

TERRITORIOS Y REALIDADES CONTEXTO ESPECÍFICAS: RIESGO Y VULNERABILIDAD

Jorge Granda Aguilar *

RESUMEN

El trabajo que sigue a continuación profundiza una perspectiva para identificar la presencia de realidades contexto-específicas en territorios cuyas particularidades emergen con base a considerar mediciones de riesgo y vulnerabilidad. Junto a las especificidades sobre condiciones de vida, de ingresos y de dinámica laboral, la dimensión de riesgo y vulnerabilidad constituiría un elemento fundamental para caracterizar el estado del bienestar en los territorios.

Se propone dos tipos de intervención muy relacionadas entre sí, cuya sinergia podría contribuir a la promoción de desarrollo humano enfatizando

esas particularidades contexto específicas. Un aspecto fundamental es que los programas propuestos podrían tener resultados verificables si ellos se diseñan con efectos de escalamiento progresivo.

I TERRITORIOS Y REALIDADES CONTEXTO ESPECÍFICAS: RIESGO Y VULNERABILIDAD

La mayoría de mediciones sobre bienestar, pobreza y desigualdad se realizan en entornos que excluyen el riesgo y vulnerabilidad, no obstante, difícilmente se podría dejar de reconocer un conjunto de implicaciones subyacentes que ciertamente inciden en la trayectoria del bienestar de los hogares.

Aunque en algunas realidades este tópico puede resultar una preocu-

* Economista, profesor de la Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Central del Ecuador

pación menor, en otras, sobre todo en determinados contextos socio-económicos, definitivamente no lo es. Particularmente en los territorios rurales, fuertemente dependientes de la actividad agrícola, los patrones cíclicos de exposición podrían resultar fundamentales. Junto a la desigualdad y pobreza, por tanto, el riesgo estaría en la base del fenómeno de vulnerabilidad.

Una aproximación a esas dimensiones, que suelen comportar un carácter más bien inter-temporal sobre el estado del bienestar, acarrea sin duda alguna claras implicaciones de política. Sobre esa base se puede distinguir fenómenos transitorios de aquellos que concurren con un carácter más de tipo permanente. Así, el promover la generación y acumulación de activos físicos y humanos entre los hogares pobres ó mejorar los retornos de esos activos resultaría más relevante en una estrategia diseñada para la reducción de situaciones de pobreza crónica, cuyos efectos invocan más el largo plazo y ciertos determinantes de carácter persistente.

En cambio, el diseño de programas de aseguramiento y de estabilización de ingresos podrían ser los componentes cruciales dentro de una estrategia dirigida a mitigar los riesgos cíclicos que enfrentan los hogares y que potencian la situación de pobreza transitoria.

En general, la vulnerabilidad puede ser modelizada como una medida de bienestar para capturar los costos sociales de la desigualdad y el riesgo. Esa perspectiva emerge desde el reconocimiento explícito que el bienestar de los hogares no solo depende de su ingreso o consumo promedio sino, entre otros factores, de los riesgos que enfrentan, particularmente, los hogares de menores recursos.

Priorizando como base de información la utilidad del hogar y por tanto un enfoque utilitarista, Ligon (2008, 137) construye una aproximación empírica de vulnerabilidad para el Ecuador estimando no solo la media condicional del consumo sino también su distribución a partir de funciones no lineales de consumo de los hogares, a tono precisamente con la medición de las pérdidas de bienestar de los mismos asociadas en este caso con las variaciones de sus niveles de utilidad ¹.

Los enfoques menos convencionales, como el de funcionamientos y capacidades de Amartya Sen, invocan bases de información alternativas que con frecuencia empero no están disponibles para la investigación empírica. No obstante, desde estas perspectivas más integrales,

¹Ligon Etahn (2008) Vulnerabilidad en Ecuador: Mediciones de riesgo basadas en desigualdad.

la dimensión utilidad solo proporcionaría una imagen "acotada" del bienestar y no necesariamente toda la historia cognitiva que ésta entraña, e incluso podría incluir ciertas dimensiones cualitativas, no necesariamente cuantificables.

