

Generación de la inclusión financiera a través del fortalecimiento de pequeños y microempresarios en zonas de la ruralidad y urbano marginales en Perú

Generation of financial inclusion through the strengthening of small and micro entrepreneurs in marginal rural and urban areas in Peru

Mg. Víctor Enrique Marengo Murga ¹, Mg. Edgard Enrique Wong Copaja ²

¹Magister en Ciencias de la Educación con mención en Medición y Evaluación de la Calidad Educativa Contador Público y Licenciado en Ciencias de la Educación Coordinador de Desarrollo de Capacidades Productivas – Ministerio de Desarrollo e Inclusión Social – Fondo de Cooperación para el Desarrollo Social

ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-2139-7791>

Email: vmarengom@gmail.com

²Maestro en Administración y Dirección de Empresas Ingeniero Comercial Vicepresidente del Capítulo Industriales, Comerciales – Colegio De Ingenieros Cd Tacna Facilitador Financiero del Nec Challaguaya

ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-2141-8126>

Email: eewongcopaja@gmail.com

Recepción: 03/06/2021. Aceptación: 04/06/2021. Publicación: 31/07/2022

RESUMEN

A través de un fondo de préstamos financiado por el Banco Nacional y el Fondo de Cooperación para el Desarrollo Social (FONCODES) del Gobierno peruano, el Programa de Promoción de la Pequeña y Microempresa (PAME) otorga préstamos a las pequeñas y microempresas de las zonas rurales y periurbanas excluidas del sistema financiero formal para que desarrollen actividades productivas, comerciales y de servicios, recurriendo a instituciones financieras con experiencia en microfinanzas, dando prioridad a las mujeres empresarias. (Foncodes, 2013)

A 31 de diciembre de 2018, los activos financieros de PAME ascendían a 454.867 préstamos por un valor total de 1.429 millones de soles. La distribución geográfica es en los 23 departamentos, 122 provincias y 771 distritos. A finales de diciembre de 2018, el 51,0% de los préstamos eran para mujeres empresarias, el 55,7% para los dos quintiles más altos de pobreza, el 72,7% para capital de trabajo y el 77,3% para zonas rurales. (Midis et al., 2018)

Con estos logros, el fideicomiso FONCODES – Banco de la nación han contribuido a la creación, el desarrollo y el fortalecimiento de los mercados formales de crédito para servicios financieros a grupos vulnerables y anteriormente desfavorecidos de la sociedad, sobre la base de la confianza mutua entre los consumidores y las instituciones financieras. (Foncodes, 2013)

Palabras Claves: Inclusión Financiera, Crédito, Pequeños y Microempresarios, Desarrollo, Poblaciones Vulnerables.

ABSTRAC

Through a loan fund financed by the National Bank and the Peruvian government's Cooperation Fund for Social Development (FONCODES), the Small and Microenterprise Promotion Programme (PAME) provides loans to small and microenterprises in rural and peri-urban areas excluded from the formal financial system to develop productive, commercial and service activities, using financial institutions with experience in microfinance, giving priority

to women entrepreneurs. (Foncodes, 2013)

As of 31 December 2018, PAME's financial assets amounted to 454,867 loans for a total value of 1,429 million soles. The geographical coverage is 23 departments, 122 provinces and 771 districts. At the end of December 2018, 51.0% of loans were for women entrepreneurs, 55.7% for the two highest poverty quintiles, 72.7% for working capital and 77.3% for rural areas. (Midis et al., 2018)

With these achievements, the FONCODES - Banco de la nación trust fund has contributed to the creation, development and strengthening of formal credit markets for financial services to vulnerable and previously disadvantaged groups in society, based on mutual trust between consumers and financial institutions. (Foncodes, 2013).

Key Word: Financial Inclusion, Credit, Small and Micro-entrepreneurs, Development, Vulnerable Populations.

