

# Microscopio global sobre el entorno de negocios para las microfinanzas 2010

Índice y estudio realizado por el Economist Intelligence Unit



Ayudado por



Ministry of Foreign Affairs of the  
Netherlands



## Acerca de este reporte

Este reporte es un estudio elaborado por el Economist Intelligence Unit sobre el entorno de negocios para el sector de las microfinanzas en 54 países del mundo. El resultado del estudio es un índice que permite comparar países y regiones en tres categorías: marco regulatorio, clima de inversión y desarrollo institucional. Este estudio y su metodología se desarrollaron en el 2007 en una versión regional llevada a cabo en América Latina y el Caribe; esta misma metodología fue empleada a nivel global por primera vez en el 2009. Gran parte de la información y del análisis de este estudio se preparó en mayo del 2010, aunque para casos especiales, se incorporaron algunos cambios entre junio y julio del mismo año. El propósito para las próximas ediciones es aumentar el número de entrevistas y encuestas y aumentar la información recolectada, para fortalecer las bases metodológicas del estudio. Lo invitamos a enviar sus comentarios a [Microfinance@economist.com](mailto:Microfinance@economist.com).

Este trabajo cuenta con el apoyo financiero del Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN), miembro del Grupo Banco Interamericano de Desarrollo, CAF (Corporación Andina de Fomento) y el Fondo de Asistencia Técnica de Holanda de la Corporación Financiera Internacional (IFC). El índice completo y el análisis detallado de los países evaluados pueden encontrarse en: [www.eiu.com/sponsor/GlobalMicroscope](http://www.eiu.com/sponsor/GlobalMicroscope), [www.iadb.org/micamericas](http://www.iadb.org/micamericas), [www.caf.com/mipyme](http://www.caf.com/mipyme) y [www.ifc.org/microfinance](http://www.ifc.org/microfinance).

*Para mayor información, sírvase comunicarse con:*

### **Economist Intelligence Unit**

Vanesa Sanchez, Directora de Proyecto:  
[vanesasanchez@eiu.com](mailto:vanesasanchez@eiu.com) / +44 20 7576 8301  
Joanne McKenna, Oficial de Prensa:  
[joannemckenna@eiu.com](mailto:joannemckenna@eiu.com) / +44 20 7576 8188

### **Fondo Multilateral de Inversiones Banco Interamericano de Desarrollo**

Sergio Navajas, Especialista Senior:  
[sergion@iadb.org](mailto:sergion@iadb.org) / +1 202 623 3268  
Paola A. Pedroza, Consultora– Acceso a Financiamiento:  
[paolap@iadb.org](mailto:paolap@iadb.org) / +1 202 623 3602  
Paul Raymond Constance, Oficial de Prensa:  
[paulc@iadb.org](mailto:paulc@iadb.org) / +1 202 623 2572

### **CAF**

#### **Dirección de Promoción de Pyme y Microempresas**

Manuel Malaret, Director:  
[mmalaret@caf.com](mailto:mmalaret@caf.com) / +58 212 209 2060  
Ixone Soroa, Ejecutiva:  
[isoroa@caf.com](mailto:isoroa@caf.com) / +58 212 209 2289  
[microfinanzas@caf.com](mailto:microfinanzas@caf.com) / +58 212 209 2291  
Nathalie Gerbasi, Oficial de Prensa:  
[ngerbasi@caf.com](mailto:ngerbasi@caf.com) / +58 212 209 2315

### **IFC**

Makanda Kioko, Gerente de Programa:  
[MKioko@ifc.org](mailto:MKioko@ifc.org) / +1 202 473 4802  
Renate Gamarra, Coordinadora de Proyecto:  
[RGamarra@ifc.org](mailto:RGamarra@ifc.org) / +1 202 473 5588  
Scott Scheide, Analista de Proyecto:  
[SScheide@ifc.org](mailto:SScheide@ifc.org) / +1 202 473 3479  
Leila Search, Oficial de Comunicaciones:  
[LSearch@ifc.org](mailto:LSearch@ifc.org) / +1 202 473 7511

El contenido de esta publicación pertenece al Economist Intelligence Unit y no refleja necesariamente la posición oficial del FOMIN, CAF o IFC.



## Acerca del Economist Intelligence Unit

El Economist Intelligence Unit (EIU) es la división de inteligencia de negocios del Economist Group, la empresa que publica la revista *The Economist*. Esta división está formada por 650 analistas y corresponsales que examinan y analizan condiciones políticas, económicas y el clima de negocios en más de 200 países y territorios. Es reconocida como líder mundial en el análisis de países y proveedora de información precisa, imparcial y objetiva para instituciones internacionales, gobiernos e empresarios líderes a nivel mundial. Para mayor información visite [www.eiu.com](http://www.eiu.com).

## Acerca del Fondo Multilateral de Inversiones

El Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN), miembro del Grupo Banco Interamericano de Desarrollo, promueve el desarrollo del sector privado de América Latina y el Caribe. El Fondo provee recursos de asistencia técnica, inversiones y préstamos para apoyar el crecimiento de la micro y pequeña empresa beneficiando la vida de millones de personas en la región. Para mayor información visite [www.iadb.org/fomin](http://www.iadb.org/fomin).

## Acerca de CAF

CAF es una institución financiera latinoamericana constituida en 1970 con el objetivo de impulsar el desarrollo sostenible y la integración regional. Promueve el crecimiento sostenido, sostenible y de calidad en la región, mediante el financiamiento de proyectos de los sectores público y privado, y la provisión de cooperación técnica y otros servicios especializados. CAF está conformada por 18 países de América Latina, El Caribe, Europa y 14 bancos privados. Es una de las principales fuentes de financiamiento multilateral y un importante generador de conocimiento para la región. Para mayor información visite [www.caf.com](http://www.caf.com).

## Acerca de IFC

IFC, miembro del Grupo del Banco Mundial, es la principal institución global de desarrollo dedicada al sector privado en economías emergentes. IFC crea oportunidades para que las personas puedan salir de la pobreza y mejorar sus condiciones de vida. Para ello, proporciona financiamiento que apoya a las empresas a generar más empleo y suministrar servicios esenciales, moviliza capital de terceros y presta servicios de asesoría orientados al desarrollo sostenible. Pese a la incertidumbre económica mundial, nuevas inversiones de IFC alcanzaron un récord de \$18.000 millones en el ejercicio fiscal 2010. Para mayor información visite [www.ifc.org](http://www.ifc.org).



# Índice

<b>Resumen ejecutivo</b>	<b>4</b>	Ecuador	31	Pakistán	53
<b>Hallazgos principales</b>	<b>6</b>	El Salvador	32	Sri Lanka	54
<b>Hallazgos regionales</b>	<b>8</b>	Guatemala	32	Tailandia	55
<b>Puestos por país</b>	<b>11</b>	Haití	33	Vietnam	56
Puntaje general del entorno de negocios para las microfinanzas	11	Honduras	34	<b>Europa del Este y Asia Central</b>	58
Puestos por categoría	12	Jamaica	34	Armenia	58
<b>Indicadores del Microscopio</b>	<b>15</b>	México	35	Azerbaiyán	59
		Nicaragua	36	Bosnia	59
		Panamá	37	Georgia	60
<b>Resúmenes por país</b>	<b>16</b>	Paraguay	37	República Kirguisa	61
<b>África Subsahariana</b>	17	Perú	38	Tayikistán	62
Camerún	17	República Dominicana	39	Turquía	62
Ghana	18	Trinidad y Tobago	40	<b>Oriente Medio y Norte de África</b>	64
Kenia	18	Uruguay	40	Líbano	64
Madagascar	20	Venezuela	41	Marruecos	65
Mozambique	20			Yemen	66
Nigeria	21	<b>Enfoque especial</b>	<b>42</b>		
República Democrática del Congo	22	El precio de las microfinanzas en América Latina y el Caribe	42	<b>Enfoque especial</b>	<b>67</b>
Ruanda	23			Problemas a los que se enfrenta actualmente el sector de las microfinanzas	67
Senegal	24	<b>Este y Sur de Asia</b>	<b>44</b>	Principios para una efectiva regulación y supervisión de las operaciones de microfinanzas	71
Tanzania	24	Bangladesh	44		
Uganda	25	Camboya	45	<b>Apéndice</b>	<b>73</b>
<b>América Latina y el Caribe</b>	27	China	46	Metodología y fuentes	73
Argentina	27	Filipinas	47		
Bolivia	28	India	48		
Brasil	28	Indonesia	50		
Chile	29	Mongolia	51		
Colombia	30	Nepal	51		
Costa Rica	30				



## Resumen ejecutivo

El sector de las microfinanzas está entrando en una nueva etapa de desarrollo y de sofisticación. En julio del 2010, SKS de la India se convirtió en la segunda institución de microfinanzas en el mundo que ha lanzado una Oferta Pública de Acciones (OPA). SKS es una institución con casi 6 millones de clientes que ya era ampliamente conocida en la India; ahora tiene renombre mundial. Varios bancos en los Estados Unidos y Europa compraron sus acciones, mostrando que los inversionistas tanto como las mismas instituciones de microfinanzas perciben que el suministro de microfinanzas puede ser un negocio viable comercialmente. Esta revolución de las microfinanzas no se limita a la India. Gracias a innovaciones en los productos de microfinanzas móviles, servicios como M-PESA en Kenia (con 10 millones de clientes) ahora usan los avances más recientes en telecomunicaciones para llevar financiamiento—y esperanza—a los países de menores ingresos del mundo.

Esto señala que las microfinanzas han dejado de ser un producto de nicho y que se han convertido en una fuente de financiamiento reconocida globalmente. A pesar de que los servicios ofrecidos por las instituciones de microfinanzas se vuelven cada vez más sofisticados y diversos, las deficiencias regulatorias y de mercado evitan que la industria funcione tan bien como debería. En este contexto, ha aumentado la necesidad de establecer una manera sistemática para evaluar y dar seguimiento a las condiciones en las que operan las instituciones del sector.

El *Microscopio global sobre el entorno de negocios para las microfinanzas 2010* proporciona una base para comparar los entornos de negocios para el sector en diferentes países alrededor del mundo. Encargado y apoyado por el FOMIN, CAF, y IFC, el Microscopio Global 2010 es la segunda edición anual que evalúa y compara los aspectos regulatorios, de inversión y de desarrollo institucional en 54 países en vías de desarrollo. Asimismo, es el cuarto índice anual que evalúa condiciones en los 21 países de América Latina y el Caribe.

El índice 2010 abarca el periodo de agosto de 2009 hasta mayo de 2010, evaluando las microfinanzas a través de tres categorías: 1) el marco regulatorio, incluyendo el reconocimiento oficial legal, restricciones en torno a las tasas de interés, distorsiones en el mercado, capital mínimo y capacidad regulatoria, 2) el clima de inversión, específicamente los estándares contables, tendencias de gobierno corporativo y requisitos de transparencia de los proveedores de microfinanzas, y 3) el grado de desarrollo institucional de las microfinanzas, medido a través de la concentración de mercado, el rango de servicios ofrecidos más allá del crédito y la calidad de información sobre los clientes. Si bien es imposible capturar todas las dimensiones del entorno de negocios para las microfinanzas, el índice señala a los países que han



**Microscopio global sobre el entorno de negocios  
para las microfinanzas 2010  
Resumen ejecutivo**

mejorado las opciones de financiamiento para la población de menores ingresos y a aquellos países que aún tienen camino por recorrer.

Cada año, el Economist Intelligence Unit busca mejorar la metodología utilizada para construir el índice. Este año fue entrevistado un grupo mayor de expertos y se consultó con un grupo de oficiales públicos más diverso. Adicionalmente, a través de una encuesta en línea, se solicitó la opinión de una comunidad más amplia de especialistas en microfinanzas y de grupos relevantes en cada país. El equipo de investigación del Microscopio también se duplicó en tamaño y se invitaron a nuevas instituciones a participar en el proceso de revisión. Nueva información y fuentes adicionales también fueron incorporadas al reporte.

Los detalles de la metodología y las puntuaciones se pueden encontrar en la sección de *Indicadores del Microscopio* y en el apéndice.





## Hallazgos principales

Por segundo año consecutivo, Perú, Filipinas y Bolivia encabezan el índice Microscopio del Economist Intelligence Unit. Perú mantuvo su posición como líder mundial, logrando un puntaje de 74.3 sobre 100, similar al del año anterior. Filipinas y Bolivia intercambiaron sus posiciones y terminaron en segundo y tercer puesto, respectivamente. Dos nuevos integrantes del índice fueron Pakistán y Kenia, que se unieron a los diez mejores, desplazando a Nicaragua y Uganda.

Los tres países con mejores resultados alcanzaron puntajes particularmente altos en dos de las categorías principales del índice: marco regulatorio y desarrollo institucional. Perú es el único país que se ubica entre los cinco primeros puestos en las tres categorías. No obstante, Filipinas cuenta con el mejor entorno regulatorio para las microfinanzas, junto con Camboya, que no logra ubicarse entre los diez primeros, y Pakistán que sí hace parte de este grupo. Al igual que los tres países con mejor puntaje, el resto de naciones que se encuentran entre los diez primeros puestos provienen de distintas regiones y exhiben características macroeconómicas y políticas muy diversas. India, una democracia grande y de rápido crecimiento, ocupa el octavo puesto y se encuentra justo por debajo de su vecino, el quinto clasificado, Pakistán, que sufre de inestabilidad política y económica. Ecuador y El Salvador, ambos con gobiernos de tendencia izquierdista, empatan en sexto puesto, por encima del noveno clasificado, Colombia, que ha trabajado fuertemente para mejorar su entorno de negocios en la última década. Los dos países africanos que son de los diez primeros, Ghana y Kenia, están entre las economías más estables de su región. Asimismo, cabe mencionar a aquellos países que han caído de los diez primeros puestos. Estos han sufrido deterioros notables en sus condiciones de inversión y operación para microfinanzas desde el 2009 (Nicaragua, por los efectos del movimiento No Pago) o simplemente no han visto mejoras significativas en las condiciones para el sector (Uganda).

Por otra parte, Venezuela ocupa por primera vez la última posición (54° puesto), con el peor desempeño en el índice de 2010. Sustituye a Tailandia, en gran parte debido al deterioro en las condiciones de inversión y de funcionamiento para las instituciones no gubernamentales, y también por una ligera mejora en Tailandia, cuyo sector de microfinanzas sigue siendo fuertemente dirigida por el Estado. Las microfinanzas en Venezuela sufren de una débil estructura regulatoria y un bajo nivel de desarrollo del mercado. Trinidad y Tobago, Jamaica y Turquía se ubican justo por encima de Venezuela, dado que también carecen de un nivel adecuado de apoyo regulatorio y mantienen mercados subdesarrollados. Sin embargo, estos tres países son únicos en el hecho de que sus climas de inversión son relativamente fuertes y esto les ayuda a compensar sus debilidades en las otras categorías.



Azerbaiyán y Nepal fueron dos países que ascendieron de los últimos puestos. Azerbaiyán ahora se ubica en el puesto 38 y empata con China, gracias a las mejoras en su marco regulatorio desde el año pasado. Nepal se ha beneficiado de un enfoque más permisivo por parte del Estado y de las nuevas regulaciones que facilitan la captación de micro-depósitos. Igualmente Nepal se encuentra en el proceso de redactar su primera ley de microfinanzas.

## **Cambios desde el año pasado**

De los 54 países incluidos en el índice de 2010, 29 mejoraron sus calificaciones, 21 empeoraron, y cuatro se mantuvieron sin cambios. Madagascar registró la mejora más notable debido en gran parte a su marco regulatorio, que cada vez es más favorable para el sector, una gama de servicios de microfinanzas más amplia y a los esfuerzos por mejorar la central de riesgos. Pakistán y Nepal tuvieron el segundo y el tercer mayor aumento de puntaje, gracias a las recientes reformas del marco regulatorio y del mercado. Una lista completa de cambios para el 2010 se puede consultar en el modelo Excel, disponible gratuitamente en [www.eiu.com/sponsor/GlobalMicroscope](http://www.eiu.com/sponsor/GlobalMicroscope), [www.iadb.org/micamericas](http://www.iadb.org/micamericas), [www.caf.com/mipyme](http://www.caf.com/mipyme) y [www.ifc.org/microfinance](http://www.ifc.org/microfinance).

## **Cambios en la metodología**

A medida que el índice Microscopio ha evolucionado desde un proyecto piloto hasta un estudio global anual, se han incorporado mejoras en los datos y se han aumentado el número de entrevistas y contribuyentes. Esta situación ha llevado a que se presenten ocasionalmente ajustes en las clasificaciones y evaluaciones de los países, aunque no se observen cambios ligados a eventos específicos desde el año anterior.

Un ejemplo importante es el impacto que ha tenido la inclusión de datos actualizados en el indicador que mide el nivel de competencia. Estos datos provienen de MIX Market, de redes de microfinanzas, y de otras fuentes en América Latina y el Caribe y en África. Las mejoras en las cifras y en el número de instituciones que reportaron desde el año pasado conllevaron a cambios tanto positivos como negativos en los puntajes de varios países en este estudio.

Por último, es importante notar que Etiopía no se incluyó este año debido a la falta de información necesaria para corroborar la evaluación y los datos para el país. El estudio tratará de reincorporar el análisis de Etiopía en la edición del 2011.

## **Nota sobre la representación regional**

Este índice se basa en estudios anteriores de países en América Latina y el Caribe. Como resultado, los países de dicha región están sobre representados en el estudio (21 de 54). Los países de otras regiones fueron seleccionadas en función de la importancia del sector de microfinanzas existente o del potencial para un desarrollo futuro de este mercado. Por lo tanto, el estudio proporciona diferentes niveles de cobertura geográfica: 11 países fueron seleccionados de África Subsahariana, cinco del Sur de Asia, siete del Este de Asia, tres del Oriente Medio y Norte de África, y siete de Europa del Este y Asia Central. Estas diferencias de cobertura tienen un impacto en las conclusiones regionales y se deben considerar cuidadosamente a la hora de hacer evaluaciones de los resultados del índice que vayan más allá de los puntajes individuales de cada país.





## Hallazgos regionales

### África Subsahariana

Ghana y Kenia, dos de los países más fuertes y estables de África Subsahariana, son líderes de microfinanzas a nivel regional y mundial, colocándose entre los primeros diez puestos en el índice general. Uganda sigue de cerca, situándose en el 11º puesto. Estos tres países tienen en particular marcos regulatorios fuertes que permiten que todo tipo de institución pueda atender a poblaciones de bajos ingresos. Los clientes en estos tres países se benefician de mercados activos en donde las instituciones ofrecen una amplia gama de servicios más allá de los microcréditos y, de hecho, Kenia cuenta con una buena reputación mundial por la innovación y el dinamismo en las microfinanzas. La presencia de cooperativas de ahorro y crédito en estos países contribuye en gran parte a la disponibilidad y variedad de servicios; sin embargo cuando estas instituciones no son reguladas, pueden influir negativamente a los estándares de gobierno corporativo y de transparencia.

Los 11 países de África Subsahariana examinados en este estudio tienen marcos regulatorios y políticas específicas de microfinanzas independientemente del lugar (regional o global) que ocupan en el índice. Algunos países han comenzado a mejorar dichos marcos, por ejemplo, Nigeria está actualmente revisando las políticas existentes para así poder atender el rápido crecimiento institucional, Kenia está reevaluando su marco en los aspectos de transformación institucional, y Ghana ha reforzado los requisitos regulatorios para las instituciones de microfinanzas. Algunos países luchan contra condiciones más generales de eficiencia macroeconómica y de eficiencia gubernamental que perjudican el entorno de las microfinanzas (incluida la República Democrática del Congo, que tuvo la caída de puntaje más grande de todos países, y Madagascar con la mejora más importante). Otros, como Senegal y Camerún, luchan contra las demoras en la implementación de las reformas regulatorias aprobadas en años anteriores. Sin embargo, el marco regulatorio en la región mostró poca evidencia de deterioro durante el último año. Diez de los 11 países cubiertos vieron sus puntajes sobre el marco regulatorio aumentar o mantenerse estable. El mayor margen de mejora se encuentra en la falta de desarrollo de las centrales de riesgos, los bajos niveles de competencia y el clima de inversión. Nueve de los 11 países se ubican en puestos bajos en la categoría clima de inversión, y se esfuerzan por garantizar niveles mínimos de transparencia, gobierno corporativo y normas contables para las microfinanzas.



## América Latina y el Caribe

Contando tanto con el mejor como el peor desempeño individual en el índice de este año, América Latina y el Caribe mantiene el mayor rango de puntajes entre las seis regiones, tendencia que se manifiesta también entre los puntajes de las tres categorías. Curiosamente, sólo tres de 21 países se ubican entre los diez primeros puestos en cuanto a la calidad de sus marcos regulatorios y legales (Perú, Bolivia y Paraguay). Sin embargo, cinco países de la región logran ubicarse entre los diez mejores en el índice global (Perú, Bolivia, El Salvador, Ecuador y Colombia). Esto puede explicarse por el hecho de que lo relacionado con la actividad de mercado, servicios ofrecidos y la infraestructura de las centrales de riesgos, están relativamente bien establecidos a nivel regional. El predominio relativo de los países latinoamericanos en la categoría de desarrollo institucional refuerza este punto: poseen ocho de los diez mejores puestos en este rubro.