Los resultados del estudio de Ligon documentan fuertes fluctuaciones de crecimiento entre 1995 y 2006 como podrá advertirse inmediatamente. Esa evolución de las tasas de crecimiento del consumo mostraría la dramática ciclicidad de la economía ecuatoriana en

términos de la trayectoria del bienestar durante ese período. Seguir las cifras por debajo de la diagonal de la tabla siguiente. Efectivamente, el crecimiento real entre 1995-98 fue en promedio de un 15.3 %, empero, la llegada de la crisis significó una caída de 37.9% al año, entre 1998 y 1999. En cambio, la historia para el periodo 1999 y 2006 corresponde a una de recuperación estable y de crecimiento. Entre 1999 y 2006 el gasto en promedio crece a un 7.1% por año, lo que representa en el 2006 un 48% por encima de los gastos de 1995.

CONSUMO QUINCENAL PER CÁPITA: CRECIMIENTO Y VARIANZA

Año	1995	1998	1999	2006
1995	-	0.067	0.116	0.119
1998	0.153	-	0.05	0.053
1999	-0.226	-0.379	-	0.03
2006	0.48	0.327	0.0706	-

Las cifras presentadas por debajo de la diagonal muestran las estimaciones de las tasas de crecimiento u, mientras que los números por arriba de la diagonal representan las varianzas. Para las tasas de crecimiento los títulos de las columnas indican el año base t, mientras que los títulos de las filas indican el año final. Alternativamente en el caso de las estimaciones de varianza, los títulos de las filas indican el año base mientras que los títulos de las columnas representan el año final.

Fuente: Ligon Ethan, 2007, "Vulnerabilidad en Ecuador"

Junto a los patrones de crecimiento, la investigación enfatiza las fuentes de riesgo que enfrentan los hogares urbanos y rurales que según

lo previamente expuesto resultan fundamentales. Particularmente, destaca el alto riesgo geográfico a que estarían sometidos los hogares rurales, presumi-

blemente debido a la importancia que tiene la actividad agrícola entre muchas de estas unidades familiares y la rele-

vancia de los choques espaciales sobre la producción agrícola.

ANÁLISIS DE RIESGO

<i>Variables</i>	<i>Riesgo</i>	<i>Riesgo Regional</i>	<i>Riesgo Cantonal</i>	<i>Riesgo Parroquial</i>
Descomposición	0.128*** (0.002)	0.069*** (0.003)	-0.026*** (0.005)	0.020*** (0.005)
Urbana	0.088*** (0.001)	0.017*** (0.004)	-0.053*** (0.007)	-0.030*** (0.006)
Rural	0.130*** (0.002)	0.081*** (0.005)	0.01*** (0.010)	0.068*** (0.008)
Indígena	0.256*** (0.003)	0.298*** (0.010)	0.064*** (0.019)	0.140*** (0.016)

Fuente: Ligon Ethan, 2007, "Vulnerabilidad en Ecuador"

La anterior tabla desagrega el riesgo que enfrentan diferentes grupos a nivel de las tres regiones del país y los riesgos experimentados a nivel de cantón o parroquia². En conjunto, el riesgo

regional, es decir, a través de las regiones, que reflejan choques a nivel de región, sería responsable por un costo en términos de bienestar de 6.9%, exactamente casi la mitad del total de riesgo, lo cual sugiere un alto grado de segregación entre las economías de la Sierra, la Amazonía y la Costa.

²Ligon (2007). La desagregación no suma el riesgo total debido a que existe un elemento residual que no está incluido en estas desagregaciones.

Condicionado al riesgo regional, el riesgo promedio cantonal sería negativo, lo que indica según la teoría una correlación negativa con las otras fuentes de choques, de manera tal que esta situación proveería, en cambio, cierto tipo de aseguramiento a los hogares. El riesgo a nivel de parroquia añade algo al total, y representa un costo adicional de 2% en promedio.

Pese a que el riesgo total rural es mayor que el urbano, el riesgo rural podría ser explicado casi totalmente por los efectos de choques espaciales a nivel regional, cantonal o parroquial, el riesgo idiosincrático restante es más bien negativo, una consecuencia de la correlación negativa entre este género de choques y los tipos de riesgos más sistemáticos. Esta situación contrasta con la lógica predominantemente idiosincrática del riesgo urbano. A pesar que existe un componente positivo y significativo de riesgo regional, el riesgo total asociado con choques espaciales –aquellos relacionados con riesgos regionales, cantonales o parroquiales– en conjunto está negativamente correlacionado con los choques idiosincráticos; si estos últimos no estuvieran en parte asegurados

contra choques regionales a los gastos, resultarían por tanto en niveles de riesgo mucho mayores, iguales a 15.5% (Ligon, 2007).

