



Noviembre 2018 - ISSN: 1696-8352

EL ESCENARIO DE LAS MICROFINANZAS Y EL RIESGO FINANCIERO QUE SUSTENTA LA TASA DE INTERÉS DEL MICROCRÉDITO

Autores:
Alexandra Verduga Pino
Antonio Campos Vera

Clasificación JEL R1, R2
Economía urbana, rural y regional

AUTORES

- Alexandra María Verduga Pino. Magister en Gerencia, Ingeniera Comercial, Doctorante Facultad de Economía de Universidad de la Habana, Profesora Titular a Tiempo completo de la Facultad de Ciencias Administrativas y Económicas de la Universidad Técnica de Manabí, Portoviejo, Manabí Ecuador, Dirección postal: Avenida José María Urbina, Portoviejo, Ecuador, averduga@utm.edu.ec teléfono +593 5-263-2677, investiga temáticas de gestión de Microfinanzas, Finanzas Populares y Solidarias; Economía Popular y Solidaria; Emprendimientos rurales, Innovación en las organizaciones, y Desarrollo Económico Alternativo. Tutora de más 28 Trabajos de Tercer Nivel, asesora trabajos de especialidad, 24 ponencias y 6 publicaciones. Senadora y Miembro Vitalicio de la Junior Chamber Internacional- JCI.
- José Antonio Campos Vera, Magister en Desarrollo Educativo y Social, Ingeniero Comercial, actualmente maestrante de la Universidad Técnica de Manabí, Profesor Titular a Tiempo completo de la Facultad de Ciencias Administrativas y Económicas de la Universidad Técnica de Manabí, Portoviejo, Manabí Ecuador, Dirección postal: Avenida José María Urbina, Portoviejo, Ecuador, jcampos@utm.edu.ec teléfono +593 5-263-2677, investiga temáticas de Finanzas y análisis económicos, dos ponencias en congresos internacionales, tutor de más 30 Trabajos de Tercer Nivel, y ha participado de rediseños curriculares con temas afines.

Para citar este artículo puede utilizar el siguiente formato:

Alexandra Verduga Pino y Antonio Campos Vera (2018): "El escenario de las microfinanzas y el riesgo financiero que sustenta la tasa de interés del microcrédito", Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana, (noviembre 2018). En línea:

<https://www.eumed.net/rev/oel/2018/11/riesgo-financiero-microcredito.html>

RESUMEN

El objetivo de esta investigación es determinar si el riesgo financiero que sustenta la tasa de interés que cobran las instituciones financieras se justifica, teniendo varios parámetros y rangos en lo referente a la tasa de interés del microcrédito que son establecidas por el Banco Central del Ecuador (BCE), cada una de ellas tiene características especiales, de acuerdo al tipo de operación financiera o al riesgo que implica el sector al cual está destinado por la institución financiera (IF). Uno de los segmentos de créditos que tiene un interés elevado es el microcrédito con una tasa de hasta al 28.5% anual, justificada por el riesgo que representa el sector, por el tipo de negocio, ubicación, mínima capacidad de retorno y falta de garantías colaterales que solventen la operación financiera, si la cartera de este tipo de crédito tiene inconvenientes de cobro contrastando su justificación con el costo financiero de este tipo de operación, cabe señalar que la diferencia entre un crédito de consumo y un microcrédito con

relación a la tasa de interés vigentes, fluctúa de 8 a 14 puntos porcentuales, originados por considerar que cuenta con menos riesgo el crédito de consumo para el cobro de los mismos. Con los resultados se espera demostrar si el riesgo amerita la alta tasa de interés y si estos inciden en el desarrollo de los microempresarios de Portoviejo.

Riesgo – Interés – morosidad – finanzas - microcrédito.

ABSTRACT

The objective of this research is to determine if the financial risk that sustains the interest rate charged by financial institutions, is justified that has several parameters and ranges in relation to the interest rate of micro credit that are stipulated by the Central Bank, each of them has special characteristics, according to the type of financial operation or the risk involved in the sector to which it is destined by the financial institution. One of the credits that has a considered high interest is the microcredit with a rate of up to 28.5% per year, justified by the risk it represents for the sector, by the type of business, location, minimum financial capacity and lack of collateral that solves as a guarantee a financial operation, if the portfolio or this type of credit has collection problems, contrasting its justification with the financial cost of this type of operation, it should be noted that the difference of a consumer credit in relation to a microcredit is almost 8 to 14 percentage points that originates considering that it has less risk for the collection thereof. With the results, it is expected to demonstrate if the risk warrants the high interest rate and if these affect the development of Portoviejo microentrepreneurs.