INTRODUCCIÓN

En la última década, el crecimiento económico de Perú ha contribuido a una reducción de 21,9 puntos porcentuales de la pobreza nacional, y a finales de 2018 la tasa de pobreza era del 20,5%. Sin embargo, persisten importantes desigualdades entre los departamentos de Perú, con más de la mitad de la población en situación de pobreza de ingresos y un acceso a los servicios básicos muy por debajo del objetivo global. Cabe destacar que el 65% de los distritos del país, donde vive el 16% de la población total, no tienen acceso a los servicios financieros. Además, menos del 10% de los adultos ahorran en instituciones financieras formales, por debajo de la media regional del 11%. (Jaramillo et al., 2013)

En la última década, el crecimiento económico y el mayor acceso a los recursos públicos no han sido suficientes para cerrar la brecha en el acceso a diversos servicios públicos y mercados formales para muchos hogares, especialmente los hogares rurales de subsistencia, y el acceso al crédito formal para los que viven en zonas rurales

remotas y de difícil acceso ha seguido siendo limitado. (Olivier Klein et al., 2022)

Según el análisis global de la FAO, uno de los retos a los que se enfrentan los agricultores y la población rural es la falta de acceso al crédito. Necesitan créditos para invertir en activos productivos, actividades de producción y pequeñas empresas, estabilizar el consumo y reducir su vulnerabilidad al cambio climático y a las crisis económicas. Su limitado acceso a las instituciones financieras formales les impide adoptar las estrategias de riesgo y consumo más adecuadas, lo que les obliga a recurrir a fuentes de crédito informales y costosas. (García et al., 2017)

Las necesidades de las personas que no pueden pedir préstamos a los bancos en condiciones normales son satisfechas en gran medida por prestamistas y otros proveedores informales de servicios financieros, incluidos los grupos de crédito rotatorio y las cooperativas de crédito. (Amaro et al., 2016)

El microcrédito proporcionado por algunas instituciones de micro

financiación no reemplaza a estas fuentes locales de ahorro y crédito, sino que fusiona las particularidades de estos instrumentos, como las virtudes de información de las instituciones financieras locales y el crédito rotativo de algunas cooperativas. (Sahasranaman et al., 2021)

Sin embargo, en el Perú se sigue sin utilizarse en gran medida en las zonas rurales y urbanas del país, ya que los hogares pobres no cumplen ciertos requisitos o carecen de la documentación necesaria para solicitar un crédito y obtener fondos para comprar insumos, fertilizantes, productos básicos, etc. (Salazar, 2013)

Así mismo se puede visualizar que uno de cada diez agricultores ha solicitado un préstamo. Las instituciones financieras locales concedieron el 65,7% de los préstamos, mientras que Agrobanco, varios bancos y otras fuentes de financiación concedieron el 34,3%. De los préstamos concedidos por las instituciones financieras locales, el 44,2% fueron concedidos por las cooperativas urbanas; 55,8% por otras cooperativas. De los préstamos concedidos por los bancos nacionales, el 58,6% fueron

concedidos por los bancos comerciales y el 41,4% por Agrobanco. (Alvarado et al., 2013)

Asimismo, la participación de los préstamos a las pymes en el sistema financiero se situó en 50,12% en diciembre de 2018, lo que indica que el sector de las pymes se enfrenta a una creciente demanda de crédito que el mercado financiero peruano no es capaz de satisfacer (Midis et al., 2018). Por lo tanto, concluimos que el mercado financiero nacional es limitado y excluyente, especialmente para los pobres rurales y urbanos, ya que las microempresas urbanas y los pequeños agricultores rurales, como se explica más adelante, tienen dificultades para acceder al crédito debido a los elevados plazos y a los subsidios a la deuda y al capital.

- El sistema de contratación de servicios financieros y de información crediticia requiere la presentación de informes de crédito in situ, lo cual es costoso y no es comercialmente viable debido a factores como la distancia y la accesibilidad de los lugares de prestación de servicios.

- Los elevados costes de los planes de crédito excluyen a una gran parte del grupo objetivo debido a los problemas de eficiencia de costes, que se ven agravados por el limitado acceso a la información y la educación financiera.

REVISIÓN TEÓRICA

(Pérez et al, 2018) señala que la inclusión financiera no puede reducir la pobreza, pero unos servicios financieros eficientes (créditos y depósitos) facilitan la introducción de tecnologías de producción modernas, que pueden dar lugar a mayores ingresos previstos. (Condori et al., 2021) señala que el progreso social, como la reducción de las desigualdades o el desarrollo económico sostenible, se ha convertido recientemente en una prioridad mundial. La inclusión financiera (definida en pocas palabras como el acceso de todos a servicios financieros asequibles y la capacidad de utilizar servicios financieros de alta calidad que contribuyan al bienestar general) contribuirá sin duda a alcanzar estos objetivos. Por lo tanto, las diferentes autoridades y actores implicados en este proceso deben ser conscientes de que hay que respetar

algunos principios comunes para lograr un sistema inclusivo esencial para el progreso social y económico

