

Riesgos en las Microfinanzas: Una revisión y análisis Bibliométrico*

Risks in Microfinance: Systematic Review and Bibliometric Analysis

Recibido: abril 15 de 2020 - Evaluado: junio 25 de 2020 - Aceptado: agosto 16 de 2020

Damiand Felipe Trejos-Salazar**
Juan Manuel Rivera-Álvarez***
John Jairo Hurtado-Garcés****
Pedro Duque *****

Para citar este artículo / To cite this Article

D. F. Trejos-Salazar, J. M. Rivera-Álvarez, J. J. Hurtado-Garcés, P. Duque, “Riesgos en las Microfinanzas: Una revisión y análisis Bibliométrico” Revista de Ingenierías Interfaces, vol. 3, no. 2, pp.1-27, 2020.

Resumen

Las estrategias de recuperación en las microfinanzas no son las más acertadas. Algunas de las respuestas a estos desaciertos son los riesgos sociales. El tema se ha investigado por más de 25 años dejando muchos interrogantes hasta la actualidad. El objetivo de este artículo es presentar una revisión bibliométrica y sistemática de los Riesgos en las Microfinanzas, con plataformas como Bibliometrix y Gephi. Se hicieron consultas en bases de datos como WoS y Scopus, que permitieron una clasificación de documentos en tres categorías según su trascendencia; clásicos, estructurales y recientes; adicional, se realiza un análisis de cocitaciones mostrando resultados en cuatro diferentes enfoques: Instituciones, Prevención de VIH/SIDA, Crédito y Desarrollo de Género. Concluyendo el incumplimiento de los propósitos microfinancieros.

Palabras clave: riesgo, microcrédito, préstamo, pobreza.

Abstract

Recovery strategies in microfinance are not the most successful. Some of the responses to these failures are social risks.

*Artículo inédito: “Riesgos en las Microfinanzas: Una revisión y análisis Bibliométrico”.

**Correo electrónico: damiand.trejos@ucaldas.edu.co

***Correo electrónico: juan.277162108101@ucaldas.edu.co

****Correo electrónico: john.277162109300@ucaldas.edu.co

*****Correo electrónico: pedro.duque@ucaldas.edu.co

The topic has been researched for over 25 years leaving many questions unanswered until today. The objective of this article is to present a bibliometric and systematic review of the Risks in Microfinance, with platforms such as Bibliometrix and Gephi. Consultations were made in databases such as WoS and Scopus, which allowed a classification of documents into three categories according to their significance; classic, structural and recent; additionally, a quotation analysis is made showing results in four different approaches: Institutions, HIV/AIDS Prevention, Credit and Gender Development. Concluding the non-fulfillment of the microfinance purposes.

Keywords: risk, microcredit, loan, poverty.

1. Introducción

Las microfinanzas son un mecanismo de crédito que utilizan las entidades financieras para apoyar las actividades informales. Contribuye a la reducción de la pobreza dentro de la economía local y entre los prestatarios pobres [1]. Promoviendo la disminución de la violencia de género [2]. Mediante el beneficio y la participación activa en las finanzas [3].

El microcrédito es un instrumento que no solo se enfoca en temas financieros, sino que también tiene alcance y repercusión en factores sociales que son desconocidos para muchos. [4] en su investigación “Financial Performance And Outreach: A Global Analysis Of Leading Microbanks”; afirman que dicho mecanismo, suele traer consigo factores de riesgo para la banca, ya que no es seguro siempre obtener rentabilidad, equilibrio financiero y disminución de costos y gastos. [5] demuestran que los préstamos grupales son más costosos respecto a los individuales, y que éstos últimos aportan mucho más a la rentabilidad de la empresa. [6] afirman que los préstamos en grupo deben contener compromisos de reembolso anticipado, pero esto podría desincentivar las inversiones de corto plazo. Por otro lado, [7] proponen que el riesgo de contraer VIH / SIDA se puede evitar con programas que instruyan sobre la inversión en microcrédito. [8] con su aporte complementa la idea anterior manifestando y comprobando que bajo una formación de ahorros y de conocimientos financieros, las cifras de contagiados por VIH / SIDA se logran disminuir.

Para poder llevar a cabo este propósito, en primera instancia se realizó una consulta en las bases de datos Web of Science (en adelante WoS) y Scopus sobre el tema “Risk Microfinance”. Después se utilizaron herramientas como Bibliometrix R y Ghepi para poder identificar los principales artículos y clasificarlos en tres categorías: clásicos, estructurales y actuales, todos estos bajo la analogía del árbol (raíces, tronco y hojas respectivamente). Y por último, a través de un análisis de cocitaciones se determinaron las perspectivas en las que se desarrolla la investigación del riesgo en microfinanzas.

Este artículo busca un acercamiento sobre el contexto de los riesgos económicos y sociales que están implicados en el microcrédito, soportados desde una vista cronológica que muestra las diferentes variables expuestas por entes financieros, universidades y otras entidades no gubernamentales. Por consiguiente, el objetivo de este artículo es mostrar una revisión bibliométrica y sistemática de los Riesgos en las Microfinanzas. El documento se compone de tres secciones. La primera detalla la metodología empleada para la búsqueda,

selección y procesamiento de los artículos objeto de estudio, en la segunda plantea el desarrollo de la investigación y los resultados, y en la tercera se exponen las conclusiones, recomendaciones y futuras líneas de investigación.

2. Materiales y Métodos

La metodología en esta investigación se desarrolló en tres etapas. En la primera se analizó la importancia del tema, para esto se emplea la herramienta Bibliometrix R obteniendo datos bibliométricos que facilitan el mapeo científico [9]. Segundo, se construye la red social de los documentos más relevantes en el área y utilizando la analogía del árbol se clasifican y se revisan. Finalmente, en la tercera etapa utilizando el análisis de co-citaciones se identifican enfoques de trabajo.

Importancia del tema: Primera etapa

Para elaborar el artículo se emplearon herramientas digitales que bajo su funcionamiento permitieron reconstruir y estructurar un análisis sobre la evolución del microcrédito en el tiempo. Para ello y a través de las bases de datos Web of Science y Scopus indexadas en la página web de la Universidad de Caldas se logró identificar los artículos que hablan del riesgo de las microfinanzas, utilizando la siguiente ecuación de búsqueda: Tema=("Risk Microfinance") con un rango de años entre el 2005 y el 2020.

En esta etapa se analizan cuatro elementos bibliométricos obtenidos mediante las bases de datos Web of Science y Scopus que permitieron examinar la producción científica del tema en cuestión. En primera instancia con base en la información extraída de las bases de datos, se compara y analiza la producción científica por año. En segundo lugar, se revisan cuáles han sido los países con mayores investigaciones en el área. El tercer elemento se centra en los autores más importantes y por último se compara la cantidad de publicaciones de las revistas más destacadas que hablan del tema.

Para el análisis bibliométrico se utiliza Bibliometrix, el cual es código desarrollado por [9]. Esta herramienta ha sido utilizada en diversas investigaciones y en distintas disciplinas que utilizan cartografía científica [10], [11].

Árbol y red: segunda etapa

Mediante el uso de Gephi como herramienta de visualización de datos para explorar los diferentes nodos interconectados, se pudo detectar los autores más relevantes y cantidad de citas entre ellos. Esta herramienta se estructura en artículos que conforman la raíz, el tronco y las hojas según su nivel de relación con el tema central, cuya relación se refleja en los grados de intermediación que representan, o dicho de otra manera en la cantidad de citas vinculadas. La raíz comprende artículos con una intermediación mayor de salidas que de entradas, en el tronco se ubican artículos que son citados y que citan en gran proporción a otros autores, y las hojas tienden a ser menos citados, pero son los que más

citadas poseen. Como resultado del proceso detallado anteriormente se obtiene una red compuesta por 2695 artículos que son clasificados en tres categorías bajo la analogía del árbol. Esta metodología es respaldada por diversas investigaciones [12]–[17].

Perspectivas: tercera etapa

Para identificar las perspectivas o subáreas del tema en la red generada en la etapa anterior, se aplicó el algoritmo de clusterización [18]. Esta técnica permite a través de un análisis de co-citaciones categorizar los documentos. Posteriormente mediante minería de texto se identifican los temas que componen las perspectivas, para ello se emplea el aplicativo R, específicamente el paquete WordCloud [19]. En esta etapa se destacan 4 temas fundamentales que tiene una relación directa con el tema central, y son; Instituciones, VIH, Crédito y Desarrollo de Género. Identificadas las 4 perspectivas se procede a examinar en la red general 6 artículos por cada una que sean recientes y que permitan soportar y sustentar la temática general.

3. Resultados y discusión

Análisis bibliométrico

La Figura 1 muestra la producción de artículos científicos publicados en las bases de datos Scopus y WoS relacionados con el tema de **Riesgo en las Microfinanzas** (En adelante RM) desde los últimos 15 años. A partir del año 2012 se presentó un incremento constante de publicaciones reflejados en 746 artículos lo que representa cerca del 78% del total, considerado el periodo con más alta producción. Entre el año 2005 y 2011 se hicieron 208 publicaciones, lo cual indica que ha sido la fase con menos participación.

El año con más publicaciones fue el 2019 con 150 artículos, es decir cerca del 16% del total. La línea de tendencia muestra un aumento en el interés de la comunidad científica en esta área temática, específicamente desde los últimos 5 años que ha venido con una escala ascendente.

También es importante mencionar que la base de datos WoS ha liderado desde el año 2015 la cantidad de publicaciones en comparación con Scopus; en cambio ésta última lo fue en periodos inferiores. El presente artículo fue elaborado en el año 2020 durante los dos primeros meses y al momento de realizarlo se tenían 15 publicaciones.