Risk – Interest – delinquency – finance - microcredit.

SIGLAS

BCE	BANCO CENTRAL DE ECUADOR
MF	MICROFINANZAS
IF	INSTITUCION FINANCIERA
ONG	ORGANIZACIONES NO GUBERNAMENTALES
GQ	GARANTÍA QUIROGRAFARIA – FIRMAS CONJUNTAS-
RF	RIESGO FINANCIERO
RFD	RED DE INSTITUCIONES FINANCIERAS DE DESARROLLO
UPE	UNIDADES PRODUCTIVAS ECONÓMICAS
OCDE	ORGANIZACIÓN DE COOPERACIÓN Y DESARROLLO ECONÓMICO

INTRODUCCIÓN

Este trabajo se realiza con la finalidad de validar porque el interés que se cobra por la entrega de microcréditos es más alto en el sistema financiero tradicional, ya que existe una aprobación del BCE que tiene una tasa máxima a la fecha del 28.5% anual; con los datos obtenidos se determina que el nivel de morosidad de este tipo de créditos es menor con relación a los créditos hipotecarios, de consumo y empresariales que a pesar de incrementarse de un año a otro el nivel de morosidad en este segmento micro financiero es el que menos aumento tiene corroborando así que no se justifica la tasa de interés. El microcrédito tiene su origen basado en la creación de Sociedades de Crédito Mutuo en 1853 por los hermanos Jacob Emile e Isaac Pereira, que mantenían una competencia con la banca y direccionaban el ahorro de los rentistas hacia las inversiones industriales, así también a la mejora de los créditos a pequeñas unidades productivas tratando de combatir la usura.

1. Del microcrédito a las Microfinanzas.

Las Naciones Unidas consideró los microcréditos como un instrumento capital para erradicar la pobreza de cara a los Objetivos del Milenio (2015) al centrarse en actividades del sector informal, al movilizar el microahorro, al combatir las prácticas de usura, al permitir una mayor igualdad de género en el acceso a la actividad económica, al facilitar el flujo de las remesas entre otros. (Emanuel Flores, -, & San Martin, 2017).

(Souza, Ramalho, do Carmo Romeiro, & Paulo Bresciani, 2015) La definición de microcrédito, todos coinciden en que son pequeños préstamos a personas pobres que no tienen acceso a los servicios de la banca convencional. Al carecer de las garantías los prestatarios son considerados por la banca convencional de “alto riesgo”. Son créditos de pequeñas cuantías y con pagos fraccionados. Las entidades de microfinanzas nacen con el objetivo de ofrecer a los pobres algunos productos de la banca convencional, se combinan las finanzas y la lucha contra la pobreza. Se inicia con microcrédito y se transita a microfinanzas, en el que se amplía a los servicios financieros, y no solo es el crédito.

1.1. Críticas que han recibido los microcréditos.

- Continua el aumento de las entidades microfinancieras y competencia entre ellas, que pone en riesgo la naturaleza inicial de las microfinanzas
- La escasez de fondos destinados al microcrédito y la imposibilidad de que todas las personas puedan participar.
- La crisis de las formas cooperativas, mutualistas y autogestionarias tradicionales
- Las elevadas tasas de interés que se aplican en la actualidad han recibido muchas críticas y ponen en duda el criterio de algunas organizaciones como sin fines de lucro, cuya finalidad es ayudar a los pobres y no maximizar los beneficios. Es importante encontrar equilibrio entre prestaciones sociales y autosostenibilidad financiera
- Los emprendimientos que no tuvieron un seguimiento fracasaron
- Necesidad de regular a las IMF
- No se ha encontrado el punto de equilibrio entre sostenibilidad financiera y la ayuda social.

Para el caso de las personas muy pobres tienden a solicitar pequeños préstamos de subsistencia y no se traducen en una variación radical del ingreso prestatario y en algunos casos hasta pueden reducir sus oportunidades de ingresos al aumentar su nivel de endeudamiento. Se destina más el microcrédito para el consumo que para la inversión.

2. Microfinanzas

Los autores coinciden en definir las microfinanzas con entes de naturaleza endógena, proveedoras de una amalgama de servicios financieros adaptándose a la economía informal promoviendo desarrollo local desde la marginalidad y la exclusión financiera y social. (Verduga, Alexandra, 2017a). Según (Ximhai, 2012) estas entidades nacen con el objetivo de ofrecer a los pobres algunos productos de la banca convencional, en el que se combinan las finanzas y la lucha contra la pobreza. Se inician con microcrédito y se transita a Microfinanzas, en la que se amplía hacia otros servicios financieros, y no solo se reduce al crédito. Con las Microfinanzas se abre un camino que desde otra perspectiva para convertirse en un factor de desarrollo y reducción de la pobreza. (Verduga, Alexandra, 2017b)

Entre los factores que limitan los servicios financieros al sector pobre están.

