

Resumen

CARACTERIZACION Y TENDENCIAS DE LAS MICROFINANCIERAS EN COSTA RICA



David Hernández R.

davi_hernandez@hotmail.com

Gloriana Valenciano M.

glorivm03@gmail.com

Hernán Herrera M.

hernanherrera411@yahoo.com

El objetivo del presente estudio es analizar la caracterización y tendencia de las organizaciones de microfinanzas en Costa Rica, con el fin de identificar los recursos financieros, la metodología para colocación y cobro de créditos que utilizan las microfinancieras, los aspectos que consideran para el cálculo de la tasa de interés y por último determinar el alcance de las organizaciones de crédito comunal.

Dentro de la información más relevante de la investigación, obtenida a partir de las entrevistas realizadas a una muestra de 5 microfinancieras, se determinó que las mismas cuentan con tres fuentes de captación de recursos financieros, provenientes de organismos nacionales, internacionales y fondos propios, siendo la principal colocación de FIDERPAC, FUDECOSUR y ASOPRO en el sector productivo y APRODE y Fundación Mujer en el sector comercial.

La colocación y cobros de los créditos se realizan mediante comités de créditos, en los diferentes poblados rurales, o de forma directa en las oficinas de cada organización. Las garantías exigidas por las organizaciones son fiduciarias, hasta un monto de 2 millones de colones, e hipotecarias, hasta los 10 millones de colones, y las tasas de interés oscilan del 10% al 24% dependiendo de la fuente donde se hayan obtenido los recursos. En el ámbito jurídico, no existe ninguna ley que regule, prohíba o limite el accionar de este tipo de organizaciones.

La tendencia del modelo está direccionada a la ampliación de la oferta crediticia para cubrir necesidades que presenten sus clientes, producto del crecimiento de sus negocios. Adicional, a futuro las microfinancieras se quieren expandir hacia zonas desabastecidas para abarcar más mercado.

Introducción

El modelo microfinanciero en Costa Rica data de la década de los 80, la presente investigación tiene como propósito realizar una caracterización y medir la tendencia actual de las organizaciones microfinancieras de Costa Rica.

Existen estudios sobre las microfinancieras en Costa Rica donde se refleja la realidad financiera de estas organizaciones y todos sus históricos numéricos, sin embargo no se tiene documentación actualizada que describa el funcionamiento de estas entidades. Es por esto que la presente investigación pretende realizar una caracterización y describir la tendencia de las instituciones microfinancieras en Costa Rica.

Para realizar la extracción de la información se realizaron entrevistas a los directores de las diferentes organizaciones microfinancieras. De dichas entrevistas se obtuvo la situación actual que afrontan, así como el horizonte al cual desean dirigirse.

La investigación consta de cinco capítulos, detallados de la siguiente forma:

Metodología.

Describe la forma en la cual se llevó a cabo la investigación, enfatizando en temas como enfoque, tipo y técnicas utilizadas para recabar la información.

Hallazgos.

En este apartado se profundiza cada una de las entrevistas realizadas, describiendo los principales factores que inciden en el funcionamiento de las microfinancieras. Por su parte se expone la perspectiva que tienen los directores sobre la tendencia que presenta el modelo.

Conclusiones

Por último se resumen las principales conclusiones obtenidas después de realizada la investigación.

Metodología

La investigación pretende realizar una caracterización y describir la tendencia de las instituciones microfinancieras en Costa Rica. Para obtener la información se entrevistaron a los directores de diferentes instituciones, con el fin de conocer el modelo de trabajo de cada una de ellas. El último propósito de estas entrevistas era conocer la perspectiva de las organizaciones acerca de la tendencia a la cual se dirige el modelo microfinanciero de Costa Rica.