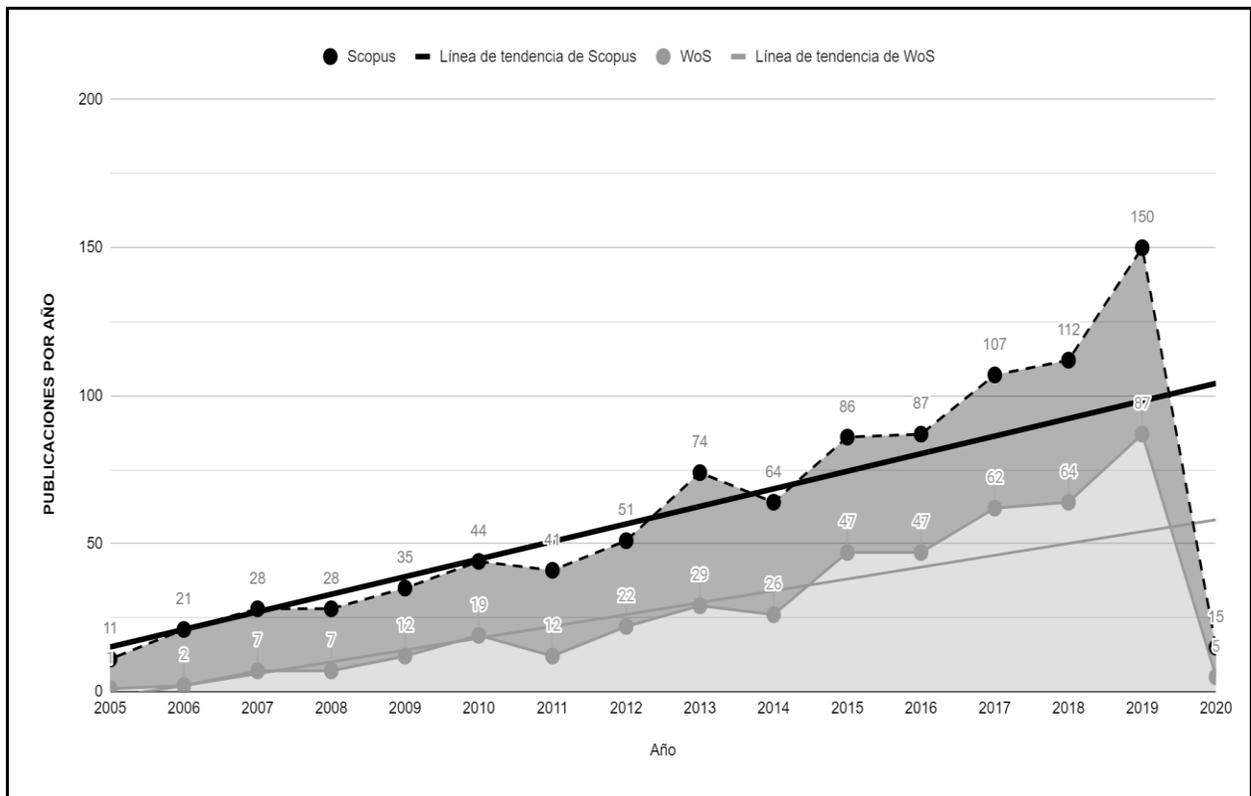


Figura 1. publicaciones por año.
Fuente: Autores.

En cuanto al crecimiento de la producción científica por países, tenemos a Estados Unidos como pionero y principal productor de artículos científicos relacionados con el tema de Riesgo en las Microfinanzas. Sólo este país tiene más de 100 artículos en ambas bases de datos, y se realiza en ambas bases de datos, con 162 en WoS y 143 en Scopus.

En la Tabla I se puede observar el listado de los 10 primeros países líderes en el actual tema de interés. En ambas bases de datos se tienen 9 países similares a excepción de Australia.

Es importante mencionar que dentro del top 10 hay representaciones de 4 países europeos, 2 norteamericanos, 2 asiáticos, 1 africano y finalmente Australia para la región de la Oceanía, y ningún país Latinoamericano figura en este listado.

Tabla I. Publicaciones por país

Publicaciones por país		
Países	WoS	Scopus
Estados Unidos	162	<u>143</u>
Reino Unido	54	<u>75</u>
India	27	<u>39</u>
Alemania	25	<u>29</u>
Francia	17	<u>24</u>
Bélgica	19	<u>23</u>
Canadá	19	<u>15</u>
China	18	<u>22</u>
Australia	26	13
Sudáfrica	16	<u>22</u>

Fuente: Autores.

Continuando con el análisis, llegamos a los autores más destacados en la producción científica en cuanto al tema de interés expuesto en el presente artículo.

La Tabla II muestra los 10 autores más sobresalientes por su número de documentos publicados en cada base de datos. Charlotte Watts es el autor más representativo con 16 publicaciones en WoS y Scopus además de contar con un índice h de 47 (WoS), demostrando así la calidad profesional de sus investigaciones científicas, seguido de Oliver Musshoff que suma 14 artículos.

Los autores analizados en la tabla y de acuerdo al índice h que reflejan cada uno, permite deducir el impacto que generan en el medio, ya que el tema tratado demuestra ser muy acogido para investigaciones de carácter científico.

Las áreas de investigación que en la base de datos WoS se aglomera es en Negocios Económicos (51%), Estudios de Desarrollo (14,6%) y Salud Ocupacional Ambiental Pública (12,6%). En Scopus se centraliza con Ciencias Sociales (27.7%), Economía, Econometría y Finanzas (24,4%) y Medicina (5,9%).

TABLA II. Publicaciones por autor.

Publicaciones por autor					
WoS			Scopus		
Autores	Índice H	Publicaciones	Autores	Índice H	Publicaciones
Watts C	47	10	Musshoff, O.	18	8
Janda K	13	6	Mosley, P.	26	7
Maman S	25	6	Tkiouat, M.	5	6
Mersland R	17	6	Watts, C.	50	6
Musshoff O	16	6	Abramsky, T.	17	5
Phetla G	13	6	Castellani, D.	3	5
Witte SS	19	6	Janda, K.	14	5
Balvanz P	5	5	Lensink, R.	28	5
Busza J	28	5	Mersland, R.	18	5
Hargreaves JR	37	5	Phetla, G.	13	5

Fuente: Autores.

Finalmente, en la TABLA III, se relacionan las 10 revistas científicas en las cuales se han publicados más artículos asociados al tema de Riesgo en las Microfinanzas. En ambas bases de datos se encuentran revistas focalizadas en los temas de Revisión de Finanzas Agrícolas, Desarrollo Mundial, SIDA y comportamiento, Estudios de Desarrollo, Desarrollo Internacional y Ética Empresarial.

TABLA III. Publicaciones por revista

Publicaciones por revista			
WoS		Scopus	
Títulos de Fuente	Publicaciones	Títulos de Fuente	Publicaciones
Aids and behavior	14	Enterprise development and microfinance	28
Journal of development studies	14	Agricultural finance review	16
World development	12	Savings and development	12
Agricultural finance review	11	International journal of social economics	9
Journal of development economics	11	World development	9
International journal of social economics	8	Aids and behavior	7
Journal of international development	6	Journal of development studies	6
Journal of business ethics	5	Journal of international development	6
Journal of business research	5	International journal of disaster risk reduction	5
Plos one	5	Journal of business ethics	5

Fuente: Autores.

La Figura 2, muestra 3 componentes bibliográficos estructurados de la siguiente forma; el primero corresponde a la red de colaboración entre autores, donde se evidencia una ajustada cooperación entre Watts C y Phetla G, ambos dentro del top 10 de autores con más publicaciones en bases de datos como Scopus y WoS, y este último siendo liderado por Watts C. El segundo componente hace referencia a la colaboración entre países, ubicando a Estados Unidos con mayor número de publicaciones, seguido por el Reino Unido y la India, destacando de esta forma el gran impacto de sus artículos.

Por último, se observa la red de citas donde se identifican los autores más relevantes en relación a cantidad de citas [20]. En este caso Morduch J, Cull R, Stiglitz Je y Pronyk Pm hacen parte de la lista de los autores más destacados.