Consiguientemente la alta exposición a estos niveles de riesgo particularmente de los hogares rurales e indígenas se une a la situación de desigualdad y pobreza en las que también se debaten³.

En un intento por documentar esto último la tabla que sigue indica cómo las diferentes fuentes de riesgo afectan a los diferentes quintiles de gasto (según data de 1995). El quintil más pobre como se ve enfrenta un nivel de riesgo mayor en todas las categorías analizadas. Según este enfoque este quintil estaría dispuesto a sacrificar el 24.7 % de su consumo esperado para eliminar el riesgo regional. A su vez, es el único que resulta afectado por el riesgo cantonal –para los otros quintiles la variación cantonal está negativamente correlacionada con las otras fuentes de riesgo, por tanto, el cantón al parecer funcionaría como una forma de seguro–. Adicionalmente este quintil es el único en que el riesgo parroquial resulta significativo.

³Ibid.

ANÁLISIS DE RIESGO

<i>Variables</i>	<i>Riesgo</i>	<i>Riesgo Regional</i>	<i>Riesgo Cantonal</i>	<i>Riesgo Parroquial</i>
Descomposición	0.128*** (0.002)	0.069*** (0.003)	-0.026*** (0.005)	0.020*** (0.005)
Quintil 1	0.297*** (0.002)	0.247*** (0.007)	0.029*** (0.012)	0.129*** (0.010)
Quintil 2	0.152*** (0.002)	0.051*** (0.006)	-0.064*** (0.012)	0.009 (0.010)
Quintil 3	0.102*** (0.002)	0.030*** (0.006)	-0.040*** (0.012)	-0.02 (0.010)
Quintil 4	0.068*** (0.002)	0.018*** (0.006)	-0.028** (0.012)	-0.013 (0.010)
Quintil 5	0.034*** (0.002)	0.014** (0.006)	-0.021* (0.012)	-0.014 (0.010)

Fuente: Ligon Ethan, 2007, "Vulnerabilidad en Ecuador"

II MICRO-SEGUROS Y MICRO-CRÉDITOS

Existen dos tipos de intervención muy relacionadas entre sí para promocionar desarrollo humano en territorios, especialmente en territorios rurales, cuyos habitantes enfrentan un "campo de juego desnivelado" donde el riesgo y vulnerabilidad, tal como documenta

el estudio sobre vulnerabilidad de Ligon potencian una suerte de convergencia hacia trampas de desigualdad y pobreza de las cuales, en ausencia de política pública, resulta improbable escapar⁴.

Un aspecto fundamental a considerar es que los programas que se diseñen

⁴Ibíd.

para ese propósito podrían tener resultados verificables si ellos están en capaci-

dad de provocar efectos acumulativos que implican escalamientos progresivos.

TIMING Y EFECTOS DE INTERVENCIONES INTEGRADAS CON UN GRAN ESCALAMIENTO

<i>Trampas de Ingresos</i>	<i>Programas (masivos)</i>	<i>Efectos Corto Plazo</i>	<i>Efectos Largo Plazo</i>
Bajo cobertura crediticia	Micro-crédito	Empleo Mejora de Ingresos	
Vulnerabilidad & Riesgo	Micro-seguro		Suavización Ingreso
Altos costos de transacción	Caminos e infraestructura rural	Reducción de costos transporte	
Baja cobertura E & S	Incremento Gasto Social	Mejoramiento de cobertura	
Baja calidad servicios	Calidad Gasto Público		Capacidades

Muchos de los territorios rurales, dependen casi exclusivamente de las actividades agrícolas como fuente de sustentación. Las fluctuaciones cíclicas de tipo climático, a veces extremas –fenómenos del Niño, Niña, etc.– afectan persistentemente la sostenibilidad de ingresos de esos hogares, situación que configura verdaderas trampas de pobreza respecto de las cuales, especialmente, las personas pobres carecen de los medios apropiados para escapar.

Junto a estos impactos directos, el efecto del riesgo climático reside en que

induce comportamientos hacia actividades económicas de bajo-riesgo que suelen simultáneamente comportar bajos-retornos, lo que en conjunto implica procesos generalizados de pérdida de oportunidades, aunados a la persistencia de la situación de privación. La agencia individual o grupal, a su vez, suele ser fragmentada y poco consistente frente a choques que conllevan este tipo de riesgos sistémicos.