1. Los activos son insuficientes en calidad y cantidad
2. Costos de operación elevados dado el reducido tamaño de los montos requeridos
3. Problemas de reembolso inherente a la falta de activos o al riesgo en la utilización de los préstamos para el consumo sin fuentes de ingresos disponibles.
4. La falta de una capacidad de primer piso sólida y competente constituye uno de los principales obstáculos para extender los servicios financieros
5. Se requiere una amplia gama de proveedores nacionales de servicios financieros y servicios financieros no bancarios
6. La propiedad y la estructura de gobierno, supervisión de la gestión, son factores críticos para la provisión eficaz de servicios financieros.
7. Los fondos de préstamos gestionados por la comunidad y basados en el ahorro han resultado prometedores.
8. La mejora de la eficiencia de las operaciones microfinancieras se traduce en servicios de mayor calidad y menor costo de operaciones para las personas de escasos recursos.

Entre los principios claves de la actuación de las microfinanzas, se relacionan:

- 1) Las personas de escasos recursos necesitan una variedad de servicios financieros, no sólo préstamos
- 2) Se requiere la creación de sistemas financieros que atiendan las necesidades de las personas de escasos recursos
- 3) Las microfinanzas pueden y deben ser sostenibles para poder alcanzar un gran grupo de personas
- 4) Se requiere construcción de instituciones financieras locales y permanentes que puedan movilizar los ahorros nacionales, reciclarlos en forma de préstamos y ofrecer otros servicios financieros
- 5) Los fondos de la cooperación deben complementar en vez de competir con el capital del sector privado.
- 6) Las microfinanzas funcionan mejor cuando se mide y revela su desempeño
- 7) El papel del gobierno como facilitador.

El sistema financiero convencional no ha sido adecuado para la promoción del desarrollo local ni ha respaldado experiencias alternativas de organización económica.

A finales del siglo XX según el Fondo Monetario Internacional (1999) existía un total de 2000 instituciones de microfinanzas, que ofrecían un beneficio directo a 7,6 millones de familia con la entrega de préstamos para financiar actividades productivas en pequeña escala.

Actualmente, las instituciones más importantes de microfinanzas en el mundo según Consultative Group to Assist the Poor (2012) se encuentran en Asia. En China las microfinanzas no tienen un desarrollo acelerado, las instituciones financieras públicas optan por aplicar técnicas de gestión que contribuyan al desarrollo del crédito. En Sudamérica Bolivia cuenta un gran historial de este tipo de negocio.

3. Microfinancieras en Ecuador

En Ecuador las microfinancieras son organizaciones que brindan créditos en pequeñas cantidades para emprender o ampliar un negocio. De hecho, los montos parten desde \$500. Entre sus beneficios destaca que no exigen trámites complicados, ofrecen capacitación para el manejo del crédito y, en algunos casos, te ayudan a ahorrar. presentando una cantidad de 4.2 millones de microempresarios siendo un sector muy importante en la economía local, que por algunos factores externos que en muchos casos son limitaciones que impiden el acceso a la banca formal, resultando una opción rápida y práctica el mercado financiero informal.

(Alonso Hidalgo, 2014) Para el caso de las personas muy pobres tienden a solicitar pequeños préstamos de subsistencia y no se traducen en una variación radical del ingreso prestataria y en algunos casos hasta pueden reducir sus oportunidades de ingresos al aumentar su nivel de endeudamiento. Se destina más el microcrédito para el consumo que para la inversión. El microcrédito es una herramienta financiera que utilizan los pequeños negocios para poder solventar su actividad económica, cabe destacar que este segmento de mercado es uno de los más vulnerables en la economía, situación que origina que el riesgo que amerita al entregar este tipo de financiamiento represente en tasas de interés muy onerosa emitidas por los bancos tradicionales, cooperativas y organizaciones no gubernamentales (ONG), entre ellas fundaciones.

Para Álvarez (2011) “las microfinanzas son préstamos que se dirigen a personas o a grupos con pocos medios económicos y **que normalmente están excluidos del sistema financiero tradicional**, y también define los negocios que crecieron alrededor de estas actividades”.

