

SOSTENIBILIDAD FINANCIERA DE LOS GRUPOS DE AHORRO Y CRÉDITO EN LA PROVINCIA DE SANTA ELENA, ECUADOR

León Benjamín¹, Vélez Gladys², Castro Divar³ y De Izarra Justa⁴.

bleon@upse.edu.ec¹, gvelez@upse.edu.ec², dcastro@upse.edu.ec³, jpena@upse.edu.ec⁴
0000-0002-3374-5207¹, 0000-0002-0206-0037², 0000-000-1-5578-7910³, 0000-000-1-5049-502X⁴
Universidad Estatal Península de Santa Elena

Recibido (08/10/19), Aceptado (05/11/19)

Resumen: Las comunidades de la provincia de Santa Elena son grupos vulnerables sin avales financieros impedidas al acceso de préstamos en la banca convencional. Desde septiembre 2014 la Fundación Inversión y Cooperación a través del programa “Ahorrar para aprender” ha afianzado la creación de los grupos a través de asesoría financiera. Los grupos conceden préstamos entre los miembros de la comunidad, generan sus propios intereses y crean cultura de ahorro. El objetivo de este artículo se centra en la identificación y evolución de los grupos de ahorro y crédito en la provincia durante el periodo 2014-2018. Se utilizó la técnica análisis descriptivo y bibliográfico con la finalidad de segmentar la muestra por ubicación, antigüedad, capital social y perfilar las características específicas. Se identificó 233 grupos de ahorro y crédito constituidos con un promedio de 25 socios, 21614 prestatarios, 5210 clientes activos, 174 millones de dólares en préstamos, 140 grupos ubicados en la zona norte y 93 en la zona sur. El programa de ahorro fomenta la inclusión económica de las comunidades y auto sostenibilidad financiera a largo plazo en la provincia.

Palabras Clave: Ahorro y crédito, comunidad, microcrédito

FINANCIAL SUSTAINABILITY OF SAVING AND CREDIT GROUPS IN THE PROVINCE OF SANTA ELENA, ECUADOR

Abstract: The communities of the province of Santa Elena are vulnerable groups without financial guarantees that prevent access to loans in conventional banks. Since September 2014, the Investment and Cooperation Foundation through the “Save to learn” program has strengthened the creation of the groups through financial advice. Groups grant loans among community members, generate their own interests and create savings culture. The objective of this article focuses on the identification and evolution of savings and credit groups in the province during the 2014-2018 period. The descriptive and bibliographic analysis technique was used in order to segment the sample by location, age, and social capital and profile specific characteristics. 233 savings and credit groups constituted with an average of 25 members, 21614 borrowers, 5210 active clients, 174 million dollars in loans, 140 groups located in the north zone and 93 in the south zone were identified. The savings program encourages the economic inclusion of communities and long-term financial self-sustainability in the province.

Keywords: Saving; community; microcredit.

I. INTRODUCCIÓN

El desarrollo endógeno consiste en la participación de la colectividad en el progreso y transformación social, son todas las iniciativas que nacen desde el interior de la localidad, sirve como un dinamizador de la economía a partir de los recursos territoriales, dirigido a la satisfacción de las necesidades y demandas de la población, generando empleo y bienestar colectivo [1].

En las últimas dos décadas se ha apreciado un importante crecimiento de las instituciones crediticias, estas han tenido éxito; en expansión, tamaño, en crecimiento y en atención a un gran número de clientes que requieren de su servicio [2]. La escasez de comprensión financiera, la discriminación de género y por edad, los bajos ingresos de las personas, la pobreza generalizada, el subempleo y el excedente de mano de obra poco calificada, los flujos migratorios para sobrevivir son lo más común entre los habitantes rurales, la búsqueda de oportunidades económicas y apoyo a las actividades domésticas son el rol que deben asumir en el día a día. Kono y Takahashi [3].

El marcado deterioro del mercado laboral ha contribuido al fomento de la informalidad y a nuevos espacios de emprendimientos, esto significa una oportunidad para instituciones bancarias; públicas como privadas, una oportunidad de apoyo a los emprendedores. Al respecto Milford Bateman, manifiesta que: “tanto las economías en desarrollo como las de transición, las microfinanzas se han posicionado cada vez más como una de las políticas más importantes de reducción de la pobreza y de desarrollo económico social local” [4].