Dado la gran variedad de países incluidos, América Latina y el Caribe también cuenta con algunos de los mercados más inactivos. Países como Venezuela, Trinidad y Tobago y Jamaica se ubican en la parte inferior del índice general en por lo menos dos de las tres categorías. Nueve países muestran altos niveles de concentración del mercado y baja competencia, y la mayoría (14 de 21) sólo ofrecen una modesta gama de servicios. De todos los países en la región, Nicaragua perdió la mayor cantidad de puntos. Esto es debido, en gran parte, a los efectos negativos del movimiento *No Pago* sobre el marco regulatorio y las condiciones de financiamiento para las instituciones de microfinanzas.

## Este y Sur de Asia

Filipinas y Pakistán alcanzan los primeros puestos regionales obteniendo 64 puntos o más. Están seguidos por la India y Camboya, cuyas puntuaciones tienen casi diez puntos de diferencia. A pesar de contar con un margen amplio de mejora (en una escala de puntuación de 0 a 100), estos países disponen de marcos legales que permiten que bancos, instituciones financieras no-bancarias (que pueden o no gozar de alguna clasificación específica de microfinanzas), ONG y cooperativas puedan ofrecer servicios de microfinanzas. Estos países también han limitado el alcance y el impacto de la intervención del Estado en el sector. También se ha desarrollado un nivel mínimo y necesario de capacidad regulatoria para supervisar los mercados creados para este sector. Uno de los países de la región que ha mejorado considerablemente su puntaje desde el año pasado, es Nepal, que ha hecho pasos para emular estas características favorables.

Los otros ocho países obtienen una puntuación de 40 puntos o menos, y luchan particularmente contra sus condiciones regulatorias. Bangladesh, que goza de un elevado perfil público en microfinanzas (debido a la presencia del Banco Grameen), se ubica apenas en el 33 ° puesto y cuenta con un puntaje menor del que obtuvo en 2009. Este país tiene un marco regulatorio moderadamente restrictivo que limita el potencial de la mayoría de las instituciones de microfinanzas, además de tener un mercado muy consolidado. China y Mongolia también tienen marcos restrictivos, pero su actividad de mercado es mucho menos fuerte comparada con la de Bangladesh; como resultado, se ubican varios puestos por debajo de este país.

Países como Tailandia, Vietnam, Sri Lanka e Indonesia luchan contra las restricciones regulatorias existentes así como contra la intervención estatal que afecta la competencia y el desarrollo de sus



mercados. Por razones relacionadas a estos problemas, el país en Asia cuyo puntaje descendió de manera más fuerte fue Sri Lanka. En otros casos (como Indonesia) soluciones creativas se usan para pasar por alto estas restricciones y los proveedores privados se han vuelto muy activos en el sector. Sin embargo, la intervención del gobierno mediante la regulación y programas de préstamos desplaza en su mayor parte a las instituciones privadas en el mercado.

## Europa del Este y Asia Central

Ninguno de los países de Europa del Este o de Asia Central ocupan los diez primeros puestos en el índice. El mejor desempeño de la región lo obtuvo la República Kirguisa, en el 12° puesto a nivel mundial a pesar de experimentar un ligero descenso desde el año pasado. Turquía y Bosnia se ubican entre los tres primeros a nivel mundial en el indicador de clima de inversión. La República Kirguisa y Tayikistán son los otros dos países de la región que ocupan posiciones entre los diez primeros lugares de la categoría marco regulatorio. A pesar de que existen notables deficiencias en cuanto a la capacidad regulatoria en Turquía y Bosnia, la mayoría de los países de la región gozan de por lo menos alguna (incluso significativa) capacidad especializada para la supervisión de las microfinanzas. En su favor, los gobiernos de Europa del Este y Asia Central generalmente no otorgan microcréditos de primer o segundo piso<sup>1</sup>; más bien, su debilidad se deriva generalmente de la necesidad de simplificar las normas y cambiar los marcos legales para permitir o facilitar la participación de las ONG en el sector. Turquía es el caso más extremo de la región, ya que su marco normativo presenta un obstáculo para el establecimiento de nuevas instituciones de microfinanzas.

## Oriente Medio y Norte de África

Los tres países del Oriente Medio y Norte de África examinados en este estudio ofrecen fuertes contrastes. El de mejor desempeño es Yemen, situándose en el 27° puesto a nivel mundial, a pesar de los altos niveles de inestabilidad política y tensión económica. Yemen ha desarrollado y mantenido un buen marco regulatorio para las microfinanzas y ha trabajado en fortalecer su capacidad de regulación. El segundo país con mejor desempeño es Marruecos. A pesar de tener un mercado de microcrédito muy activo, la gama de servicios que las instituciones de microfinanzas están autorizadas a ofrecer es limitada y el mercado está dominado por un número reducido de grandes instituciones. Sin embargo, su clima de inversión sigue siendo uno de los mejores del mundo. Finalmente, se encuentra que en Líbano la falta de atención regulatoria específica a las microfinanzas ha dejado que persiste un marco normativo inadecuado. Esto ha resultado en un mercado subdesarrollado y fragmentado a lo largo de grupos étnicos y políticos.

1. La República Kirguisa es una excepción a esta generalización



## Puntaje general del entorno de negocios para las microfinanzas

Suma de las categorías ponderadas (0-100, donde 100 es la más favorable)

Puesto	País	Puntaje	Variación desde el 2009	Puesto	País	Puntaje	Variación desde el 2009
1	Perú	74,3	+0,5	28	Nigeria	44,2	+4,8
2	Filipinas	71,8	+3,3	=29	Costa Rica	42,4	-
3	Bolivia	69,6	-2,2	=29	Ruanda	42,4	+3,9
4	Ghana	64,9	+4,0	31	Madagascar	41,3	+9,0
5	Pakistán	64,8	+8,3	32	Bosnia	40,4	-2,7
=6	Ecuador	61,3	+1,7	33	Bangladesh	39,5	-3,2
=6	El Salvador	61,3	+3,8	34	Mozambique	38,6	-1,7
8	India	59,1	-3,0	35	Nepal	38,1	+8,1
9	Colombia	56,8	-1,8	36	Camerún	37,3	+5,7
10	Kenia	55,0	-0,8	37	Argentina	36,7	+5,8
11	Uganda	53,9	-3,6	=38	Azerbaiyán	35,9	+7,0
12	República Kirguisa	53,0	-3,2	=38	China	35,9	+1,8
13	Nicaragua	52,3	-6,3	40	Haití	35,7	+2,3
14	Chile	52,0	+4,0	41	Indonesia	35,3	+0,2
15	Paraguay	52,0	+2,5	42	Sri Lanka	34,2	-6,2
16	Camboya	51,0	-3,2	43	Senegal	32,5	-0,1
17	Panamá	50,8	-	44	Mongolia	30,4	+0,4
18	Honduras	49,8	+0,5	45	Marruecos	30,3	-
19	Guatemala	49,5	-2,3	46	Uruguay	29,8	+1,5
20	República Dominicana	48,7	+1,7	47	República Democrática del Congo	27,8	-9,1
21	Georgia	48,7	+3,7	48	Turquía	27,4	-2,8
22	Armenia	47,6	+3,7	49	Líbano	26,3	-3,0
23	México	47,3	-	50	Tailandia	24,6	+3,3
24	Tanzania	46,2	-2,2	51	Jamaica	23,3	-0,3
25	Tayikistán	45,7	+5,3	52	Vietnam	22,7	+1,2
26	Brasil	45,0	+1,0	53	Trinidad y Tobago	21,9	-1,0
27	Yemen	44,4	+2,3	54	Venezuela	21,6	-2,5



## Puestos por categoría

### Marco regulatorio

Ponderación en el índice: 40%

Puesto	País	Puntaje	Variación desde el 2009	Puesto	País	Puntaje	Variación desde el 2009
=1	Camboya	87,5	-	=26	Chile	50,0	-
=1	Pakistán	87,5	+12,5	=26	República Dominicana	50,0	-
=1	Filipinas	87,5	-	=26	República Democrática del Congo	50,0	-12,5
4	Perú	81,3	-	=26	Honduras	50,0	-
=5	Bolivia	75,0	-6,3	=32	Azerbaiyán	43,8	+6,3
=5	Ghana	75,0	-	=32	Bangladesh	43,8	-
=5	Kenia	75,0	-6,3	=32	Bosnia	43,8	-6,3
=5	República Kirguisa	75,0	-6,3	=32	China	43,8	-
=5	Uganda	75,0	-	=32	Costa Rica	43,8	-
=10	Paraguay	68,8	+6,3	=32	Guatemala	43,8	-6,3
=10	Tayikistán	68,8	-	=32	Haití	43,8	-
=10	Tanzania	68,8	-	=32	Indonesia	43,8	-
=10	Yemen	68,8	+6,3	=32	Nicaragua	43,8	-12,5
=14	Ecuador	62,5	-6,3	=32	Senegal	43,8	-
=14	El Salvador	62,5	-	=42	Líbano	37,5	-
=14	India	62,5	-	=42	Mongolia	37,5	-6,3
=14	Nigeria	62,5	+6,3	=42	Marruecos	37,5	-
=14	Ruanda	62,5	+6,3	=42	Nepal	37,5	+6,3
=19	Camerún	56,3	+6,3	=46	Argentina	31,3	+6,3
=19	Colombia	56,3	-6,3	=46	Uruguay	31,3	-
=19	Georgia	56,3	-	=46	Vietnam	31,3	-
=19	Madagascar	56,3	+6,3	=49	Jamaica	25,0	-
=19	México	56,3	-	=49	Sri Lanka	25,0	-6,3
=19	Mozambique	56,3	-	=49	Turquía	25,0	-
=19	Panamá	56,3	-	=52	Tailandia	18,8	+6,3
=26	Armenia	50,0	-	=52	Venezuela	18,8	-6,3
=26	Brasil	50,0	-	54	Trinidad y Tobago	12,5	-



## Clima de inversión

Ponderación en el índice: 20%

Puesto	País	Puntaje	Variación desde el 2009	Puesto	País	Puntaje	Variación desde el 2009
1	Chile	76,7	+3,3	=27	República Dominicana	43,3	+8,3
2	Turquía	70,6	+2,5	=27	Guatemala	43,3	+0,8
3	Bosnia	64,7	-0,8	=27	Tanzania	43,3	+5,6
4	Marruecos	59,7	-	=31	Azerbaiyán	42,2	+5,8
5	Perú	59,2	+2,8	=31	China	42,2	+9,2
=6	Brasil	58,3	+4,7	33	Senegal	41,7	-0,3
=6	Kenia	58,3	+8,3	=34	Nicaragua	40,8	-6,7
=6	Panamá	58,3	-	=34	Tayikistán	40,8	+10
9	Costa Rica	58,1	-	36	Líbano	40,0	+1,7
10	Ghana	57,8	+3,3	37	Indonesia	39,2	+0,8
11	México	57,5	-	38	Paraguay	38,9	-
12	Colombia	55,0	+3,6	39	Sri Lanka	37,8	-1,7
13	Armenia	54,7	+1,7	40	Argentina	37,5	-
14	India	53,6	+1,7	=41	Ruanda	37,2	+6,9
15	Uruguay	53,3	+7,5	=41	Venezuela	37,2	-
16	Uganda	52,9	-1,3	43	Tailandia	35,3	+4,2
17	Trinidad y Tobago	51,1	-5,0	44	Yemen	34,7	-0,8
18	Filipinas	50,6	-	45	Vietnam	34,4	+5,8
19	Jamaica	50,0	-1,7	46	Honduras	32,2	+2,5
20	Pakistán	49,2	-	47	Nepal	31,9	+11,1
21	El Salvador	48,3	+2,5	=48	Ecuador	31,7	+4,2
=22	Bolivia	47,8	+1,7	=48	República Kirguisa	31,7	-3,3
=22	Georgia	47,8	+1,7	50	Nigeria	29,2	-5,0
24	Mozambique	47,1	+8,2	51	Madagascar	27,2	-0,8
25	Camboya	46,4	+0,8	52	Haití	24,4	-5,0
26	Mongolia	43,6	-2,0	53	Camerún	23,9	-0,8
=27	Bangladesh	43,3	+0,8	54	República Democrática del Congo	22,2	-3,6





## Desarrollo institucional

Ponderación en el índice: 40%

Puesto	País	Puntaje	Variación desde el 2009	Puesto	País	Puntaje	Variación desde el 2009
=1	Bolivia	75,0	-	=23	Madagascar	33,3	+16,7
=1	Ecuador	75,0	+8,3	=23	México	33,3	-
=1	Perú	75,0	-	=23	Nigeria	33,3	+8,3
=4	El Salvador	66,7	+8,3	=23	Uganda	33,3	-8,3
=4	Nicaragua	66,7	-	=32	Azerbaiyán	25,0	+8,3
=4	Filipinas	66,7	+8,3	=32	Bosnia	25,0	-
=7	Colombia	58,3	-	=32	Camerún	25,0	+8,3
=7	Ghana	58,3	+8,3	=32	China	25,0	-
=7	Guatemala	58,3	-	=32	Indonesia	25,0	-
=7	Honduras	58,3	-	=32	Ruanda	25,0	-
=7	India	58,3	-8,3	=32	Tayikistán	25,0	+8,3
=12	República Dominicana	50,0	-	=32	Tanzania	25,0	-8,3
=12	Pakistán	50,0	+8,3	=32	Tailandia	25,0	-
=14	Argentina	41,7	+8,3	=32	Yemen	25,0	-
=14	Armenia	41,7	+8,3	=42	Camboya	16,7	-8,3
=14	Chile	41,7	+8,3	=42	Mongolia	16,7	+8,3
=14	Georgia	41,7	+8,3	=42	Mozambique	16,7	-8,3
=14	República Kirguisa	41,7	-	=42	Senegal	16,7	-
=14	Nepal	41,7	+8,3	=42	Trinidad y Tobago	16,7	-
=14	Panamá	41,7	-	=42	Uruguay	16,7	-
=14	Paraguay	41,7	-	=42	Venezuela	16,7	-
=14	Sri Lanka	41,7	-8,3	=49	República Democrática del Congo	8,3	-8,3
=23	Bangladesh	33,3	-8,3	=49	Jamaica	8,3	-
=23	Brasil	33,3	-	=49	Líbano	8,3	-8,3
=23	Costa Rica	33,3	-	=49	Marruecos	8,3	-
=23	Haití	33,3	+8,3	=49	Turquía	8,3	-8,3
=23	Kenia	33,3	-	=49	Vietnam	8,3	-



## Indicadores del Microscopio

El índice está compuesto por 13 indicadores. Estos se subdividen en las siguientes categorías:

### Marco regulatorio

- 1) Regulación de operaciones de microcrédito
- 2) Creación y funcionamiento de IMF especializadas reguladas/supervisadas
- 3) Creación y funcionamiento de IMF no reguladas
- 4) Capacidad regulatoria y de supervisión del sector de microfinanzas

### Clima de inversión

- 1) Estabilidad política
- 2) Desarrollo del mercado de capitales
- 3) Sistema judicial
- 4) Normas de contabilidad del país y del sector de microfinanzas
- 5) Normas de gobierno corporativo del país y del sector de microfinanzas
- 6) Transparencia de las IMF del país y del sector de microfinanzas

### Desarrollo institucional

- 1) Variedad de servicios ofrecidos por las IMF
- 2) Centrales de riesgos para el sector de microfinanzas
- 3) Nivel de competencia del sector de microfinanzas

Sistema de puntuación: Cada uno de los 13 indicadores de evaluación tiene un puntaje de 0 a 4, donde 4 es el “máximo” y 0 el “mínimo”. A 10 de estos indicadores se les asigna un puntaje con números enteros. Los 3 restantes (Estabilidad política, Desarrollo del mercado de capitales y Sistema judicial) se calculan como un promedio de otros sub indicadores y por lo tanto su puntaje resulta en decimales que van del 0 al 4.

Una vez que los indicadores individuales han sido asignados, los puntajes se suman para generar un rango de puntaje general que va de 0 a 100, donde 100 es el máximo posible. Para calcular el puntaje general, las categorías Marco regulatorio y Desarrollo institucional recibieron una ponderación de 40% cada una, mientras que la categoría Clima de inversión recibió una ponderación de 20%. En el apéndice se explica detalladamente la metodología de puntuación.



## Resúmenes por país

La siguiente sección ofrece un breve resumen del entorno de negocios para las microfinanzas e indica los principales cambios desde el año pasado para cada uno de los 54 países incluidos en este estudio. Los países se enumeran en orden alfabético y están organizados por región. Cada resumen se presenta en dos partes: la primera sección contiene una breve reseña sobre el sector de microfinanzas del país, y la segunda sección describe los cambios principales ocurridos desde el año pasado en el sector. Es importante tener en cuenta que la información seleccionada para los resúmenes es una descripción general y no pretende presentar una descripción completa del entorno legal ni un panorama profundo de todos los cambios ocurridos recientemente. Para un análisis más detallado e información adicional sobre regulaciones en cada país, por favor visite la pestaña *country profile* en el modelo de Excel disponible gratuitamente en [www.eiu.com/sponsor/GlobalMicroscope](http://www.eiu.com/sponsor/GlobalMicroscope), [www.iadb.org/micamericas](http://www.iadb.org/micamericas), [www.caf.com/mipyme](http://www.caf.com/mipyme) y [www.ifc.org/microfinance](http://www.ifc.org/microfinance).



## África Subsahariana

### ■ Camerún

#### Características del entorno de negocios para las microfinanzas:

- El sector está muy concentrado. La institución llamada CamCCUL tiene la mayor parte de la cartera de préstamos, y el resto recae en un número muy reducido de instituciones. Se espera que la participación de nuevas instituciones (tales como EB-ACCION) ayudará a intensificar el nivel de competencia en este mercado.
- En 2005 se aprobó una ley en materia de microfinanzas que se modificó en 2007 al incorporar un mayor número de requisitos de garantía prudencial. No obstante, la supervisión sigue siendo deficiente por la falta de capacidad y profesionalismo.
- La mayoría de las instituciones de microfinanzas (IMF) no cumplen con los requisitos para presentar informes a la Comisión Bancaria de África Central (Comisión Bancaire de l'Afrique Centrale, COBAC), un organismo regional que se encarga de autorizar a las IMF. Muy pocas IMF conocen las normas de funcionamiento que incorporó la ley de microfinanzas, y no se siguen los requisitos para presentar informes en medios electrónicos.
- El sector se ha visto gravemente afectado por la falta de transparencia, la ausencia de una central de riesgos y de procesos que faciliten el intercambio de información sobre clientes con mal historial crediticio.

#### Cambios principales desde el año pasado:

- La puesta en marcha de un marco contable integral para las microfinanzas, por parte de COBAC, sufrió un retraso respecto a la fecha prevista de junio de 2010. La mayoría de las IMF necesitarán más tiempo, mucha formación y programas de desarrollo de capacidad para cumplir plenamente con las nuevas normas contables.
- COBAC ha entablado conversaciones para determinar una estrategia para ceder la supervisión de las pequeñas IMF a las divisiones locales de los Ministerios de Economía de los seis Estados que conforman la región de África Central.
- Algunas IMF se han reunido para crear una central de riesgos privada con el objeto de intercambiar información sobre sus clientes.



## Ghana

### Características del entorno de negocios para las microfinanzas:

- El sector de las microfinanzas de Ghana es muy dinámico y ofrece una gama cada vez más amplia de servicios. Sin embargo, éste se ha desarrollado atendiendo a circunstancias particulares y está muy descentralizado.
- Aunque el sector actualmente se auto regula con bastante eficacia, las instituciones sectoriales tales como la Co-operative Credit Unions Association (CUA), la Co-operative Suzu Collectors Association (GCSCA), la Association of Financial NGOs (ASSFIN) y el Co-operative Council (GCC), no se coordinan correctamente entre ellos.
- Actualmente, el Banco Central no cuenta con los recursos necesarios para supervisar todo el sector. No obstante, se están dirigiendo más recursos hacia el refuerzo de sus capacidades reguladoras.

### Cambios principales desde el año pasado:

- La Ley de Entidades Financieras no Bancarias nº 774 de 2008 ya entró en vigor. Esta ley regula todas las actividades de microfinanzas y está destinada a mejorar la coordinación en el sector.
- La nueva legislación amplía la gama de actividades en las cuales las instituciones de microfinanzas pueden participar, para promover la innovación y el desarrollo. Es demasiado temprano para ver cuál será la reacción del sector pero se prevén cambios positivos.
- La crisis financiera mundial ha traído consigo escasez de liquidez para los operadores de microfinanzas y ha puesto de manifiesto la existencia de problemas con el volumen del capital, instando al Banco Central a incrementar de forma drástica los requisitos de capital mínimo.
- Se han mantenido debates acerca de la regulación de los servicios de ahorro no regularizados que prestan las llamadas empresas Suzu que, en ocasiones, no cuentan con capacidad suficiente para gestionar correctamente los depósitos que aceptan. Este tipo de empresa no regulada se tolera desde hace décadas.
- Bajo la Ley de Entidades no Bancarias del 2008, todas las instituciones financieras que no están autorizadas para tomar depósitos deben de tener GH¢1m (US\$688.000) como capital mínimo en vez de GH¢150.000 y las que sí toman depósitos van de GH¢ 4m en 2011 a GH¢ 7m en 2012 (una alza del nivel actual de GH¢1,5m). La nueva regulación ha llevado a discusiones sobre una posible consolidación de las IMF debido a que la mayoría no cumplen con el mínimo.

## Kenia

### Características del entorno de negocios para las microfinanzas:

- El entorno regulatorio para las instituciones de microfinanzas (IMF) que admiten depósitos es muy riguroso. Sin embargo, las IMF siguen luchando para adquirir los sistemas de operación, control, y en cumplir con la participación y capital requeridos de acuerdo a las Regulaciones Microfinancieras del 2008. A junio del 2010 sólo dos IMF han sido capaces de cumplir los requisitos y convertirse en instituciones que pueden captar depósitos. Las cientos de IMF más pequeñas que no captan depósitos



no están sujetas a la regulación de leyes específicas para las microfinanzas.