El microcrédito es un préstamo de dinero que por lo general lo ofrecen las instituciones financieras en cantidades progresivas, es decir, un cliente cuando recién empieza se le entrega \$500 a un plazo establecido; de acuerdo a su comportamiento financiero se va incrementando el mismo, las IF prestan hasta un máximo de financiamiento de \$20.000 con garantía quirografaria. El problema más significativo para los microempresarios es la tasa de interés

vigente del mercado y que es muy alta limitando los ingresos percibidos por su actividad económica.

Las limitaciones del microcrédito están direccionada generalmente al historial crediticio de ellos microempresarios, ya que muchos de ellos por alguna circunstancia y los intereses altos sumado a los requisitos y trámites que tienen que efectuar, inciden en que los microempresarios desistan de acceder a este tipo de crédito, situación que conlleva a la búsqueda de financiamiento informal por la facilidad que otorga el mismo.

El riesgo financiero (RF) es la probabilidad que abarca la operación financiera a personas que no cuentan con una garantía colateral, ni movimientos bancarios que sustente su actividad económica, es por ello la diferencia del interés que se cobra por cada tipo de crédito. Entre menos RF menor es la tasa de interés que se cobra. Es así que los créditos, hipotecarios, consumo, microcréditos y educativos tienen diferentes tasas de interés, siendo la más alta la del microcrédito.

Las entidades que mayor cantidad de microcréditos otorgan según un boletín microfinanciero de la Red de Instituciones Financieras de Desarrollo (RFD) (2018) son las siguientes:

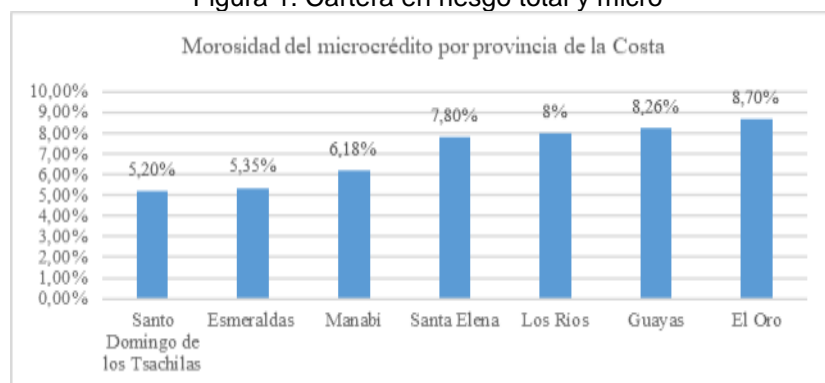
Figura 1. Cartera en riesgo total y micro



Fuente: Boletín microfinanciero de la Red de Instituciones Financieras de Desarrollo (2018)

En la figura 2., se observa que, dentro de los niveles de morosidad en el Ecuador, la provincia de Manabí se encuentra en cuarto lugar, situación que comparada con otras provincias con menos habitantes y menos unidades productivas económica (UPE), la tasa de morosidad se puede considerar como inferior en relación crédito población observado en conglomerados, que en las provincias que tienen menor índice de morosidad, demostrando que en Manabí la cartera de crédito es manejada de una manera equilibrada.

Figura 1. Cartera en riesgo total y micro



Fuente: Boletín microfinanciero de la Red de Instituciones Financieras de Desarrollo (2018)

El costo de créditos para emprendedores es más elevado que otros debido al nivel de riesgo que conlleva. La banca pública ofrece menor interés para los préstamos. Para las personas que desean iniciar un pequeño negocio conseguir un microcrédito puede resultar una tarea bastante

complicada. Las dificultades empiezan en los requisitos de las instituciones financieras privadas y que son difíciles de cumplir cuando no se cuenta con un historial crediticio o declaraciones tributarias, comentó Roberto Vallejo, de la Sociedad de Divulgación Científica Quinto Pilar. No registrar historial crediticio impide definir el comportamiento del cliente frente a las obligaciones, explica la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS). Otros dos factores que limitan el acceso a crédito a emprendedores es que no disponen de las garantías adecuadas y no poseen estudios de factibilidad que cumplan con los requisitos. A eso se suma que las tasas de interés fijadas por el Banco Central del Ecuador (BCE) para ese tipo de préstamos son más altas frente a otros segmentos. Por ejemplo, el crédito productivo corporativo para empresas con un volumen de ventas superior a \$ 5 millones tiene una tasa máxima de 9,33%. Mientras que el microcrédito minorista, para negocios con ventas iguales o menores a \$ 100.000, paga el 28,50%. (Diario El Telégrafo, 2018)

Es por ello que la presente investigación evalúa el riesgo financiero que sustenta la tasa de interés que cobran las IF, especialmente en el sector de microcrédito, tomando como punto de referencia un problema, que es el costo financiero que se aplica a este sector, que tiene parámetros que van desde el 28 al 30%, considerando que es muy alta frente al nivel de morosidad que este presenta en comparación con las otras líneas de crédito que ofertan las IF.