A su vez (Pérez et al, 2018), subraya que la inclusión financiera como bien público requiere que los bancos de desarrollo desempeñen un papel central en la promoción de la financiación productiva. (Roa & Warman, 2016), indica que un desarrollo económico sostenible que permita a las personas, los hogares y las empresas, incluidas las del quintil más bajo, acceder al sistema financiero para mejorar su situación económica, les ayudaría a invertir en educación. A su vez (Condori et al., 2021), manifiesta que para poder alcanzar una inclusión financiera es necesario tener en cuenta el trabajo, de entidades financiera, el estado y la población, la cual quiera aprender a cómo debe administrar su dinero, y como puede lograr objetivos a corto plazo, eso ayudara a estimular a las personas rurales, una conciencia de trabajar con pequeñas entidades financieras.

(Sampedro et al, 2016) manifiesta que la inclusión financiera y el empoderamiento de las mujeres significa la plena participación en la construcción

de una economía fuerte en todos los sectores y en todos los niveles de la actividad económica. (Arregui et al., 2020) ratifica lo dicho, pero también indica que crear sociedades más estables y justas, ayuda a alcanzar los objetivos de desarrollo, sostenibilidad y derechos humanos y mejorar la calidad de vida de las familias. Así mismo (Ramos et al., 2014), concretar una economía fuerte, crear una sociedad más estable y justa, alcanzar los objetivos de desarrollo, sostenibilidad y derechos humanos acordados internacionalmente, mejorar la calidad de vida de mujeres, hombres, familias y comunidades, y mejorar las prácticas y objetivos empresariales.

MÉTODO

Este estudio representa un tipo de investigación descriptiva, ya que pretende denotar las características, los principales impactos, las lecciones aprendidas y dificultades que se enfrentan en la promoción de la inclusión financiera a través de préstamos para pequeños empresarios y microempresarios en zonas rurales y

periurbanas en Perú, por lo tanto, describir como es la realidad y busca la primera aproximación sistemática al conocimiento de la realidad.

El diseño es transversal no experimental, ya que las variables analizadas no se manipulan deliberadamente para describirlas, y transversal, ya que los datos se recogen en un momento concreto.

Ámbito de Estudio

El estudio se realizó a nivel nacional y el grupo objetivo directo para la recopilación de datos fue el de los micro y pequeños empresarios de las zonas rurales y periurbanas del país, con especial atención a la proporción de mujeres que participan estrechamente en las actividades productivas, mientras que el grupo objetivo indirecto fue el de los intermediarios financieros que

transforman los instrumentos financieros en fuentes de crédito. Entre ellas se encuentran instituciones reguladas como bancos, financieras, EDPYMES, cajas rurales y cajas comunitarias, así como instituciones no reguladas como cooperativas de crédito y ONG. El uso del crédito para financiar empresas productivas también aumenta la inversión en capital circulante y el consumo, reforzando así los vínculos entre todos los agentes de la cadena de producción (proveedores, intermediarios y consumidores) y contribuyendo al desarrollo económico local. Por lo tanto, los resultados de este estudio pueden utilizarse a nivel regional, provincial y nacional, ya que ayudarán a los responsables políticos a tomar mejores decisiones para promover la integración económica de los pequeños y microempresarios en las zonas rurales y periurbanas de Perú.

Variables e Indicadores

Tabla 1.

Variables e Indicadores de Estudio

N°	Variables	Indicadores
1	Mayor acceso al mercado financiero formal por parte de las MYPES	Número de créditos otorgados a MYPES
2	Empoderamiento de la mujer	Número de créditos dirigidos a mujeres
		Crecimiento del crédito a mujeres
3	Mayor participación de las instituciones especializadas en microfinanzas en el otorgamiento de créditos	Número de IFI que otorgan una línea de crédito formal
4	Dinamización de la demanda interna por medio de la inversión en capital de trabajo	Porcentaje de créditos destinados a capital de trabajo
5	Inclusión de micro y pequeños empresarios de limitados recursos al sistema financiero formal	Porcentaje de créditos destinados a población de los primeros quintiles de pobreza (1 y 2)
6	Mejores incentivos para las PYMES en los sectores productivos de la economía (agropecuario, pesca y producción)	Número de préstamos colocados
7	Aporte al dinamismo en las regiones con mayor pobreza (Sierra y Selva)	Número de créditos colocados, según regiones
8	Uso eficiente de los recursos financieros públicos	Monto del fondo de crédito PAME
9	Gestión de recursos financieros a bajo riesgo	Tasa de morosidad
10	Mayor cobertura en ámbitos distritales con población priorizados por el MIDIS	Porcentaje de créditos en ámbitos MIDIS

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

resultados que se exponen en el desarrollo, del estudio.