- El sector financiero y el mercado de las microfinanzas están muy concentrados pero su entorno de negocios es sólido y mejora de forma gradual. Ello gracias al esfuerzo de las ONG en cumplir con las Regulaciones de Microfinanzas (2008) y de transformarse en instituciones microfinancieras que puedan captar depósitos (Deposit Taking Microfinance institution, DTM).
- Kenia es líder mundial en banca móvil gracias a su estrecha coordinación con los reguladores, así como a los elevados niveles de servicio al cliente y transparencia, que permiten mantener un grado de confianza muy notable en el servicio. Los mayores operadores de telefonía móvil en Kenia están trabajando para establecer una banca móvil.
- La innovación y el desarrollo de nuevos canales de distribución, especialmente para los pagos móviles, son un proceso continuo en el sector de las microfinanzas.

#### **Cambios principales desde el año pasado:**

- El Banco Central de Kenia aprobó la creación de la primera central de riesgos y ordenó a todos los bancos keniatas que le remitiesen información sobre sus clientes. Como resultado dos bancos comerciales con operaciones de microcréditos también reportarán a la central. Aún no se ha exigido que se utilice este servicio, pero se prevé que sea obligatorio para finales de 2010.
- El primer DTM recibió su licencia bajo el acto de microfinanzas de mayo del 2009 y el Fondo de Mujeres Keniatas (Kenya Women's Financial Trust, KWFT) recibió recientemente su licencia en abril del 2010. Algunas otras IMF están en proceso de obtener la licencia pero aún es incierto cuánto tiempo tardarán en recibirla.
- Como en algunos otros países de África el sector de microfinanzas sufre por la falta de transparencia en respecta al costo total de los créditos. Las tasas de interés para la microfinanzas se actualizan mensualmente y no de forma anual, y con frecuencia incluyen varias comisiones ocultas que no permiten calcular el costo total del crédito. Sin embargo, si se evalúa el lado positivo, Kenia es el primer país Africano en participar en la encuesta de transparencia de sector de microfinanzas en 2009. Los datos fueron tomados de 21 IMF y se encontró que el promedio total de las tasas fluctúa entre el 10 y 73%.
- El segmento de cooperativas de ahorro y crédito (COAC) ha crecido con demasiada rapidez y se han producido algunos problemas de fraude, instando a los reguladores a crear leyes específicas derivadas del Acto de la Sociedad COAC 2008 que entrarán en vigor a finales del 2010. Con el fin de preparar a las instituciones, el gobierno ha creado una autoridad regulatoria COAC (SACCO Regulatory Authority, SASRA) para supervisar que se cumplan las leyes desde las oficinas en operación.





## ■ Madagascar

### Características del entorno de negocios para las microfinanzas:

- El sector de las microfinanzas se divide entre las entidades cooperativas no reguladas que operan desde hace muchos años y las entidades de microfinanzas profesionales recientemente constituidas (IMF).
- Existe una estrategia sofisticada a nivel nacional para las microfinanzas, también un marco legal muy bien estructurado y una unidad nacional para la promoción del sector que facilitan la creación y evolución de las instituciones.
- La inestabilidad política ha impedido la expansión de las IMF debido a la suspensión de la ayuda internacional al desarrollo.

### Cambios principales desde el año pasado:

- Las IMF obtuvieron resultados variables en 2009, año que se conoció como turbulento tanto en lo político como en lo económico. Algunas experimentaron retrasos en el pago de los créditos, mientras que otras crecieron de manera constante.
- El nuevo sistema de información crediticia permite mejorar la comprobación de la solvencia de los clientes aunque hasta la fecha ha sido aplicada principalmente a los bancos comerciales y persisten problemas en torno a la integración de datos históricos.
- Las entidades financieras de mayor tamaño que ofrecen servicios de microfinanzas están aumentando la gama de productos que ofrecen a sus clientes.
- Se pueden ver algunas señales de que los esfuerzos para mejorar la capacidad regulatoria del Banco Central de Madagascar están dando sus frutos.

## ■ Mozambique

### Características del entorno de negocios para las microfinanzas:

- El sector de microfinanzas, junto con el sector financiero en general, continúa estando muy poco desarrollado, gracias a que casi el 80% de la población carece de cuenta bancaria. Asimismo, el sector financiero se basa en la banca comercial y las instituciones de microfinanzas (IMF) sólo poseen una cuota reducida del mercado.
- La economía de Mozambique sigue siendo muy restringida y pobre, con un reducido número de proyectos grandes (minas de carbón y gas) y 30.000 pequeñas y medianas empresas (PYME). Por este motivo, las IMF suelen ser organizaciones con fines específicos, conducidas por programas de donantes en lugar de entidades comerciales con fines de lucro.
- El Banco Central es muy conservador y todavía se enfrenta a otros retos, como el de dirigir sus esfuerzos al uso de la moneda local en lugar de la anterior preponderancia de las divisas extranjeras. (Las operaciones empresariales que se llevan a cabo en divisas extranjeras constituyen actualmente una tercera parte del total, demostrando un bajo significativo desde 2003 cuando constituía las dos terceras partes del total).



- El sector financiero está muy concentrado y no tiene suficiente competencia. Esta falta de competencia en el sistema financiero reduce la movilización de depósitos y contribuye a unos costos más elevados del endeudamiento.

#### **Cambios principales desde el año pasado:**

- En 2010 se anunciará un nuevo marco para presentar informes que permitirá supervisar las microfinanzas, esto después de tres años de preparación en los que han participado numerosos agentes internacionales.
- La banca móvil está comenzando a desarrollar su actividad, ya que el principal proveedor de telecomunicaciones fue autorizado para asociarse con instituciones financieras y ofrecer servicios.
- Se han adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera (tales como IFRS) como normas oficiales de contabilidad y se prevé su aplicación en las IMF a finales de 2010.
- Se espera que la nueva central privada de riesgo que se está desarrollando en cooperación con IFC facilite el desarrollo del sector financiero.

## **Nigeria**

#### **Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:**

- Existe un marco legal sólido para regular los bancos de microfinanzas (Microfinance Bank, MFB). Sin embargo, muchos de ellos no cumplen con los reglamentos y el Banco Central no cuenta con capacidad suficiente para supervisarlos correctamente y exigir el cumplimiento de las normas.
- Muchas instituciones de microfinanzas (IMF) están insuficientemente capitalizadas ya que el mínimo capital exigido es bajo. Tampoco cuentan con sistemas gestión y el control es deficiente. La industria ha crecido muy rápidamente y las leyes que la rigen se formaron y aprobaron previo a la preparación de una capacidad regulatoria robusta. Más de 900 IMF se formaron en un periodo de tiempo muy corto durante el 2008 y el 2009.
- La mayoría de las IMF que se establecieron como Bancos de Microfinanzas Unitarios (Unit Microfinance Bank, UMB) han sufrido para penetrar y establecer una base sólida en los mercados urbanos a partir de la cual se pudieran extender a mercados rurales. Adicionalmente, la regulación dictamina que los UMB se pueden expandir hacia otros estados siempre y cuando hayan conquistado dos terceras partes de su mercado originario. Muchas áreas rurales y estados del país siguen sin contar con suficiente acceso a servicios de microfinanzas.
- La falta de documentos oficiales de identificación es un problema que dificulta la creación de registros de información sobre solvencia. Aunque existen distintas formas de identificación personal, todas ellas tienen una cobertura reducida y ninguna es plenamente fiable en lo que respecta a los nombres, fechas de nacimiento o direcciones.



### **Cambios principales desde el año pasado:**

- La rápida creación de cientos de instituciones crediticias y la crisis financiera ha generado prácticas fraudulentas, delictivas y oportunistas en el sector de las microfinanzas, por lo que la confianza de la población en estas entidades ha descendido drásticamente.
- El Banco Central de Nigeria ha reconsiderado su política de microfinanzas tras la quiebra de numerosos MFB. Se prevé que un nuevo marco regulatorio se haga para finales de 2010 y se espera que éste tenga una estructura tripartita: licencia a nivel nacional, estatal y rural para las microfinanzas.
- Los costos de explotación de las IMF han aumentado debido a los problemas de infraestructura (falta de un suministro regular de agua, electricidad y conectividad de Internet) y a los crecientes costos de capital.

## **República Democrática del Congo**

### **Características del entorno de negocios para las microfinanzas:**

- El Banco Central del país regula el sector financiero, incluidas las instituciones de microfinanzas (IMF) en virtud de una ley de 2002 y una directiva de orientación. No obstante, aún está pendiente la elaboración de una legislación clave para las IMF y varias de estas entidades están esperando que se les aprueben los permisos de operación.
- Los servicios de microfinanzas se ofrecen principalmente en las zonas urbanas; las zonas rurales están muy mal atendidas en este respecto.
- Si bien predominan las cooperativas y las entidades colectivas para la provisión de microfinanciamiento, también existen algunas instituciones de tamaño importante como es el caso de ProCredit.
- El país sigue tratando de recuperarse de una guerra civil que finalizó en 2003, y las calificaciones necesarias para desarrollar el sector financiero se han adquirido de forma muy gradual.
- Es necesario mejorar las prácticas contables, el gobierno corporativo, las referencias disponibles sobre la solvencia de los clientes y las calificaciones independientes de las IMF.

### **Cambios principales desde el año pasado:**

- Durante el año pasado se aprobaron dieciséis nuevos programas de microfinanzas y otros nueve están pendientes de aprobación.
- Hay dos nuevas leyes previstas que se están debatiendo en el Parlamento: una para regular el gobierno corporativo y las prácticas contables de las IMF y la otra para permitir el desarrollo de servicios bancarios móviles.
- Una de las IMF más importantes, FINCA, ha recibido autorización para convertirse en una entidad financiera no bancaria, lo que le permitirá captar depósitos.



## Ruanda

### Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- El entorno regulatorio y político para las microfinanzas es muy sólido, pero ha sobrepasado la capacidad de las instituciones de microfinanzas (IMF) para entenderlo y cumplir con sus requisitos. Éste es concretamente el caso de las normas de contabilidad y gobierno corporativo.
- La mayoría de las IMF están ubicadas en centros urbanos y la competencia en las zonas rurales sigue siendo reducida. El gobierno ha establecido como prioridad ampliar el acceso de la comunidad rural a los servicios financieros. Esto puede provocar diversas distorsiones a corto plazo, debido especialmente a los grandes flujos de subvenciones de donantes que se dirigen al sector, aunque a la larga debería ser beneficioso para las IMF, ya que mejorará los conocimientos de la población en materia de finanzas.
- Tras la quiebra de varias IMF en 2006 y debido a las incertidumbres en lo que respecta al régimen fiscal, muchos ruandeses desconfían de las entidades financieras y se niegan a poner sus ahorros en la economía regulada.
- Ruanda no cuenta con una central de riesgos (aunque existe un registro nacional de solvencia en el Banco Central que ocasionalmente usan las IMF). Los procedimientos para determinar y seleccionar clientes con buen historial crediticio son generalmente informales.

### Cambios principales desde el año pasado:

- En mayo de 2009, el Banco Central emitió un reglamento para microfinanzas: el nº 02/2009. También constituyó una nueva dirección para la estabilidad financiera con un departamento exclusivo para las microfinanzas, cuyo objetivo es supervisar a las IMF. La dirección ha contratado y capacitado a 20 inspectores.
- El Parlamento ha aprobado una nueva ley sobre sistemas de pago y abre las puertas al uso de la banca móvil.
- El gobierno ha puesto en marcha una nueva iniciativa cuyo objetivo es que todos los distritos locales cuenten con una cooperativa de ahorro (COAC) y de crédito para mantener depósitos y ofrecer microcréditos. Bajo esta nueva iniciativa denominada Umurenge SACCO las COAC recibirán un subsidio por parte del Estado para cubrir algunos costos generales de operación durante tres años.
- Ruanda fue el país que más reformas ha aplicado según el informe Doing Business 2010 del Banco Mundial, pasando del puesto 143 al 67 de un total de 183 países. Una de las reformas ha sido la mejora sustancial de la protección de los inversionistas, pasando de 2 a 6.3 (con un máximo puntaje de 10).
- La Asociación de Instituciones de Microfinanzas de Ruanda ha recibido apoyo financiero del gobierno y de varios donantes, y ha puesto en marcha una campaña de creación de capacidad para mejorar el gobierno corporativo y la capacidad de las IMF más pequeñas de presentar informes.



## Senegal

### Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- El sector de microfinanzas sigue estando muy concentrado: tres grandes redes bancarias acaparan el 85% de los activos de préstamos. Senegal también cuenta con numerosas entidades colectivas de reducido tamaño e instituciones de microfinanzas (IMF) no reguladas con potencial de crecimiento limitado.
- Senegal goza de leyes que regulan a las IMF pero la capacidad regulatoria es insuficiente. Si bien la comisión bancaria regula a las IMF de mayor tamaño, las autoridades no tienen capacidad suficiente para supervisar a todas las IMF más pequeñas.
- Se prevé que un cambio reciente en el marco jurídico incentivará la creación de IMF comerciales y la reducción del tamaño de los bancos.
- Los costos de transacción son elevados, lo cual dificulta enormemente la ampliación de servicios a gran escala, sobre todo en zonas rurales y remotas. La banca móvil ofrece la posibilidad de reducir los costos de la expansión de las IMF.

### Cambios principales desde el año pasado:

- La perspectiva de la entrada en vigor del nuevo marco regulatorio para las IMF se ha dificultado por los retrasos del órgano regional responsable, el Banco Central de Estados de África Occidental (Banque Centrale des Etats de l'Afrique de l'Ouest, BCEAO). Como resultado algunas licencias para la operación de microfinanzas se detendrán.
- Una nueva ley exige a las entidades de microfinanzas no reguladas denominadas Grupos de Ahorro y Crédito (Groupements d'Épargne et de Crédit, GEC) convertirse en IMF reguladas o fusionarse en redes ya establecidas en los próximos dos años.
- El plazo límite que se ha fijado para cumplir plenamente con las nuevas normas de contabilidad es demasiado ambicioso, sobre todo para las IMF que no están asociadas a redes más importantes (alrededor del 15% del mercado dato a junio de 2008).
- El gobierno está estudiando la oportunidad de utilizar la banca móvil para ampliar el acceso a las microfinanzas en las zonas rurales remotas.
- Las autoridades también buscan fórmulas para mejorar las centrales de riesgos aunque las cuotas pueden ser tan altas como el 9% por transacción y las pruebas piloto aún no ha sido aceptadas por la población.

## Tanzania

### Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- Tanzania tiene un mercado de microfinanzas muy diverso, ya que está integrado por bancos comerciales, bancos comunitarios, instituciones de microfinanzas (IMF) específicas, cooperativas (COAC) y organizaciones no gubernamentales (ONG).
- A pesar de que la regulación para la creación de instituciones reguladas de microfinanzas que puedan captar depósitos (Deposit-Taking Microfinance entities, DTMs) se hizo en 2005, ninguna ONG o



COAC ha hecho esta transición. Lo anterior se puede explicar debido a la compleja estructura de financiamiento y a los elevados requerimientos de capital.

- El sector de la microfinanzas ha comenzado a prestar servicios distintos de los créditos, incluyendo la aceptación de depósitos, seguros, leasing y transferencias. La tecnología de banca móvil ahora se está empezando a utilizar.
- Las normas para presentar informes y el funcionamiento general de las COAC siguen sujetos a una estrecha vigilancia. El gobierno puso en marcha el programa de reforma y modernización de las COAC 2005-2015 para mejorar el funcionamiento y la rendición de cuentas, aunque se desconoce su grado de éxito.

#### **Cambios principales desde el año pasado:**

- Se ha registrado un incremento en la oferta de servicios de seguros, leasing y transferencias. Un ejemplo es el importante contrato que han firmado la First MicroInsurance Agency y la Savings and Credit Co-operative Union League of Tanzania (SCCULT, un órgano representativo de más de 1.000 COAC y sus miembros).
- Tanzania ha mejorado la formación y la información sobre las normas contables y de auditoría mediante iniciativas de grupos regulados y no regulados de IMF.
- Instituciones en el sector, en particular los bancos de microfinanzas, han reforzado y mejorado sus estructuras financieras en el último año.
- Durante el año pasado varios agentes, tanto del sector de las telecomunicaciones como de los servicios financieros, comenzaron a desarrollar y a ofrecer servicios bancarios mediante telefonía móvil.

## **Uganda**

#### **Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:**

- El Fondo Monetario Internacional califica el sistema financiero de Uganda como uno de los más desarrollados de la región. No obstante, el sector de las microfinanzas está dominado por bancos comerciales, como Centenary Bank y Equity Bank. Las instituciones de microfinanzas (IMF) exclusivas se concentran en centros urbanos y semi-urbanos, cobran tasas de interés relativamente elevadas y sufren de un grado de eficiencia comparativamente bajo.
- El marco regulatorio y de supervisión secuencial de las microfinanzas en Uganda ha dotado de flexibilidad y de un marco sólido para el desarrollo institucional.
- Aún así, los requisitos regulatorios para la transformación institucional son bastante estrictos. Como consecuencia, la mayoría de las IMF deciden seguir operando como ONG o cooperativas de ahorro y crédito (COAC), y no se les permite captar depósitos.
- Las IMF que operan bajo la forma de bancos comerciales y entidades de crédito suelen atraer a profesionales calificados en microfinanzas. Esto hace que las IMF no bancarias sufran una notable escasez de personal calificado y debidamente formado para desarrollar sus servicios y cumplir con los requisitos para presentar informes.





**Cambios principales desde el año pasado:**

- Las IMF tienen problemas para competir con los bancos comerciales que han comenzado recientemente a participar en el sector y atraer a pequeños ahorradores.
- Se ha abierto la primera central de riesgos en Uganda y se prevé que influirá de forma notable el sector de la microfinanzas. La obtención de préstamos de múltiples fuentes es una práctica endémica gracias a que no existe un sistema uniforme de identificación. Todas las instituciones financieras reguladas incluso las tres IMF que captan depósitos (Microfinance Deposit-Taking Institutions, MDIs) estarán obligadas a reportar la información negativa de sus clientes a la central de riesgos.
- Se espera que la adquisición del Uganda Microfinance Limited por Equity Bank a finales de 2008 repercuta en el mercado de las microfinanzas, dominado formalmente por el Centenary Bank. Se prevé que Equity Bank añada mayor competencia e incorpore las buenas prácticas de microfinanzas que ya se aplican en Kenia.
- Los servicios de microfinanzas apenas se están iniciando en el norte del país gracias a que hoy existe mayor estabilidad política después de los acuerdos suscritos con los rebeldes.
- Al igual que en otros países de África Oriental, durante el año pasado salieron a la luz numerosos reportes de prácticas fraudulentas en el sector de las COAC debido principalmente a la crisis financiera. El gobierno se enfrenta a una presión cada vez mayor para regular este sector y ahora es un asunto prioritario. Está previsto que el Ministerio de Economía desarrolle un marco regulatorio para las COAC a corto plazo.



## América Latina y el Caribe

### ■ Argentina

#### **Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:**

- El sector de microfinanzas en Argentina es pequeño. Se compone principalmente por entidades públicas de segundo piso y por entidades no sujetas a una regulación prudencial, como es el caso de las Sociedades Anónimas (S.A.), que están asociadas a bancos y organizaciones no gubernamentales (ONG).
- Las tasas de interés no están reguladas directamente; no obstante, las instituciones de microfinanzas (IMF) deben aplicar las tasas de interés que determine el Estado cuando presten fondos estatales a intermediarios locales. También las IMF se enfrentan a la competencia de los préstamos públicos subsidiados de primer piso.
- Los mecanismos de supervisión del sector son poco rigurosos, y el entorno jurídico y normativo no está suficientemente desarrollado. Lo anterior causa que las normas contables y de gobierno corporativo sigan siendo deficientes.

#### **Cambios principales desde el año pasado:**

- La circular del Banco Central sobre microfinanzas con fecha de diciembre de 2008, que permite a los bancos conceder microcréditos directamente (en lugar de a través de las S.A.), está comenzando a tener efectos positivos en el sector. Los bancos están incrementando gradualmente su participación en el mismo.
- En 2009 se crearon dos cooperativas en virtud de la legislación relativa a las cooperativas financieras de 2007. La participación y la función que éstas desempeñaran en el mercado aún están por determinarse.
- La continua fragmentación de la política entre diversas instituciones oficiales en materia de microfinanzas, así como la creciente politización del Banco Central, han contrarrestado los modestos esfuerzos por parte de la Superintendencia por comenzar a regular el sector.



## Bolivia

### Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- Bolivia cuenta con un entorno regulatorio sólido y favorable para el sector de las microfinanzas a pesar de la pérdida de personal clave con la creación de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). La institución, además de perder algo de autonomía con respecto a su agencia predecesora, ha generado incertidumbre en el sector en cuanto a lo que podría significar en un futuro la regulación de las organizaciones no gubernamentales (ONG) y las cooperativas.
- La variedad y alcance de los servicios de microfinanzas siguen creciendo a un ritmo sorprendente, al mismo tiempo que la competencia del mercado continúa siendo fuerte.
- Las ONG ofrecen una amplia gama de servicios y aplican normas de gobierno corporativo y de transparencia satisfactorias, pero sus prácticas contables siguen siendo menos rigurosas que las normas exigidas por estándares internacionales.