Metodología

Tipo de investigación

El tipo de investigación que se plantea es no experimental y descriptiva, ya que se analizaron datos que muestran, las tasas de interés de los microcréditos que no justifican el costo financiero de los mismos, a través de una descripción de los resultados obtenidos en el proceso de la investigación.

Métodos

Bibliográfico: El trabajo de investigación se sustentó a través de referencias bibliográficas que se tomaron de libros, páginas web y revistas financieras que hacen referencia al tema.

De campo: Porque se tuvo contacto directo con los microempresarios de Portoviejo al aplicar el instrumento de encuesta, para obtener opinión fidedigna sobre el tema.

Técnicas de investigación

Encuestas: Se realizó una encuesta a los microempresarios de Portoviejo con la finalidad de recabar información que permita desarrollar un criterio sobre el problema que se investiga.

Observación: A través de los datos en revistas financieras en donde se pudo obtener datos estadísticos fiables de la situación actual del microcrédito.

Población y muestra

La población considerada para el desarrollo de la investigación fueron 386 microempresarios de Portoviejo, de los cuales se consideró una muestra que se determinó con la aplicación de la siguiente fórmula:

$$N = \frac{PQN}{(N-1) \frac{E^2}{K^2} + PQ}$$

n = Tamaño de la muestra

PQ = Constante de Probabilidad de ocurrencia y no ocurrencia (0.5) (0.5) = 0.25

E = Error de muestreo (0.05)

K = Coeficiente de corrección de error (2)

$$n = \frac{0.25 \times 386}{(386-1) \frac{(0.05)^2}{(2)^2} + 0.25}$$

$$n = \frac{96.5}{(385) (0.000625) + 0.25}$$

$$n = 96.5$$

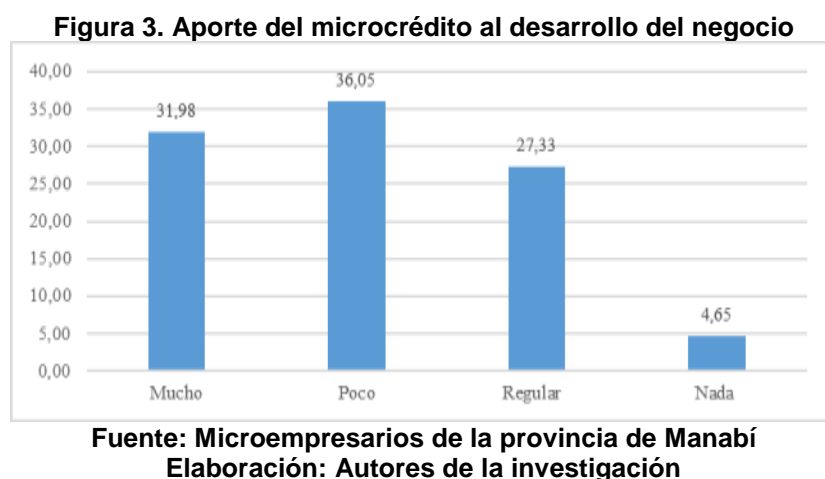
$$n = \frac{0.490625}{197 \text{ microempresarios}}$$

La muestra que se consideró para el desarrollo del trabajo fue de 197 microempresarios de Portoviejo.