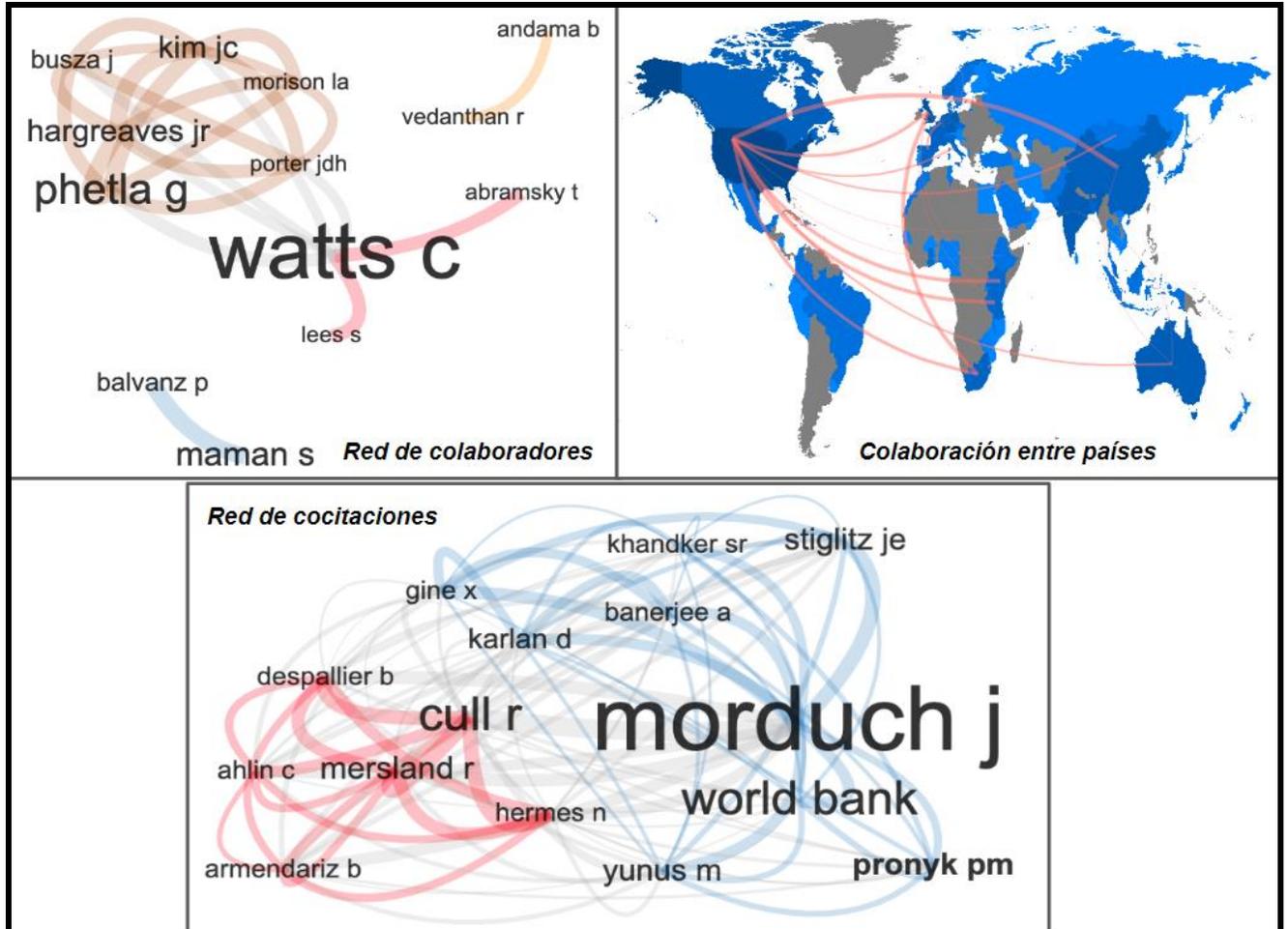


Figura 2. Red de co-citaciones
Fuente: Autores.

Análisis de red

La Figura 3 refleja los tres documentos que predominan dentro de la red, los cuales son:

[21] en su investigación “Peer Monitoring and Credit Markets” explica la forma en que las IMF vigilan a los prestatarios en el correcto uso de los fondos para reducir los índices de incumplimiento de reembolso.

“Financial Performance And Outreach: A Global Analysis Of Leading Microbanks” de [22] enfatiza sobre los riesgos que existen en las microfinanzas cuando se cobran altas tasas de interés, ya que no son aspectos garantes de una alta rentabilidad para las IMF.

“Microfinance Meets the Market”, resalta la importancia y el potencial de las microfinanzas en el mercado como una herramienta de crecimiento financiero y aliado estratégico en los hogares pobres [4].

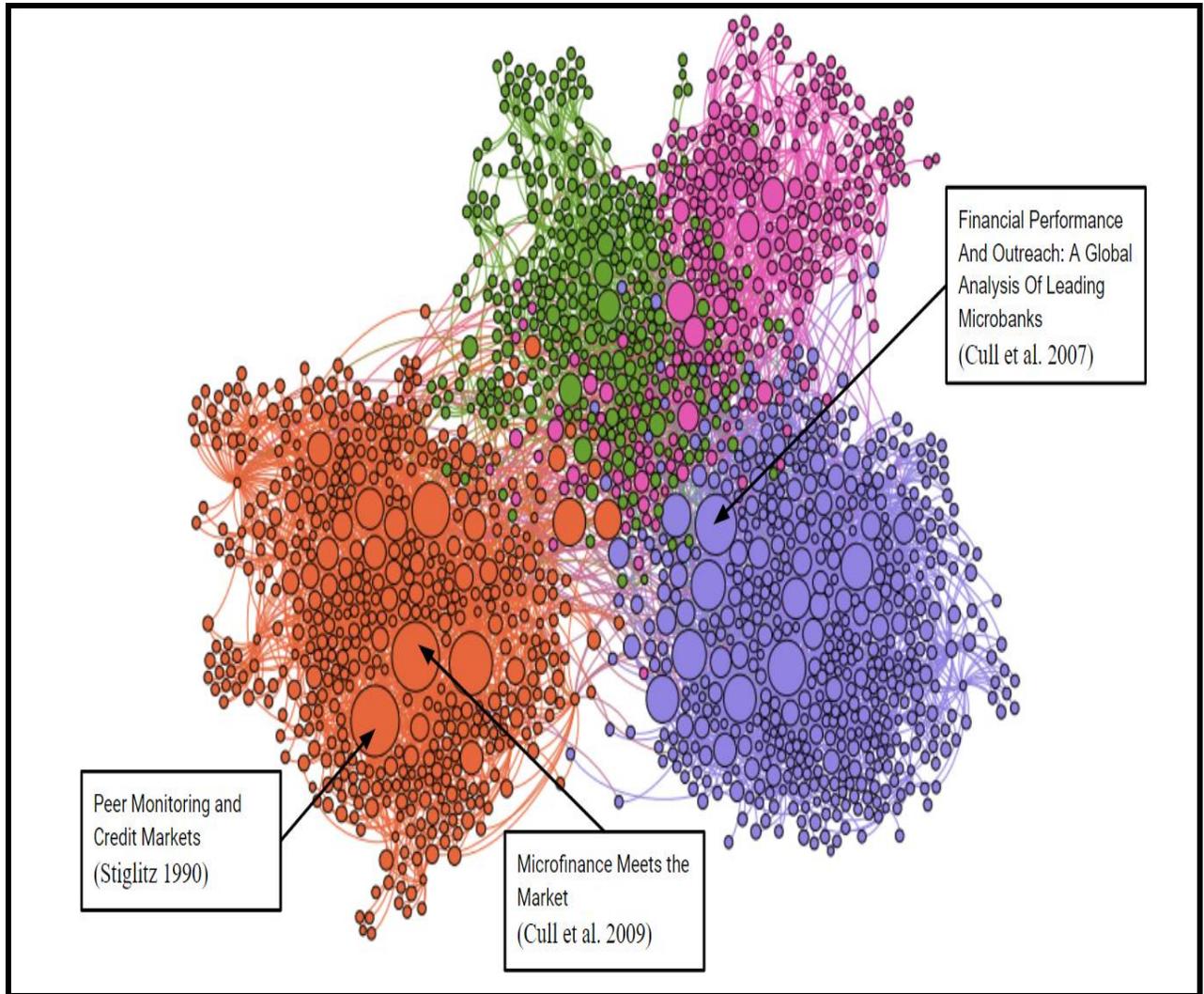


Figura 3. Grafo de red general

Fuente: Autores.

Árbol

La siguiente figura muestra de forma general la clasificación de los artículos encontrados en la presente revisión según su trascendencia e importancia. En la Figura 4 se pueden observar los documentos que fueron analizados en la presente investigación.

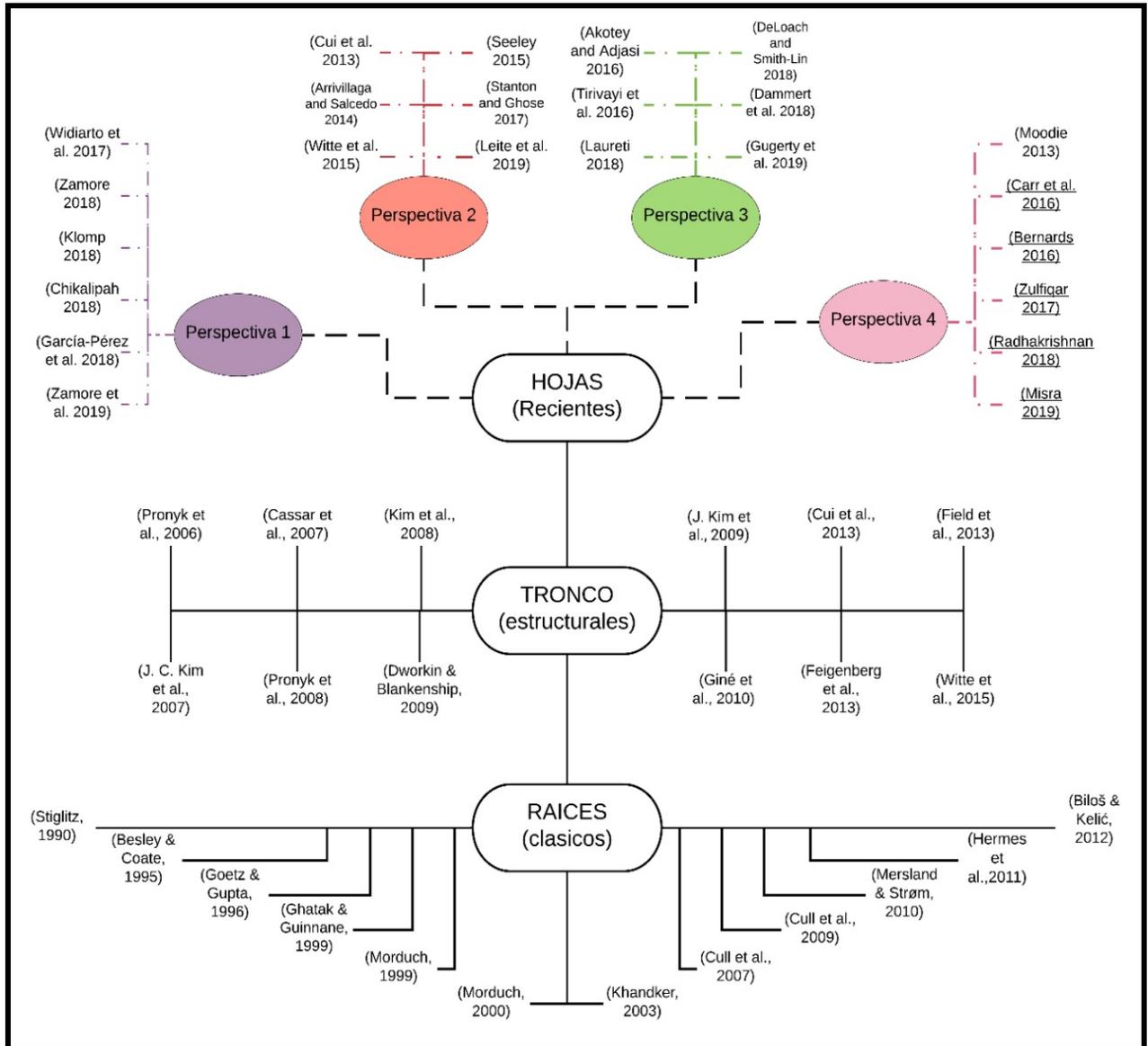


Figura 4. Árbol de red
Fuente: Autores.