### Cambios principales desde el año pasado:

- La oferta de préstamos a intermediarios locales por parte de la banca comercial a tasas de interés reducidas, en conjunto con la relativa impermeabilidad a la crisis financiera internacional, han permitido a las instituciones tener una mayor rentabilidad, reducir las tasas de interés, mantener bajas tasa de mora y de atrasos.
- El proceso de transición de las ONG y las cooperativas reguladas por ASFI para convertirse en entidades reguladas sigue en curso. La finalización del proceso, sus resultados y su impacto en el sector son aún inciertos.
- Sigue existiendo una regulación rigurosa de la protección al consumidor en cuanto a los honorarios y las comisiones, pero no se imponen limitaciones oficiales a las tasas de interés. Hasta ahora no se ha materializado el temor a que los créditos subsidiados de segundo piso eventualmente resulten en créditos subsidiados de primer piso por entidades públicas.

## Brasil

### Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- Aunque Brasil avanza en la dirección correcta, aún sigue sin contar con una definición específica para microcréditos que los distinga de otras carteras de préstamos. Tampoco cuenta con un camino regulatorio claro para que las entidades no reguladas se conviertan en reguladas.
- La mayoría de las entidades reguladas que operan en el sector de las microfinanzas son bancos y cooperativas, pero muy pocas ofrecen microcréditos para usos productivos, ya que este mercado en particular está generalmente atendido por entidades no reguladas.
- Las cooperativas de crédito crecen más rápido que el sistema financiero en su conjunto, pero la falta de distinción en sus carteras de microcrédito, consumo, PYME y otras formas de crédito impide saber si el crecimiento beneficia al sector de las microfinanzas.
- La competencia del Estado y las limitaciones a las tasas de interés para préstamos que se financian con



fondos públicos siguen planteando obstáculos al sector de las microfinanzas.

- La capacidad reguladora del Banco Central sigue avanzando moderadamente en cuanto a la coordinación y formación de sus empleados. Sin embargo el nivel actual de especialización microfinanciera es aún escaso.

#### **Cambios principales desde el año pasado:**

- La labor de supervisión del Banco Central y la transparencia del gobierno corporativo de las cooperativas se reforzaron con una ley promulgada en abril de 2009. Ésta amplía los términos de las comisiones fiscales de los bancos y, por primera vez, otorga a las federaciones de cooperativas una función de supervisión fiscal, que incluye convocar a asambleas de miembros en caso de que se presenten problemas.
- El gobierno federal ha definido la inclusión financiera como una prioridad estratégica para el Banco Central y el gobierno en su conjunto. El nivel de formación en microfinanzas y de coordinación interdepartamental entre los funcionarios calificados del Banco Central ha aumentado. Estos esfuerzos se dan en un momento en el que el gobierno actual ha señalado a las microfinanzas como uno de los objetivos más importantes de su campaña de reelección.
- El financiamiento de segundo piso ofrecido por varias fuentes oficiales a través del banco de desarrollo del país (Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social, BNDES) y del Ministerio de Trabajo sigue aumentando. La agencia de promoción de las PYME (Serviço Brasileiro de Apoio às Micro e Pequenas Empresas, SEBRAE) recientemente abrió un departamento de microfinanzas para ofrecer préstamos de segundo piso.

## **Chile**

#### **Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:**

- La superintendencia bancaria no considera a las microfinanzas como una actividad independiente con normas distintas, y tampoco cuenta con conocimiento especializado del sector.
- Aunque las organizaciones no gubernamentales (ONG) disfrutan de ciertas ventajas fiscales con respecto a las instituciones reguladas que operan en el sector y no están sujetas a limitaciones en sus tasas de interés, las ONG no cuentan ni con el capital ni los conocimientos necesarios para convertirse en entidades reguladas. Tampoco tienen incentivos atractivos para hacerlo. Como consecuencia, la mayoría de ellas no logran mayor crecimiento.
- Las normas de gobierno corporativo son rigurosas, pero todavía existe un buen margen para mejorar los niveles de transparencia.

#### **Cambios principales desde el año pasado:**

- Los bancos comerciales y públicos están aumentando gradualmente su presencia en el sector con la apertura de unidades dedicadas a microfinanzas.
- Está pendiente una propuesta legislativa que permita a las centrales de riesgo públicas y privadas publicar el historial crediticio de forma desagregada.



- No está claro si el cambio de gobierno y de partidos se va a traducir en una diferencia sustancial de la regulación para microfinanzas.

## Colombia

### Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- El marco regulatorio de las microfinanzas sigue estando escasamente desarrollado. Se observa que la regulación es rígida para las tasas de interés y que las microfinanzas siguen siendo tratadas, en muchos sentidos, con la misma consideración que la banca tradicional. Las tecnologías y metodologías que se utilizan habitualmente en los préstamos comerciales y de consumo se han aplicado a los préstamos de microcrédito.
- La calidad de las centrales de riesgo y las normas de gobierno corporativo son relativamente buenas, aunque el sobreendeudamiento y la morosidad de los clientes han sido comunes durante los últimos dos años.
- Las IMF necesitan mejorar sus normas de contabilidad y las prácticas en materia de transparencia.

### Cambios principales desde el año pasado:

- El gobierno no ha recalculado el límite de la tasa de interés para los microcréditos desde el año 2007, a pesar de que las disposiciones iniciales requerían un ajuste anual. Entidades que operan en el sector consideran que este mecanismo de regulación es restrictivo (al igual que el tope a los niveles de usura).
- Las aparentes mejoras en la capacidad regulatoria para las microfinanzas han sido momentáneas debido a los cambios continuos en el personal directivo y técnico de la superintendencia. Esto se refleja en la incapacidad de asegurar que las entidades ofrezcan realmente microcréditos y en que se implementen mejores prácticas existentes, incluyendo que las instituciones visiten a sus clientes para evaluar su solvencia y capacidad de repago.
- Los bancos y otros proveedores de servicios financieros siguen creando unidades de microfinanzas, y algunas organizaciones no gubernamentales buscan convertirse en sociedades financieras.

## Costa Rica

### Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- Aunque no existen limitaciones significativas a las tasas de interés, las instituciones de microfinanzas (IMF) enfrentan cierta competencia por parte de los préstamos subsidiados de programas públicos de primer piso.
- Las organizaciones no gubernamentales (ONG) suelen ser pequeñas, tienen capital insuficiente (salvo las dos de mayor tamaño), y no cuentan con suficiente acceso a los fondos de asistencia internacional.
- Las ONG no cuentan con un financiamiento público de segundo piso adecuado (aunque actualmente se mantiene un debate para mejorar el acceso al financiamiento una vez que se implemente la Ley de



Bancos de Desarrollo de 2008). Por otro lado, las ONG están sujetas a los mismos impuestos que las entidades reguladas.

- Normas de contabilidad, gobierno corporativo y transparencia están relativamente bien desarrolladas y se hacen cumplir.

#### **Cambios principales desde el año pasado:**

- Algunos bancos han entrado recientemente en el segmento de las microfinanzas o han ampliado su presencia en el mercado gracias a que el sector presenta reducidas tasas de morosidad.
- La cobertura de las centrales de riesgos, tanto públicas como privadas, sigue aumentando, aunque la calidad de la información sigue siendo asimétrica.
- Aunque la Ley de Bancos de Desarrollo de 2008 otorga facultades a la superintendencia para supervisar y regular el sector de las microfinanzas, ésta, de momento, ha mostrado escaso interés en ejercer sus facultades.

## **Ecuador**

#### **Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:**

- La constitución de 2008 establece la creación de distintas superintendencias para los sistemas financieros público, privado y social. Hasta que se promulgue la regulación, el sistema existente de una única superintendencia seguirá en vigencia, creando incertidumbre normativa.
- Las limitaciones a las tasas de interés se han endurecido en los últimos años y se ha ilegalizado el cobro de comisiones. Igualmente se han declarado topes que pueden significar un fuerte obstáculo para que las entidades que operan en el sector logren cubrir sus costos operativos. Existen varios programas públicos que cuentan con subsidios y con criterios sociales que distorsionan la competencia y como resultado cambian las expectativas de los clientes.
- Sigue existiendo un número significativo de instituciones de microfinanzas especializadas en todas las principales categorías formales (es decir, bancos, sociedades financieras y cooperativas de crédito).

#### **Cambios principales desde el año pasado:**

- Las organizaciones no gubernamentales enfrentan problemas relacionados con el tamaño y la capitalización. De igual forma, les resulta cada vez más difícil competir con bancos y entidades reguladas, así como con entidades públicas de primer piso, especialmente con las limitaciones actuales a las tasas de interés. La carga fiscal también ha aumentado desde 2009.
- Es evidente el descenso en las carteras de microcrédito y en las tasas de inclusión financiera; las cooperativas constituyen el segmento de mayor crecimiento en un mercado que en general está reduciendo su tamaño.
- En virtud de la nueva ley en materia de cooperativas aprobada a finales de 2009, se considera que toda cooperativa que acepte depósitos, sea cual sea su tamaño, realiza actividades de intermediación financiera y, por tanto, está sujeta a una regulación prudencial (cerca de 50 cooperativas pertenecen actualmente a esta categoría). Sin embargo, no tienen la misma consideración legal que los bancos,



por lo que les permite operar con mayor apalancamiento. Las cooperativas que no aceptan depósitos siguen bajo supervisión pero no están sujetas a una regulación prudencial por parte del Ministerio de Bienestar Social.

## ■ El Salvador

### **Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:**

- Aunque la capacidad de supervisión y vigilancia es reducida, la ausencia de interferencias negativas por parte del Estado ha facilitado la consolidación de un sector de microfinanzas bastante dinámico.
- La cobertura de las centrales de riesgos de las operaciones de microcréditos constituye una fortaleza relativa.
- Las normas de contabilidad y transparencia de las instituciones de microfinanzas siguen siendo modestas.

### **Cambios principales desde el año pasado:**

- La cobertura de las centrales de riesgos sigue aumentando y sus servicios son prácticamente universales. Sin embargo, la calidad y el intercambio de información continúan siendo problemáticos.
- En términos generales, no se han producido cambios importantes en la regulación (salvo el cambio de superintendente); el entorno de negocios tampoco ha experimentado variaciones destacables.
- Actualmente existen tres centrales de riesgos privadas; una de ellas está especializada en microfinanzas, otra se ha incorporado recientemente a este sector y la tercera es de reciente creación. Estas centrales otorgan información positiva y negativa, aunque el intercambio de datos de entidades reguladas y no reguladas no es satisfactorio. También existe un registro público controlado por la superintendencia, pero no cubre todas las operaciones en las que intervienen pequeñas y microempresas, y las entidades no reguladas no tienen acceso al mismo.

## ■ Guatemala

### **Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:**

- El marco regulatorio sigue siendo limitado y estático dado el fracaso de los esfuerzos por aprobar una nueva ley de microfinanzas. Esta ley ha sido objeto de debate durante la mayor parte de la década pasada. A esto se le suma una reducida capacidad regulatoria y un escaso interés en microfinanzas por parte de la superintendencia.
- Los bancos comerciales siguen expandiendo sus operaciones a las microfinanzas agresivamente, mientras que la intensidad de la participación de las ONGs ha sido relativamente estable (algunas organizaciones de microfinanzas no gubernamentales han crecido mientras que el tamaño de otras se ha reducido).
- Si bien es cierto que las normas de transparencia son satisfactorias, las de gobierno corporativo y contabilidad resultan deficientes.





### **Cambios principales desde el año pasado:**

- Banrural, un banco con participación minoritaria del Estado, cuenta con una importante presencia en el mercado. Se cree que recibe subsidios, aunque no se dispone de pruebas convincentes que respalden dicha afirmación. Se presume lo anterior gracias a que existe muy poca transparencia en sus operaciones y a las economías de escala que obtiene. Gracias a esto, resulta difícil evaluar la rentabilidad exclusiva de sus actividades de microcrédito.
- La carga fiscal de las ONG y el acceso al financiamiento de segundo piso resultan especialmente problemáticos. Algunos grupos de interés consideran que las ONG se enfrentan a fuertes restricciones al ofrecer microcréditos.
- La cobertura de la central de riesgos y la calidad de la información siguen mejorando, pero aún hay retos que superar dada la baja integración de datos entre las centrales y la ausencia de una regulación efectiva de las mismas.

## **Haití**

### **Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:**

- La regulación en materia de microfinanzas es deficiente y el país no posee una capacidad de supervisión especializada. No obstante, el gobierno no interviene en la fijación de tasas de interés ni patrocina programas de financiamiento de primer piso que compitan con las instituciones de microfinanzas (IMF).
- Siguen existiendo grandes diferencias entre las prácticas contables nacionales y las normas internacionales. Las normas de gobierno corporativo son poco rigurosas, pero el grado de transparencia está en el nivel promedio.

### **Cambios principales desde el año pasado:**

- Las redes de IMF consideran que el terremoto ha puesto en riesgo las carteras de sus clientes de microcrédito. El costo humano y financiero de los clientes y de las instituciones ha sido enorme.
- Una de las prioridades en los esfuerzos de reconstrucción es crear un fondo de garantía que –según señala el Plan de Acción que aprobó el gobierno en marzo de 2010– permitiría a los bancos conceder préstamos para inversiones productivas y no para servir de garantía o cancelar préstamos inapropiados como resultado del terremoto u otros peligros económicos.
- La función de las microfinanzas en la recuperación del país se resume en cuatro puntos que propone el gobierno: un fondo de garantía, subsidios, recapitalización de las IMF, y seguros que cubran los riesgos a largo plazo de las IMF por desastres naturales u otro tipo de urgencias. La manera de abordar estas prioridades y el grado de compromiso de financiamiento que se obtenga de los donantes serán decisivos para determinar la función que desempeñarán las IMF en la recuperación y la sostenibilidad de dichas entidades.



## ■ Honduras

### **Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:**

- El marco regulatorio para las microfinanzas está parcialmente desarrollado; la actividad está definida y existe un tipo de entidad especializada para este sector. No obstante, el camino para convertirse en entidad especializada o regulada sigue sin estar plenamente delineado.
- El sector de las microfinanzas está formado por una variedad bastante amplia de tipos de entidades, tanto reguladas como no reguladas.
- Existe un amplio margen de mejora para las normas de gobierno corporativo, contabilidad y transparencia de las instituciones de microfinanzas.

### **Cambios principales desde el año pasado:**

- Dado los cambios de gobierno recientes, no se han presentado ajustes importantes en el marco normativo del sector.
- Durante el mandato del gobierno anterior se elaboró un manual para la supervisión de las microfinanzas que podría contribuir a un avance del sector. Sin embargo, su implementación es incierta debido a los cambios en el personal técnico por la reciente situación política y el cambio de gobierno.
- Los Organismos Privados de Desarrollo Financiero (OPDF) son entidades financieras no bancarias creadas como vehículo regulado de microfinanzas para que las organizaciones no gubernamentales se conviertan en entidades reguladas. A pesar de esta figura, no se han creado tantas como se anticipaba: en noviembre del 2009 había cinco OPDF; tres de ellas comenzaron a operar en 2008.

## ■ Jamaica

### **Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:**

- No existe un marco regulatorio claro para las microfinanzas. La capacidad de supervisión del Banco Central es escasa y son muy pocas las entidades que operan en este sector.
- Un reducido grupo de organizaciones no gubernamentales no reguladas constituyen el grueso de este sector en el que también operan las cooperativas de crédito, las cuales hasta muy poco comenzaron a ser sujetas a supervisión regulatoria.
- Las normas de transparencia y de gobierno corporativo que implementan las entidades del sector son poco rigurosas.

### **Cambios principales desde el año pasado:**

- Se supone que las primeras cooperativas de crédito reguladas de Jamaica comenzarán a funcionar en el tercer trimestre de 2010, aunque aún no existe legislación que regule sus actividades.
- La mejora en la supervisión del sector financiero ha reforzado el control sobre las entidades reguladas que ofrecen servicios financieros a escala más general. A pesar de esto, todavía no se ha terminado



de crear el marco de supervisión para las cooperativas de crédito; se prevé contar con uno para su completa aplicación a finales del 2010.

- En 2006 comenzó a crearse una central de riesgos privada y se espera que comience a funcionar a mediados de 2010.

## ■ México

### **Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:**

- La capacidad de supervisión y de control de las instituciones de microfinanzas (IMF) sigue siendo reducida. A pesar de la aprobación reciente de una nueva legislación para las entidades de ahorro y crédito, México sigue sin disponer de una regulación claramente definida para el sector de las microfinanzas.
- La transparencia continúa siendo un problema y el gobierno federal no dispone de la capacidad necesaria para aplicar medidas de rendición de cuentas. Las organizaciones no gubernamentales (ONG) se auto regulan y siguen normas heterogéneas.
- Al igual que los bancos, las cooperativas de ahorro y crédito, así como las Sociedades Financieras Populares (SOFIPOS), pueden captar depósitos. Las entidades no reguladas, como las ONG en sus diferentes formas jurídicas, no pueden captar ahorros.
- Existe una central de riesgos privada que trabaja con las IMF de mayor tamaño, mientras que las más pequeñas dependen de su propia central denominada Círculo de Crédito. Muchas IMF son reacias a proporcionar información sobre sus clientes y la ley tampoco les obliga a reportarla. Sin embargo, las entidades financieras de segundo piso lo establecen como requisito para conceder préstamos. La calidad de la información sobre la solvencia es mucho mejor en el centro que en el sur de México (las dos regiones donde las IMF tienen más operaciones).

### **Cambios principales desde el año pasado:**

- La modificación en 2009 de una ley sobre ahorro y crédito tiene por objeto crear normas y directrices regulatorias independientes para las cooperativas y SOFIPROS. Alrededor de 800 cooperativas presentaron la documentación exigida antes de la fecha límite en Febrero del 2010. No obstante, todavía no se han definido los términos para las reformas específicas y los plazos para las SOFIPOS, dejando a éstas entidades en un limbo regulatorio.
- Un decreto de 2006 exigía que las Sociedades Financieras de Objeto Limitado (SOFOLE) se convirtieran en Sociedades Financieras con Objetos Múltiples (SOFOME) antes de 2013. Las cooperativas de crédito y las empresas de leasing también se han convertido en SOFOME.
- Aparte de los requisitos establecidos para las cooperativas y SOFIPOS, la nueva legislación de 2009 incorpora dos nuevos tipos de entidades: las Sociedades Financieras Comunitarias (SOFINCO) y los Organismos de Integración Financiera Rural (OIFR). Estas tienen la intención de promover la integración de las operaciones de entidades rurales existentes y la prestación de servicios financieros.



## Nicaragua

### Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- En los últimos años, las instituciones de microfinanzas (IMF) han experimentado un rápido crecimiento en Nicaragua. La falta de interés por parte de los bancos principales en financiar a pequeños productores ha generado una gran demanda insatisfecha de créditos en las zonas rurales.
- La ausencia de un marco legal adecuado para las microfinanzas sigue dificultando el desarrollo del sector, ya que la mayoría de las entidades siguen siendo no reguladas.
- Un fuerte movimiento promovido por deudores denominado el Movimiento *No Pago* ha conseguido un fuerte apoyo político en los poderes ejecutivo y legislativo. Este movimiento ha tenido un efecto pernicioso en el sector de las microfinanzas pues ha causado una reconfiguración de las políticas públicas hacia el sector y ha aumentado el riesgo de morosidad. La moratoria de la deuda que ha conseguido dicho movimiento reducirá drásticamente la concesión de préstamos a nuevos clientes, ya que las IMF enfrentan un riesgo de cartera más alto y a su vez una reducción o suspensión del financiamiento (principalmente externo) al sector.
- El sector microfinanciero es competitivo pero está altamente fragmentado y cuenta con un rango limitado de servicios disponibles. Normas contables y de transparencia son razonables pero las normas de gobierno corporativo son deficientes.

### Cambios principales desde el año pasado:

- La nueva ley sobre la moratoria para los deudores de microcréditos amenaza a un sector que ya de por sí tambalea –especialmente su segmento de ONG no reguladas– debido a los topes artificialmente bajos para las tasas de interés en los préstamos reprogramados o reestructurados. La moratoria también aumenta el riesgo de morosidad del sector ya que atenúa el incentivo de los clientes para repagar sus deudas (creando un efecto de moral hazard).
- La crisis económica y el movimiento de los deudores han disminuido de manera importante la posibilidad de que se revise la legislación vigente en materia de microfinanzas. La falta de esta revisión acaba las esperanzas que tenían las ONG de que se estableciera una vía clara para convertirse en entidades financieras reguladas con capacidad para captar depósitos.
- Las ONG se han visto especialmente afectadas por el recorte del financiamiento internacional que comenzó en 2009 y que se ha mantenido en 2010 por la moratoria de la deuda y la ley que regula dicha moratoria. De hecho, en 2009 no se renovaron líneas de financiamiento internacional que oscilaban entre US\$60m y US\$90m, con la posibilidad de que ocurra lo mismo con otros US\$70m, según datos de junio de 2010.
- El sector en general ha sufrido las consecuencias del incremento de la mora y atraso de pagos. En algunas IMF no reguladas han salido a la luz graves problemas de gobierno corporativo.
- Un banco comercial especializado en microcréditos, el Banco del Éxito (Banex) se ha visto afectado, junto con otras entidades de microfinanzas, por la crisis económica mundial y los efectos del Movimiento No Pago. A finales de mayo, la entidad anunció que un grupo de acreedores internacionales había acordado aceptar acciones del banco a cambio de amortizar los préstamos



pendientes, ya que en marzo Banex debía un total de US\$85m a 28 acreedores distintos, y la porción de sus préstamos cuyo pago se había retrasado alcanzaba el 25% de su cartera total.