RESULTADOS

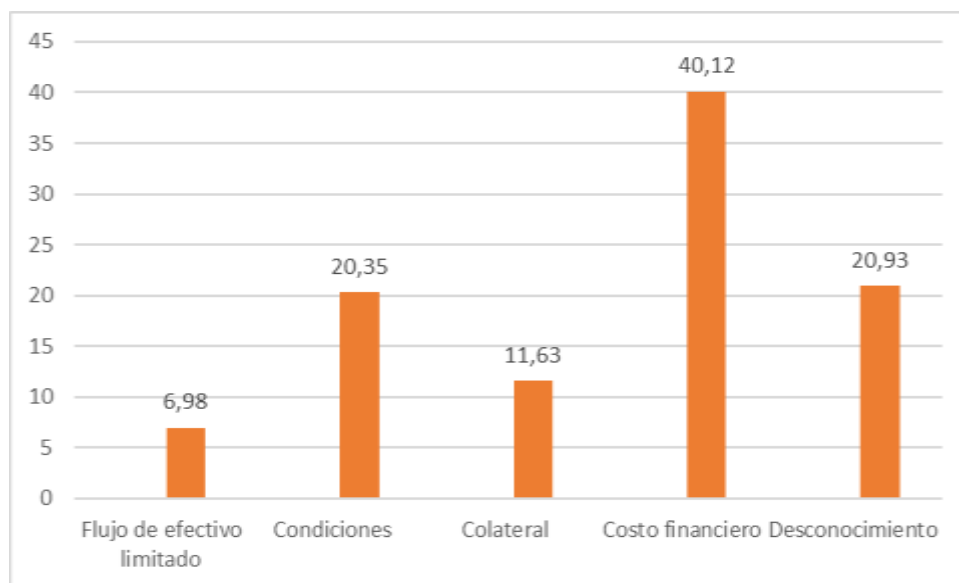
Los microempresarios que acceden a los microcréditos tienen una base de opinión que implica las variables que intervienen en el estudio, teniendo claro cuáles son los factores que justifican la tasa de interés que se cobra y que no cuentan con un nivel de riesgo adecuado, ya que los niveles de morosidad no son relevantes frente a otros tipos de créditos.

A continuación, se muestran los resultados de la encuesta a los microempresarios de Portoviejo, que permite obtener una información valedera que contrasta la realidad de la tasa de interés y la percepción de las personas frente a este costo financiero para realizar su actividad productiva.



Con respecto a la figura 3, el 36,05 de los microempresarios mencionaron que los microcréditos aportan poco a su desarrollo, ya que los intereses que se pagan por ellos, reducen la ganancia que obtienen, lo que impide su desarrollo financiero; el 31,98 señala que el financiamiento que se obtiene a través de microcréditos aporta mucho para que su negocio obteniendo un crecimiento paulatino que genera beneficios para la empresa, mientras que el 27,33% indica que el aporte es regular porque permite desarrollar la actividad económica pero no incide significativamente en el desarrollo empresarial y un porcentaje mínimo del 4,65% sostiene que no aporta nada ya que los recursos que reciben por microcréditos representan un alto costo financiero.

Figura 4. Limitante del microcrédito

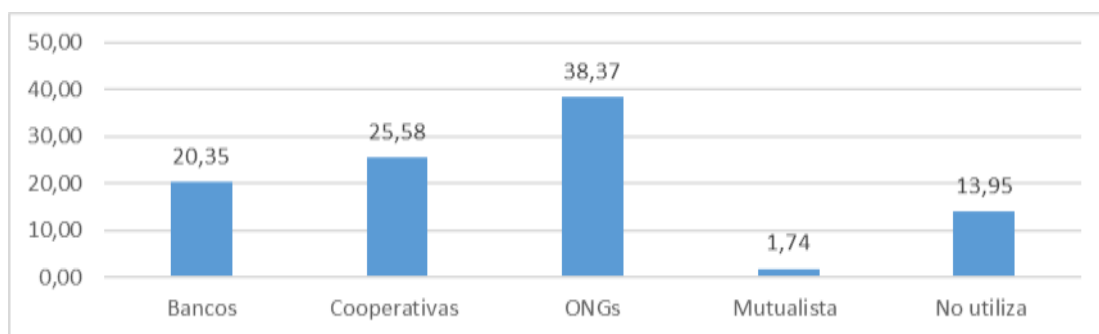


Fuente: Microempresarios de la provincia de Manabí
Elaboración: Autores de la investigación

En la figura 4. Se analiza las principales limitantes que tienen los microempresarios al momento de querer acceder a un microcrédito, siendo el costo financiero según el 40,12 de los microempresarios el factor que limita en la mayoría de los casos el acceso a un microcrédito, ya que se analizan las tasas de interés y es el doble de la que se cobra por un crédito de consumo, justificado por el riesgo financiero y los costos de operación que en sí no es detonante para tener la diferencia porcentual que se en la práctica.

Otra limitante con un porcentaje del 20,93% señala que el desconocimiento generado por la falta de información sobre el microcrédito, el 20,35% menciona que las condiciones establecidas por las entidades financieras que muchas veces son rigurosos y tediosas, el 11,63% de los microempresarios señalaron que los colaterales es un limitante para acceder a un microcrédito ya que las garantías suelen ser superiores a los montos solicitados y el 6.98% indican que los limitados flujos de efectivo que presentan los negocios son un factor que los bancos consideran para el cobro elevado de la tasa de interés.