Las entrevistas se aplicaron de forma personal y estructurada. Para la selección de las organizaciones se realizó una primera entrevista con el señor Roinel Vargas, director ejecutivo de REDCOM, con la finalidad de tener la perspectiva del sector desde un ente que no está implícito en la operativa. Con la ayuda del señor Vargas se procedió a seleccionar las organizaciones que a su criterio podrían ser relevantes en el estudio. Por limitantes de recursos de la investigación no se logró visitar a todas las Instituciones de esta índole.

Las organizaciones contempladas en el estudio fueron: Red Costarricense por la microempresa (REDCOM), Fundación Integral de Desarrollo Rural del Pacífico Central (FIDERPAC), Fundación para el Desarrollo de las Comunidades del Sur (FUDECOSUR), ASOPRO San Ramón, Asociación de Profesionales para la Promoción de Personas en Condición de Pobreza (APRODE) y Fundación Mujer.

Hallazgos

1. Fuentes de recursos financieros

Las fuentes de recursos financieros de las organizaciones estudiadas se pueden dividir en tres grupos a saber: fuentes internas o fondos propios, fuentes de financiamiento externas internacionales y fuentes de financiamiento externas nacionales.

Como característica principal, los fondos internos se utilizan para otorgar financiamiento a personas que demandan un producto especial que por los fondeadores externos no es permitido tales como: créditos para consumo, vivienda, compra de electrodomésticos, entre otros.

De las organizaciones investigadas, APRODE es la que presenta un mejor desarrollo en el manejo de los fondos propios, en lo referente a que ellos no basan sus financiamientos en fuentes externas, la mayoría de sus recursos son fondos originados con una donación de la ONU, logrando aumentar el fondo hasta tres veces al de la donación inicial.

Con respecto a las fuentes externas nacionales, los fondos más utilizados por los entrevistados es el fondo de Banca para el Desarrollo de los diferentes bancos estatales del Sistema Bancario Nacional, en donde, por lo general, utilizan fondos de Banco Nacional, Banco Popular y PRONAMIPE.

De las fuentes externas internacionales, OIKOCREDIT y el BID son de donde las microfinancieras toman más fondos, además de KIVA, ONU, entre otros.

Tal como lo comentó el director de REDCOM en la entrevista, las fuentes de financiamiento o los fondeadores que utilizan las microfinancieras van a depender de las necesidades de capital de las organizaciones o bien de las facilidades crediticias de las que posee la IMF, ya que, en ocasiones, las

características de los fondos ya limitan para la obtención de un crédito. (Vargas, 2015)

En general, el proceso de acercamiento con los fondeadores es similar en todas las organizaciones, algunas se conocieron a través de REDCOM, sin embargo, representan la minoría.

El proceso inicia con un contacto que puede ser microfinanciera-fondeador o viceversa. Una vez que se da este contacto, se inician las negociaciones, y para esto los fondeadores solicitarán algunos requisitos a las instituciones los cuales varían según el fondeador; sin embargo, por lo general son estados financieros, informes de morosidad y de cartera.

Una vez aprobado el crédito, los fondeadores darán los recursos en lapsos de tiempo, por lo general en tres tractos, los cuales dependerán de la capacidad de colocación de la microfinanciera. Así mismo, el plazo de los créditos de los fondeadores varía de los 5 a los 10 años a una tasa de interés que oscila entre el 8 y el 15%.

Es importante destacar que entre mejor estructura financiera y mejor trayectoria tenga la microfinanciera con los fondeadores, mejor será la tasa de interés que obtenga, lo que a la postre le permitirá obtener mayores márgenes de intermediación que le permitan capitalizar fondos propios para otro tipo de créditos.

2. Metodología empleada para la colocación de créditos

La colocación de créditos varía según la naturaleza de las microfinancieras, debido a que algunas colocan a través de créditos directos al cliente, otras lo hacen a través de comités de crédito, mientras que otras a través de una

mezcla entre ambos; sin embargo, la mayoría presenta varios modelos para el desarrollo de su giro financiero.