## Panamá

### Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- Panamá no cuenta con un marco regulatorio atractivo para las microfinanzas. No obstante, en los últimos tiempos el país ha tenido algunos avances en la promoción de microempresas a través de préstamos bancarios y por entidades de crédito de segundo piso.
- La Superintendencia del Ministerio de Economía y Finanzas no dispone ni de metodologías ni de procedimientos específicos para el sector. Tampoco hay una definición clara para las microfinanzas. Las instituciones de microfinanzas (IMF) son, en gran medida, tratadas de la misma manera que todas las demás entidades financieras reguladas.
- Un permiso bancario específico para las microfinanzas permita a las IMF transformarse a un tipo banco especial con requerimientos mínimos de capital bajos. Sin embargo, la documentación y los requisitos para obtener dicho permiso son muy onerosos y complejos. Son muy pocas las IMF que operan en el sector, y las que lo hacen ofrecen una gama limitada de servicios.

### Cambios principales desde el año pasado:

- Está previsto un aumento en el financiamiento para las IMF otorgado por instituciones públicas de segundo piso, gracias a una ley de 2009 y a un decreto de 2008. Este último parece haber contribuido a que algunos bancos comerciales entren en el sector de las microfinanzas, aunque a pequeña escala.
- El gobierno ahora considera a las micro y pequeñas empresas como clientes formales de bancos cuando reciben créditos para fines comerciales por una cantidad de hasta US\$200.000. Esto ha creado un incentivo para que los bancos ofrezcan microcréditos.
- Una central de riesgos privada con una larga trayectoria en el sector proporciona información precisa y actualizada, tanto positiva como negativa, a un costo reducido. A lo largo del año pasado se puso en marcha un sistema uniforme de calificación de solvencia, y las instituciones panameñas que operan en el sector de las microfinanzas (bancos, sociedades financieras, cooperativas y ONG) recurren habitualmente a los servicios de la central de riesgos.

## Paraguay

### Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- Las instituciones de microfinanzas (IMF) no reguladas no se enfrentan a limitaciones restrictivas de tasas de interés o a una competencia significativa de préstamos subsidiados de entidades públicas.
- Aunque los requisitos contables son más estrictos para las IMF reguladas que para las no reguladas, las prácticas entre ambos tipos de proveedores son muy variadas y generalmente no cumplen con normas internacionales. Las normas y prácticas de gobierno corporativo y de transparencia son modestas.



- La calidad de la información que facilitan las centrales de riesgos continúa siendo un obstáculo, ya que ésta no se encuentra suficientemente consolidada y carece del nivel de detalle necesario.

#### **Cambios principales desde el año pasado:**

- Las vías para que las organizaciones no gubernamentales o cooperativas de crédito se conviertan en financieras, y para que las financieras se conviertan en bancos, se encuentran en la actualidad mejor definidas. Gracias a ello, en los últimos años ha aumentado el número de financieras que han podido transformarse en un banco.
- En junio de 2010, dos instituciones habían iniciado los trámites para pasar a dicha categoría. Estos avances son un reflejo de los esfuerzos que ha realizado la Superintendencia bancaria para modificar las normas existentes con el apoyo del Banco Central de Paraguay.
- La aprobación de una legislación que restrinja las actividades de las centrales de riesgos y fortalezca los derechos de los deudores está pendiente y podría causar problemas para el sector en el futuro.

## **Perú**

#### **Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:**

- La Superintendencia de Banca, Seguros y Fondos de Pensiones (SBS) es el principal regulador del sector y disfruta de una excelente reputación por su capacidad de supervisión. Existen reglamentos específicos para las instituciones de microfinanzas (IMF) reguladas, como por ejemplo, un claro establecimiento de provisiones de cartera por tipo de préstamo (en lugar de por tipo de entidad), procedimientos de inspección in-situ cada vez más exhaustivos y requisitos rigurosos de controles internos.
- Las entidades financieras públicas no compiten directamente con IMFs, salvo para las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC), que operan bajo criterios de mercado. Con el gobierno actual, algunas entidades, como Agrobanco, han ofrecido préstamos blandos, pero no parece que ello haya tenido ningún efecto negativo sobre los niveles de competencia.
- Las Entidades de Desarrollo para la Pequeña y Microempresa (EDPYME) son un vehículo especializado para las microfinanzas y están reguladas por la SBS. A estas entidades no se les permite captar depósitos y son, a menudo, propiedad de organizaciones no gubernamentales. La dificultad para atraer fondos, especialmente mediante la captación de depósitos, es uno de los obstáculos a los que se enfrenta este vehículo que, de otro modo, sería muy eficaz. Al convertirse en financieras (figura de intermediación financiera no bancaria), las entidades pueden ofrecer varios tipos de servicios de depósitos y acceden con mayor facilidad al mercado de capitales. Sin embargo, a las financieras todavía no se les permite ofrecer cuentas corrientes, ya que este servicio aún está reservado a los bancos.

#### **Cambios principales desde el año pasado:**

- Los cambios notables al marco regulatorio en Perú ocurrieron en el 2008. Un decreto de junio de 2008 amplió los servicios de las EDPYMEs al proporcionarles—junto con las CMAC y las Cajas Rurales





de Ahorro y Crédito (CRAC) mayor acceso a los mercados de capitales. Aunque la mayoría de estas instituciones se limitan a prestar servicios crediticios, varias de ellas han empezado a ofrecer otros servicios tales como las transferencias de fondos.

- El decreto de junio de 2008 también define las actividades que normalmente pueden llevar a cabo las EDPYME, las CMAC y las CRAC. Asimismo, las CMAC, que son entidades constituidas a nivel municipal, ahora pueden operar en otras regiones y provincias. Estos cambios reflejan la gran capacidad y flexibilidad regulatoria.
- Como consecuencia de la desaceleración económica, las carteras de préstamos de los bancos han sufrido cierto deterioro a pesar de su reducida tasa de morosidad. Sin embargo, los bancos muestran cautela a la hora de conceder préstamos a los pequeños y medianos negocios y mantendrán esta postura hasta que desarrollen la capacidad de evaluar ese tipo de riesgo crediticio.

## ■ República Dominicana

### **Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:**

- La falta de un marco regulatorio específico e integral para las microfinanzas continúa siendo un obstáculo.
- La supervisión y el control del sector financiero en general sigue siendo superior al de las microfinanzas.
- El desarrollo institucional en términos de gobierno corporativo, contabilidad y transparencia es irregular, notándose grandes diferencias entre las entidades reguladas y no reguladas.
- La calidad y la cobertura de la información crediticia para las operaciones de microfinanzas es uno de los principales puntos fuertes del país.

### **Cambios principales desde el año pasado:**

- Una nueva ley de sociedades aporta mejoras a las normas de gobierno corporativo, y se espera que beneficie a las microfinancieras reguladas.
- Una ley de diciembre de 2008, que en junio de 2010 aun no había entrado en vigor, exige que el 90% de los microcréditos de PROMIPYME (una institución pública que concede préstamos sin aval y no regulados para microempresas y microempresas de subsistencia) sean de primer piso. Una vez implementados, los nuevos requisitos de la ley podrían afectar a la capacidad de la entidad. En el caso de que se otorgue la representación exclusiva de su consejo directivo al Consejo de Pequeñas y Medianas Empresas, ello podría excluir las actividades de entidades no reguladas y suponer un grave perjuicio para las mismas.
- La competencia continúa siendo distorsionada por causa de los subsidios públicos para los préstamos de primer piso, del uso de criterios políticos en el otorgamiento de préstamos de primer y segundo piso, y de las limitaciones a las tasas de interés para préstamos a intermediarios locales.
- Los bancos comerciales han intensificado sus operaciones de microcrédito y cada vez compiten más con instituciones de microfinanzas.





## ■ Trinidad y Tobago

### Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- El país no dispone de un marco regulatorio para las microfinanzas ni cuenta con una superintendencia con capacidad específica de supervisión para el sector.
- Hay muy pocas entidades que presten servicios de microfinanzas y prácticamente ninguna concede el microcrédito clásico sin garantía.
- Las entidades que operan en el sector exhiben grandes deficiencias en lo que concierne la normativa contable, la transparencia y, sobre todo, el gobierno corporativo.

### Cambios principales desde el año pasado:

- Se prevé que en el tercer trimestre de 2010 se apliquen reglamentos que determinen las condiciones para que las cooperativas de crédito puedan convertirse en entidades reguladas. Sin embargo, aún se desconoce si estas podrán realizar operaciones formales de microcréditos bajo su nueva forma regulada.
- La repercusión que ha tenido la quiebra del principal conglomerado financiero del país, CL Financial, en 2009, ha puesto en evidencia las graves deficiencias de la regulación financiera y prácticas de gobierno corporativo en la economía en general.
- La debacle financiera de CL ha puesto en particular evidencia la falta de normas sólidas para la preparación y presentación de información financiera. Lo anterior debido a que las firmas de auditoría internacional aparentemente han reportado dificultades a la hora de intentar evaluar de manera fiable la situación financiera de las entidades auditadas.

## ■ Uruguay

### Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- La mayoría de las instituciones de microfinanzas (IMF) terminan adoptando un tipo de sociedad que carece de supervisión regulatoria prudencial, como es el caso de las organizaciones no gubernamentales, las cooperativas no reguladas o las sociedades anónimas (SA).
- Las limitaciones a las tasas de interés impuestas a las micro y pequeñas empresas (como resultado de la ley usura) generan distorsiones en la competitividad del sector. Por ejemplo, los límites se calculan en función de la tasa de interés promedio del sistema financiero formal y regulado, que incluye las tasas de interés del Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU). Además, las tasas de interés para préstamos al consumo son mayores que las que se aplican a los préstamos para actividades productivas, por lo que se crea un sistema de incentivos que favorece los préstamos al consumo con respecto a los préstamos para las microempresas.
- Es difícil para las ONG acumular el capital necesario y conseguir una base de clientes suficientemente grande para convertirse en SA, aunque dicha transición permitiría que las ONG accediesen a los mercados de capital con mayor facilidad. Cabe señalar que son pocas las que han elegido esta vía, y que la mayoría de las ONG tienen una fuerte vocación social y no están interesadas en convertirse en entidades con ánimo de lucro.



- El registro público de Uruguay sigue completamente cerrado a las entidades no reguladas. Dado que la mayoría de las IMF son entidades no reguladas (salvo en el caso de las SA con bancos matriz regulados), gran parte del sector de las microfinanzas carece de acceso a los servicios de la central de riesgos.

#### **Cambios principales desde el año pasado:**

- En 2008, el BROU, un banco que es propiedad del estado, anunció la creación de República Microfinanzas, una entidad no bancaria separada especializada en microfinanzas. Las IMF que compiten con dicha entidad temen que cuando República Microfinanzas comience a operar, desplace al resto del mercado. Hasta ahora la entidad parece inclinada a mantener tasas de interés del mercado.
- Con una iniciativa denominada Programa de Microfinanzas para el Desarrollo Productivo, el Banco Central está revisando las disposiciones por las que se establecen límites a las tasas de interés bajo la ley de usura, así como las que definen el microcrédito.
- Las SA dependen formalmente de la Auditoría Interna de la Nación (AIN), un organismo perteneciente al Ministerio de Educación y Cultura. La AIN ha reforzado recientemente sus actividades de supervisión y cumplimiento de la normativa respecto a las cooperativas y ONG no reguladas.

## **Venezuela**

#### **Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:**

- Hay mucha distorsión del entorno competitivo por causa de la fijación de tasas de interés y de la participación de entidades públicas subsidiadas.
- Las microfinanzas sufren las consecuencias del deterioro del entorno macroeconómico y regulatorio que afecta al sector financiero en su conjunto. Esto se traduce en un aumento de la mora; un descenso en los subsidios estatales al consumo afectando a los pobres; nacionalización de bancos e iniciativas para ampliar el control estatal sobre el sistema y el regulador bancario.
- No existe una definición clara de microfinanzas ni tampoco una supervisión específica. Tampoco existen normativas para la gestión de riesgos que permitan distinguir entre microcrédito, el crédito al consumo y el préstamo para pequeñas empresas.

#### **Cambios principales desde el año pasado:**

- El año pasado, algunos bancos orientados a las microfinanzas han dejado de operar o fueron nacionalizados. En 2009, el gobierno tomó control de las operaciones del Banco Santander en Venezuela, aunque la unidad de microfinanzas continúa en manos privadas.
- Se han puesto en marcha iniciativas regulatorias y legislativas para crear una agencia que controle el sistema bancario, lo que presenta una amenaza a la precaria independencia de la superintendencia bancaria. Las limitaciones a las tasas de interés también se han intensificado.
- Las retenciones fiscales a los bancos de desarrollo (que, en teoría, se especializan en microfinanzas) se han eliminado.
- Existe la posibilidad de que la central de riesgos oficial se reactive; si esto ocurre, sería un avance positivo.



## Enfoque especial

### El precio de las microfinanzas en América Latina y el Caribe

El tema de tasas de interés provoca un intenso debate en el sector de las microfinanzas. La discusión gira en torno a cuál es la tasa de interés *justa* y en qué medida las instituciones de microfinanzas (IMF) fijan sus tasas en función de la sostenibilidad de sus operaciones y la rentabilidad de las mismas. Es importante notar que el nivel de tasas de interés también depende de las condiciones y características propias de cada país (por ejemplo, la densidad de población o la disponibilidad de nuevas tecnologías). De este modo, la comparación entre las tasas de interés de microfinanzas que se cobran en diferentes países es un elemento esencial para contribuir a un debate informado, y ese es el objetivo de la recolección de datos que realiza el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN), miembro del Grupo Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Cada año, el FOMIN recolecta datos de tasas de interés de microcrédito y de aquellas tasas cobradas por la banca comercial utilizando como aproximación el rendimiento de la cartera bruta. La diferencia entre el rendimiento de la cartera bruta de microcrédito (ratio microfinanzas) y el rendimiento de la cartera bruta de créditos de la banca (ratio bancos) proporciona un indicador que se ha llamado la *prima de microfinanzas*. En el siguiente cuadro se presentan datos de este indicador para 18 países de América Latina y el Caribe, así como sus ratios de microfinanzas y de bancos de cada país.



### Ingresos financieros nominales/cartera bruta promedio de créditos (como aproximación de las tasas de interés)<sup>1</sup>

(Países seleccionados circa 2009<sup>2</sup>)

País	Ratio microfinanzas (a)	Ratio bancos (b)	Prima de microfinanzas (a)-(b)
Argentina	60,8	18,6	42,3
Bolivia	20,2	14,9	5,3
Brasil	23,7	15,6	8,1
Chile	32,1	6,4	25,7
Colombia	30,7	12,4	18,3
Ecuador	20,4	12,8	7,6
El Salvador	22,9	11,1	11,8
Guatemala	25,3	17,3	8,0
Haití	51,3	n.d.	n.d.
Honduras	32,2	18,9	13,3
México	74,2	21,0	53,2
Nicaragua	25,9	18,8	7,1
Panamá	31,1	8,5	22,6
Paraguay	25,6	16,8	8,8
Perú	29,1	15,1	14,0
República Dominicana	33,1	19,0	14,1
Uruguay	41,1	16,8	24,3
Venezuela	24,4	19,6	4,8
<b>Media ponderada regional<sup>3</sup></b>	<b>28,6</b>		

Fuentes: La información sobre microfinanzas proviene de MIX Market, redes de microfinanzas, organismos de regulación, entrevistas y encuestas, y sitios web. Los datos de IMF incluyen tanto instituciones reguladas como no reguladas.

La información de bancos bancaria abarca un total de 375 bancos. Proviene de asociaciones de bancos afiliadas a la Federación Latinoamericana de Bancos (FELABAN), del boletín financiero de FELABAN, de los bancos centrales de Argentina, Uruguay y Paraguay, y de las Superintendencias de Bancos de la República Dominicana y de Panamá.

(1) Los ratios están ponderados por el total de la cartera de créditos.

(2) Los datos corresponden a diciembre de 2009. Cuando no se dispone de datos de 2009 se utilizan cifras de 2008.

(3) Este cálculo incluye todas las instituciones de microfinanzas de la región que tienen información disponible y cuya cartera de microcrédito representa al menos 30% de su cartera total (349 instituciones).

En la página [www.iadb.org/micamericas](http://www.iadb.org/micamericas) se puede consultar más información y encontrar datos actualizados.

*Este artículo fue preparado por el FOMIN.*



## Este y Sur de Asia

### ■ Bangladesh

#### Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- Las organizaciones no gubernamentales (ONG) están reguladas por la Autoridad Reguladora de Microcréditos (Microcredit Regulatory Authority, MRA). Mientras que los bancos están regulados por el Banco Central de Bangladesh, la principal institución de microfinanzas (IMF) del país, Grameen Bank, está regulada por una legislación diferente que confirió a Grameen Bank la condición de banco especializado en 1983.
- El sector de microfinanzas se reconoce como un sector establecido y fuerte. El mercado reporta un crecimiento sostenido, a pesar de presentar una penetración excepcionalmente elevada. Aunque muchas IMF operan en Bangladesh, las diez más importantes abarcan el 87% del ahorro total y el 81% de los préstamos totales.
- Obstáculos para la expansión de las operaciones de microfinanzas se han creado por la falta de centrales de riesgos competentes para el sector, la imposibilidad de que las IMF acepten depósitos de personas que no sean miembros y la prohibición vigente sobre el uso de tecnología móvil.

#### Cambios principales desde el año pasado:

- Las amenazas internas y externas a la estabilidad del actual gobierno y al sistema político se han reducido desde enero de 2009 en gran medida gracias a la restauración de la democracia en el país. Existe un riesgo reducido de que se deroguen las políticas específicas o que se produzcan intervenciones populistas en el sector de las microfinanzas.
- La MRA ha tenido un rol más activo garantizando el cumplimiento del marco político nacional para las ONG especializadas en microfinanzas que se aprobó en el 2006. La MRA ha avanzado en la creación de una normativa de concesión de licencias para las ONG, ha intensificado las consultas con las partes interesadas del sector de las microfinanzas y ha desarrollado gradualmente su capacidad (la dotación de personal es limitada y no dispone de oficinas fuera de la capital).
- A junio de 2010, la MRA también estaba preparando un proyecto normativo para aplicar reglamentos relativos a las tasas de interés y limitar la capacidad de las ONG para recibir y movilizar depósitos obligatorios.



- La elevada inflación ha erosionado el ingreso disponible de la población más pobre y ha provocado una pequeña caída en el repago de los préstamos. Esto ha ejercido mayor presión al Banco Central y a la MRA para aplicar reducciones o restricciones a las tasas de interés del sector.
- Tanto la MRA como las IMF reconocen la necesidad para la creación de centrales de riesgos. Ha aumentado el número de clientes con varios créditos, tal como lo señala un reporte del Instituto Bangladeshi de Estudios de Desarrollo, que encuentra que alrededor del 15% de los hogares que participan en el sector de microfinanzas tienen préstamos con varias de estas entidades.

## ■ Camboya

### **Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:**

- El Banco Nacional de Camboya (el banco central del país) es responsable de la concesión de licencias para operar en el sector de las microfinanzas, así como de su regulación y supervisión, en virtud de la Ley de Bancos y Otras Instituciones Financieras (LBIF) de 1999. El marco regulatorio permite que las sociedades de responsabilidad limitada (S.L. incluidos los bancos) ofrezcan servicios de microfinanzas. De momento sólo un banco opera bajo este esquema.
- Existen normas para que las organizaciones no gubernamentales (ONG) puedan operar en el sector de las microfinanzas, y el Banco Central promueve constantemente la transformación de las instituciones de microfinanzas (IMF) en entidades reguladas. De acuerdo con la LBIF, las IMF que cumplan ciertos criterios relativos al tamaño de la cartera o al número de clientes deben obtener licencia para operar como sociedades de responsabilidad limitada o cooperativas.
- La función que han desempeñado las ONG en la creación de muchas de las principales IMF, así como el deseo de atraer a inversionistas extranjeros, ha propiciado el establecimiento de normas de gobierno corporativo relativamente sólidas. Los representantes de instituciones internacionales ocupan cargos en los juntas de gobierno de la mayoría de las IMF, y los departamentos internos de auditoría y control están bien desarrollados.
- El Banco Central está muy comprometido con el mejoramiento de la transparencia en el sector. Muestra de ello es que recopila y publica trimestralmente las tasas de interés de todas las entidades financieras. Cobrar tasas fijas de intereses es ilegal, por lo que todos los proveedores de microcréditos cobran intereses en el saldo por amortizar el préstamo. Casi todas las principales IMF cuentan con calificaciones por parte de agencias externas de rating, gracias a la importancia que le dan a los inversionistas internacionales.
- La crisis económica y financiera mundial ha mostrado el grave problema de sobre endeudamiento que presenta el sector de las microfinanzas. Hoy en día existe un plan para crear una central de riesgos, pero no se prevé que comience a operar antes de 2011.

### **Cambios principales desde el año pasado:**

- El Banco Central ha revisado y facilitado el proceso para que las entidades financieras no bancarias- IMF (EFNB-IMF) puedan obtener el permiso para captar depósitos. Son cuatro las EFNB-IMF que cuentan con permisos, y muchas otras han presentado su solicitud y están en proceso de aprobación.



- En Camboya no existen reglamentos oficiales que regulen el dinero móvil. No obstante, en enero de 2009, WING, una filial del Grupo Bancario de Australia y Nueva Zelanda puso en marcha el primer programa de pago móvil del país. La expansión de este servicio se ve limitado por la obligación de utilizar la moneda local en vista de que Camboya es un país muy dolarizado. Las entidades financieras (incluidas las IMF) generalmente prestan en dólares para evitar el riesgo cambiario.
- Se está redactando una nueva legislación para las ONG que podría restringir las actividades con fines de lucro, como los microcréditos. No obstante, aún se desconocen los detalles del proyecto de legislación y todavía está por verse cómo influirá en el sector de las ONG. Mientras tanto, se preparó una nueva ley para regular los fideicomisos que actualmente está en fase de revisión. Esta ley, una vez aprobada, ayudaría a las IMF a aclarar sus estructuras legales.