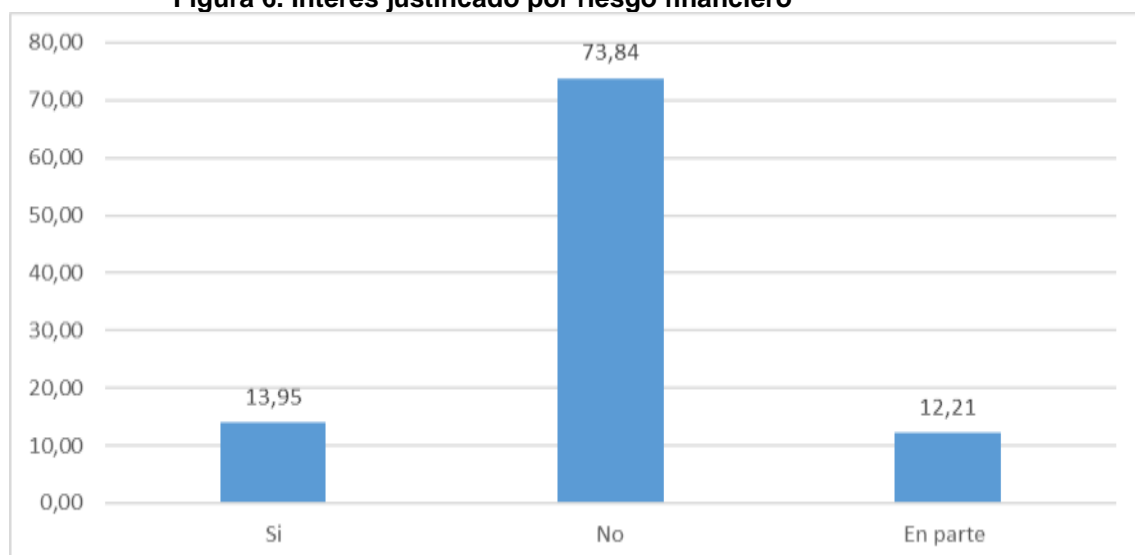
Figura 5. Instituciones financieras utilizadas para el microcrédito



Fuente: Microempresarios de la provincia de Manabí
Elaboración: Autores de la investigación

De acuerdo a los datos detallados en la figura 5. el 38,37% de los microempresarios acuden a las ONGs para solicitar un microcrédito, el 25,58% financian su actividad por microcréditos otorgados por Cooperativas, el 20,35 señala que la institución financiera que utilizan son los banco, mientras que el 13,95% indica que no utiliza ninguna entidad financiera ya que se financian con recursos propios y el 1,74% acuden a las mutualistas.

Figura 6. Interés justificado por riesgo financiero



Fuente: Microempresarios de la provincia de Manabí
Elaboración: Autores de la investigación

En la figura 6. Podemos observar que el 73,84% de los microempresarios consideran que el interés que se cobra por el micro crédito no justifica el riesgo que asumen las instituciones financieras, el 13,93% señalan que si, porque al no tener el negocio un local propio, en algunos de los casos, es difícil su localización por parte de la institución financiera para hacer efectivo el pago, mientras que el 12,21 indica que en parte ya que algunas personas demoran en pagar o por algún motivo no puede cancelar el microcrédito.

CONSIDERACIONES FINALES

Los elevados intereses que inciden directamente en el costo financiero del microcrédito, El alto costo financiero que tiene los intereses limita considerablemente el crecimiento de una microempresa ya que estas no generan flujos de efectivo importantes y cuentan con una baja rentabilidad, lo que deriva generalmente problemas financieros y al requerir capital acceden a créditos con un alto costo financiero que en un momento genera liquidez y posterior limita la habilidad de pago por el mismo.

El interés que se paga por los microcréditos no se justifica ya que los niveles de morosidad son los más bajos del mercado justificando que ante más riesgo mayor rentabilidad, pero en la práctica en este caso de estudio, no se visualizó un riesgo que fundamenten las altas tasas de interés aplicada a este segmento que este tipo de eventualidades por la entrega de recursos.

No se puede tener un sistema financiero que castigue a un segmento de la población que genera desarrollo económico local a través de unidades productivas conocidas como pequeños negocios en el entorno de la investigación, situación que limita el crecimiento de este sector, ya que gran parte de la generación de ganancias se direcciona al pago de altos intereses disminuyendo las posibilidades de desarrollo en una economía limitada por la falta de inversión.

Las microfinancieras que quieren expandirse en el mercado con nuevos clientes deben direccionar sus estrategias de una forma realista, ya que al maximizar el incremento de créditos deben tener una política conservadora que sesgue los préstamos a la capacidad financiera que tiene este segmento de negocios, debiendo mejorar las condiciones, optimizar los productos crediticios y cuantía de los créditos ya que de esta manera se beneficiarán de positivamente cada uno de los clientes que accedan a los mismos, fomentando la cultura financiera a través de la concienciación de la aplicación correcta de los recursos para el desarrollo del negocio.