Análisis de documentos clásicos

Los documentos recolectados en la raíz del “árbol de la ciencia”, se pueden catalogar como investigaciones que dan respaldo de forma general a las hipótesis de Riesgos en las Microfinanzas. Por ejemplo, [23] explican cómo las IMF buscan contribuir con los niveles de pobreza a través de estrategias enfocadas a las comunidades de bajos recursos. Para [22] las entidades financieras sin ánimo de lucro ofrecen la microfinanciación como un mecanismo de autoayuda para las poblaciones menos favorecidas y por ende se convierte en una importante corriente de finanzas para el mercado. Por otro lado [21] se basa en la vigilancia de prestatarios por partes de los prestamistas institucionales con la finalidad del buen uso de los fondos, y de que éstos no corran riesgos en el cumplimiento del reembolso. Mientras [24] estudian cómo las IMF han perdido su focus debido a que su misión se ha ido desviando a medida que personas diferentes a sus clientes originales obtienen créditos. [25] analizan las condiciones de préstamo de las entidades financieras a las poblaciones menos favorecidas, siempre y cuando éstas actúen en responsabilidad conjunta con la meta de posibilitar el acceso a los prestamistas y mitigar el riesgo en la omisión de pagos.

[4] la microfinanciación se caracteriza por tener un dilema entre la rentabilidad y el apoyo brindado a los pobres, ya que cobrar altas tasas a estas comunidades de bajos ingresos no son garantías de una rentabilidad lucrativa. Artículo de gran importancia de la raíz como [26] concluye que la situación de pobreza en el mundo, es el resultado en gran parte de las pésimas políticas de gobierno y de las elevadas cifras de corrupción. Lo anterior conlleva a analizar a aquellas instituciones que transforman esas pequeñas esperanzas en realidades bajo la bandera de microfinanciación. [27] en términos de alcance y rendimientos las IMF no poseen ninguna diferencia con las empresas de accionistas en las finanzas, además las regulaciones bancarias no poseen ningún efecto en estas entidades.

Es importante resaltar las razones por las cuales las mujeres acuden a los micro préstamos. [28] se cuestionan la pérdida de control directo de las mujeres sobre sus créditos ya que por lo general detrás de cada una de ellas existe una figura masculina obligándolas a movilizar fondos de recursos con fines diferentes a los que deberían. Además, estos autores, intentan polemizar el empoderamiento en las relaciones de género dentro del hogar, ya que afectan la distribución y el uso del dinero en efectivo y socava la capacidad de las mujeres para mantener el control sobre la forma en que se invierte un préstamo. De acuerdo a [1] la microfinanciación es una herramienta para apoyar las actividades informales las cuales tienen un bajo apoyo de las instituciones financieras para el acceso de créditos, pero es un mercado que mediante dicho mecanismo se puede potenciar la economía local propendiendo bajo unos efectos directos e indirectos por la reducción de la pobreza y del desempleo. También como afirman [29], el Banco Grameen de Bangladesh maneja un esquema de microcrédito a grupos que se hacen responsables en conjunto del reembolso. Éste método se ha convertido en una innovación financiera para las economías en desarrollo permitiendo beneficios colaterales para los prestamistas y prestatarios, teniendo en cuenta que siempre existe un nivel de riesgo.

Análisis de artículos del tronco

Los registros que se analizan en el tronco permiten dar un giro inesperado en la teoría del “Riesgo en las microfinanzas”, ya que sin pensarlo tiene una relación directa e influyente en temas referentes a la salud tales como el VIH/SIDA y en problemáticas sociales como la violencia intrafamiliar, de género y el machismo.

Relacionando lo anterior, entre los artículos que tenían mayor grado de intermediación, se encuentra el trabajo de [30] quienes realizaron un estudio crítico acerca de la contribución de los créditos o de los programas económicos en la lucha contra el VIH/SIDA. Con esto buscaron intervenir mediante planes de investigación los riesgos y debilidades del empoderamiento económico y sexual de las mujeres, demostrando que la desigualdad, la pobreza y la falta de oportunidades ayudan a la propagación del VIH/SIDA. Además, [31] muestran el impacto social que generan los programas de microcrédito con intervención en población femenina que han sido víctimas de violencia y VIH/SIDA, con el objetivo de destacar las ventajas y aspectos positivos que generan la asesoría de los microcréditos a la población femenina.

Varios autores llevaron a cabo un sinnúmero de experimentos, encuestas y actividades que permitieran evaluar la situación real de las familias pobres y conocer los orígenes y resultados de acceder a los microcréditos. [31] realizó un estudio de forma experimental a grupos de mujeres que han tenido algún tipo de agresión sexual y física en relaciones de pareja. Muy relacionado con lo anterior, [2] veían la microfinanciación como estrategia de ahorro y crédito para los pobres en particular de mujeres que generan bajos ingresos, por lo tanto realizaron encuestas y estudios intentando demostrar que el empoderamiento económico de la mujer puede contribuir a la disminución de la violencia de pareja, con el objetivo de obtener pruebas sobre su alcance en la reducción significativa de la violencia de género.

Finalmente, [32] buscaban evaluar los efectos de la microfinanciación en el comportamiento y riesgo de contraer VIH entre las jóvenes participantes de las zonas rurales en Sudáfrica. J. Kim et al. [33] relacionan a la mujer con el acceso a los microcréditos para que las tasas de infección del VIH/SIDA disminuyen. Lo anterior porque las mujeres que convergen en la pobreza, se ven abrumadas por las decisiones de sus parejas. Por último y no menos importante, (2015) tenían como objetivo probar que una intervención combinada por ahorro, la microfinanciación y la prevención del VIH lograría reducciones del riesgo sexual en las mujeres que se dedican al trabajo sexual. Los puntos anteriores permiten recalcar el apoyo que reciben las mujeres mediante entidades y organizaciones que estudian esta problemática y que aportan estrategias que permitan manejar y superar situaciones críticas consolidando de esta forma la toma de decisiones por parte del género femenino.

Análisis de artículos recientes

En las hojas se encuentran los artículos más recientes del riesgo de las microfinanzas, obteniendo las diferentes perspectivas que hablan de este tema. El resultado del análisis

arrojó 4 enfoques de estudio que aportan a las microfinanzas y su riesgo: Instituto; VIH; crédito; desarrollo de género. [5] analizan la dinámica de los préstamos grupales vs préstamos individuales, y evalúa bajo unos términos establecidos qué método permite un mayor crecimiento financiero a menor riesgo. Por otro lado, [34] comparan los factores cognitivos y el contexto en que se desarrollan las inversiones colectivas vs inversiones tradicionales con el objetivo de dar a conocer los factores que influyen en las decisiones de inversión en la financiación colectiva. En ese mismo orden de ideas, [35] explican la dinámica del impacto microfinanciero en grupos de pares informales que difieren en aspectos culturales, económicos y sociales, con ello estudian los factores más determinantes que atraen a los inversores y cómo influyen en la toma de sus decisiones. Y por último [36] se fundamentan en demostrar que, para mejorar el rendimiento, el nivel de capital que mantienen las IMF debería depender de la calidad de la cartera de préstamos.

[37] realizó un estudio donde relaciona el impacto de la microfinanciación vinculada a los programas de prevención de VIH, obteniendo como resultados que las mujeres endeudadas se enfrentan a mayores riesgos relacionados con el VIH, con el afán de cubrir y pagar sus deudas. Así mismo, [38] realizaron un experimento que recoge resultados mediante una intervención agrícola y de microfinanzas diseñada para mejorar la seguridad alimentaria y la disminución de afectados por el VIH/SIDA. Siendo su principal aporte aumentar el nivel de empoderamiento de la vida en pareja para la toma de decisiones. También [8] expresan reducir los niveles de contagiados de VIH a través de una formación financiera.

De igual forma [39], llevó a cabo un estudio que establece pautas financieras para las futuras investigaciones que tienen como objetivo aportar al crecimiento económico y social desde el ámbito del microcrédito. [40] investigan el mercado BOP (conjunto de clientes de bajos ingresos) que se enfoca en los efectos negativos y/o positivos del microcrédito en jóvenes afectados por la guerra. [41] evalúan el post-comportamiento de la población joven afectada por la guerra en temas crediticios.

Por último, [42] Demuestran que las mujeres son más confiables que los hombres a la hora de adquirir créditos, ellas ofrecen más garantías para devolver sus préstamos independientemente del mecanismo al que hayan accedido. [43] examinan la relación entre el riesgo crediticio y la diversificación geográfica en las microfinanzas, para así entender de que existe una relación positiva significativa entre el riesgo geográfico y el riesgo de pérdidas.