## China

### Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- El sector de las microfinanzas en China es muy poco desarrollado, y existe escasa competencia entre las principales entidades que brindan el servicio. Uno de los obstáculos que enfrentan para el crecimiento es la extensa distribución geográfica de estas entidades. Casi todos los condados donde se han establecido empresas de microcréditos (EMC) únicamente opera una de ellas. Las limitaciones regulatorias constituyen uno de los motivos por los que la expansión geográfica de las instituciones de microfinanzas (IMF) generalmente sigue siendo relativamente reducida; éstas afectan especialmente a los bancos rurales y municipales (BRM).
- La capacidad reguladora del Banco Central (People's Bank of China, PBC) y de la Comisión Regulatoria Bancaria de China (China Banking Regulatory Commission, CBRC) es relativamente sólida. Gracias a ello entidades que entran en el ámbito de competencia de las microfinanzas están bien reguladas. La supervisión de las EMC está a cargo de las oficinas financieras oficiales ubicadas en cada provincia, cuya capacidad es muy inferior. Esto supone un gran problema, dada la rápida expansión que han experimentado las EMC en los dos últimos años. Sin embargo es aún improbable que esto ponga en riesgo la estabilidad del sector financiero, ya que estas entidades no admiten depósitos.
- El Fondo Chino de Ayuda Contra la Pobreza (China Foundation for Poverty Alleviation, CFPA) disfruta de una posición privilegiada, ya que sus lazos con el Estado le permiten ejercer presión en el sistema regulatorio. Esta fundación es, en teoría, una organización no gubernamental (ONG), pero nace de un programa de ayuda contra la pobreza. La antigua concepción que tenía el Estado de las microfinanzas, al considerarlas como una herramienta de ayuda contra la pobreza, ha obstaculizado el desarrollo de entidades rentables, especialmente al distorsionar las expectativas de los clientes.
- Es relativamente difícil y atípico que las entidades sujetas a poca regulación, como las EMC, se conviertan en entidades que capten depósitos, como los BRM. Es más habitual que los bancos ordinarios amplíen sus servicios para ofrecer pequeños préstamos mediante los BRM.





### **Cambios principales desde el año pasado:**

- La CBRC parece no apoyar la rápida expansión de los BRM, ya que a finales del año 2009 sólo había alrededor de 150 de estos. Por otro lado, las cooperativas de crédito rurales (CCR) hoy en día participan en el sector de microcréditos de una manera más activa. Anteriormente, los CCR eran un vehículo ineficaz para financiar pequeños préstamos en zonas rurales por la existencia de una postura ultra conservadora en cuanto a la concesión de préstamos y la dificultad de convencer a los oficiales de crédito de aprobar dichos préstamos,
- A pesar de que el Centro Chino de Referencia Crediticia (CRS, la central de riesgos principal) es bastante amplio, la mayoría de las IMF todavía no participan en el sistema. En los esfuerzos por regular las centrales de riesgos el gobierno ha realizado consultas sobre una nueva legislación (sin incluir el CRS) para tal fin.
- El Banco Agrícola de China aprobó un préstamo de 200m de renminbis (US\$29m) para el CFFA en 2009. Este préstamo debería ayudar al CFFA a intensificar notablemente sus operaciones de microfinanzas.
- Los servicios que pueden ofrecer las IMF dependen de su estatus jurídico. Las IMF reguladas por la CBRC tienen una amplia variedad de servicios, incluida la aceptación de depósitos y otros servicios bancarios. No obstante, aquellas entidades que no están sujetas a la CBRC, como las EMC y las IMF no reguladas, se limitan básicamente a conceder préstamos y a prestar servicios de asesoramiento financiero. Se han puesto en marcha algunos proyectos piloto en el ámbito de los microseguros, especialmente en las zonas de menores ingresos, pero el regulador del mercado de seguros, la Comisión China para la Regulación de los Seguros, no está promoviendo activamente este concepto.

## **Filipinas**

### **Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:**

- Desde 1997, cuando se adoptó una estrategia nacional para las microfinanzas, el gobierno ha promovido un marco regulatorio y político favorable para el sector. El Gobierno de Filipinas ha impulsado la creación de bancos de microfinanzas (Microfinance Banks, MFBs) y la comercialización de servicios de microfinanzas. Igualmente ha promovido la incorporación de las organizaciones no gubernamentales (ONG) al sector.
- La prestación de servicios de microfinanzas por parte de entidades financieras formales también es legal y relativamente sencillo. No obstante, los bancos comerciales han retrocedido en los escasos intentos de prestar servicios de microfinanzas a clientes directamente, ya que prefieren trabajar con este sector ofreciendo financiamiento a las IMF.
- No existen restricciones legales sobre la capacidad de las instituciones de microfinanzas (IMF), ya sean bancos u ONG, de aceptar la compra de deuda por parte de inversionistas internacionales en moneda extranjera. La restricción recae en que los bancos rurales no pueden dejar que inversionistas extranjeros compren participaciones de su capital.
- El Banco Central de Filipinas (Bangko Sentral ng Pilipinas, BSP) exige que todas las IMF reguladas revelen las tasas de interés efectivas y que se sometan a una auditoría por parte de entidades externas. No obstante, las ONG, que se encuentran entre las entidades más importantes del país, no



están reguladas y, por lo tanto, tampoco están obligadas a revelar información en virtud de dichas disposiciones.

- Aunque las IMF de Filipinas siguen muy orientadas a los préstamos, también pueden ofrecer otros servicios, y muchas de ellas lo hacen. Las IMF reguladas pueden captar depósitos y aquellas entidades que están asociadas al sistema internacional de pagos también pueden aceptar transferencias.
- Los clientes de Filipinas pueden elegir entre una amplia variedad de entidades, incluidas las de ámbito local y nacional. El número de proveedores nacionales de servicios de microfinanzas es relativamente pequeño y muchos de ellos son locales. Las diez principales entidades nacionales representan únicamente la mitad de todos los préstamos existentes en el sector y su cartera de clientes es del 66% del total.

#### **Cambios principales desde el año pasado:**

- En 2010, el BSP autorizó la venta de productos de microseguros por parte de bancos rurales, cooperativas y bancos comunales. Estas entidades pueden obtener la licencia de agentes de microseguros y únicamente pueden vender pólizas con un valor máximo de Php190.000 (US\$4.000) con determinadas disposiciones.
- En abril de 2010, el BSP emitió una circular que establecía las normas de acreditación de las agencias de rating de microfinanzas. Se espera que esta decisión anime a las IMF a obtener dichas calificaciones. Hasta hace poco era poco habitual que los bancos de microfinanzas, los bancos rurales o los bancos benéficos con operaciones de microfinanzas fueran calificados externamente.
- En 2010, el BSP emitió una serie de normas sobre la ampliación de los servicios de microfinanzas para la compra de vivienda y flexibilizó los requisitos para la concesión de microcréditos a la agricultura.
- La Ley de Sistemas de Información Crediticia aprobada en septiembre de 2008 exige que todas las entidades reguladas presenten información positiva o negativa a una nueva central de riesgos dependiente de la Comisión del Mercado de Valores de Filipinas. No obstante, la creación de la entidad central de información crediticia (Central Credit Information Corp., CCIC) todavía no ha facilitado la puesta en marcha de una central de riesgos activa, a pesar de que las normas y reglamentos de aplicación se aprobaron en mayo de 2009. Según la prensa local, se prevé que la central comience a funcionar en el tercer trimestre de 2010.
- En 2009, el Banco de las Islas Filipinas y uno de los dos principales proveedores de servicios de telefonía móvil, Globe, crearon una empresa mixta para lanzar un servicio móvil de microfinanzas para minoristas.

## **India**

#### **Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:**

- El sector de las microfinanzas ha seguido creciendo con gran rapidez y como resultado de esto, ha aumentado la necesidad de mejorar la regulación de este mercado. El proyecto de ley para las microfinanzas lleva debatiéndose en el Parlamento desde 2007, y se espera su aprobación para el 2010. Sin embargo, no cubre a las entidades financieras no bancarias (EFNB) ni a las instituciones de



microfinanzas (IMF) que están registradas como entidades sin fines de lucro, por lo que el 80% del sector de las microfinanzas queda excluido.

- El Banco Central (Reserve Bank of India, RBI) regula dos tipos de entidades que operan en el sector de las microfinanzas: los bancos y las EFNB. También están los denominados grupos solidarios (Self Help Groups, SHG), que operan como agrupaciones informales de crédito y ahorro formados por 5 hasta 30 personas con ingresos bajos. En virtud del proyecto de ley, el Banco Nacional para el Desarrollo Rural y Agricultura (National Bank for Agriculture and Rural Development, NABARD) tendría la responsabilidad de regular, registrar y supervisar las actividades de microfinanzas de los SHG y de las ONG. Existe la posibilidad de que se cree un sistema de dos reguladores: el RBI para las EFNB y los bancos, y el NABARD que atienda a los SHG y a los ONG-IMF.
- A pesar de ser las IMF más importantes, las EFNB no tienen permitido captar depósitos (a plazo fijo) sin que estas cuenten con una aprobación especial que sólo se concede a las entidades que tengan una calificación de grado de inversión otorgada por una agencia de rating. Actualmente tanto la aprobación regulatoria como las calificaciones crediticias resultan muy difíciles, si no imposibles, de obtener. Las ONG tienen actualmente prohibido captar depósitos; sin embargo, el proyecto de ley para el sector de las microfinanzas, que continúa debatiéndose en el Parlamento desde el año 2007, podría retirar dicha prohibición.

#### **Cambios principales desde el año pasado:**

- Gracias a la emisión de dos circulares diferentes en el año 2009, los bancos están obligados a prestar el 10% de su crédito bancario neto a las instituciones más débiles, entre los que se encuentran los SHG o bien las IMF que conceden préstamos a dichos grupos.
- Se está creando una central de riesgos para microfinanzas que tendrá los datos de los clientes de las 34 IMF-EFNB que están inscritas a este servicio y que forman parte de la red de instituciones de microfinanzas (Microfinance Institutions Network, MFIN). Asimismo, las centrales de riesgos existentes participan activamente en los esfuerzos colectivos del sector para estandarizar la recopilación de datos de las IMF, así como para definir un formato común para presentar los mismos.
- El RBI ha autorizado a 29 bancos para prestar servicios móviles de pago. Se han puesto en marcha varios proyectos piloto con IMF, pero sin pasar a una implementación amplia del servicio.
- El 1 de julio de 2010, el RBI retiró los límites impuestos a las tasas de interés que aplican los bancos comerciales a los pequeños préstamos con el fin de fomentar la competencia en el sector de las microfinanzas. Antes de que se adoptara dicha decisión, las tasas de interés aplicados a todos los préstamos inferiores a Rs200.000 (US\$4.300) concedidos por bancos comerciales debían ser iguales o inferiores a la tasa básica de referencia.



## Indonesia

### Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- Los bancos comerciales son los principales proveedores de microcréditos en Indonesia, ya que representan alrededor del 90% de los préstamos.
- El Banco Rakyat Indonesia (BRI), una entidad con respaldo estatal, es la principal entidad de microcréditos y ofrece servicios a través de sus oficinas nombrados Unit Desa. Esta entidad opera principalmente bajo un modelo comercial, pero también se encarga de implementar programas financieros subsidiados por el Estado que le aportan una ventaja competitiva respecto de las instituciones de microfinanzas (IMF) privadas.
- Las organizaciones no gubernamentales (ONG) de Indonesia generalmente se constituyen bajo la forma jurídica de fundaciones. No obstante, la ley les exige que se conviertan en bancos comerciales, cooperativas, en bancos populares de crédito (Bank Perkreditan Rakyat, BPR) o en una sociedad de capital riesgo para poder conceder microcréditos. El proceso que debe seguir una entidad para transformarse en banco es muy costoso, por lo que son pocas las ONG que eligen esta vía. Sin embargo, varias de las ONG más importantes se han convertido en sociedades de capital riesgo.
- Los bancos comerciales que llevan a cabo operaciones de microfinanzas están regulados por el Banco Central. Los BPR también están regulados por el Banco Central, y existe actualmente un debate sobre la adopción de un modelo basado en calificaciones crediticias para estas entidades, en lugar de someterlas a una supervisión formal interna y externa. Las IMF no bancarias (EFNB) no tienen una idea precisa de su estatus jurídico o de las condiciones que deben cumplir para movilizar depósitos. Las entidades de crédito rurales están sometidas a la regulación del BRI, mientras que las IMF en forma de cooperativas están reguladas por el Ministerio de Cooperativas; no obstante, en la práctica, el grado de supervisión que se ejerce sobre ambos tipos de entidades es reducido.
- En Indonesia, las normas de gobierno corporativo son deficientes, mientras que la calidad gerencial de muchos BPR, cooperativas y proveedores de microfinanzas no reguladas es reducida. Los reguladores sólo prestan una asistencia técnica muy limitada y principalmente orientada a los BPR.

### Cambios principales desde el año pasado:

- En 2010, el Gobierno implementó un programa para promover el ahorro ofreciendo cuentas de ahorro sin comisiones de gestión y con depósito inicial mínimo de tan solo Rp10.000 rupias (US\$1,1) en bancos rurales y Rp20.000 (US\$2,2) en bancos comerciales. El BRI será el único banco que trabajará con este programa.
- Todavía se desconoce cuándo se avanzará en los planes de traspasar la autoridad de supervisión de los bancos comerciales a una nueva agencia de servicios financieros. La creación de esta agencia ha sufrido repetidos retrasos desde 2004, y todo apunta a que el Banco Central seguirá siendo, de momento, el principal regulador bancario.
- La demanda de servicios de microfinanzas supera por mucho la oferta en todo el país. Varios bancos comerciales grandes, aparte de los que pertenecen al BRI, ya ofrecen servicios de microfinanzas. Estas entidades siguen una clara estrategia de expansión, mientras que otras muestran una intención de entrar en el sector.



## ■ Mongolia

### Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- Los bancos comerciales son los principales proveedores de servicios financieros formales en Mongolia. Estas entidades se rigen por la legislación bancaria y están reguladas por el Banco de Mongolia (el banco central del país). Sólo algunas entidades financieras no bancarias (EFNB), las más importantes, están reguladas y las instituciones de microfinanzas (IMF) pequeñas operan fuera del marco legal sobre la base de acuerdos especiales con el gobierno.
- El sector de las microfinanzas de Mongolia está relativamente desarrollado y su grado de expansión es elevado. Los dos bancos comerciales principales (Khan Bank y XacBank) dominan el mercado.
- Los bancos pueden captar depósitos, pero las entidades EFNB no lo tienen permitido.
- Las normas de contabilidad y gobierno corporativo de las principales IMF suelen ser más rigurosas comparadas con el promedio del sector financiero en Mongolia, gracias a la influencia que ejercen los inversionistas extranjeros. No obstante, muchas EFNB y cooperativas de ahorro y crédito (COAC) no cuentan con una experiencia amplia en gestión y tampoco aplican prácticas de gestión internacionales.
- Tanto Khan Bank como XacBank prestan servicios de banca móvil (m-banking), y a las EFNB autorizadas también les está permitido ofrecerlos. Sin embargo, no existe un marco legal para las instituciones que operan en el ámbito del m-banking.

### Cambios principales desde el año pasado:

- En 2009 se constituyó legalmente una central de riesgos privada. Actualmente se están llevando a cabo todas las gestiones previas para su pleno funcionamiento. Esta central cuenta con 18 accionistas, entre los que se encuentran Khan Bank y XacBank.
- La comisión reguladora del sector financiero (CRSF) ejerce actualmente las funciones de supervisión periódica de las entidades que no captan depósitos, compañías aseguradoras y COAC. Sin embargo, la falta de transparencia sigue siendo un problema.
- Las COAC no bancarias experimentaron un notable retroceso en 2008 tras la pronunciada caída del precio de las materias primas a nivel mundial por la crisis financiera internacional. Desde entonces, dos bancos medianos han entrado en suspensión de pagos, aunque las principales entidades bancarias del país (que representan la mayor parte de los activos del sistema financiero) gozan de mayor estabilidad.

## ■ Nepal

### Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- Las principales entidades que ofrecen microcréditos son las organizaciones no gubernamentales (ONG) y los bancos regionales de desarrollo rural (BRDR). En abril de 2010 había 18 entidades operativas.



- Anteriormente, los BRDR eran entidades públicas, pero cuatro de los cinco que existen actualmente en el país son privados. La entidad pública más importante es el Banco de Desarrollo Agrícola, que ofrece financiamiento por mayoreo a las cooperativas independientes asociadas (cooperativas de pequeños agricultores, CPA).
- Las entidades privadas formadas por ONG transformadas o de nueva creación que ofrecen servicios financieros se clasifican oficialmente como bancos de desarrollo de microcréditos (BDM).
- Las entidades públicas y privadas se regulan de manera idéntica. Aunque en Nepal no existen limitaciones a las tasas de interés, la función desempeñada por las entidades públicas ha mantenido las tasas de interés en un nivel insosteniblemente bajo (18-25%).
- En abril de 2010 había 45 ONG de intermediación financiera (ONGIF) operando que se encuentran registradas con el Nepal Rastra Bank (el banco central del país). Las ONGIF y los BDM pueden captar depósitos de sus miembros. Las ONGIF tienen una licencia para servicios financieros limitados que les permite pedir dinero a los bancos comerciales para prestárselo a sus clientes posteriormente. Estos créditos generalmente se registran en la cartera de préstamos para los sectores necesitados que deben mantener los bancos de manera obligatoria.
- Las cooperativas de ahorro y crédito (COAC) son proveedores principalmente de microfinanzas; su número se estima en varios miles, aunque sólo 16 cuentan con una licencia bancaria limitada expedida por el Banco Central. En junio del 2009, había 639 COAC que formaban parte de la Federación Nepalí de Cooperativas de Ahorro y Crédito, con un total de 325,000 clientes.
- Actualmente no existen servicios de banca móvil en Nepal. Se han llevado a cabo varios proyectos piloto y varios bancos comerciales tienen previsto iniciarlos. Sin embargo, no es una prioridad para los proveedores de servicios móviles y tampoco existe un marco regulador concreto para esta clase de servicios en el sector financiero ni específico para las microfinanzas.

#### **Cambios principales desde el año pasado:**

- Tomando como base una directiva del Banco Central emitida en agosto de 2009, varios bancos y proveedores de servicios financieras han solicitado la apertura de instituciones de microfinanzas (IMF) en forma de filiales.
- En marzo de 2010, el Banco Central emitió una orden para permitir que los BDM capten depósitos voluntarios del público (además de los depósitos de sus miembros). Este permiso está fundamentado en abordar el problema de recursos limitados y de disminuir las presiones de la competencia a las que se enfrentan las IMF independientes, ahora que los bancos y otras entidades financieras pueden invertir en sus propias IMF asociadas en virtud de la directiva de 2009.
- Se está desarrollando la primera ley nepalí en materia de microfinanzas. Actualmente, un borrador de la ley de microfinanzas contempla el establecimiento de un organismo regulador independiente para supervisar los bancos de desarrollo de microfinanzas y las ONGIF. No obstante, la constante inestabilidad política amenaza la promulgación de la ley.





## ■ Pakistán

### Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- Todos los proveedores de microfinanzas deben registrarse con la Comisión del Mercado de Valores de Pakistán (Security and Exchange Commission of Pakistan, SECP), el banco central (State Bank of Pakistan, SBP) o con sus respectivas autoridades provinciales. Se considera que el SBP tienen una elevada capacidad de supervisión.
- En 2005, el SBP emitió una directriz que permite transformarse en bancos oficiales de microfinanzas (Microfinance Banks, MFBs) a las organizaciones no gubernamentales que ejercen como instituciones de microfinanzas (ONG), programas de apoyo rural (PAR) y cooperativas. Los MFB especializados son los proveedores de servicios más importantes de Pakistán. Cinco de ellos operan a nivel nacional y dos realizan actividades de ámbito municipal. Los bancos de microfinanzas se enfrentan a los mismos reglamentos prudenciales que los bancos comerciales y pueden ofrecer la misma gama de servicios para sus clientes.
- Existen entidades financieras provinciales respaldadas por el Estado, como el Bank of Khyber, y programas que se constituyeron con donaciones estatales, como el Programa Nacional de Apoyo Rural (PNAR), pero no distorsionan el mercado.
- A finales de 2009, el país contaba con 2.35m de ahorradores, un número superior al de clientes en el sector de microfinanzas (1.8m). No obstante, muchos de estos ahorradores forman parte de grupos de clientes para los que la concesión de créditos está supeditada al ahorro. De hecho, el 56% de los ahorradores son miembros del PNAR. A finales de 2009, el número de clientes con ahorros voluntarios de los MFB era de tan sólo 450,000.
- Los servicios que ofrecen los MFB siguen siendo principalmente créditos, para cuya concesión se utiliza la metodología de préstamos grupal. La oferta de microseguros ha empezado a ir más allá de los productos tradicionales de seguro de vida y crédito, y se está ofreciendo cobertura sanitaria y de hospitalización (como en el caso del PNAR). A finales del año 2009, había 3.3m de titulares de pólizas de seguros en Pakistán, casi el doble el número de clientes con prestamos.