Estas, son algunas realidades identificadas en la Provincia de Santa Elena (PSE). Y constituyen la base para que iniciativas como el microcrédito; a través de grupos de ahorro, sean propicias para fomentar el desarrollo financiero. Los grupos de ahorro se constituyen como una banca al servicio de las necesidades económicas insatisfechas de la población, que conlleva a la sostenibilidad financiera, sin embargo, a la fecha estos no se han formalizado, en el sector de la economía popular y solidaria [5].

De las reflexiones anteriores, los grupos de ahorro y crédito en la PSE son organizaciones creadas por asociaciones de personas que lo conforman a través de pequeños capitales, son la base inicial para realizar actividades productivas, que generan ingresos entre los socios, para autosostenerse.

El propósito de este artículo es identificar y analizar la evolución de los grupos de ahorro, y cómo estos aportan a la autosostenibilidad financiera, ¿Cuáles son las características, su evolución, crecimiento financiero, ubicación? Describir la contribución en el desarrollo

endógeno y crear la línea base de investigación en la provincia durante el periodo de estudio elegido 2014 al año 2018.

La base de datos se obtuvo desde el software “Qmobile Gestión de Grupos de Ahorro y Crédito” con fecha corte diciembre 2018. El presente estudio investigativo está compuesto de cuatro secciones, en la segunda se encuentra el desarrollo teórico-documental, en la tercera se encuentra la metodología aplicada en el desarrollo de esta investigación, en la cuarta es posible apreciar los resultados alcanzados como efecto autosostenibilidad financiera de los grupos de ahorro y crédito en la provincia de Santa Elena; y finalmente se describen las conclusiones como aportación de los autores.

II. DESARROLLO

La investigación realizada por Donou-Adonsou y Sylwester [6], en países en vías de desarrollo tuvo como finalidad comparar la contribución de los bancos tradicionales y las instituciones microfinancieras en el desarrollo local y la reducción de la pobreza. Los resultados revelaron que los bancos tienen la capacidad de reducir la brecha de la pobreza, mientras que estas instituciones no parecen tener ningún impacto en la pobreza, independientemente de la medida de la pobreza empleada.

Bateman y Chang [7], también rechazan la teoría que sugiere el desarrollo económico generado por instituciones microfinancieras, argumentando que, si bien el modelo puede promover algunos resultados positivos a corto plazo para algunas personas, estos son limitados en número y abrumados por mayores desventajas a largo plazo y costos de oportunidad a nivel comunitario. En efecto, los autores indican que las microfinanzas representan una barrera institucional y política para el desarrollo económico y social sostenible y basan su teoría en seis aspectos claves: (a) el modelo ignora el papel crucial de las economías de escala; (b) el modelo ignora la falacia de la composición, es decir asumir que no existe una restricción a la demanda local y que cada economía local tiene la capacidad elástica de absorber productivamente a un número ilimitado de desempleados a través de la expansión del sector empresarial local; (c) el modelo ayuda a desindustrializar la economía local; (d) las microfinanzas no logran conectarse con el resto del sector empresarial; (e) el modelo está pre-programado para precipitar un exceso de oferta de microfinanzas; y (f) el modelo ignora la importancia crucial de la solidaridad y la propiedad y el control de las comunidades locales.

De acuerdo con Marr [8], la efectividad de las microfinanzas en zonas rurales también es incierta, no sólo por las debilidades en su diseño e implementación, sino

por las limitaciones en el entorno financiero rural. La autora hace énfasis en que es posible que dichas entidades sean más eficientes si desarrollan metodologías de impacto y tipos más diversos de servicios financieros y, principalmente, reducen los riesgos y costos operativos. Ghosh [9], señala también que las instituciones de microfinanzas con fines de lucro son problemáticas y que para cumplir eficientemente algunos de sus objetivos progresivamente, estas deben ser reguladas y subsidiadas. Tavanti [10], expresa que las microfinanzas requieren una estrategia más compleja que la simple provisión de créditos; el logro del desarrollo económico por medio de las microfinanzas está supeditado al desarrollo de habilidades financieras, el capital social y el empoderamiento a nivel individual, colectivo y sistémico.

III. METODOLOGÍA

La investigación se la realizó a través de un estudio transversal con enfoque mixto que combina un estudio cualitativo y cuantitativo que tiene como finalidad la identificación y evolución de los grupos de ahorro y crédito en la provincia. La limitación cronológica se estableció a partir del año en que aparece el primer grupo de ahorro y crédito 2014 hasta el 2018. El alcance de la investigación es descriptivo, con esto se pretende reflejar lo que surge durante el proceso investigativo, desde la perspectiva de la información primaria y secundaria.