El modelo de crédito comunal es uno de los que mayor flexibilidad le permite tener a la organización, en el tanto que se atienden muchos clientes a través de otras personas que indirectamente trabajan, ad honorem, para la microfinanciera. Es decir en el caso de FIDERPAC, ellos atienden a más de 5000 personas a través de 80 comités de créditos, con solo 14 personas en la organización trabajando como empleados.

El aspecto que se describe anteriormente le permite a las microfinancieras que utilizan este modelo tener costos operativos bajos, los cuales se traducirán en las tasas de interés a la que prestan y a los excedentes para capitalizar fondos.

Sin embargo, este modelo no es el único que permite obtener créditos financieros, en tanto que la clave está en enfocarse en un nicho de mercado exclusivo y no competir con los bancos estatales, los cuales a través de sus créditos para PYMES pueden ocasionar serios problemas a las microfinancieras. Por ejemplo, ASOPRO, tiene su modelo de competencia directa con los bancos, aspecto que sería digno de estudio para determinar el posible funcionamiento futuro de la organización.

Como se mencionaba anteriormente, existen organizaciones que trabajan una mezcla de modelos, como por ejemplo Fundación Mujer la cual utiliza el crédito directo, Banco Mujer y solidaria Mujer. Estos últimos funcionan como un préstamo grupal.

3. Procedimiento de colocación de créditos.

Al igual que la metodología para otorgar los créditos, el procedimiento para colocar el crédito varía según la microfinanciera y el método de los créditos. Sin embargo, bien sea a través de un comité de crédito o directamente con la microfinanciera, el proceso inicia cuando el cliente contacta al ente encargado del crédito para solicitar un crédito.

Posterior a la solicitud de los créditos, se procede a evaluar al cliente y analizar las garantías en el caso que corresponda. Una vez sea aprobado el crédito se procede a entregar el dinero al solicitante.

En caso de que sea la compra de un equipo especial, la microfinanciera procede a visitar al proveedor y cancelar de manera directa, para los otros casos, algunas proceden a dar el dinero en efectivo o bien de manera directa a través de una cuenta en algún banco. Esta condición de entregar el efectivo depende de la microfinanciera.

Es importante mencionar que en los casos en que el crédito se solicite a través de un comité de crédito, el que toma la decisión de entregar los créditos a los solicitantes es el comité de crédito. La microfinanciera interviene en el proceso, solamente para entregar el dinero.

4. Proceso de cobro de los créditos.

En todas las microfinancieras estudiadas, los créditos se pueden cancelar en los bancos estatales en los que la organización tenga cuenta de manera directa. También se puede cancelar en las oficinas de las microfinancieras y, si es a través de los comités que se solicita el crédito, aparte de las opciones anteriores, puede cancelarlo en el comité de crédito en las reuniones.

En algunos casos estas maneras de pagos no son exclusivas y en ocasiones solo permiten un tipo de pago de los descritos anteriormente; sin embargo, por lo general se utilizan los descritos anteriormente.

5. Tipos de crédito:

Los productos financieros que ofrecen las IMF son los créditos para actividades comerciales, bien sea para compra de activos o capital de trabajo, sin embargo no prestan para otros fines, tales como vivienda o consumo, entre otros.

Sin embargo, la tendencia en este rubro es mudarse hacia otro tipo de producto financiero, realizándose esto con fondos propios de las microfinancieras ya que los fondeadores no prestan para estos fines.

Para verificar que los fondos sean utilizados para fines comerciales, las IMF tienen procesos internos que permiten controlar este tipo de actividades. Entre estos controles se encuentran visitas a las empresas o las casas de los clientes para verificar que la actividad exista así como el pago directo al proveedor al que el cliente vaya a comprar los bienes.

Fundación Mujer y FUDECOSUR son las únicas organizaciones de las estudiadas que ofrecen créditos para otros fines distintos a las actividades de comercio. En el caso de la primera se utiliza la modalidad de crédito express, el cual se explicó con mayor detenimiento en el apartado 6 del capítulo IV en la sección de esta fundación y en el caso de FUDECOSUR es una línea de bienestar social que cubre ciertas necesidades básicas de los clientes.