### Cambios principales desde el año pasado:

- En 2009, el SBP emitió un conjunto de normas nuevas en apoyo a los BMF, y, entre otras medidas, revocó la regulación que les impedía aceptar préstamos en divisas de inversores internacionales. Los límites de ingresos anuales de los clientes se revisaron a la alza, pasando de PRs150.000 (US\$1.780) a PRs300.000 para préstamos generales, y PRs600.000 PKR para préstamos destinados a la adquisición de vivienda. Los criterios de clasificación de préstamos para los MFB se ajustan a las buenas prácticas internacionales y a la normativa del sector.
- La red pakistaní de microfinanzas (RPM), una asociación del sector compuesta por 26 IMF, tiene previsto crear una central de riesgos. El funcionamiento de la central se probará, en un primer momento, en Lahore, el distrito más poblado del país, mientras que en el 2011 la central prestará servicios a todo el país.





- Se prevé que la banca islámica entre el sector de microfinanzas en Pakistán en 2010 con la apertura de una sucursal de Asaha, una ONG. Después de la puesta en funcionamiento de la sucursal, Asaha tiene previsto convertir 27 sucursales en una red de oficinas compatibles con la Sharia, la ley sagrada del Islam.

## ■ Sri Lanka

### **Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:**

- No existe una regulación específica para el sector de las microfinanzas, por lo que se han creado distintos regímenes regulatorios, ante la falta de una igualdad de condiciones para las IMF. Como resultado, muchas organizaciones no gubernamentales (ONG) operan sin regulación o supervisión.
- El sector no regulado de las microfinanzas se compone de bancos de desarrollo rural (BDR), y otros bancos especializados similares, Sociedades de Banco Samurdhi (SBS), cooperativas bancarias rurales (CBR), sociedades comunales y cooperativas de crédito (SCCC) de la red SANASA, ONGs y otras entidades financieras, que incluyen bancos comerciales y sociedades financieras.
- Las tasas de interés no están sometidas a una regulación y el mercado sufre fuertes distorsiones por el elevado nivel de intervención estatal. Es habitual que el gobierno considere los servicios de microfinanzas como un asunto de bienestar social y, con frecuencia, ejerza presión política para ofrecer préstamos gratuitos o impone limitaciones a las tasas de interés. Algunas IMF dan prioridad a las actividades de bienestar social, lo que provoca un conflicto de intereses que obstaculiza la comercialización de microcréditos.
- Muchas IMF ofrecen una amplia gama de productos basada principalmente en préstamos conocidos con diferentes nombres y plazos. Los bancos autorizados y especializados movilizan depósitos, mientras que las ONG, imponen requisitos obligatorios de ahorro para ofrecer préstamos. Las sospechas del gobierno de que los riesgos de las IMF se están expandiendo a nuevos servicios impiden la diversificación del sector.
- Las entidades financieras que prestan a las IMF y a los clientes de microfinanzas consideran a los clientes como un grupo demográfico homogéneo. Sin embargo, eso no se ajusta a la realidad y contribuye involuntariamente a que empresas y particulares con ingresos muy por encima del umbral de pobreza reciban microcréditos.

### **Cambios principales desde el año pasado:**

- Las zonas norte y oriental de la isla, que incluyen algunas de las más grandes poblaciones de menores ingresos del país, son lugares propicios para la expansión de los servicios de microfinanzas.
- En el 2009, el fondo de desarrollo nacional (National Development Trust Fund, NDTF) limitó las tasas de interés al 15% para prestar fondos a intermediarios. Esa tasa de interés tan reducida no ofrece suficientes incentivos a los bancos como para entrar en el sector de las microfinanzas.



- La temporada electoral a principios del 2010 (cuando tuvieron lugar las elecciones presidencial y parlamentaria) pudo haber contribuido, como es habitual, a la presión ejercida sobre las IMF para que amorticen y se amplíen los préstamos a tasas de interés nada rentables. No obstante, esta percepción todavía no se ha confirmado.
- Las ONG en el sector tienen serias dificultades para obtener capital, ya que los fondos recaudados de donantes para las labores de reconstrucción tras el tsunami que asoló el Océano Índico en el 2004 se están agotando.
- En marzo de 2010 se anunció que el gobierno tenía previsto aprobar una ley de microfinanzas a finales de año. Aunque todavía no se han confirmado los detalles, los primeros informes sugieren que será muy distinta del borrador de la ley anterior.
- En 2009, el Gobierno puso en marcha el programa especial de préstamos Vadakkin Vasantham para la provincia del norte. Este programa está dotado con LKR3mm (alrededor de US\$26m) para financiar préstamos a las micro, pequeñas y medianas empresas a una tasa de interés reducida del 9%. Las tasas de interés subsidiadas siguen siendo habituales en los préstamos del gobierno con fines de bienestar social, acaparando toda la actividad comercial de microfinanzas.

## ■ Tailandia

### **Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:**

- En Tailandia, las microfinanzas son, por lo general, una actividad patrocinada por el gobierno. Aunque existe un compromiso con la concesión de microcréditos a través de los fondos de pueblos locales, estos han obstaculizado el desarrollo de un sector privado para este tipo de actividad. El Banco de Tailandia (BT) está dispuesto a cambiar la situación y ha anunciado un plan que ofrece oportunidades para nuevas entidades de microfinanzas que cumplan ciertos requisitos para entrar en el mercado.
- A pesar de esto, el BT aún debe demostrar que cuenta con capacidades específicas para regular o supervisar las instituciones de microfinanzas (IMF).
- El Código de Procedimiento Civil impone una limitación de las tasas de interés al 15% para los préstamos concedidos por entidades financieras no oficiales. En la práctica, las tasas de interés que aplican estas entidades están por encima de ese límite. El BT ha fijado un tope del 28% que comprende los intereses y los gastos de todos los créditos personales de consumo y préstamos de tarjetas de crédito y, según comentaristas locales, esto impide que ciertas entidades crediticias puedan ofrecer microcréditos. Otros créditos, como los que obtienen las empresas, no están sujetos a tasas de interés máximos.
- Las grandes entidades financieras especializadas propiedad del Estado dominan el mercado de las microfinanzas. Dado que la competencia se ha visto limitada por la intervención de las entidades públicas, no se han adoptado las normas internacionales de contabilidad.



### **Cambios principales desde el año pasado:**

- En virtud del Plan Maestro para el Sector Financiero (PMSF) Fase II, para el período 2010-2014, anunciado a finales de 2009, las autoridades tratan de flexibilizar algunos reglamentos para permitir que las nuevas entidades de microfinanzas tanto nacionales como extranjeras, puedan operar. Este nuevo plan también busca dar incentivos para que los bancos comerciales creen sociedades filiales que ofrezcan microcréditos, así como para que establezcan alianzas con otras entidades (como las cooperativas) para prestar estos servicios. El BT y el Ministerio de Economía tienen previsto evaluar las nuevas licencias caso por caso en función de los criterios de calificación y las directrices que se han definido.
- Aunque se conocen los detalles del plan PMSF Fase II, todavía no se tiene una idea precisa de las consecuencias prácticas de la nueva normativa. Los planes definidos al día de hoy han recibido, por lo general, una respuesta negativa por parte de las entidades de microfinanzas actuales.
- El Banco para Agricultura y Cooperativas Agrícolas (BAAC), una entidad financiera especializada propiedad del Estado, tiene previsto lanzar un nuevo programa de banca rural en 2010, con unos fondos para préstamos de Bt3mm (US\$93m) y tasas de interés subsidiados. Se prevé que la incorporación de BAAC limite aún más la competencia por parte de entidades privadas de pequeño tamaño.

## **Vietnam**

### **Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:**

- El sector de las microfinanzas está dominado por el Banco Vietnamita de Política Social (BVPS), que ofrece préstamos con un elevado componente de subsidio. Existen otros programas y entidades públicos que, junto con el BVPS, representan aproximadamente el 90% de los microcréditos del país.
- Las escasas instituciones de microfinanzas (IMF) privadas que existen están poco repartidas geográficamente y principalmente ofrecen servicios a los miembros de organizaciones a las que están afiliados. Las únicas IMF no reguladas de gran tamaño son el Capital y Fondo para el Empleo de los Pobres (Capital and Fund for Employment of the Poor, CEP) en Ho Chi Minh y Tao Yeu May (TYM) en Hanoi. Al encontrarse en zonas diferentes, no existe una competencia entre estas entidades, aunque ambas compiten con el VBSP.
- El Banco del Estado de Vietnam (BEV, el banco central) tiene una capacidad baja de supervisión de las microfinanzas. Se considera que la actividad del BEV está más orientada al cumplimiento que a la supervisión de las entidades financieras, pero la falta de un avance claro en la expedición de licencias para las IMF no reguladas, es un síntoma de la incapacidad del banco central para evaluar adecuadamente su cumplimiento normativo.
- Las IMF ofrecen una gama de servicios limitada. Aunque se dispone ampliamente de préstamos, no se presta demasiada atención a otros servicios, como los productos de gestión de riesgo. Los bancos públicos enfocan más sus esfuerzos a ofrecer créditos baratos que a movilizar ahorros, mientras que las IMF no reguladas no tienen permitido captar depósitos voluntarios.



- Las normas de contabilidad y de gobierno corporativo son, por lo general, deficientes. En el sector de las microfinanzas, las entidades públicas siguen las normas contables vietnamitas, que no alcanzan la calidad de las mejores prácticas internacionales. Las IMF no reguladas tampoco han adoptado normas internacionales, ya que se les prohíbe aceptar fondos inversión extranjera.

**Cambios principales desde el año pasado:**

- Aunque se han incorporado nuevos reglamentos que aportan una base jurídica para formalizar las instituciones de microfinanzas (IMF) e incorporarlas al sistema financiero, el BEV todavía sigue trabajando en una legislación definitiva que sirva de orientación para la aplicación de los reglamentos. El BEV ha señalado que no podrá conceder licencias al menos hasta 2011. Hasta entonces, las IMF seguirán enfrentándose a numerosas dificultades operativas, como la incapacidad de movilizar depósitos y de acceder a fondos extranjeros.
- A finales de 2009, el Banco de Desarrollo Asiático (Asian Development Bank, ADB) y el Fondo Japonés para la Reducción de la Pobreza anunciaron una cooperación técnica de US\$1,5m para ayudar al gobierno a formalizar la prestación de servicios de microfinanzas por parte de entidades privadas, en virtud del nuevo entorno regulatorio. Se impartirá formación sobre cumplimiento normativo y mejores prácticas internacionales al personal de las IMF que reciban esta ayuda.
- El SBV eliminó las limitaciones a la fijación de tasas de interés para las IMF no reguladas a partir de marzo de 2010. El límite anterior de las tasas de interés para préstamos era de 1,5 veces la tasa básica del BEV.
- En febrero de 2010 se promulgó un nuevo decreto sobre información crediticia que creaba un marco legal para el establecimiento y el funcionamiento de centrales de riesgos privadas (CRP). Las futuras CRP comenzarán a operar en 2011. Hay una central de riesgos pública, pero las IMF no pueden recurrir a sus servicios.



## Europa del Este y Asia Central

### ■ Armenia

#### **Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:**

- No existen leyes específicas que regulen a las instituciones de microfinanzas (IMF); sin embargo, una ley sobre entidades de crédito publicada en el 2002 define distintos tipos de entidades financieras no bancarias (EFNB) con formas jurídicas que los proveedores de microfinanzas pueden adoptar. Las entidades de crédito universales (ECU) son el tipo de EFNB más numeroso en el sector de las microfinanzas.
- Las leyes aprobadas en los años 2005 y 2007 exigen que las organizaciones sin fines de lucro que deseen llevar a cabo operaciones de préstamo, se registren como entidad de crédito adaptando la forma legal de sociedad de responsabilidad limitada (S.L.), sociedad anónima (S.A.) o cooperativa, reteniendo el 100% de la propiedad.
- Los bancos son las únicas entidades que pueden ofrecer una gama de servicios más amplia que microcréditos. Otras IMF se limitan a conceder microcréditos a particulares y a grupos con fines de desarrollo empresarial y de consumo.
- Las normas de gobierno corporativo han mejorado notablemente desde la aprobación de las leyes sobre entidades financieras y de crédito en el 2005 y el 2007. Ambas leyes potenciaron la actividad de supervisión que ejerce el Banco Central sobre las IMF; con anterioridad, muchas funcionaban como fundaciones, quedando así al margen de la supervisión financiera. Por otro lado, la necesidad de financiamiento externo ha ejercido mayor presión en las IMF para aumentar la transparencia y mejorar la forma de presentar informes.

#### **Cambios principales desde el año pasado:**

- A lo largo de 2009 se reforzó notablemente el marco regulatorio para la protección y los derechos del consumidor y se puso énfasis en la mejora de las directrices de regulación prudencial. Armenia es uno de los primeros países de la región en operar con un marco integral de protección al consumidor y ha comenzado a tomar medidas para reforzar la transparencia en el sector.
- Las modificaciones propuestas recientemente para las normas de crédito de consumo tienen por objeto presentar el concepto y el método para calcular la tasa de interés efectiva en lugar de nominales.



- A partir de la aprobación de una ley en el 2008, tanto las empresas cotizadas como no cotizadas deben presentar informes de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (tales como IFRS). La mayoría de las IMF aplican normas internacionales, ya que en enero de 2010 se finalizó el plazo máximo para que todas las EFNB (incluidas las entidades de crédito universales, que representan una parte sustancial del mercado) adopten dichas normas.

## Azerbaiyán

### Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- El sector de las microfinanzas en Azerbaiyán ha experimentado un rápido crecimiento en los últimos años. Sin embargo, hasta hace poco su actividad se ha visto afectada por la falta de legislación.
- En los últimos años, las organizaciones no gubernamentales (ONG) extranjeras, algunas de las cuales ofrecen servicios de microfinanzas, han estado sometidas a requerimientos regulatorios crecientes.
- Los bancos dominan el sector de las microfinanzas. A principios de 2010, el mayor de ellos, Access Bank, tenía casi el 40% del acervo total de microcréditos.

### Cambios principales desde el año pasado:

- La aprobación de la nueva legislación sobre entidades de crédito no bancarias a finales del año 2009 aclara el régimen jurídico y regulatorio de las microfinanzas.
- La expansión del sector de las microfinanzas se frenó en el 2009 por la saturación del mercado y adicionalmente porque las instituciones de microfinanzas se enfocan menos más en mejorar la calidad de la cartera y en la gestión de riesgos ante la crisis económica mundial.
- A principios del 2010, el registro público de créditos comenzó a recabar información sobre las IMF y a proporcionarles acceso a su base de datos. Es probable que, con el tiempo, esta medida contribuye a mejorar la calidad de los préstamos. En la actualidad, la central de riesgos sólo cubre el 7% de la población adulta.

## Bosnia

### Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- El país cuenta con un sector de microfinanzas maduro, con una cobertura geográfica sustancial y que está integrado por numerosos actores.
- El entorno regulatorio está dividido por las diferencias entre las regulaciones de microfinanzas distintas en la Republika Srpska y Bosnia. Muchas instituciones de microfinanzas (IMF) en Bosnia se les considera organizaciones no gubernamentales (ONG). No obstante, hay bancos muy activos en el sector de las microfinanzas, como es el caso del Banco ProCredit.
- La supervisión es bastante rigurosa a primera vista, pero la capacidad y ejecución de supervisión aún no alcanzan el intento regulatorio.



- Algunas fuentes sostienen que una parte significativa de los préstamos de microfinanzas que se concedían en el pasado se utilizaban para financiar el consumo en lugar del desarrollo empresarial. Los préstamos múltiples se han convertido en una cuestión primordial que las IMF deben abordar.
- Las remesas desempeñan una función importante en el pago de las deudas existentes.

#### **Cambios principales desde el año pasado:**

- El principal problema que enfrenta el sector es el incremento de la cartera en riesgo.
- La obtención de financiamiento se ha dificultado, a pesar de que la liquidez se mantiene a niveles razonables.
- El crecimiento del número de préstamos nuevos se ha visto frenado por la crisis crediticia y porque la supervisión regulatoria se ha intensificado.
- Las IMF experimentan un rendimiento negativo de su activo, a pesar de que anteriormente se encontraban entre las entidades más rentables de la región.
- En Tuzla se está llevando a cabo un proyecto piloto financiado por el Departamento para el Desarrollo Internacional del Reino Unido (DFID, por sus siglas en inglés), cuyo objetivo es dar educación financiera y pautas para controlar el sobreendeudamiento. Esta nueva institución, conocida como el Centro de Asesoramiento sobre Créditos (Client Debt Advice Centre), podría mediar entre los acreedores y los deudores.

## **Georgia**

#### **Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:**

- La legislación de la banca comercial de Georgia no limita los microcréditos de manera específica, pero las disposiciones sobre préstamos sin avales son muy estrictas. Las instituciones de microfinanzas (IMF) tienen prohibido captar depósitos.
- En el año 2006 se aprobó una ley específica para microfinanzas, aunque no incluye disposiciones para la recepción de depósitos. De conformidad con dicha ley, las entidades pueden registrarse con el Banco Nacional de Georgia (el banco central del país) para convertirse en IMF. Dicha ley no establece un tope para las tasas de interés. El valor máximo del microcrédito que una IMF concede a un cliente no podrá superar los Lari50.000 (US\$27.000), suma que es muy superior al tamaño medio de los préstamos.
- De acuerdo con un estudio de MIX Market-CGAP, los clientes que recurren a las IMF representan aproximadamente la mitad de los clientes de microfinanzas en el país. En cuanto a número de clientes, los bancos especializados en microfinanzas se encuentran en segundo lugar después de las IMF; sin embargo, su cartera de préstamos es casi el triple que la de las IMF.
- La supervisión por parte del Banco Central es adecuada y los reguladores conocen bien el sector. El Banco Central exige que se presenten informes a través de los informes financieros mensuales.





### **Cambios principales desde el año pasado:**

- En el año 2009, los microcréditos experimentaron un crecimiento de dos dígitos. Las IMF han incrementado su cobertura regional y han comenzado una expansión hacia zonas remotas.
- Los reguladores georgianos han seguido mitigando los riesgos financieros de la economía y las IMF se han visto obligadas a incrementar sus provisiones.
- No obstante, en el 2009, las IMF representaban menos del 5% de los activos bancarios totales. No son consideradas como un riesgo sistémico. Los bancos tradicionales siguen dominando el sector financiero y son la prioridad de la actividad regulatoria financiera.
- Las IMF están incorporando nuevos servicios de forma gradual. En el 2009, Credo, una de las principales IMF, lanzó un producto piloto de seguro de vida y una serie de sistemas de pago. En febrero de 2010, Bank Constanza añadió un sistema de remesas a su gama de servicios.

## **República Kirguisa**

### **Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:**

- El número de instituciones de microfinanzas (IMF) es muy elevado ya que había más de 350 en el año 2009. Esto señala que el mercado es muy competitivo y activo. Sin embargo, muchas de las IMF son pequeñas y realizan actividades a nivel local.
- La República Kirguisa es considerada como líder regional por su marco regulador de las microfinanzas. En el año 2002, aprobó una ley sobre las IMF que autorizaba una gama de IMF de distintas categorías con requisitos regulatorios y de supervisión diversa.
- Dada la laxitud de las barreras a la entrada, muchas IMF pequeñas existen y sufren de una gestión deficiente.
- El reducido número de IMF que pueden captar depósitos limita su capacidad para convertirse en instituciones reguladas.

### **Cambios principales desde el año pasado:**

- Al igual que en todos los países de la región, el aumento de créditos se frenó bruscamente en el 2009 debido a la crisis financiera mundial y a las restricciones de financiamiento.
- La cartera total de préstamos ha seguido creciendo, pero hay informes que muestran una reducción de la base de clientes, ya que las IMF se enfocan en la calidad crediticia para reducir sus pérdidas por morosidad.
- El creciente autoritarismo político ha suscitado dudas sobre la independencia del Banco Central, la institución que regula a las IMF. Sin embargo, es posible que la expulsión del presidente previo cambie la tendencia hacia el autoritarismo. Modificaciones a la ley de microfinanzas que no se habían aprobado anteriormente se están discutiendo con el gobierno provisorio.
- La entrada en el mercado de AUG-AGRO Microcredit Company, una nueva IMF con financiamiento estatal, puede plantear problemas a algunas IMF existentes. Esta institución tiene previsto conceder préstamos por valor de US\$22,5m al sector agrícola en 2010.



## ■ Tayikistán

### **Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:**

- En Tayikistán hay alrededor de 120 instituciones de microfinanzas (IMF) y cerca de una cuarta parte de ellas puede captar depósitos. Sin embargo, la mayoría son pequeñas y no cuentan con capacidad suficiente para ampliar sustancialmente sus carteras de crédito, por lo que la demanda de microcréditos sigue siendo superior a la oferta.
- A pesar del elevado número de IMF, el mercado de las microfinanzas está dominado por los bancos; los cuatro principales cubren alrededor del 90% de la cartera de préstamos del mercado.
- En los últimos años, las IMF han tenido dificultades a la hora de asegurar permisos para captar depósitos. No obstante, el Banco Nacional de Tayikistán (el banco central) ahora tiene requisitos menos rigurosos para emitir dichos permisos.

### **Cambios principales desde el año pasado:**

- La cartera total de préstamos ha seguido aumentando, pero se ha registrado un descenso en la calidad de los mismos. Esto en particular se debe a que en el año 2009, la entrada de remesas de familiares que trabajan en Rusia, la cual es utilizada para pagar los préstamos, descendió por la recesión mundial. Se ha reportado una caída en el número de clientes atendidos, y que las IMF se están concentrando en mejorar la calidad del crédito.
- En 2009 se aprobó una ley que permite constituir una central de riesgos, y se espera establecer una central de riesgos funcional hacia el fin del 2010.
- La ley del 2009 presenta varios cambios positivos: a) incrementó los requisitos de transparencia de información en caso de conflicto de intereses, b) atribuyó mayor responsabilidad a los administradores, y c) reforzó los derechos de los accionistas, lo cual contribuirá a mejorar el nivel de transparencia en el sector.