Para estabilizar los ingresos de los productores rurales se requiere del rol concurrente de ciertas instituciones

sociales que incorporan mecanismos de aseguramiento y financiación. Sin capacidades para mitigar el impacto de esos eventos y, por tanto, con una agencia más limitada para enfrentarlos, las oportunidades para el crecimiento e inversión disminuyen. Las formas con las que los hogares rurales enfrentan esos eventos agravan la situación ya que incluyen ajustes sobre su nivel de gasto de consumo, el incremento de la inasistencia de los niños en edad escolar, venta desesperada de activos, reducción de ingesta nutricional, migración, delincuencia.

En ausencia de mecanismos de aseguramiento, la presencia de riesgos climáticos restringe severamente la viabilidad y accesibilidad a servicios financieros. No sólo el nivel de exposición a los riesgos sistémicos sino la insuficiencia de activos penalizan a esos agentes en la calidad de clientes de alto riesgo lo cual deteriora sus oportunidades económicas, afianzándose la privación e inequidad de modo persistente⁵.

Existe un conjunto de factores que dificultan la provisión de servicios de aseguramiento dirigidos a hogares rurales, y cuyo tratamiento y superación

constituyen en realidad los verdaderos desafíos para la construcción de estrategias de desarrollo diferentes. Muchos de ellos se asocian con: i. la presencia de riesgo correlacionado lo cual genera pérdidas financieras masivas, ii. costosos sistemas de control del riesgo moral y de selección adversa, y iii. altos costos en la prestación de servicios a unidades que operan a pequeña escala.

Pero también la ausencia de instituciones sociales de aseguramiento se relaciona con la falta y/o limitada experiencia en la gestión de instrumentos de micro aseguramiento en varios países, que se expresan a través de sectores financieros y de seguros embrionarios, junto a beneficiarios potenciales no familiarizados con ese tipo de transferencias de riesgo formales. En algunos casos, los altos costos de implantación y arranque, y estructuras institucionales incipientes —entorno regulatorio y legal, falta de inserción en los mercados internacionales de re-aseguros—, entre otros, operan en dicho sentido.

MICRO-SEGUROS, NUEVOS INSTRUMENTOS PARA PROMOVER DESARROLLO HUMANO

La introducción de nuevos instrumentos volcados al aseguramiento del riesgo agrícola con base a una estimación de pérdida medida por un índice

⁵La literatura de desarrollo enfatiza la ausencia de servicios financieros formales como uno de los principales factores que empujan a la gente hacia la pobreza y ralentizan el crecimiento económico en el sector rural.

o proxy de pérdida⁶ podrían minimizar los defectos convencionales en ese tipo de operaciones. El marcador de aseguramiento se define a través de un umbral y un límite según los cuales se establece un rango de valores respecto de los que se efectúan los pagos indemnizatorios. El umbral marca el punto en el que los pagos empiezan; una vez que el umbral es alcanzado los pagos crecen incrementalmente a medida que el valor del índice se aproxima a su límite.

Un contrato de seguro basado en un índice diseñado para transferir riesgo de sequía por ejemplo empezaría a realizar pagos indemnizatorios si los niveles de precipitación, medidos en una estación climática, se ubican por debajo de un umbral previamente convenido en un período de tiempo definido, digamos un mes o una estación. Los pagos indemnizatorios se incrementarían proporcionalmente por cada milímetro de precipitación situados por debajo del umbral hasta que el límite acordado se alcance. El máximo de indemnización

se pagaría cuando la precipitación se ubique menos o igual a dicho límite⁷.

El esquema siguiente, muestra una estructura de pagos para un contrato de seguro hipotético, tipo marcador contra sequía. El índice se basa en los niveles de precipitación junto a la definición de un promedio bajo el cual se generan los pagos. La ilustración asume el monto USD 50.000, 00 como suma máxima de cobertura de aseguramiento. En el esquema, el umbral para los pagos empieza desde un nivel de 100 mm de precipitación y su límite se establece en 50 mm. Cuando las precipitaciones están por debajo de ese umbral se producen los pagos indemnizatorios con incrementos iguales según el déficit de precipitación verificado hasta llegar a su punto límite de 50 mm. Si el nivel de precipitaciones se ubica por debajo del nivel límite, la cobertura máxima entrará en vigor. En el otro extremo si el nivel de precipitación no llega al umbral, 100 mm, no existe pago indemnizatorio alguno.