6. Características de los créditos

En la mayoría de las instituciones microfinancieras los créditos pueden ser respaldados por garantía fiduciaria o hipotecaria, salvo en los casos de Fundación Mujer y APRODE. En la primera de ellas, los montos de los créditos, por lo general, restringen las garantías hipotecarias, pues son montos bajos por lo que no valdría la pena hipotecar un bien inmueble de mayor valor; sin embargo, si el cliente lo prefiere así, ellos lo harán.

En el caso de APRODE la excepción se da directamente por el tipo de mercado al que va dirigido (refugiados), quienes no poseen, por lo general, bienes que puedan hipotecar o con personas que cumplan las condiciones de fiadores. Además la modalidad de fondeo le permite a esta organización otorgar créditos en condiciones de mayor riesgo, y en ocasiones realizan créditos con garantías prendarias.

En todas las organizaciones, los requisitos de garantías varían de acuerdo a los montos de los créditos que se van a otorgar. Por lo general para créditos menores a un millón de colones se utilizan garantías fiduciarias y para créditos mayores se utilizan garantías hipotecarias; sin embargo esto varía según la microfinanciera y su grado de aversión al riesgo y en todas las organizaciones es más común el uso de garantía fiduciaria.

En cuanto a los plazos de los créditos, estos varían según las microfinancieras, sin embargo oscilan entre meses hasta los 10 años las que prestan un monto mayor; sin embargo, el promedio en todas las organizaciones es de 2 a 3 años.

En la mayoría de las organizaciones, los créditos pueden variar su forma de pago, bien sea modificando la cuota a los plazos de la actividad productiva, o bien variando el pago

del principal, ya que en algunas microfinancieras se permite el pago de interés solamente sin pagar el principal hasta cierto plazo de tiempo.

En todas las organizaciones se prestan montos según lo solicite el cliente, desde los 0 a los 10 millones de colones, siendo los montos entre los 500 mil y el millón de colones. Los que más se repiten en los promedios de las organizaciones, salvo los créditos brindados por APRODE que ya tienen montos establecidos en dólares, esto debido al modelo de esta organización.

7. Cartera de clientes

Las carteras de clientes varían según el tamaño de la organización. Se entrevistó organizaciones con pocos fondos y otras con fondos abundantes, aspecto que va a repercutir en el tamaño de área geográfica que logren abarcar y la cantidad de clientes.

En el caso de REDCOM, que es un caso aparte, representa a 18 organizaciones microfinancieras, las cuales en total poseen más de 365 puntos de atención al cliente, más de 25 mil clientes y más de 91 millones de dólares en créditos colocados.

FIDERPAC y FUDECOSUR trabajan con comités de crédito, y entre ambas cuentan con 131 comités de crédito, siendo 80 con los que cuenta FIDERPAC. Los comités de crédito que están unidos a FIDERPAC atienden a 5000 clientes con los que poseen cerca de 2,600 millones de colones, mientras que el caso de FUDECOSUR cuenta con 5 millones de dólares y cerca de 4000 clientes.

Las demás microfinancieras tienen alrededor de 500 a 2000 clientes en promedio y

más o menos de mil a dos mil millones de colones en créditos colocados.

8. Recursos humanos.

En lo que a recursos humanos respecta, la cantidad de personas que trabajan en las microfinancieras entrevistadas varía desde 6 personas, la que menos tiene, hasta 16 el que más posee, siendo 10 el promedio de colaboradores.

La estructura organizacional, por lo general, es similar en las instituciones estudiadas, ya que todas centran su organigrama en una división departamental de la siguiente manera: una dirección ejecutiva, el personal de staff que por lo general son asistentes o el área contable, un departamento de crédito y cobro, que se subdivide en formalización de crédito, asesores de crédito y digitadores de datos y por último una división administrativa de la organización.