Al respecto, se analiza y discuten los

a) Mercado financiero formal y su dinamización

Tabla 2.

Resultados relacionados al mercado financiero formal y su dinamización

VARIABLE	INDICADORES	Situación previa	Resultados de la Experiencia
+ acceso al mercado financiero formal por parte de las MYPES	Número de créditos otorgados a MYPES	0 créditos	454,867 créditos por un monto total de S/ 1 430,04 millones
Mayor participación de las instituciones especializadas en microfinanzas en el otorgamiento de créditos	Número de IFI que otorgan una línea de crédito formal	0 IFI que han otorgan crédito	20 IFI (Banca, Financieras, Edpymes, Cajas Rurales, Cooperativas de Ahorro y Crédito-COOPAC y ONGs)
Dinamización de la demanda interna por medio de la inversión en capital de trabajo	Porcentaje de créditos destinados a capital de trabajo	0 %	72.7% del saldo total del número de colocaciones al cierre de 2018
Uso eficiente de los recursos financieros públicos	Monto del fondo de crédito PAME	S/ 62,7 millones	S/ 100,9 millones
Gestión de recursos financieros a bajo riesgo	Tasa de morosidad	5.8 % de tasa de morosidad en el sistema microfinanciero	2.0% de tasa de morosidad del PAME

Nota: La tabla se basa en los estados financieros del 2018 del Programa de Apoyo a la Pequeña y Micro Empresa (PAME)

Se puede observar en los indicadores lo siguiente: Hay pruebas de que los micro y pequeños empresarios rurales y periurbanos han mejorado su acceso a los mercados de crédito a través de las instituciones financieras formales. Las instituciones de micro financiación

especializadas también han podido proporcionar un mejor acceso al crédito a los grupos objetivo. Al mismo tiempo, han contribuido al dinamismo de la demanda interna aumentando los desembolsos de capital circulante y haciendo un uso eficiente de las actividades de inversión y

derivados. Además, gracias a las actividades del Fondo, aumentó el nivel de producción y de servicios, lo que contribuyó a la recuperación de la economía local mediante el desarrollo de la cadena de producción (proveedores, intermediarios y consumidores), lo que supuso la creación de riqueza directa e indirecta para los hogares y la población en general de las zonas de escasos recursos donde se concedieron los préstamos.

La colaboración constante y eficaz entre los técnicos del Banco de la Nación y FONCODES ha permitido un crecimiento sostenido y óptimo de los activos del Fondo, que se refleja actualmente en un rendimiento de la inversión del 57,7%. Asimismo, el Fondo

es administrado eficientemente, con un índice de morosidad promedio de 2,0%, significativamente menor al de otras instituciones similares (5,8% de morosidad). Los resultados sobre la eficiencia operativa muestran que el sistema financiero del Banco de la Nación beneficia a los sectores desfavorecidos, como los grupos vulnerables a los que se dirige el programa FONCODES, como se refleja en el aumento de los préstamos PAME, que han pasado de 62,7 millones de soles 100,9 millones de soles, lo que se ajusta plenamente a los objetivos del fondo que se ha demostrado su coherencia.

b) Empoderamiento de la mujer

Tabla 3.

