, L. (marzo, 2018). *Inclusión financiera para la inserción productiva de las empresas de menor tamaño en América Latina. Innovaciones, factores determinantes y prácticas de las instituciones financieras de desarrollo. Informe Regional* [Documentos de proyectos]. Recuperado de <https://bit.ly/2OxYCWd>
- Gutiérrez, B. (abril, 2005). Antecedentes del Microcrédito. Lecciones del pasado para las experiencias actuales. *CIRIEC-España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, 51, 25-50. Recuperado de <https://bit.ly/2M1T98H>
- INEC. (2017). Ecuador. Directorio de Empresas y Establecimientos 2017. Estrato de ventas. En *INEC* [Descripción de variables en línea]. Recuperado de <https://bit.ly/2nxcqoZ>
- Lacalle, M. (2001). Los Microcreditos: un nuevo instrumento de financiación para luchar contra la pobreza. *Revista de Economía Mundial*, 5, 121-138. Recuperado de <https://bit.ly/30XrKc1>

- López, A. (2014). La realidad de la micro, pequeña y mediana empresa en América Latina. En A. Rodríguez (Coord.), *Herramientas para la competitividad de las pequeñas empresas en América Latina* (pp. 10-31). Recuperado de <https://bit.ly/2LZLNm2>
- MicroBank. (2013). *Informe sobre el impacto de los microcréditos 2013*. Recuperado de <https://bit.ly/2BsehK>
- Ministerio de Economía, Fomento y Turismo. Gobierno de Chile. (s. f.). *Agenda de Productividad, Innovación y Crecimiento*. Recuperado de <https://bit.ly/35kdk9o>
- Molina-Ycaza, D. y Sánchez-Riofrío, A. (2016). Obstáculos para la micro, pequeña y mediana empresa en América Latina. *Pymes, Innovación y Desarrollo*, 4(2), 21-36. Recuperado de <https://bit.ly/2lCb5Vk>
- Neira, S. (noviembre, 2017). *Instrumentos para la inclusión financiera: el caso del Ecuador. Productos financieros desarrollados por la Corporación Financiera Nacional (CFN B.P.) destinado a las pequeñas y medianas empresas (pymes)* [Documentos de proyectos]. Recuperado de <https://bit.ly/2OxYJkB>
- OCDE - CEPAL. (2012). *Perspectivas económicas de América Latina 2013. Políticas de Pymes para el cambio estructural*. Recuperado de <https://bit.ly/2SrpKFR>
- OCDE. (2015). *Impacto socioeconómico* [Definición]. Recuperado de <https://bit.ly/1b57JPF>
- Zevallos, E. (abril, 2003). Micro, pequeñas y medianas empresas en América Latina. *Revista de la CEPAL*, 79, 53-70. Recuperado de <https://bit.ly/30Wa8NK>

Descargue y comparta