Se estudió a la Fundación Inversión y Cooperación (FI&C) a través del programa “Ahorrar para aprender”. Permitted el conocimiento y la comprensión de los datos del contexto. Además se utilizaron variables como; antigüedad, capital social inicial, capital social activo, monto de préstamos activos y número de prestatarios.

Esta investigación está basada en la investigación bibliográfica, se han revisado base de datos, bibliotecas virtuales, libros para su análisis e interpretación con la finalidad de identificar el estado de las teorías relacionadas con los grupos de ahorro y crédito.

Se utilizó el software “Qmobile Gestión de Grupos de Ahorro y Crédito” para la extracción de la base de datos en .xls con fecha corte 31 de diciembre 2018. Se extrajo información relacionada con el número de grupos de ahorro activos. Se aplicó estadística descriptiva para el análisis de la evolución y desempeño financiero de los grupos de ahorro y crédito de la provincia.

IV. RESULTADOS

Esta sección presenta los principales resultados de identificación y evolución de los grupos de ahorro constituidos en la provincia desde el año 2014 hasta diciembre 2018. Se constituyeron 233 grupos de ahorro y crédito, con una antigüedad promedio de 20 meses,

conformados por 5210 socios, con un capital social activo de 92.267.025 dólares y 174 millones de dólares en préstamos activos.

A. Geografía e indicadores económicos de la provincia.

La Península de Santa Elena, el 7 de noviembre del 2007 según Registro Oficial N°206, logró la provincialización, convirtiéndose en la provincia número 24 de la República del Ecuador. En la división geopolítica y administrativa están sus tres cantones: Santa Elena, La Libertad y Salinas [11].

Tabla I
Distribución política por parroquias PSE

Cantones	Parroquias	
	Urbanas	Rurales
Salinas	Espinoza Larrea	José Luis Tamayo
	Vicente Rocafuerte	Anconcito
	Santa Rosa	
	Enríquez Gallo	
Santa Elena		Atahualpa
		Colonche
		Chanduy
	Santa Elena	Manglaralto
	Ballenita	San José de Ancón
		Simón Bolívar

Nota. Tomado de Censo Nacional - INEC 2010

Su población se enfrenta a diversos contrastes en la prestación de servicios e infraestructura en la zona céntrica, la cual, cuenta con buenos servicios públicos siendo aquí donde se desarrollan las actividades económicas, mientras que en la zona rural marginal presente un sinnúmero de necesidades insatisfechas y dificultades socioeconómicas concentradas en la zona norte de la provincia.

Desde el punto de vista sociológico, los grupos de ahorro contribuyen a la conformación de un nuevo tejido social, configurado por la dinamizadora acción de los préstamos, que puede significar desarrollo para las familias o en endeudamiento y más pobreza.

B. Evolución y crecimiento de los grupos de ahorro.

La Tabla II muestra los diez primeros grupos de ahorro creados en la PSE. El primer grupo de ahorro se creó el 18 de septiembre de 2014 con el nombre “Ahorrando para el futuro” se conformó con once socios, con un ca-

pital inicial de \$110 dólares y \$2 mil dólares de ahorros en la comuna de Ayangue.

Tabla II

Los diez primeros grupos de ahorro y crédito en la PSE

Ubicación	Fecha de Constitución	Grupo de Ahorro - PSE	Antigüedad (meses)	Socios Adultos	Socios Niños	Capital Inicial	Capital Social	Ahorros Vigentes
Zona Norte	18-09-2014	Ahorrando para el futuro	53	38	2	\$110	\$1.188.500	\$22.211
	19-09-2014	Emprendedores de Ayangue	53	28		\$150	\$1.633.000	\$81.526
	20-09-2014	El Arbolito	53	16	1	\$50	\$442.500	\$21.637
	20-09-2014	20 de septiembre	52	39		\$195	\$4.201.000	\$41.601
	06-11-2014	Peninsulares	51	32	1	\$790	\$1.339.500	\$38.885
Zona Sur	21-07-2015	El Tambo	44	19	0	\$80	\$13.080	\$240,44
	29-04-2016	Nueva Esperanza	35	17	3	\$55	\$3.700	\$9,64
	24-09-2016	24 de septiembre	30	23	0	\$95	\$9.165	\$160,62
	28-09-2016	Vicente Rocafuerte	30	17	0	\$70	\$2.705	\$35,02
	30-09-2016	San Francisco de Asís	30	40	0	\$120	\$12.350	\$248,03

Elaborado por: autores

La evolución económica de este grupo es vertiginosa, a diciembre 2018 tiene 40 socios, con un capital social de 1 millón de dólares, 22 mil dólares de ahorros activo y 4 años de funcionamiento. Sus socios son principalmente pescadores de la comuna Ayangue ubicada en la zona norte de la provincia. De hecho, la autosostenibilidad financiera del grupo se debe principalmente a la cultura de ahorro y la metodología financiera a largo plazo aplicada por los asesores financieros que facilita la FI&C en las asambleas de los grupos de ahorro y crédito.