9. Procesos internos.

Todas las organizaciones entrevistadas argumentaron tener los procesos internos definidos y con manuales de puestos, así mismo, argumentaron aceptar estudiantes para que realicen prácticas profesionales, tanto universitarios como colegiales. En el ámbito de manejo de información, todas las organizaciones tienen un sistema de información financiero que les permite obtener reportes que soporten la toma de decisiones además de cumplir con los requerimientos de los fondeadores.

10. Metodología de cálculo de las tasas de interés.

Como se mencionó en el capítulo anterior en el apartado de REDCOM, esta no

tiene injerencia en los procesos internos de las IMF; sin embargo, orienta según la experiencia de esta asociación en que estas basan sus cálculos de las tasas en los siguientes rubros: tasa de captación, margen de utilidad, margen operativo de la organización, índice inflacionario e índices de riesgo. Así mismo, esta presume que las tasas de interés varían del 10% al 30%, dependiendo de la institución microfinanciera. (Vargas, 2015)

Lo que comenta el director de REDCOM se logró evidenciar al entrevistar a las instituciones microfinancieras, encontrando que en efecto, la mayoría basan su cálculo en las variables brindadas por esta organización; sin embargo, unas lo hacen más estructurado que otras. Unas tienen descompuesta su tasa de interés según las variables mientras que otras, solamente toman la tasa de financiamiento y agregan un monto determinado contemplando las variables pero sin tenerlas desglosadas.

La tasa de interés oscila entre el 10% y el 25%, pero esto depende principalmente de la tasa que el fondeador otorgue a la institución; en otras palabras, la principal de las variables descritas anteriormente es la tasa de financiamiento, de aquí se deriva la importancia de tener buenos indicadores financieros porque de esto dependerá la tasa de interés otorgada por estos.

11. Estimación del riesgo financiero: metodología y parámetros.

El riesgo en las instituciones microfinancieras estudiadas se mide solamente a través del porcentaje de incobrables sin contemplar el riesgo operativo. Para contrarrestar estas variables, se traslada al costo del préstamo a los clientes; sin embargo, todas carecen de herramientas para estimar el riesgo de una institución microfinanciera.

12. Normativa prudencial aplicada a las organizaciones de crédito comunal.

Ninguna de las organizaciones entrevistadas cuenta con una ley que las beneficie o perjudique en su accionar, esto principalmente porque las mismas no captan recursos provenientes de ahorros de los clientes. Estas organizaciones solo cumplen con la normativa contable mundial, tomando como base las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Un aspecto que llegará a influir en el accionar de las IMF es la Ley de Banca para el Desarrollo; sin embargo, como se vio en los alcances, esta no es objeto de este estudio, por lo que se deja su afectación pendiente para un futuro proyecto. Según percepción de las microfinancieras entrevistadas, esto afectará a la cantidad de recursos financieros que podrán obtener y a la incorporación de la banca estatal al sistema, aspecto que no lo ven como un riesgo pues asumen que los bancos no querrán incursionar en esta industria, pues consideran que estos no tienen la estructura necesaria para hacerlo.

13. Alcances de las empresas de crédito comunal

Las organizaciones microfinancieras estudiadas en general consideran que el alcance de su labor ha sido excelente, pues han logrado contribuir a que sus clientes se superen, comentando con orgullo como algunos han llegado a ser organizaciones que pasan de la informalidad a la formalidad y siguen creciendo.

Así mismo, consideran que la labor de las microfinancieras se cumple, pues también muchos de sus clientes metas, que son personas no bancables, pasan a serlo, siendo estos los

responsables de graduar a estas personas para que logren acceder a los productos financieros de los bancos del Sistema Bancario Nacional.

Aparte de coincidir en los aspectos descritos anteriormente todas concuerdan con que si bien es cierto el alcance es excelente aducen que aún faltan personas por atender y que necesitan, con urgencia, ser atendidos; sin embargo, ellos no logran atenderlos por la falta de recursos, así mismo por falta de fondeadores que estén dispuestos a dar fondos para otros fines que no sea productivos, que en ocasiones, son los que los clientes necesitan.