Perspectivas encontradas de Riesgos en las Microfinanzas

A continuación, se describirán de manera individual cada una de las perspectivas encontradas, destacando los componentes más relevantes y significativos dentro de ellas. La integración de estas perspectivas las compone autores estructurales y recientes.

Perspectiva I: Riesgos en las Microfinanzas desde las Instituciones

Una vez reconocidos los artículos que soportan la presente perspectiva (Figura 5), se identifican y exponen los aspectos más llamativos que den claridad sobre el tema. La primera perspectiva examina en gran parte los diferentes riesgos a los que se exponen las Instituciones del Microcrédito (en adelante IMF) en cualquiera que sea su campo de acción llámese comunidad, aldea, grupos de personas o sociedad en general de cualquier nación. También es importante resaltar que algunos artículos basan su estudio en estrategias y/o mecanismos que pueden emplear las IMF para mitigar los riesgos que enfrentan y así tener mayor crecimiento en el campo financiero.

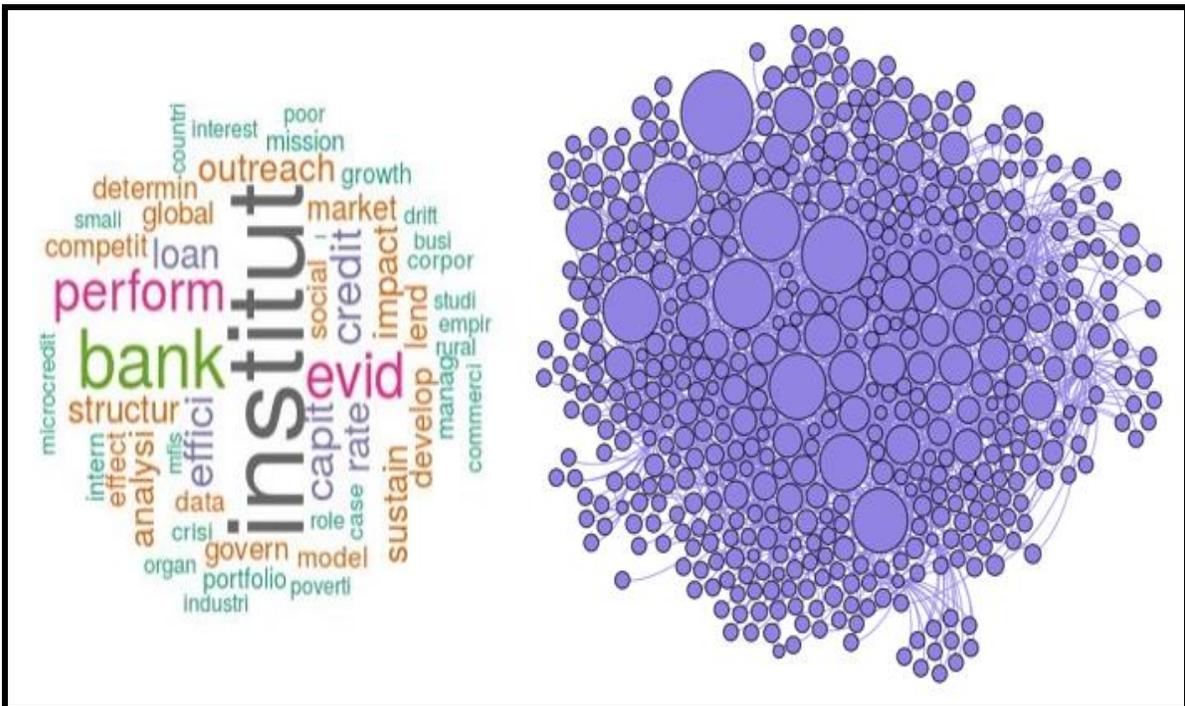


Figura 5. Perspectiva I

Fuente: Autores.

En la actualidad existen riesgos que rodean a las IMF siendo muchas veces desapercibidos o desconocidos por ellos. Por ejemplo, [44] demuestra que la concesión de microcréditos en los pobres excede los límites de los riesgos crediticios; explicado de otra forma sustenta que el tamaño de los créditos tiene relación estrecha con el tamaño del riesgo, y a menor cuantía el riesgo es mucho mayor ya que el respaldo o la existencia de garantías es casi nula y con mayor probabilidad de volverse impagos. [45] examina la relación entre desastres naturales y el tipo de clientes que contactan las IMF, proponiendo un estudio de las áreas regionales basado en suelos, clima, topografía, entre otros, para evitar o disminuir la magnitud de los riesgos de no pago, y que muchas pueden empeorar dependiendo del desarrollo de un país. Por lo tanto, establece indicadores de riesgo y estrategias en la planificación empresarial

que permitan evaluar la capacidad de respuesta de las IMF ante situaciones de vulnerabilidad natural.

Algunos autores centran sus estudios en buscar herramientas que impulsen y respalden a las IMF en el campo financiero, ya que son entidades que brindan oportunidades a la comunidad y contribuyen de esta forma a la reducción de la pobreza [1]. [5] en su estudio analiza los diferentes métodos de préstamo que pueden brindar las IMF sin ánimo de lucro que permitan mejorar su rentabilidad y la inclusión de aquellas poblaciones (de menos recursos) que tradicionalmente no tienen acceso al sistema de crédito. Para ello propone un método de préstamo-eficiencia a nivel regional que permite ampliar su estrategia financiera, es decir calcular un método de préstamo para cada región acogiendo a las poblaciones menos favorecidas para el uso de estos mecanismos. Por otro lado, [46] sustenta la necesidad de promover en el sector micro financiero prácticas de gestión sostenible que permitan establecer la relación entre indicadores y el tipo de perfil que las IMF desean desarrollar. Lo anterior tiene como finalidad incorporar dentro de las finanzas sostenibles conceptos que integren lo financiero, lo ambiental, lo social y la gobernanza como elementos principales para la articulación en la toma de decisiones dentro de las entidades, desde definir un mercado objetivo de crecimiento hasta la incorporación de miembros con experiencia en gestión social que ayuden a construir los objetivos de desarrollo de las IMF.

De esta forma se muestran algunos resultados que explican la manera en que las IMF se encuentran expuestas a los riesgos crediticios, pero también se plantean opciones o vías que ayudan a desviar los fracasos a las que están destinadas muchas instituciones y que impulsan sus objetivos a seguir contribuyendo a las poblaciones más afectadas.

Perspectiva II: Contribución de las Microfinanzas en los índices del VIH / SIDA

A nivel mundial y especialmente en poblaciones con índices económicos muy bajos, existen diferentes problemáticas que estancan el progreso de sus comunidades, y sobre todo cuando están relacionados con temas que afectan la salud, que por consiguiente se transforman en cuestiones sanitarias de mucho riesgo para la sociedad en general.

Algunas de estas problemáticas son los altos niveles de crecimiento de contagio del VIH / SIDA, un problema que absorbe los componentes de integridad familiar principalmente, y es que a raíz de ello se pierden muchos valores, muchas oportunidades y se entra en una carrera contra el tiempo que obtiene un apoyo casi nulo por parte de sus gobiernos.

Desde el ámbito de las microfinanzas y una vez examinado algunos artículos que competen y sostienen la actual revisión se encontraron aspectos muy interesantes que contribuyen al aumento y también a la disminución de los niveles de contagio del VIH / SIDA (Figura 6) con apoyo de las IMF. Para ello, se mencionan algunos puntos de vista destacados en el tema.

Perspectiva III: Impacto del Microcrédito en Poblaciones de Bajos Recursos

El microcrédito se ha convertido en un mecanismo de apoyo económico y social para las comunidades de más bajos de recursos a nivel internacional, en el cual muchas IMF trabajan en pro de mejorar la calidad de vida de muchas personas y de mitigar los niveles de pobreza extrema como se ha venido reiterando a lo largo de esta revisión. Lo que se acaba de afirmar lo podremos ver respaldado en los siguientes aportes entregados por varios autores (Figura 7) que se enfocan en investigar los beneficios del microcrédito y su impacto en las poblaciones más necesitadas.

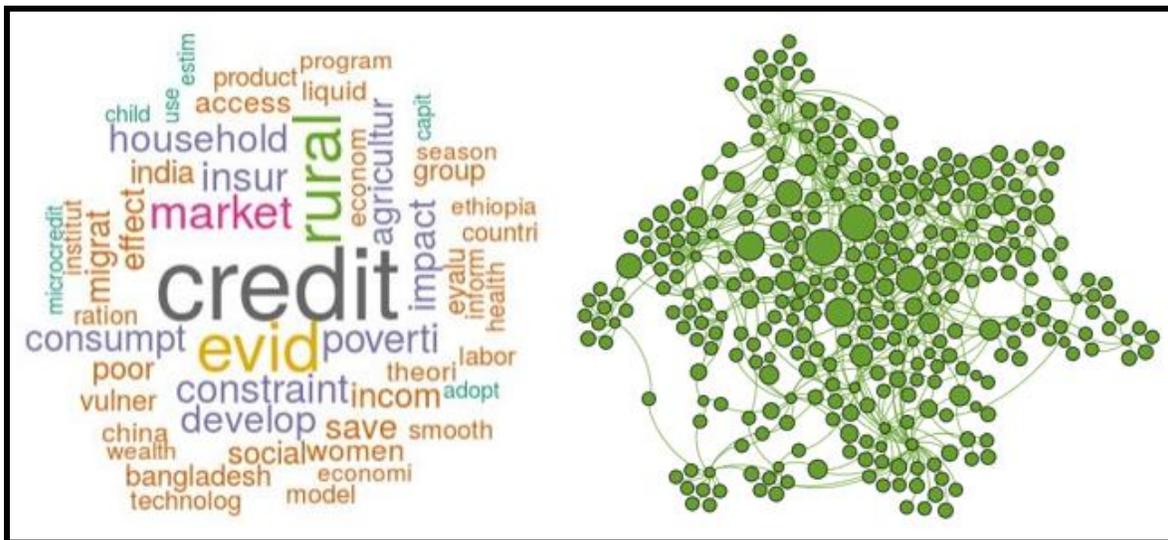


Figura 7. Perspectiva III

Fuente: Autores.