En relación a la evolución de los grupos de ahorro en la provincia, la figura 2 presenta la evolución de los grupos activos en la zona norte. En el 2015, los grupos de ahorro presentaron un crecimiento del 20%, seguido en el 2016 por un crecimiento significativo de 217% (26 grupos más). En el año 2017 hubo un decrecimiento de los grupos de ahorro de (-5%) y culmina el 2018 con un crecimiento del 22%.

La figura 2 presenta también el crecimiento de los grupos de ahorro en la zona sur. Se destaca el año 2017 con un crecimiento significativo del 200%. Es así, que en el 2016 se muestran 10 grupos y en el año 2017 se constituyeron 20 grupos más.

Además, se observa en la misma figura que los grupos de ahorro y crédito de la zona norte crecieron en

promedio 3 veces más que los grupos de la zona sur de la provincia.

El crecimiento de los grupos de ahorro y crédito responden fundamentalmente a la asesoría financiera que proporciona la fundación. Lo que ha permitido crear confianza y cultura de ahorro. Las familias de la provincia han aprendido como ahorrar su dinero.

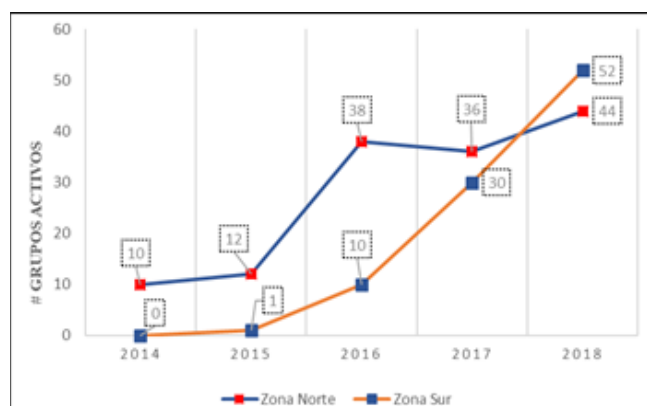


Figura 1 Evolución de los Grupos de Ahorro y Crédito (2014-2018)

C. Identificación.

La Tabla III muestra 233 grupos de ahorro constituidos a diciembre 2018. La concentración de los grupos

en la zona norte obedece principalmente a las características demográficas de la población. Por ejemplo: viven en precarias condiciones de vida, hacinamiento y escaso acceso a servicios básicos. Necesidades que motivaron la búsqueda de estrategias financieras para el

emprendimiento y autosostenibilidad financiera de los pequeños negocios familiares y su desarrollo endógeno. Los grupos más antiguos están ubicados en la zona norte de la provincia.

Tabla III
Ubicación y características de los grupos de ahorro en PSE

Ubicación	Grupos de Ahorro	Promedio Antigüedad (meses)	# Socios Activos	# Socios (niños)
Zona Sur	93	13	1730	62
Zona Norte	140	20	3241	177

Nota. Adaptado de Qmobile

Además, los grupos de ahorro están conformados por 5210 socios de los cuales el 95.4% son mayores de 18 años y 239 (4.6%) son niños. El 65.6% de los socios están ubicados en la zona norte y 1792 en la zona sur. En general, las actividades económicas a las que se dedican los socios son la pesca, manufactura de artesanías para el turismo y transporte de carga. La metodología empleada para la conformación de los grupos permite la inclusión de niños en estos con una participación representativa (239 niños). La inclusión de menores de edad representados por sus padres tiene la finalidad de reunir ahorros para su futuro.

Los grupos de ahorro se conforman con un número de entre 10 a 30 socios máximo. Los socios tienen alguna afinidad (vecinos o familiares). Son grupos que tienen libertad de autogestión, autofinanciación y educación financiera. Desde su creación luego de la inducción por parte de los asesores financieros de la fundación, los socios son responsables de la autogestión del grupo. Los préstamos se derivan de los ahorros que el grupo logra para atender sus necesidades. Los asesores son quienes se encargan del proceso de educación financiera que consiste en una parte práctica, otra colectiva y la última repetitiva.