Resultados relacionados a la inclusión financiera

VARIABLE	INDICADORES	Situación previa a la Experiencia	Resultados después de la Experiencia
Mayor acceso al mercado financiero formal por parte de las MYPES	Número de créditos dirigidos a mujeres	0 créditos	264,599 créditos que representa el 51.0 % del total, por un monto ascendente a S/728,83 millones
	Crecimiento del crédito a mujeres	0%	77.9%
Inclusión de los micro y pequeños empresarios pobres en el sistema financiero formal.	Porcentaje de créditos destinados a población de los primeros quintiles de pobreza (1 y 2)	0 %	55.7% del saldo total del número de colocaciones al cierre de 2018
	Aumento de la contribución de las PYME a los sectores productivos de la economía (agrícola, pecuario, pesca y producción)	Número de créditos colocados	0 créditos
Promover el dinamismo de las regiones más pobres (Sierra y Selva)	Número de créditos colocados, según regiones	0 créditos	Sierra: 255,778 créditos 56.2% (S/ 866,29 millones) Selva: 53,875 créditos 11.8% (S/ 179,58 millones)
Mayor cobertura en ámbitos distritales con población priorizados por el MIDIS	Porcentaje de créditos en ámbitos MIDIS	0%	77.3% del saldo del número de colocaciones al cierre de 2018

Nota: La tabla se basa en los estados financieros del 2018 del Programa de Apoyo a la Pequeña y Micro Empresa (PAME)

Indicadores relacionados a la inclusión financiera: La mayoría de los préstamos se conceden a mujeres para ampliar las oportunidades de las mujeres en las zonas rurales, mientras que los

préstamos a personas del primer quintil de pobreza tienen como objetivo incorporar a los grupos de menores ingresos al sistema financiero formal. Además, los préstamos a los micro y pequeños empresarios de las zonas

vulnerables del país conducirán a un aumento de la producción y la productividad en la agricultura y la industria, así como a la mejora de las condiciones de prestación de servicios de acuerdo con las cadenas de valor necesarias.

También hay indicios de que la confianza de los hogares en el dinero ha aumentado, lo que se interpreta como nuevas necesidades de crédito para el desarrollo de nuevas actividades u otras. Esto ha llevado a un aumento del número de micro y pequeñas empresas productivas para grupos vulnerables con recursos financieros limitados.

A nivel del Ministerio de Desarrollo e Inclusión Social (MDSI), el Fondo Fiduciario también ha despertado expectativas debido a su éxito. Esto es especialmente cierto en el caso de los grupos vulnerables que deben ser incluidos en el sistema financiero nacional, situación que crea mayores expectativas de atención.

Por último, uno de los requisitos previos para el rendimiento del Fondo ha sido la participación de las mujeres en los préstamos, como demuestra la tasa de

participación del 51% en todos los préstamos desembolsados entre 2007 y 2018.

CONCLUSIONES

En la práctica, el objetivo es dar a las micro, pequeñas y pequeñas empresas acceso a fondos formales, especialmente en áreas rurales y periurbanas. En 2007, FONCODES decidió hacer un uso completo de la estructura operativa de las instituciones financieras peruanas para el microcrédito. Con este fin, se formó una importante alianza interinstitucional con el Banco de la Nación, que unió fuerzas y utilizó la experiencia de PAME en préstamos y cobertura del Banco de la Nación en todo el país. Esta sinergia estratégica ha llevado a la creación de una compañía fiduciaria, un instrumento indispensable que es un banco de segundo nivel para préstamos a intermediarios financieros, que luego prestan fondos a usuarios finales.

Por otro lado, se puede afirmar que los microempresarios y las pequeñas empresas en áreas rurales y suburbanas tienen un mejor acceso al mercado crediticio a través de una institución

financiera formal. También se puede observar que los préstamos se otorgaron principalmente a mujeres, lo que llevó a su emancipación en las zonas rurales. El desarrollo eficiente y el funcionamiento de los organismos intermediarios ha llevado a un aumento en el nivel de producción y prestación de servicios a través de intervenciones de fondos, que ha ayudado a dinamizar la economía local a través del desarrollo de cadenas de producción (anterior, intermediario y posterior) y tuvo un impacto directo e indirecto en el bienestar de las familias y la población en general en las áreas más pobres donde se financiaron estos préstamos.

El valor de esta experiencia es también la sinergia entre dos instituciones públicas con diferentes misiones, que combinan sus fortalezas y habilidades para resolver problemas comunes (grupos vulnerables de la población). En primer lugar, en la provisión de fondos y, en segundo lugar, en el uso de un instrumento financiero efectivo y una gestión especializada para otorgar préstamos a micro, pequeñas y pequeñas empresas en zonas rurales y periurbanas del país, que no tienen acceso a préstamos formales

El acceso al crédito formal es muy importante, especialmente para las personas pobres de zonas rurales y urbanas que no tienen suficiente financiación. Se espera que estos sectores no puedan cumplir con las condiciones y requisitos para acceder al crédito financiero, fortaleciendo así sus negocios.