No es un secreto que cuando se accede a cualquier tipo de crédito existe un efecto de contraparte del cual se obtienen algunos beneficios, sea tanto el prestamista o como para el prestatario. En el caso de los microcréditos y cuando se trata de población pobre, los beneficios parecen ser mayores ya que aparte del uso que los prestatarios puedan darles, hay una preeminencia que permite mitigar las condiciones de penuria y dependiendo del tipo de programa financiero también se puede lograr cambiar el modo de pensar y de actuar de dicha población. [50] afirman que los microcréditos son herramientas muy valiosas pero que no pueden entregarse de manera individual a sus solicitantes y que por lo tanto debe existir un microseguro que respalde la deuda adquirida.

De esta forma, se estaría asegurando las posibilidades de impago a cambio de un valor adicional en las cuotas del préstamo que no estaría mal visto por los clientes. Por otro lado, [51] soporta su análisis en la necesidad de que las IMF intermedien sus actividades mediante grupos de Auto-Ayuda, ya que tras los resultados obtenidos en su investigación se pudo comprobar que mediante éstos intermediarios financieros existe un mayor nivel de eficacia en la entrega de beneficios y que podrían contribuir e impulsar de manera importante el desarrollo.

[53] destacan un defecto de las IMF a nivel global, donde enfatiza que aparte de ser programas que ofrecen grandes alternativas de desarrollo en los pobres y en especial el empoderamiento de género, lastimosamente en muchas ocasiones no cumplen con su principal objetivo desde lo social, ya que son influenciadas por las decisiones políticas de cada país. En contraste también plantea como modelo de inclusión financiera el portal de préstamos llamado KIVA.org; una organización sin ánimo de lucro en los EE.UU con más de 10 años de experiencia en el campo de microfinanzas y emprendimiento, ofreciendo progreso a las personas que viven en la pobreza, y convirtiendo la estrategia de microfinanciación en un programa universal con valores de transparencia y conexión. Pero el principal aporte de dicha organización es disipar mediante sus métodos de operación las desigualdades en todas sus formas, sea de género, clase, raza y casta.

[3] complementa de ésta forma como otros programas de inclusión financiera tienen grandes resultados en países con poblaciones marginadas de la sociedad, y traza en su artículo el comportamiento de las microfinanzas en Pakistán, donde éste país ha venido tomando fuerza en la actualidad permitiendo que las mujeres se beneficien y participen activamente en las finanzas.

[54] explica y destaca que las IMF sirven con doble propósito; primero como beneficio y segundo como un bien social. En esta última incluye y descifra a través de su estudio, el impacto positivo que tienen las instituciones sobre las poblaciones menos favorecidas específicamente en el tratamiento que se les da a las mujeres. Resalta de esta manera el rol fundamental que tienen las IMF para el empoderamiento de las madres trabajadoras, transformándolas con ayuda de estrategias sólidas de emprendimiento en mujeres más conscientes de sus decisiones y con más poder de crecimiento.

El desarrollo de género ha sido un elemento sustancial para el fortalecimiento de las IMF. Actualmente es un foco de atención que viene teniendo más respaldo a nivel universal, es por ello que la “Inclusión Financiera” es una estrategia competente que sigue dando protagonismo a las mujeres en materia financiera, gracias a los buenos resultados recolectados en diversos estudios y experimentos.

Conclusiones

El artículo muestra una revisión sistemática y un análisis bibliométrico sobre el tema de “Riesgos en las Microfinanzas” mediante un estudio de red. Los resultados se mostraron por medio de la analogía del árbol para comprender mejor visualmente, el desarrollo de este tema. La base del análisis lo comprenden los artículos situados en la “raíz”. El “tronco” lo conforman los artículos que dieron estructura al tema de riesgos en las microfinanzas y los artículos que se encuentran en las “hojas” dan soporte a las cuatro perspectivas definidas.

En cuanto a los datos bibliométricos se observa que en los últimos 5 años de investigación se presenta un aumento de interés de la comunidad científica hacia el estudio de los riesgos en las microfinanzas, reflejando un crecimiento constante del 16% anual. También, países como EE.UU y Reino Unido se destacan en la producción científica de este tema, aunque es importante mencionar que dentro del top 10 no se encuentran países suramericanos.

Como principal aporte, se muestra que las IMF contribuyen de manera significativa a la reducción de la pobreza a nivel mundial, mediante estrategias que permiten la inclusión de las poblaciones marginadas a los sistemas financieros, basadas en cuatro diferentes enfoques: Instituciones, VIH/SIDA, Crédito y Desarrollo de Género.

Los artículos encontrados en la red centraron sus estudios y experimentos en países del continente asiático y africano, donde los índices de pobreza son muy elevados. La acogida de los proyectos microfinancieros en estos sectores han dado grandes resultados gracias al gran apoyo e interés que las IMF han puesto como objetivo en sus programas. Pero también es llamativo ver que muy pocos autores replican estos procesos en Latinoamérica donde también existe gran diversidad de crisis. Para Colombia sería importante examinar si existe en realidad una planificación acertada desde las IMF hacia los enfoques sociales y que contribuyan a la mejoría de sus poblaciones, en términos de calidad de vida, de seguridad social y de crecimiento personal y profesional.

En cuanto al empleo de la palabra riesgos en el sector de las microfinanzas, los autores citados encajan en sus apreciaciones determinando que las IMF puedan cumplir con sus propósitos financieros en términos de rentabilidad, es necesario que involucren políticas de gestión social con la finalidad de generar un mayor impacto en los resultados. Por ello, es indiscutible que las IMF se encuentran expuestas a una gran cantidad de causas de impago por parte de sus prestatarios, ya que las poblaciones menos favorecidas y olvidadas por los gobiernos están rodeadas de muchas problemáticas sociales, tales como la violencia de género, la prostitución, la pobreza extrema, la falta de educación, el aumento en contagios de diversas enfermedades, y muchas otras más, pero también tienen la facultad de mejorar la realidad de muchas familias pobres y de crear buenos hábitos de pago por medio de programas autosuficientes que sean efectivos en su aplicación.

La presente revisión deja conocer que existen muchas debilidades acerca de la gestión que ejercen las IMF para disminuir los riesgos de no pago en sus préstamos, y también expone cómo los diversos problemas sociales afectan el rendimiento de las instituciones, siempre y cuando éstas no estén preparadas y no tengan planificadas sus estrategias para las cuales fueron constituidas. Es importante tener en cuenta que aquellas poblaciones que están excluidas de los beneficios que cobijan a la sociedad, han sido el resultado de malas decisiones de gobierno que influyen en gran parte en las políticas microfinancieras, es por tanto que se sugiere que las IMF deben fortalecer sus intervenciones financieras de manera contundente, aliviando así los factores sociales negativos que estancan el progreso de las comunidades absorbidas por la falta de oportunidades.

Por último y referente a las 4 perspectivas trabajadas que son, Instituciones, VIH / SIDA, Crédito y Desarrollo de género, existe una conexión que es vista a su vez como un enigma por parte de varias personas y entes. Nos referimos a: ¿Qué están haciendo las IMF para crecer financieramente sin descuidar sus finalidades sociales? Quizás es un tema de amplia discusión, sea para destacar sus valiosas actuaciones y colocarlas como modelos a seguir, o también para recalcar aquellas instituciones que no están comprometidas con su finalidad. Lo que sí es seguro y necesario es que las IMF deben estar en constante dinámica de cambio, es decir actualizarse en estrategias de inclusión, planificar y anticiparse a los

riesgos existentes en el mercado, de ésta forma podrán fortalecer sus estructuras operativas, educar y capacitar a sus clientes, y ampliar la cobertura de sus servicios permitiendo el acceso de muchas personas que lo requieran.

Algunas limitantes presentadas en la revisión fueron el uso de dos bases de datos para la selección de artículos científicos. En las perspectivas se encontraron muchos artículos desvinculados al enfoque principal de esta investigación. Investigaciones posteriores lograrán conseguir e identificar las diferentes perspectivas mediante otros métodos de estudio para así corroborar los resultados de la presente revisión. Para los profesionales en finanzas, en trabajo social, economistas y emprendedores es importante reconocer las microfinanzas como un mecanismo para la inclusión financiera y el desarrollo de comunidades vulnerables.