D.Crecimiento Financiero.

Otro tópico de relevancia es el desempeño financiero, los grupos de ahorro y crédito en el 2014 se constituyeron con un capital inicial social de 650.470 dólares el que ha crecido 142 veces convirtiéndose en 92.267 millones en cinco años. El capital se constituye con un aporte inicial mínimo de 10 dólares proveniente de 10 socios mínimo, es decir, tienen independencia para formar su propio capital.

Asimismo, el monto inicial de préstamos otorgados en el 2014 ascendió a 610 mil dólares comparado a diciembre 2018 cifra que llegó a los 174.663 millones de dólares. Este significativo crecimiento se debe fundamentalmente a la metodología que emplean los grupos. Por ejemplo: los socios eligen la tasa de interés, montos y plazos de pagos de los préstamos. El monto del préstamo por socio se calcula utilizando el multiplicador de 3 por la cantidad de ahorro del socio. Es decir, un socio que ahorra 100 dólares, podría prestar hasta 3 veces su monto. Los ahorros se conforman con la compra mínima de una acción de 10 por asamblea (cada mes). Esta metodología motiva el ahorro del socio. En definitiva, las cifras monetarias evidencian el vertiginoso crecimiento financiero de los grupos de ahorro en la provincia. (Véase Tabla IV).

Tabla IV
Desempeño financiero de los grupos de ahorro en la PSE

Sector	Grupos de Ahorro	Capital Inicial (2014)	Capital Social (2018)	# Préstamos Activos	Préstamos Activos
Zona Sur	93	\$17.105	\$323.145	1439	\$610.774
Zona Norte	140	\$633.365	\$91.943.880	2782	\$174.052.792
Total	233	\$650.470	\$92.267.025	4221	\$174.663.566

Nota. Adaptado de Qmobile

V CONCLUSIONES

Las necesidades insatisfechas de la población de la provincia, los préstamos a usureros, los escasos recursos productivos, las necesidades económicas son factores que propician la conformación de los grupos de ahorro.

El programa “Ahorrar para aprender” que se ejecuta desde el 2014 en la provincia por la FI&C ha aportado en la construcción de hábitos financieros “el ahorro” en la población de la provincia a través de sus asesores financieros creando un contingente económico para las familias de la provincia.

Los grupos de ahorro y crédito se caracterizan por ser autogestionados, autofinanciados y autosostenibles. Se identificaron 233 grupos activos de ahorro y crédito en la provincia hasta diciembre 2018.

La evolución de los grupos de ahorro desde el 2014 al 2018 es significativa gracias a los ahorros y contribuyen en el desarrollo endógeno de la provincia. Las familias en riesgo de exclusión social han mejorado sus condiciones de vida de forma autosostenible.

Por último, la construcción de cultura de ahorro, confianza, inclusión económica son los factores claves que permiten la autosostenibilidad y sustentabilidad financiera y económica de los grupos de ahorro y crédito en la provincia.