⁶Los marcadores pueden también construirse por estadísticas agregadas como rendimientos de área.

⁷La tasa de pago de un contrato de seguro de este tipo es la misma para cada titular que ostente el mismo contrato independientemente de las pérdidas reales de cada interviniente asegurado. El monto de pago indemnizatorio recibido dependerá del valor de seguro adquirido. Este pago se calcula multiplicando la tasa de pago calculada por la cantidad de pasivo (liability) que el asegurado disponga.

sus altos costos de gestión y administración, incluyendo los costos de monitoreo y aquellos que derivan del mecanismo por pérdidas individualizadas.

Por la propia naturaleza su viabilidad en una gran medida estará determinada por una adecuada "inserción" en la cadena de oferta de servicios de aseguramiento. Estos instrumentos deben estructurarse de manera diferente respecto de los productos tradicionales de transferencias no correlacionadas, como los accidentes de tránsito, muerte, incapacidad.

Los riesgos correlacionados debido a clima extremo u otros desastres naturales, requiere que las instituciones de aseguramiento deben estar en condiciones de diversificar suficientemente ese riesgo o transferir la exposición de riesgo hacia una "cadena" en capacidad de diversificar como sería el caso de una compañía global de reaseguros a fin de garantizar el financiamiento adecuado para el evento de grandes pérdidas potenciales que resultan del carácter de los riesgos correlacionados.

ESCALAMIENTO DEL MICRO-CRÉDITO: UN DESAFÍO FUNDAMENTAL

El micro-financiamiento por su parte juega un rol significativo para la reducción de la vulnerabilidad que en-

frentan frecuentemente los hogares. Los canales para la reducción de la vulnerabilidad se asocian con la suavización del consumo e ingreso así como a la generación y acumulación de activos.

La estabilización del consumo remite, a su vez, y existe fuerte evidencia en ese sentido⁹, a la suavización de ingresos, que emerge por la reducción significativa de la volatilidad de la oferta laboral que experimentan los adherentes a los programas de microcrédito. En esencia, el resultado de los estudios pertinentes sugieren que los participantes de dichos programas no se benefician tanto en términos de niveles de consumo más altos, sino del beneficio que entraña la reducción de riesgo¹⁰.

La generación y acumulación de activos por su lado podría resultar

⁹Morduch J (1998) "Does Microfinance readily help de poor: New evidence from flagship Programs in Bangladesh" Demuestra que la variabilidad del consumo es un 47 % más baja para los elegibles —el caso de los hogares Grameen—, comparado con el desempeño de los grupos de control

¹⁰Aunque sigue siendo controversial el impacto real del microcrédito sobre la pobreza, otros estudios, determinan que la contribución neta del microcrédito sobre la pobreza moderada para los no participantes constituye una pequeña porción de 1.1 % entre 1991/92 y 1998/99, comparado con la reducción de 8.5% para los prestatarios en los mismos territorios; el impacto sobre la extrema pobreza sería más grande: 4.8% para los no prestatarios y 18.2 % para los prestatarios en un periodo de siete años, Khandker (2003).

crucial para la reducción de la vulnerabilidad asociada a la vida rural que implica por sí mismo, una multiplicidad de riesgos de varios tipos¹¹.

Para su desarrollo es clave la creación de condiciones en las cuales una amplia red de instituciones de microfinanciamiento debidamente gerenciadas se convierten, primero, en receptoras de ciertas inversiones estratégicas que gestionan agencias donantes¹² y luego, para que a través de esa vasta red se canalicen productos de carácter financiero simples, fácilmente replicables hacia una audiencia social amplia, frecuentemente privada de financiamiento.

Se trata de producir un efecto de escalamiento progresivo en el acceso a la financiación de personas y pequeños emprendedores. La participación pública puede jugar un rol clave en la fase ini-

cial, a través de un conjunto de iniciativas como asegurar estabilidad, formular una estructura regulatoria simple y desarrollando una red de comunicación que permita la reducción considerable de los costos de transacción.

Un entorno “amigable” para la micro financiación se traduce en el mantenimiento de condiciones macroeconómicas estables, incluyendo tasas de interés e inflación a niveles razonables. En muchos países, la falta de estabilidad macro restringe seriamente la expansión del sector. La regulación y control público también es crucial para crear un entorno favorable para su expansión. Se trata de generar un balance entre la protección de los intereses de los pequeños depositantes en las instituciones de microfinanzas que receptan el ahorro, sin llegar empero, a esquemas excesivos de regulación que le reste flexibilidad a la performance del sector.