BIBLIOGRAFÍA

- Alvarado, J., & Pintado, M. (2013). Necesidad, demanda y obtención de crédito en el sector agropecuario en el Perú. CIES, 1-100. Obtenido de <https://cies.org.pe/es/investigaciones/desarrollo-rural/necesidad-demanda-y-obtencion-de-credito-en-el-sector-agropecuario>
- Amaro Rosales, M., & De Gortari Rabiela, R. (Octubre de 2016). Inclusive innovation in the Mexican agricultural sector:. Economía Informa. Obtenido de <https://core.ac.uk/download/pdf/82781988.pdf>
- Arregui Solano, R., Guerrero Murgueytio, R., & Ponce Silva, K. (2020).

INCLUSIÓN FINANCIERA Y DESARROLLO, Situación actual Retos y desafíos de la banca. Ecuador: Universidad Espiritu Santo. Obtenido de <https://www.superbancos.gob.ec/bancos/wp-content/uploads/downloads/2020/07/LIBRO-INCLUSION-FINANCIERA-Y-DESARROLLO.pdf>

Condori Alejo, H., Acituno Rojo, M., & Sotomayor Alzamora, G. (2021). Rural Micro Credit Assessment using Machine Learning in a Peruvian microfinance institution. *Procedia Computer Science*, 408-413. doi:<https://doi.org/10.1016/j.procs.2021.04.117>

Foncodes. (2013). Cocinas mejoras a leña. Proyectos. Obtenido de <http://www.foncodes.gob.pe/porta/index.php/proyectos/cml/item/96-programa-de-apoyo-credificio-a-la-peque>

García Barrios, L., & González Espinosa, M. (2017). Participatory ecological research supporting

forest, agroforest and silvopastoral restoration in peasant territories. Recent experiences and challenges in the Sierra Madre de Chiapas, Mexico. *Revista Mexicana de Biodiversidad*, 129-140. doi:<https://doi.org/10.1016/j.rmb.2016.10.022>

Jaramillo, M., Aparicio, C., & Cevallos, B. (2013). ¿Qué factores explican las diferencias en el acceso al sistema financiero? evidencia a nivel de hogares en el Perú. Superintendencia de banca, seguros y administradoras privadas de fondos de pensiones, 1-24. Obtenido de https://www.sbs.gob.pe/portals/0/jer/ddt_ano2013/dt_03_2013.pdf

Midis, Foncodes, Banco de la Nación. (2018). Memoria anual 2018. Lima: Fideicomiso.

Olivier Klein, P., & Weill, L. (2022). Bank profitability and economic growth. *The Quarterly Review of Economics and Finance*, 189-199.

- doi:<https://doi.org/10.1016/j.qref.2022.01.009>
- Pérez Caldentey, E., & Titelman, D. (2018). La inclusión financiera para la inserción productiva y el papel de la banca de desarrollo. Santiago: Cepal. Obtenido de https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/44213/1/S1800568_es.pdf
- Ramos Vidal, I., & Maya Jariego, I. (2014). Sense of community, psychological empowerment, and civic participation in workers of cultural organizations. *Psychosocial Intervention*, 169-176.
doi:<https://doi.org/10.1016/j.psi.2014.04.001>
- Roa, M., & Warman, F. (2016). Intermediarios financieros no bancarios en América Latina: ¿Shadow Banking? *Cuadernos de Economía*, 49-63.
doi:<https://doi.org/10.1016/j.cesjef.2015.07.004>
- Sahasranaman, S., Nandakumar, M., Pereira, V., & Temouri, Y. (2021). Knowledge capital in social and commercial entrepreneurship: Investigating the role of informal institutions. *Journal of International Management*, 27(1).
doi:<https://doi.org/10.1016/j.intman.2021.100833>
- Salazar Villano, F. (2013). Cuantificación del riesgo de incumplimiento en créditos de libre inversión. *Estudios Gerenciales*, 416-427.
doi:<https://doi.org/10.1016/j.estger.2013.11.007>
- Sampedro Hernández, J., & Díaz Pérez, C. (Febrero de 2016). Innovación para el desarrollo inclusivo: Una propuesta para su análisis. *Economía Informa*, 396, 34-48.
doi:<https://doi.org/10.1016/j.ecin.2016.01.002>

]