REFERENCIAS

- [1]C. Silvina, «El desarrollo endógeno como agente transformador en la economía social venezolana.» Revista Universitaria de Investigación y Diálogo Académico, vol. 8, nº 1, pp. 83-94., 2012.
- [2]C. L. J. & M. M. Ahlin, «Where does microfinance flourish? Microfinance institutions' performance in macroeconomic context.» Journal of Development Economics, nº 95, pp. 105-120., 2011.
- [3]H. & T. K. Kono, «Microfinance revolution: its effects, innovations and challenges.» The Developing Economies, nº 48, pp. 15-73, 2010.
- [4]M. Bateman, «La Ilusion de las microfinanzas.» Universidad de Cambridge - Facultad de Economía y Política, p. 38, 2014.
- [5]«Junta Monetaria.» 1 Febrero 2018. [En línea]. Available: <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/normativa/codificacion-resoluciones.pdf>.
- [6]F. & S. K. Donou-Adonsou, «Financial development and poverty reduction in developing countries: New evidence from banks and microfinance institutions.» Review of Development Finance, vol. 6, nº doi:10.1016/j.rdf.2016.06.002, pp. 82-90, 2016.
- [7]M. & C. H. Bateman, «Microfinance and the Illusion of Development: From Hubris to Nemesis in Thirty Years.» World Economic Review, vol. 1, pp. 13-36, 2012.
- [8]A. Marr, «Effectiveness of Rural Microfinance: What We Know and What We Need to Know.» Journal of Agrarian Change, vol. 12, nº 4, doi:10.1111/j.1471-0366.2012.00373.x, pp. 555-563, 2012.
- [9]J. Ghosh, «Microfinance and the challenge of financial inclusion for development.» Cambridge Journal of Economics, vol. 37, nº 6, doi:10.1093/cje/bet042, pp. 1203-1219, 2013.
- [10]M. Tavanti, «Before Microfinance: The Social Value of Microsavings in Vincentian Poverty Reduction.» Journal of Business Ethics, vol. 112, nº 4, pp. 697-706, 2013.
- [11]«Registro oficial.» 7 noviembre 2007. [En línea]. Available: www.registroficial.gob.ec/inwww.dex.php/registro-oficial-web/publicaciones/registro-oficial/item/5035-registro-oficial-no-206.html.
- [12]E. Avilés, «Enciclopedia del Ecuador.» 2 Septiembre 2016. [En línea]. Available: <http://www.encyclopediadelecuador.com/geografia-del-ecuador/provincia-santa-elena/>.
- [13]INEC, «ecuadorencifras.gob.ec/institucional/home/» 28 noviembre 2010. [En línea]. Available: <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/institucional/home/>.
- [14]B. & M. J. Armendáriz, The Economics of Microfinance (Second ed.), Boston: MIT Press., 2010.
- [15] Morduch, J. , «The microfinance schism.» World Development, vol. 26, pp. 783-790., 2000.
- [16]E. & P. C. Muñoz, «Las cooperativas de crédito y cajas de ahorro en el espacio económico europeo: Una visión estratégica de futuro.» Boletín de Estudios Económicos , vol. 70, nº 216, pp. 555-569., 2015.
- [17]International Monetary Fund., «Redesigning the Contours of the Future Financial System.» de IMF Staff Position Note., 2010.
- [18]C. & A. A. Milana, «Developing microfinance: A survey of the literature.» Strategic Change, nº 21, pp. 299-330., 2012.
- [19]M. S. R. V. R. C. & D. W. T. Korth, «Microfinance: Development Intervention or Just Another Bank?», Journal of Agrarian Change, Vols. %1 de %2doi:10.1111/j.1471-0366.2012.00375.x, pp. 575-586. , 2012.
- [20]B. Balkenhol, «Policy implications. In B. Balkenhol, Microfinance and Public Policy.» de Outreach, Performance and Efficiency , London , Palgrave Macmillan., 2007, p. 213.
- [21]E. H. O. V. R. & Z. M. Álvarez, «Los indicadores profundidad y amplitud dentro del desarrollo del sector micro financiero en México.» Revista Mexicana de Ciencias Agrícolas, vol. 1, pp. 43-49., 2015.

- [22]S. Pérez-Moreno, «Financial development and poverty in developing countries: A causal analysis.» *Empirical Economics*, vol. 1, n° 41, pp. 57-80, 2011.
- [23]A. & D. B. Vanroose, «Do microfinance institutions accomplish their mission? Evidence from the relationship between traditional financial sector development and microfinance institutions' outreach and performance.» *Applied Economics*, vol. doi:0.1080/00036846.2011.641932, n° 45, pp. 1965-1982, 2013.
- [24]H. H. I. M. P. & X. R. Hakenes, «Small Banks and Local Economic Development.» *Review of Finance*, vol. 19, n° 2, doi:10.1093/rof/rfu003, pp. 653-683, 2015.
- [25]G. & G. C. Berhane, «Does microfinance reduce rural poverty? Evidence based on household panel data from Northern Ethiopia.» *American Journal of Agricultural Economics* , vol. 93, n° 1, doi:10.1093/ajae/aaq126, pp. 43-55, 2011.
- [26]M. Bateman, *Why Doesn't Microfinance Work? The Destructive Rise of Local Neoliberalism.*, London : Zed Books, 2010.
- [27]B. G. I. & M. R. D'Espallier, «Focus on Women in Microfinance Institutions.» *The Journal of Development Studies*, vol. 49, n° 5, doi:10.1080/00220388.2012.720364, pp. 589-608, 2013.
- [28]R. D. B. & S. M. Mersland, «The Effects of Religion on Development Efforts: Evidence from the Microfinance Industry and a Research Agenda.» *World Development* , vol. 41, n° doi:10.1016/j.worlddev.2012.05.030, pp. 145-156, 2013.