¹¹Choudhury S.H. (2003) “Financing the poor: ASA experience” Daily Star March 13th Dhaka. Los hallazgos de una evaluación de impacto realizada en el 2003 entre los prestatarios de ASA, sugieren que el valor promedio de los activos físicos se incrementa por 127% en las áreas rurales y que crece en casi 150% en áreas urbanas dentro de un período de 5 años

¹²Recursos externos juegan una parte importante en el proceso de implantación del sector de microfinanzas, en el crecimiento subsecuente de cobertura y fortalecimiento institucional. Al mismo tiempo, las instituciones más grandes de microcrédito han tenido éxito

en “administrar” a los donantes. ONGs como Fundación Ford Oxfam, y Fundación Aga Khan jugaron un rol importante en las etapas iniciales del sector ONG-IMF –instituciones de micro-finanzas–. La expansión subsecuente y la etapa de consolidación fue fondeada principalmente por agencias bilaterales oficiales –el Departamento para el Desarrollo Internacional (DFID). Y más tarde por agencias multilaterales una vez que las ONGs fundantes no podían afrontar los requerimientos de recursos crecientes resultantes de la expansión de la IMFs.

El efecto de escalamiento y la movilización social que genera requiere un conjunto de capacidades, incluyendo capacidades legales de acompañamiento, que comporta efectos, probablemente, más significativos que solamente la operación crediticia. Ello, por supuesto, no implica que las instituciones crediticias deban ofrecer estos servicios; en la mayoría de casos, deben especializarse en ofertar microcrédito y facilitar simultáneamente vínculos con los proveedores de otras intervenciones no crediticias.

En las fases iniciales, el rol y la asistencia de donantes financieros internacionales puede resultar fundamental para la expansión del capital semilla así como para el desarrollo de la capacidad técnica que permitirá garantizar su sostenibilidad organizacional. En muchos de los casos, la experticia transmitida puede resultar más importante que el aporte mismo en calidad de capital o donación. El aporte público, así mismo, bajo la forma de subsidios se puede justificar plenamente en la fase de incubación de las emergentes instituciones de microfinanzas, a fin de garantizar su sustentabilidad institucional. La duración de esos subsidios podría modificarse según las condiciones locales y el nivel de severidad pobreza de la audiencia social de sus potenciales clientes.

La creación de mayoristas en microfinanzas tiene la potencialidad de

jugar un rol importante en el escalamiento y expansión del acceso, en el desarrollo de estándares profesionales y en el empoderamiento de los tópicos relevantes concernientes a la actividad de las IMFs en la arena macroeconómica. Los mayoristas, sin embargo, no son panacea y la demanda por fondos que requiere el sector necesita ser provista antes de que ellos estén establecidos¹³.

Referencias

Araar A & Jean Duclos (2007) *Poverty and Inequality Components: a Micro Framework*. CIRPEE

Behrman J, et al. (2001) *Intergenerational Mobility in Latin America*

Duclos J., Araar A., Giles J. (2006) *Chronic and Transient Poverty: Measurement and Estimation, with Evidence from China*. CIRPEE

Ligon Ethan (2007) "Vulnerabilidad en Ecuador: Mediciones de Riesgo basadas en Desigualdad" en Informe de Desarrollo Social-2007". Secretaría Técnica MCDS

¹³La experiencia de Bangladesh sugiere que si los mayoristas contribuyen al escalamiento, entonces, se requiere asegurar que el flujo de fondos esté sincronizado con las necesidades de crecimiento de las MFIs, que deberían clarear las exigencias para MFIs para implementar planes de negocios sólidos y que no deberían sobrecargar MFIs con altos costos de transacción.

Mu R. and van del Valle D. (2007) "Rural roads and local markets Development in Vietnam" WB Policy Research Paper 4340.

Sen Amartya (1999). Desarrollo y Libertad. Planeta

Skees J. et. al. (2007) "Scaling Up Index Insurance: What is needed for the next big step forward" German

Financial Cooperation.

Zaman Hassan (2004) "The Scaling Up of Microfinance in Bangladesh: Determinants, Impact, and Lessons. WB Policy Research Paper 3398