Según el director ejecutivo de REDCOM hay una deficiencia en el financiamiento de ideas, pues se otorgan muchos créditos a personas que ya cuentan con algún negocio en marcha y que necesitan fondos para hacerlo crecer.

14. Tendencia de las organizaciones microfinancieras

Todas las microfinancieras estudiadas coinciden en que la tendencia de esta industria es dirigirse a otorgar más productos financieros que no solo satisfagan necesidades de financiamiento para actividades comerciales, habilitando productos financieros para vivienda y consumo.

Esta tendencia, según los entrevistados, se logrará observar en el mediano plazo, pues muchas ya cuentan con suficientes fondos para atender esta necesidad así como la estructura operacional y estratégica para lograrlo.

Otro aspecto que consideran las microfinancieras, es una tendencia en su accionar moviéndose hacia otras zonas geográficas con el fin de crecer tanto en mercado como en cantidad de clientes, así

como la especialización en nichos de mercados específicos, como el caso de APRODE y Fundación Mujer.

Conclusiones

- Se determinó que las organizaciones microfinancieras de Costa Rica son instituciones formalmente estructuradas, que se encargan de proveer recursos financieros a las personas no bancarizables, principalmente de zona rural. La tendencia de estas organizaciones se enfoca en el crecimiento a nivel geográfico y de oferta crediticia.
- Se determinó que las organizaciones cuentan con tres fuentes de financiamiento, los cuales son provenientes de: organismos nacionales, internacionales y fondos propios. Los fondeadores exigen de un proyecto claramente definido para girar los recursos a la organización solicitante.
- Se describió como la metodología de colocación de los créditos es variable dentro de las IMF, las cuales van desde comités de crédito hasta la colocación directa de las organizaciones. Las que poseen mayor alcance basan su operación en comités de crédito.
- Para el cobro de los créditos, se identificó que se realiza mediante la misma vía de colocación. Por su característica, la principal forma de pago es por medio de efectivo, sin

embargo también se aceptan otras formas de pago, cheques o depósitos bancarios.

- Se evidenció que la mayoría de microfinancieras se basan en la colocación de créditos en el sector productivo principalmente en las áreas agropecuarias, de servicio y social, sin embargo dos de las investigadas colocan préstamos únicamente en el sector comercial.
- Se identificó que las microfinancieras de Costa Rica son organizaciones que cuentan con una estructura formalmente definida, a su vez poseen procedimientos establecidos para cada uno de sus puestos. Sus estructuras tienden a ser de carácter horizontal y con un número de colaboradores que, en promedio, no superan las 10 personas por organización.
- Se comprobó que este tipo de organizaciones están dispuestas a aceptar estudiantes para que realicen proyectos universitarios y prácticas profesionales, bien sean colegiales o universitarias.
- Se determinó que la mayoría de las entidades tienen definidos los indicadores que deben tomarse en cuenta a la hora de calcular la tasa de interés. Sin embargo, estos indicadores no son analizados ni actualizados de manera periódica, lo que conlleva a un cálculo irreal de la tasa de interés.
- Se evidenció que las tasas de interés tienen la característica de ser fija durante todo el

plazo del préstamo. La única variación se da en la periodicidad de los pagos, dependiendo de la actividad productiva a la cual vayan destinados los recursos.

- Se determinó que el riesgo financiero es medido únicamente por medio del índice de morosidad mayor a 30 días y el porcentaje de incobrables.
- Se identificó que las organizaciones carecen de herramientas formales que les permitan evaluar a profundidad todos los riesgos financieros intrínsecos.
- Por el hecho de ser organizaciones que no captan sus recursos por medio de cuentas de ahorros, se determinó que las microfinancieras no son supervisados por ningún ente financiero de Costa Rica. A su vez tampoco existe ninguna ley que regule, prohíba o limite el accionar de este tipo de organizaciones.
- Se determinó que para la metodología de comités de crédito el cobro se realiza el mismo día del mes para todos los clientes, y el pago debe tramitarse por medio del comité y no directamente de las oficinas de la microfinanciera.
- En contraparte se determinó que las organizaciones que utilizan la opción de crédito directo, el cliente debe trasladarse a las oficinas para hacer su pago y la fecha de pago dependerá de la fecha en la que se giró el dinero correspondiente.