Referencias

- [1] S. Khandker, “Micro-Finance and Poverty: Evidence Using Panel Data from Bangladesh”, Policy Research Working Papers. 2003 [Online]. Disponible en: <http://dx.doi.org/10.1596/1813-9450-2945>
- [2] J. C. Kim et al., “Understanding the impact of a microfinance-based intervention on women’s empowerment and the reduction of intimate partner violence in South Africa”, *Am. J. Public Health*, vol. 97, núm. 10, pp. 1794–1802, oct. 2007, doi: 10.2105/AJPH.2006.095521. [Online]. Disponible en: <http://dx.doi.org/10.2105/AJPH.2006.095521>
- [3] G. Zulfiqar, “Financializing the poor: ‘dead capital’, women’s gold and microfinance in Pakistan”, *Econ. Soc.*, vol. 46, núm. 3–4, pp. 476–498, oct. 2017, doi: 10.1080/03085147.2017.1412643. [Online]. Disponible en: <https://www.tandfonline.com/doi/full/10.1080/03085147.2017.1412643>
- [4] R. Cull, A. Demirgüç-Kunt, y J. Morduch, “Financial performance and Outreach: A Global Analysis of Leading Microbanks”, *Econ. J. Nepal*, vol. 117, núm. 517, pp. F107–F133, feb. 2007, doi: 10.1111/j.1468-0297.2007.02017.x. [Online]. Disponible en: <https://academic.oup.com/ej/article/117/517/F107/5089387>
- [5] I. Widiarto, A. Emrouznejad, y L. Anastasakis, “Observing choice of loan methods in not-for-profit microfinance using data envelopment analysis”, *Expert Syst. Appl.*, vol. 82, pp. 278–290, oct. 2017, doi: 10.1016/j.eswa.2017.03.022. [Online]. Disponible en: <https://linkinghub.elsevier.com/retrieve/pii/S0957417417301744>
- [6] E. Field, R. Pande, J. Papp, y N. Rigol, “Does the Classic Microfinance Model Discourage Entrepreneurship Among the Poor? Experimental Evidence from India”, *Am. Econ. Rev.*, vol. 103, núm. 6, pp. 2196–2226, oct. 2013, doi: 10.1257/aer.103.6.2196. [Online]. Disponible en: <http://pubs.aeaweb.org/doi/10.1257/aer.103.6.2196>
- [7] S. S. Witte et al., “Efficacy of a savings-led microfinance intervention to reduce sexual risk for HIV among women engaged in sex work: a randomized clinical trial”, *Am. J. Public Health*, vol. 105, núm. 3, pp. e95–102, mar. 2015, doi: 10.2105/AJPH.2014.302291. [Online]. Disponible en: <http://dx.doi.org/10.2105/AJPH.2014.302291>

[8] F. M. Ssewamala et al., “A combination intervention addressing sexual risk-taking behaviors among vulnerable women in Uganda: study protocol for a cluster randomized clinical trial”, *BMC Womens. Health*, vol. 19, núm. 1, p. 111, ago. 2019, doi: 10.1186/s12905-019-0807-1. [Online]. Disponible en: <http://dx.doi.org/10.1186/s12905-019-0807-1>

[9] A. Massimo, y C. Cucurullo, “bibliometrix: An R-tool for comprehensive science mapping analysis”, *J. Informetr.*, vol. 11, núm. 4, pp. 959–975, nov. 2017, doi: 10.1016/j.joi.2017.08.007. [Online]. Disponible en: <http://dx.doi.org/10.1016/j.joi.2017.08.007>. [Consultado: 03-abr-2020]

[10] M. Tani, O. Papaluca, y P. Sasso, “The System Thinking Perspective in the Open-Innovation Research: A Systematic Review”, *JOItmC*, vol. 4, núm. 3, p. 38, ago. 2018, doi: 10.3390/joitmc4030038. [Online]. Disponible en: <http://www.mdpi.com/2199-8531/4/3/38>

[11] D. S. Valencia-Hernandez, S. Robledo, R. Pinilla, N. D. Duque-Méndez, y G. Olivar-Tost, “SAP Algorithm for Citation Analysis: An improvement to Tree of Science”, *Ing. Inv.*, vol. 40, núm. 1, pp. 45–49, ene. 2020, doi: 10.15446/ing.investig.v40n1.77718. [Online]. Disponible en: <https://revistas.unal.edu.co/index.php/ingenv/article/view/77718>

[12] S. Buitrago, P. Duque, y S. Robledo, “Branding Corporativo: una revisión bibliográfica”, *Económicas CUC*, vol. 41, núm. 1, 2020, doi: 10.17981/econcuc.41.1.2020.Org.1. [Online]. Disponible en: <https://revistascientificas.cuc.edu.co/economicascuc/article/view/2636>. [Consultado: 02-mar-2020]

[13] M. Zuluaga, S. Robledo, G. A. Osorio Zuluaga, L. Yathe, D. Gonzalez, y G. Taborda, “Metabólica y Pesticidas: Revisión sistemática de literatura usando teoría de grafos para el análisis de referencias”, *nova*, vol. 14, núm. 25, p. 121, jun. 2016, doi: 10.22490/24629448.1735. [Online]. Disponible en: <http://hemeroteca.unad.edu.co/index.php/nova/article/view/1735>

[14] J. C. Marín López, S. Robledo, y N. D. Duque-Méndez, “Marketing Emprendedor: Una perspectiva cronológica utilizando Tree of Science”, *Revista Civilizar de Empresa y Economía*, vol. 7, núm. 13, pp. 113–123, 2017 [Online]. Disponible en: <https://revistas.usergioarboleda.edu.co/index.php/ceye/article/view/923>. [Consultado: 02-mar-2020]

[15] P. Duque y L.-S. Cervantes-Cervantes, “Responsabilidad Social Universitaria: una revisión sistemática y análisis bibliométrico”, *estud.gerenc.*, pp. 451–464, dic. 2019, doi: 10.18046/j.estger.2019.153.3389. [Online]. Disponible en: https://www.icesi.edu.co/revistas/index.php/estudios_gerenciales/article/view/3389

[16] P. Duque, O. E. Meza Aguirre, G. A. Zapata Lesmes, y J. D. Giraldo Castellanos, “Internacionalización de empresas latinas: evolución y tendencias”, *ECONÓMICAS CUC*, vol. 42, núm. 1, 2021, doi: 10.17981/econcuc.42.1.2021.Org.1. [Online]. Disponible en: <https://revistascientificas.cuc.edu.co/economicascuc/article/view/3012>. [Consultado: 30-oct-2020]

[17] P. Duque y E. J. Duque, “Marketing digital y comercio electrónico: un análisis bibliométrico”, en *Nuevos modelos de negocio*, M. I. Redondo Ramírez, A. M. Barrera Rodríguez, y C. C. Duque Gómez, Eds. Centro de Investigaciones Facultad de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables, 2020, pp. 74–96 [Online]. Disponible en: <http://hdl.handle.net/10901/18463>. [Consultado: 30-oct-2020]

[18] V. D. Blondel, J.-L. Guillaume, R. Lambiotte, y E. Lefebvre, “Fast unfolding of communities in large networks”, *Journal of Statistical Mechanics: Theory and Experiment*, vol. 2008, núm. 10, p.

P10008, 2008, doi: 10.1088/1742-5468/2008/10/p10008. [Online]. Disponible en: <http://dx.doi.org/10.1088/1742-5468/2008/10/p10008>

[19] A. Ohri, R for Business Analytics. Springer Science & Business Media, 2012 [Online]. Disponible en: <https://play.google.com/store/books/details?id=D2Su4qomE4sC>

[20] H. D. White, “Pathfinder networks and author cocitation analysis: A remapping of paradigmatic information scientists”, *J. Am. Soc. Inf. Sci.*, vol. 54, núm. 5, pp. 423–434, mar. 2003, doi: 10.1002/asi.10228. [Online]. Disponible en: <http://doi.wiley.com/10.1002/asi.10228>

[21] J. E. Stiglitz, “Peer Monitoring and Credit Markets”, *World Bank Econ. Rev.*, vol. 4, núm. 3, pp. 351–366, 1990, doi: 10.1093/wber/4.3.351. [Online]. Disponible en: <https://academic.oup.com/wber/article-lookup/doi/10.1093/wber/4.3.351>

[22] R. Cull, A. Demirgüç-Kunt, y J. Morduch, “Microfinance Meets the Market”, *J. Econ. Perspect.*, vol. 23, núm. 1, pp. 167–192, ene. 2009, doi: 10.1257/jep.23.1.167. [Online]. Disponible en: <http://pubs.aeaweb.org/doi/10.1257/jep.23.1.167>

[23] N. Hermes, R. Lensink, y A. Meesters, “Outreach and Efficiency of Microfinance Institutions”, *SSRN Electronic Journal*, 2008, doi: 10.2139/ssrn.1143925. [Online]. Disponible en: <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.1143925>

[24] R. Mersland y R. Ø. Strøm, “Microfinance Mission Drift?”, *World Dev.*, vol. 38, núm. 1, pp. 28–36, ene. 2010, doi: 10.1016/j.worlddev.2009.05.006. [Online]. Disponible en: <https://linkinghub.elsevier.com/retrieve/pii/S0305750X09000990>

[25] M. Ghatak y T. W. Guinnane, “The economics of lending with joint liability: theory and practice”, *Journal of Development Economics*, vol. 60, núm. 1, pp. 195–228, 1999 [Online]. Disponible en: [http://dx.doi.org/10.1016/s0304-3878\(99\)00041-3](http://dx.doi.org/10.1016/s0304-3878(99)00041-3)

[26] J. Morduch, “The Microfinance Promise”, *J. Econ. Lit.*, vol. 37, núm. 4, pp. 1569–1614, dic. 1999, doi: 10.1257/jel.37.4.1569. [Online]. Disponible en: <http://pubs.aeaweb.org/doi/10.1257/jel.37.4.1569>

[27] R. Mersland y R. Øystein Strøm, “Performance and governance in microfinance institutions”, *Journal of Banking & Finance*, vol. 33, núm. 4, pp. 662–669, abr. 2009, doi: 10.1016/j.jbankfin.2008.11.009. [Online]. Disponible en: <https://linkinghub.elsevier.com/retrieve/pii/S0378426608002835>

[28] A. M. Goetz y R. S. Gupta, “Who takes the credit? Gender, power, and control over loan use in rural credit programs in Bangladesh”, *World Dev.*, vol. 24, núm. 1, pp. 45–63, ene. 1996, doi: 10.1016/0305-750X(95)00124-U. [Online]. Disponible en: <https://linkinghub.elsevier.com/retrieve/pii/0305750X9500124U>

[29] T. Besley y S. Coate, “Group lending, repayment incentives and social collateral”, *J. Dev. Econ.*, vol. 46, núm. 1, pp. 1–18, feb. 1995, doi: 10.1016/0304-3878(94)00045-E. [Online]. Disponible en: <https://linkinghub.elsevier.com/retrieve/pii/030438789400045E>