Las tasas de interés que en la actualidad se cobra por los microcréditos debe ser reestructurada y revisada ya que no es viable que el segmento productivo que menos recursos y que tiene un constante giro de negocio, sea el que mayor interés pague por un préstamo, es necesario se realicen alianzas estratégicas entre instituciones del Gobierno Central, GAD Municipales e instituciones financieras que den un respaldo directo a este tipo de unidades productivas personas, ya que contribuirían al consumo y productividad de las zonas geográficas que tiene gran número de habitantes dedicados a una actividad económica microempresarial.

CONCLUSIONES

No se tiene un sistema que apoye al desarrollo de negocios en pequeña escala, lo que existen priorizan la seguridad de la inversión, siendo relativamente comprensible, pero de manera contradictoria, no es aceptable que en un país que adoptó una moneda dura se cobren tasas de interés tan onerosas generando un beneficio para los sectores de mayor capacidad financiera y direccionando a mantener un bajo nivel de desarrollo a los segmentos económicos vulnerables.

El interés que se cobra a los microempresarios fluctúa de acuerdo a la institución financiera, es decir, los bancos tienen una base de 28,5 y un tope de 30,5% para el segmento de microcrédito, las cooperativas que son reguladas por la Superintendencia de economía popular y solidaria mantiene un interés del 21% y las ONG's en un rango del 22% al 24% esto demuestra que el direccionamiento y razón de ser de la IF se refleja en el costo financiero para este segmento de mercado.

BIBLIOGRAFÍA

- Alonso Hidalgo, D. (2014). Estudio crítico sobre el papel de las microfinanzas en el sistema económico actual. Recuperado de <http://uvadoc.uva.es:80/handle/10324/8196>
- Álvarez, O. (4 de Enero de 2011). *¿Qué son las microfinanzas?* Obtenido de <https://www.elblogsalmon.com/conceptos-de-economia/que-son-las-microfinanzas>
- Consultative Group to Assist the Poor. (2012). *Annual Report*.
- Diario El Telégrafo. (2 de Julio de 2018). *Tasas y requisitos limitan el acceso a microcréditos*. Obtenido de <https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/economia/4/creditos-dificultades-emprendedores-ecuador-tasas>
- Fondo Monetario Internacional (FMI). (1999). *Marco estratégico de lucha contra la pobreza: cuestiones de orden operativo*. Washington: Banco Mundial.
- Jason Cons and Kasia Paprocki of the Goldin Institute, "The Limits of Microcredit—A Bangladeshi Case", *Food First Backgrounder* (Institute for Food and Development Policy), Winter 2008, volume 14, number 4.
- Luis Ernesto López - Villa, Emanuel Flores, -, & San Martín. (2017). FACTORES QUE INFLUYEN EN EL POSICIONAMIENTO DE MERCADO DE LAS ORGANIZACIONES

FINANCIERAS DE ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA DEL CANTÓN AMBATO:
ANÁLISIS DE ESCALAMIENTO MULTIDIMENSIONAL . Recuperado de
file:///C:/Users/HP/AppData/Local/Temp/Rar\$Dla448.47071/organizaciones-financieras-ambato.pdf

Red de Instituciones Financieras de Desarrollo. (2018). *Boletín Microfinanciero*. Quito, Ecuador: Unidad de estadísticas RFD.

Souza, A. de, Ramalho, P., do Carmo Romeiro, M., & Paulo Bresciani, L. (2015). Characteristics of microcredit offering in brazilian program of microcredit in Sao Paulo state. *Pensamiento & Gestión*, (38), 77-94. <https://doi.org/10.14482/pege.37.7020>

Verduga, Alexandra. (2017a). MICROFINANZAS PARA EL DESARROLLO LOCAL DESDE UNA PERSPECTIVA DE CIENCIA, TECNOLOGÍA Y SOCIEDAD. CASO PORTOVIEJO-ECUADOR.

Verduga, Alexandra. (2017b). MICROFINANZAS y EMPRENDIMIENTO PARA EL DESARROLLO LOCAL DESDE UNA PERSPECTIVA DE CIENCIA, TECNOLOGÍA Y SOCIEDAD. CASO PORTOVIEJO-ECUADOR. *MICROFINANZAS Y EMPRENDIMIENTO*.

Ximhai, R. (2012). EL PAPEL DE LAS MICROFINANZAS EN LA POBREZA, 8, 13.