- Se detalló como en Costa Rica el modelo de crédito rural se brinda a través de organizaciones microfinancieras, las cuales prestan dinero a través de comités de crédito y otras de manera directa. Sin embargo la oferta crediticia es únicamente para generación de recursos.
- Según la opinión de los entrevistados, se identificó que el modelo basado en comités de crédito es el que le permite mayor crecimiento a las organizaciones, por el hecho de la reducción de costos operativos principalmente.
- Se encontró que la tendencia del modelo microfinanciero está direccionada a la ampliación de la oferta crediticia. De forma tal, que puedan cubrir las nuevas necesidades que presenten sus clientes, producto del crecimiento de sus negocios.
- Respecto al horizonte de los líderes del sector, se identificó que la expansión hacia zonas desabastecidas sigue siendo su norte, los cuales anhelan proveer a todo el territorio costarricense de sus servicios.
- Se ha logrado el objetivo principal de las microfinanzas de brindar soluciones financieras a las personas no bancarizables del territorio costarricense; sin embargo, con las condiciones actuales que presentan estas organizaciones es imposible atender la demanda agregada existente para este tipo de servicios.
- Se determinó que el alcance de las microfinancieras ha sido notable, pero debido a la falta de recursos, existen deficiencias a la hora de abarcar a toda la población.
- Se logró identificar una deficiencia del sistema, debido a que prestan dinero a personas que poseen el negocio en marcha, mas no así a las personas que poseen solamente la idea.
- Se observó un riesgo inminente para la organización ASOPRO, la cual está basando su modelo en una competencia directa con el sistema bancario nacional.

Bibliografía

Arce, J. L. (2011). Duodécimo Informe Sobre el Estado de la Nación en Desarrollo Humano Sostenible. San José.

Azofeifa, L. (Abril de 23 de 2015). FUDECOSUR. (D. Hernández, & H. Herrera, Entrevistadores)

Besley, S., & Brigham, E. F. (2007). Fundamentos de Administración Financiera.

Castellón Venegas, L. (07 de Mayo de 2015). Fundación Mujer. (D. Hernández Rojas, H. Herrera Madrigal, & G. Valenciano, Entrevistadores)

Consulting Group to Assist the Poor . (2002). Las Tasas de Interés de los Microcréditos.

Fernández, G. (07 de Mayo de 2015). ASOPRO. (D. Hernández, H. Herrera, & G. Valenciano, Entrevistadores)

Guzmán Gutierrez, A. (05 de Mayo de 2015).
APRODE. (D. Hernández, & H. Herrera,
Entrevistadores)

L Rodriguez, & R. (2009). Impacto de la
metodología FINCA Costa Rica en las empresas de
crédito comunal. San José.

RedCamif. (2011). Microfinanzas de Centroamérica
y del Caribe.

RedCamif. (2013). Memoria 2013. Nicaragua.

RedCamif. (20 de 03 de 2015). RedCamif. Obtenido
de <http://www.redcamif.org/>

Redcom. (17 de Marzo de 2015). Red Costarricense
de Organizaciones para la Microfinanza. Obtenido
de www.redcom.or.cr

Rojas Charpentier, X. (15 de Abril de 2015).
FIDERPAC. (D. Hernández Rojas, & H. Herrera
Madrigal, Entrevistadores)

Vargas, R. (22 de Abril de 2015). REDCOM. (D.
Hernández Rojas, & H. Herrera Madrigal,
Entrevistadores)

Verónica Trujillo, S. N. (2014). Inclusión financiera
en América Latina y el Caribe: datos y tendencias.