[30] S. L. Dworkin y K. Blankenship, “Microfinance and HIV/AIDS prevention: assessing its promise and limitations”, *AIDS Behav.*, vol. 13, núm. 3, pp. 462–469, jun. 2009, doi: 10.1007/s10461-009-9532-3. [Online]. Disponible en: <http://dx.doi.org/10.1007/s10461-009-9532-3>

[31] P. M. Pronyk et al., “Effect of a structural intervention for the prevention of intimate-partner violence and HIV in rural South Africa: a cluster randomised trial”, *Lancet*, vol. 368, núm. 9551, pp. 1973–1983, dic. 2006, doi: 10.1016/S0140-6736(06)69744-4. [Online]. Disponible en: <https://linkinghub.elsevier.com/retrieve/pii/S0140673606697444>

[32] P. M. Pronyk et al., “A combined microfinance and training intervention can reduce HIV risk behaviour in young female participants”, *AIDS*, vol. 22, núm. 13, pp. 1659–1665, ago. 2008, doi: 10.1097/QAD.0b013e328307a040. [Online]. Disponible en: <http://dx.doi.org/10.1097/QAD.0b013e328307a040>

[33] J. Kim, P. Pronyk, T. Barnett, y C. Watts, “Exploring the role of economic empowerment in HIV prevention”, *AIDS*, vol. 22 Suppl 4, pp. S57–71, dic. 2008, doi: 10.1097/01.aids.0000341777.78876.40. [Online]. Disponible en: <http://dx.doi.org/10.1097/01.aids.0000341777.78876.40>

[34] A. Hoegen, D. M. Steininger, y D. Veit, “How do investors decide? An interdisciplinary review of decision-making in crowdfunding”, *Electron Markets*, vol. 28, núm. 3, pp. 339–365, ago. 2018, doi: 10.1007/s12525-017-0269-y. [Online]. Disponible en: <http://link.springer.com/10.1007/s12525-017-0269-y>

[35] G. Dorfleitner, E.-M. Oswald, y R. Zhang, “From Credit Risk to Social Impact: On the Funding Determinants in Interest-Free Peer-to-Peer Lending”, *J. Bus. Ethics*, vol. 84, p. 488, nov. 2019, doi: 10.1007/s10551-019-04311-8. [Online]. Disponible en: <http://link.springer.com/10.1007/s10551-019-04311-8>

[36] G. A. Afrifa, E. Gyapong, y A. M. Zalata, “Buffer capital, loan portfolio quality and the performance of microfinance institutions: A global analysis”, *Journal of Financial Stability*, vol. 44, p. 100691, oct. 2019, doi: 10.1016/j.jfs.2019.100691. [Online]. Disponible en: <https://linkinghub.elsevier.com/retrieve/pii/S1572308918304248>

[37] J. Seeley, “Microfinance and HIV prevention”, *Rev. Afr. Polit. Econ.*, vol. 42, núm. 145, pp. 488–496, jul. 2015, doi: 10.1080/03056244.2015.1064372. [Online]. Disponible en: <http://www.tandfonline.com/doi/full/10.1080/03056244.2015.1064372>

[38] J. M. Zakaras et al., “A Qualitative Investigation of the Impact of a Livelihood Intervention on Gendered Power and Sexual Risk Behaviors Among HIV-Positive Adults in Rural Kenya”, *Arch. Sex. Behav.*, vol. 46, núm. 4, pp. 1121–1133, may 2017, doi: 10.1007/s10508-016-0828-x. [Online]. Disponible en: <http://dx.doi.org/10.1007/s10508-016-0828-x>

[39] R. Townsend, “Financial Structure and Economic Welfare: Applied General Equilibrium Development Economics”, *Annu. Rev. Econom.*, vol. 2, pp. 507–546, sep. 2010, doi: 10.1146/annurev.economics.102308.124427. [Online]. Disponible en: <http://dx.doi.org/10.1146/annurev.economics.102308.124427>

[40] C. Jebarajakirthy, A. Lobo, y C. Hewege, “Enhancing youth’s attitudes towards microcredit in the bottom of the pyramid markets: Attitudes towards microcredit in the BOP market”, *Int. J. Consum. Stud.*, vol. 39, núm. 2, pp. 180–192, mar. 2015, doi: 10.1111/ijcs.12166. [Online]. Disponible en: <http://doi.wiley.com/10.1111/ijcs.12166>

[41] C. Jebarajakirthy y A. Lobo, “A study investigating attitudinal perceptions of microcredit services and their relevant drivers in bottom of pyramid market segments”, *Journal of Retailing and*

Consumer Services, vol. 23, pp. 39–48, mar. 2015, doi: 10.1016/j.jretconser.2014.12.005. [Online]. Disponible en: <https://linkinghub.elsevier.com/retrieve/pii/S0969698914001726>

[42] A. Z. M. Shahriar, L. A. Unda, y Q. Alam, “Gender differences in the repayment of microcredit: The mediating role of trustworthiness”, *Journal of Banking & Finance*, vol. 110, p. 105685, ene. 2020, doi: 10.1016/j.jbankfin.2019.105685. [Online]. Disponible en: <https://linkinghub.elsevier.com/retrieve/pii/S0378426619302596>

[43] S. Zamore, L. A. Beisland, y R. Mersland, “Geographic diversification and credit risk in microfinance”, *Journal of Banking & Finance*, vol. 109, p. 105665, dic. 2019, doi: 10.1016/j.jbankfin.2019.105665. [Online]. Disponible en: <https://linkinghub.elsevier.com/retrieve/pii/S0378426619302407>

[44] S. Chikalipah, “Credit risk in microfinance industry: Evidence from sub-Saharan Africa”, *Review of Development Finance*, vol. 8, núm. 1, pp. 38–48, jun. 2018, doi: 10.1016/j.rdf.2018.05.004. [Online]. Disponible en: <https://linkinghub.elsevier.com/retrieve/pii/S1879933718300617>

[45] J. Klomp, “Do natural catastrophes shake microfinance institutions? Using a new measure of MFI risk”, *International Journal of Disaster Risk Reduction*, vol. 27, pp. 380–390, mar. 2018, doi: 10.1016/j.ijdr.2017.10.026. [Online]. Disponible en: <https://linkinghub.elsevier.com/retrieve/pii/S2212420917303230>

[46] I. García-Pérez, M. J. Muñoz-Torres, y M. Á. Fernández-Izquierdo, “Microfinance institutions fostering sustainable development”, *Sustainable Development*, vol. 26, núm. 6, pp. 606–619, nov. 2018, doi: 10.1002/sd.1731. [Online]. Disponible en: <http://doi.wiley.com/10.1002/sd.1731>

[47] M. Arrivillaga y J. P. Salcedo, “A systematic review of microfinance-based interventions for HIV/AIDS prevention”, *AIDS Educ. Prev.*, vol. 26, núm. 1, pp. 13–27, feb. 2014, doi: 10.1521/aeap.2014.26.1.13. [Online]. Disponible en: <http://dx.doi.org/10.1521/aeap.2014.26.1.13>

[48] M. C. Stanton y T. Ghose, “Community-Led Economic Initiatives with Sex Workers: Establishing a Conceptual Framework for a Multidimensional Structural Intervention”, *Sex. Res. Social Policy*, vol. 14, núm. 4, pp. 454–466, dic. 2017, doi: 10.1007/s13178-017-0275-z. [Online]. Disponible en: <http://link.springer.com/10.1007/s13178-017-0275-z>

[49] T. H. Leite, C. L. de Moraes, E. S. Marques, R. Caetano, J. U. Braga, y M. E. Reichenheim, “Women economic empowerment via cash transfer and microcredit programs is enough to decrease intimate partner violence? Evidence from a systematic review”, *Cad. Saude Publica*, vol. 35, núm. 9, p. e00174818, sep. 2019, doi: 10.1590/0102-311X00174818. [Online]. Disponible en: <http://dx.doi.org/10.1590/0102-311X00174818>

[50] J. O. Akotey y C. K. D. Adjasi, “Does Microcredit Increase Household Welfare in the Absence of Microinsurance?”, *World Dev.*, vol. 77, pp. 380–394, ene. 2016, doi: 10.1016/j.worlddev.2015.09.005. [Online]. Disponible en: <https://linkinghub.elsevier.com/retrieve/pii/S0305750X15002223>

[51] M. K. Gugerty, P. Biscaye, y C. Leigh Anderson, “Delivering development? Evidence on self-help groups as development intermediaries in South Asia and Africa”, *Dev. Policy Rev.*, vol. 37, núm. 1, pp. 129–151, ene. 2019, doi: 10.1111/dpr.12381. [Online]. Disponible en: <http://doi.wiley.com/10.1111/dpr.12381>

[52] A. C. Dammert, J. de Hoop, E. Mvukiyeh, y F. C. Rosati, “Effects of public policy on child labor: Current knowledge, gaps, and implications for program design”, *World Dev.*, vol. 110, pp. 104–123, oct. 2018, doi: 10.1016/j.worlddev.2018.05.001. [Online]. Disponible en: <https://linkinghub.elsevier.com/retrieve/pii/S0305750X18301499>

[53] J. Carr, E. Dickinson, S. L. McKinnon, y K. R. Chávez, “Kiva’s Flat, Flat World: Ten Years of Microcredit in Cyberspace”, *Globalizations*, vol. 13, núm. 2, pp. 143–157, mar. 2016, doi: 10.1080/14747731.2015.1062603. [Online]. Disponible en: <http://www.tandfonline.com/doi/full/10.1080/14747731.2015.1062603>

[54] S. Radhakrishnan, “Empowerment, Declined: Paradoxes of Microfinance and Gendered Subjectivity in Urban India”, *Signs: Journal of Women in Culture and Society*, vol. 44, núm. 1, pp. 83–105, sep. 2018, doi: 10.1086/698278. [Online]. Disponible en: <https://www.journals.uchicago.edu/doi/10.1086/698278>