## ■ Turquía

### **Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:**

- Las microfinanzas siguen estando sub-representadas en el sector financiero. Hay muchos clientes que no tienen acceso a estos servicios, sobre todo en las zonas rurales de Anatolia Oriental.
- Como país de ingreso medio, Turquía cuenta con un sector bancario avanzado que reduce la necesidad de un sector de microfinanzas.
- El porcentaje de recuperación de préstamos es muy elevado. Uno de los principales agentes del sector de microfinanzas, el programa turco de microcréditos Grameen (Turkish Grameen Microcredit Programme, TGMP), afirma tener una tasa de recuperación de préstamos del 100%. (El otro agente principal en el sector es Maya Bank). Los niveles de cartera en riesgo son muy reducidos.
- Los préstamos representan el producto más común en el sector de microfinanzas en Turquía. Su monto generalmente es de US\$75 en adelante.
- Los créditos individuales representan un porcentaje dominante; los préstamos grupales son mucho menos comunes.



**Cambios principales desde el año pasado:**

- Hoy en día, las autoridades están evaluando con mayor detenimiento el sector de las microfinanzas.
- Algunos bancos privados ofrecen productos de microcréditos o tienen previsto hacerlo en un futuro próximo, incluidos HSBC y Sekerbank.
- El TGMP se ha extendido a otras regiones y abarca la mayor parte de las zonas orientales y centrales de Turquía, así como algunas ciudades de la parte occidental (como Bursa). El TGMP tiene un total de 32 sucursales en el país y cuenta con más de 10.000 clientes.
- El grado de información y conocimiento público sobre microfinanzas está mejorando, aunque sigue siendo reducido.



## Oriente Medio y Norte de África

### ■ Líbano

#### Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- El sector de microfinanzas en Líbano se encuentra sujeto a una regulación poco definida o estricta. Todas las instituciones de microfinanzas (IMF), excepto una, funcionan como organizaciones no gubernamentales (ONG) y tienen libertad para fijar las condiciones y las tasas de interés para sus préstamos, aunque no se les permite captar depósitos.
- El sector de las IMF está dominado por dos entidades, cada una de ellas con carteras de alrededor de US\$10m. La primera, Ameen, está registrada como empresa de servicios financieros, y la segunda, Al Majmoua, es una ONG.
- Muchas otras IMF son extensiones de movimientos políticos o étnicos que centran sus esfuerzos en sus propias comunidades y que no operan en el ámbito comercial.
- Líbano es un centro regional para el sector bancario y sus bancos nacionales ofrecen una amplia gama de servicios de fácil acceso, misma que reduce la necesidad de ciertos aspectos de las microfinanzas, como la aceptación de depósitos. Las principales IMF de ámbito general están asociadas a diversos bancos nacionales que ayudan a tramitar el desembolso y la amortización de los préstamos.

#### Cambios principales desde el año pasado:

- Líbano estuvo paralizado durante gran parte de 2009. El Parlamento elegido en junio no fue capaz de tomar funciones como gobierno sino hasta noviembre, y el nuevo gabinete no se reunió hasta marzo de 2010, cuatro meses después. Este retraso provocó que durante el año pasado no se elaborara legislación y que muchos ministerios no lograran poner en marcha nuevas iniciativas. La situación, evidentemente, también provocó la ausencia de iniciativas oficiales en materia de microfinanzas.
- Aunque el Banco Central es una institución independiente que, en gran medida, se mantiene al margen de los problemas políticos del Líbano, no ha emitido nuevos reglamentos o circulares en relación con las microfinanzas.
- La central de riesgos está creciendo gradualmente y actualmente cubre el 8,3% de la población adulta frente al 6,8% en 2009.
- Emkan, una nueva IMF que cuenta con una base de capital muy sólida, ha comenzado a operar y ofrece tasas de interés subsidiadas por la Fundación Hariri, una entidad de beneficencia relacionada con



Saad Hariri, Primer Ministro de Líbano. Esta entidad ha contribuido a distorsionar aún más el mercado frente a las IMF que ofrecen préstamos en condiciones de mercado y a las que tienen que recuperar sus costos operacionales.

## Marruecos

### Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- El sector está dominado por un reducido grupo de instituciones de microfinanzas (IMF) de gran tamaño, habiéndose intensificado la concentración del mercado durante el último año.
- Los microcréditos son el único servicio financiero que ofrece actualmente las IMF.
- En los últimos tiempos se ha producido un incremento notable de los créditos morosos, gracias a que las IMF han expandido sus operaciones y han tomado parte en numerosas transacciones de créditos cruzados. Esto constituye una grave amenaza para la sostenibilidad del sector y se espera que la nueva central de riesgos contribuya a atenuarla en cierta medida.
- Las IMF más importantes (que representan más del 90% del mercado) siguen las prácticas contables y de gobierno corporativo, además de ser muy transparentes.

### Cambios principales desde el año pasado:

- El Ministerio de Finanzas debate diversas fórmulas para que las IMF se conviertan de organizaciones no gubernamentales a instituciones con un estatus jurídico comercial. Esto les permitiría la entrada en el mercado de entidades financieras reguladas a través de filiales directas, lo que les dará oportunidad de tomar las exenciones de topes de tasas de interés. También abriría las puertas para que estas entidades puedan ofrecer depósitos a los clientes de microfinanzas.
- En 2009, Zakoura, la segunda IMF más importante, tuvo que afrontar importantes dificultades asociadas al elevado riesgo de su cartera y fue absorbida por FBP, que fue la tercera IMF más grande.
- El número general de clientes descendió en 2009 por segundo año consecutivo debido al aumento del número de créditos morosos. Asimismo, las IMF han intercambiado información sobre clientes morosos, cuyo número constituye la mitad de los clientes ordinarios.
- Se ha abierto una nueva central de riesgos y, aunque se afirma que las IMF presentan información a dicha central, todavía no se han conseguido ver los problemas que plantean los costos de transacción y otros de carácter operativo. Según señala un comentarista, los costos de transacción fueron de 5 dirhams (60 céntimos de dólar), frente a los 0,5-1 dirhams que habían previsto las IMF.



## Yemen

### Características fundamentales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- Solo el 7% de los yemeníes poseen una cuenta bancaria, por lo que la demanda latente de servicios financieros haría de este país el mercado ideal para las microfinanzas.
- El Fondo Social para el Desarrollo (FSD), un organismo aparentemente independiente que funciona gracias a la ayuda de donantes externos, lleva años poniendo en marcha iniciativas para promover las microfinanzas en el país con ayuda del Banco Mundial y el PNUD.
- En 2009, el Banco Central de Yemen aplicó la Ley de Microfinanzas, cuyo objetivo es ofrecer un conjunto de normas claramente definidas para las instituciones de microfinanzas (IMF) reguladas y formalizadas.
- La primera IMF aprobada en virtud de la nueva legislación es Al Amal, una entidad que ha registrado un rápido crecimiento desde su constitución.

### Cambios principales desde el año pasado:

- El Banco Central de Yemen ha aplicado la Ley de Microfinanzas plenamente con su equipo calificado y especializado en la materia que se encarga de velar por su aplicación.
- Al Kuraimi, una importante empresa de cambio de divisas y transferencia de fondos con oficinas y agentes en todo el país, ha solicitado un permiso en virtud de la Ley de Microfinanzas.
- Se ha puesto en marcha un nuevo sistema electrónico regulatorio que permitirá tanto a los bancos como al Banco Central dar seguimiento más preciso de sus créditos.
- El deterioro de la situación económica –como consecuencia de una serie de conflictos internos– ha retrasado los planes para la fusión de las IMF Aden y Abyan, gracias a que el FSD no ha conseguido contratar a un consultor dispuesto a trabajar en la zona.



## Enfoque especial

### Problemas a los que se enfrenta actualmente el sector de las microfinanzas

El mercado de las microfinanzas ha crecido de manera espectacular en los últimos diez años. Se ha presenciado un fuerte incremento en la concesión de créditos propiciado por el abundante financiamiento de donantes e inversionistas sociales así como una mayor actividad comercial traducida en Ofertas Públicas de Acciones (OPAs) por parte de diversas instituciones de microfinanzas (IMF) de mayor tamaño. La mayor disponibilidad de fondos para las IMF ha resultado en un rápido crecimiento de las carteras de estas entidades en términos de número de clientes y volumen de créditos otorgados.

El mercado de las microfinanzas ha permanecido ajeno en gran medida a la crisis actual, cuyos efectos en el sector financiero tradicional han sido devastadores. Sin embargo, el sector de las microfinanzas está experimentando cada vez más los problemas específicos de su mercado, provocados en parte por su crecimiento vertiginoso. De hecho, muchos analistas consideran necesario establecer un sistema de control de riesgos para impedir la proliferación de prácticas irresponsables en el otorgamiento de créditos que ya comienzan a observarse. En el segundo semestre de 2009, la incapacidad de repago de algunos prestamistas de las IMF provocó revueltas civiles contra ciertas IMF en Nicaragua y el Estado de Karnataka, al sur de la India. En otros países, los niveles de cartera en riesgo –créditos vencidos de más de 30 días– siguen aumentando, incluidos Bosnia, Marruecos y Pakistán, llegando a niveles entre el 7% y el 13% en algunos casos.<sup>1</sup>

¿Qué provoca este incremento en la morosidad de los clientes en un sector que tradicionalmente ha disfrutado de las tasas de devolución de créditos más elevadas del mercado crediticio? Un análisis de la situación en los países anteriormente señalados y también de otras partes del mundo demuestra que los prestamistas solicitan y reciben más créditos que antes. Esta tendencia se ha visto favorecida por un aumento del financiamiento del que disponen las IMF como intermediarios financieros y por prácticas de gestión crediticia poco rigurosas. Las noticias publicadas recientemente en la prensa apuntan a que los clientes de las IMF obtienen créditos de múltiples IMF simplemente porque los consiguen, y también porque con ellos financian bienes de consumo. Por ejemplo, un informe de 2009 sobre el sector de las microfinanzas<sup>2</sup> revela que una cuarta parte de los clientes de las IMF del distrito de Kolar, en Karnataka, tiene hasta cinco créditos, y el resto tiene tres en promedio.<sup>3</sup> Un examen de los cuatro países que actualmente sufren tasas de morosidad elevadas ha demostrado que del 20% al 40% de los clientes tenían

1. Chun, G., Rasmussen, S. y Reille, X. (February 2010), "Growth and Vulnerabilities in Microfinance", CGAP Focus Note, No. 61.

2. Srinivasan N. (octubre de 2009), *Microfinance India: State of the Sector Report 2009*. Publicaciones SAGE.

3. Mencionado en "Quest for fast growth lands India's microfinance institutions in a soup." *The Economic Times*, 8 de marzo de 2010.





créditos con más de una IMF.<sup>4</sup> Anecdóticamente, este dato ha sido confirmado por entrevistas llevadas a cabo por la Economist Intelligence Unit, que demuestran que la morosidad es un problema creciente que afecta a varios países en desarrollo.

### **Información crediticia en el sector de las microfinanzas**

Respuestas extremas como las revueltas de Karnataka, el movimiento No Pago de Nicaragua y las restricciones legales a la concesión de créditos por parte de las IMF no afrontan los problemas subyacentes que crean las condiciones propicias para el sobreendeudamiento. En un mercado en el que no se comparte información, las IMF no tienen la capacidad de identificar a los clientes que piden dinero prestado de múltiples fuentes y tampoco conocen el nivel de endeudamiento de sus clientes actuales o potenciales. Esta asimetría de información es habitual en la mayoría de las relaciones entre principal y agente, y sus efectos se están sintiendo en el sector de las IMF. Mientras la economía siga evolucionando de manera positiva y el nivel de empleo sea elevado, la obtención de créditos de múltiples fuentes no constituye normalmente un problema. Los créditos se pagan generalmente a tiempo y la tasa de morosidad es baja, manteniendo firme las carteras de microcréditos. Sin embargo, cuando la caída de la actividad de un sector económico provoca pérdidas de empleo y descensos en los salarios, a los clientes a menudo no les quedan más opciones que desatender el pago de los créditos. La incapacidad de identificar y controlar la morosidad aumenta el riesgo de incumplimiento del pago, el nivel de morosidad y el deterioro de las carteras.

La justificación principal para que exista información común sobre los prestamistas de las IMF es aminorar el riesgo crediticio que surge de las asimetrías de información. Aquí es donde entra en escena la central de riesgos, cuya función es recopilar información de prestatarios y fuentes públicas sobre el historial crediticio de los prestamistas. La información sobre particulares y pequeñas empresas se acumula en un informe crediticio completo que posteriormente se vende a los acreedores. Por lo general, las centrales de riesgos son un soporte para el negocio de los créditos minoristas, ya que ofrecen información objetiva sobre la calidad crediticia de clientes particulares o pequeñas empresas. Estas entidades permiten que las instituciones que otorgan crédito tomen decisiones más rápidas y precisas, contribuyendo así a una reducción de las tasas de morosidad de entre el 30% y el 40% y a un aumento del volumen de créditos.<sup>5</sup> A pesar de que la información crediticia para los créditos a particulares y pequeñas empresas ha evolucionado durante el último siglo, su difusión en el sector de las microfinanzas ha sido relativamente lenta.

La experiencia en Ecuador, demuestra que la información crediticia permite a las IMF supervisar las carteras de los actuales clientes, evaluar su nivel de endeudamiento general y tomar decisiones sobre el otorgamiento de créditos con mayor conocimiento de causa. Con esta información se puede proceder a la renovación de una línea de crédito autorizada, a la denegación de más facilidades crediticias a un cliente, a la determinación de precios flexibles basados en historiales crediticios y las características de repago de un cliente o a la fijación de términos flexibles para que los productos se adapten mejor a la capacidad de repago de los clientes. En India, por ejemplo, las IMF más grandes participan en un sistema de información crediticia (todavía en desarrollo) y comparten información para identificar a clientes con varios créditos, limitando la exposición máxima por cliente a Rs50.000 (alrededor de US\$1.000) en el

4. Chun y otros. (2010).

5. Barron, J. M. y Staten (2003). "The Value of Comprehensive Credit Reports: Lessons from U.S. Experience", *Credit Reporting Systems and the International Economy*, ed. Miller, N. Prensa de MIT.



mismo momento.<sup>6</sup> El reporte de riesgo puede también tener un efecto disciplinario sobre el cliente.<sup>7</sup> Un estudio de una importante IMF de Guatemala ha demostrado que en el momento en que la institución decidió llevar a cabo un programa de sensibilización dirigido a sus clientes sobre la existencia y el uso de la central de riesgos, las tasas de devolución de créditos mejoraron significativamente.<sup>8</sup>

La información crediticia tiene claros beneficios para las IMF y puede conducir a un ahorro de costos operacionales y a mejorar la eficiencia, efectos que ya han sido demostrados en entidades financieras convencionales. Sin embargo, la implementación de los sistemas para compartir información crediticia en el sector microfinanciero no es una tarea sencilla. Esto se debe básicamente a que muchas IMF desconocen las ventajas de la información crediticia y cómo ésta puede respaldar sus operaciones. Asimismo, muchas IMF desconfían en los “mecanismos para intercambiar información”, tanto dentro como fuera de sus nichos de mercado. Aparte de los problemas de conciencia y confianza, varios retos técnicos también impiden el desarrollo de la información crediticia en microfinanzas. Entre ellos se encuentran equipar a las IMF con la combinación correcta de tecnología y factor humano para recolectar los datos de los clientes y transmitir dichos datos a la central de riesgos, así como la capacitación de las IMF para utilizar información de la central de riesgos en sus procesos de concesión de créditos.

Otra dificultad es encontrar la “tarifa” apropiada que debe aplicarse a las IMF que utilizan los productos de la central de riesgos. Las IMF generalmente conceden créditos de cantidades más reducidas que los institucionales financieros tradicionales y la frecuencia de repago es también más elevada. Por tanto, los productos estándar de las centrales de riesgos no siempre son adecuados ni asequibles para las IMF. Las centrales de riesgos, por su parte, encuentran dificultades en ofrecer productos adaptados a las IMF a precios que podrían ser sostenibles para su propio modelo de negocio. A pesar de dichos retos, una mejor integración de las microfinanzas y la información crediticia puede llevar a mejorar la gestión de riesgo y la estabilidad general financiera de las IMF.

### **Gestión de riesgo y movilización de depósitos**

Aunque el sector de las microfinanzas ha evitado las consecuencias más graves de la crisis financiera mundial, los efectos que ha traído consigo han hecho que la gestión de riesgos sea una prioridad para las IMF, los donantes e inversionistas. Puesto que el sector de las microfinanzas ha tenido como principales prioridades impulsar su crecimiento y expansión, ahora se enfrenta a sistemas anticuados que han alcanzado su máxima capacidad, al igual que mecanismos de control inadecuados y personal poco calificado para gestionar nuevos productos de alta complejidad crediticia dirigidos a particulares y PYMES. Las IMF y los donantes reconocen la necesidad de diseñar y aplicar estrategias de gestión de riesgos para protegerse frente a pérdidas económicas elevadas y al deterioro de la reputación de la entidad financiera entre sus clientes, competidores, donantes y organismos reguladores. Ésta sería, de hecho, la función de la junta directiva de la IMF: ofrecer supervisión y asesoramiento de inversión a la gerencia, así como recomendar prácticas sólidas de gestión de riesgo.

La gestión del riesgo se ha estructurado tradicionalmente en torno a cuatro tipos de riesgos: crediticio, de liquidez, de mercado y operativo. No obstante, es posible que las IMF requieran otro marco en el que se incluyan otros factores como la promoción de una “cultura de riesgo” que permita a los empleados y partes interesadas en las IMF conocer las principales fuentes de riesgo de la institución y las

6. Ng, J. (abril de 2010), *A Detailed overview of Microfinance Institutions Network (MFIN)*, Microfinance Focus en línea. Disponible en Internet en la página: <http://www.microfinancefocus.com/news/2010/04/24/special-report-a-detail-overview-of-microfinance-institutions-network-mfin/>

7. Padilla, J. A., y Pagano, M. (julio de 2009). *Sharing Default Information as a Borrower Discipline Device*. Center for Studies in Economics and Finance. Documento de trabajo nº 21.

8. De Janvry, A., McIntosh, C. y Sadoulet, E. (junio 2007). *The Supply and Demand Side Impacts of Credit Market Information*. en *Journal of Development Economics*, Volumen 93, número 2.



consecuencias de las decisiones para el perfil de riesgo de las IMF. Así mismo, asegurar la disponibilidad de estructuras y políticas adecuadas de riesgos para supervisar constantemente los riesgos de la entidad, diseñar e implementar un programa de información de riesgos (incluida la entrega de documentación a la gerencia) que defina la identificación de riesgos, así como su medición y gestión de manera continua. El último elemento merece una especial atención por parte de las IMF, ya que al parecer la falta de un sistema de información adecuado sobre gestión del riesgo puede haber agravado las dificultades sufridas por algunas IMF a lo largo de 2009.

Las IMF decididas a incorporar mejoras regulatorias y a movilizar depósitos se enfrentan a retos todavía mayores. Las IMF que desean obtener los permisos necesarios para convertirse en entidades que aceptan depósitos no sólo deben cumplir los objetivos de capital, patrimonio neto y resultados financieros, sino también los requisitos legales para la gestión y la capacidad de tener un buen gobierno corporativo, el desarrollo de una infraestructura sólida, incluidos sistemas de procesamiento de datos e información y controles internos. En algunos países, las IMF deben invertir en el desarrollo de los sistemas necesarios para poner en marcha un programa de depósitos antes de obtener la autorización para recibir depósitos, aunque no se garantiza que la entidad reciba el permiso pertinente.

La función del gobierno corporativo en el desarrollo de una sólida gestión de riesgo va más allá del diseño de políticas e información: también supone mejorar las aptitudes del personal con la formación necesaria en productos y servicios de depósito. El conocimiento adecuado de las diferencias entre movilización de depósitos y otorgamiento de crédito, así como los riesgos específicos de cada uno de ellos, debe comenzar en el consejo y la directiva y además ser integrada en cada nivel del personal. Asimismo, la capacidad para crear una plantilla profesional comprometida con el servicio al cliente es fundamental para que la entidad obtenga buenos resultados.

La gestión del riesgo, en cualquiera de sus formas, es cada vez más importante en el sector de las microfinanzas, tanto para productos de crédito como de ahorro. El incremento en el número de IMF que movilizan depósitos para ofrecer una gama más amplia de productos financieros a sus clientes –y, a su vez, diversificar las fuentes de financiamiento– hace que la disponibilidad de un sistema práctico y bien adaptado de gestión del riesgo sea un requisito esencial para su funcionamiento. Desarrollar unas buenas prácticas de gobierno corporativo creíbles e íntegras es la piedra angular para crear una institución capaz de ofrecer productos financieros a la población sin acceso a los mismos. Es igualmente esencial contar con un personal altamente cualificado y con amplios conocimientos sobre movilización de depósitos. En definitiva, las entidades que refuercen sus prácticas de gestión de riesgos constatarán que el coste y el esfuerzo invertidos habrán valido la pena, ya que como contrapartida obtendrán la confianza de los clientes y de los bancos centrales.

*Este análisis fue preparado por IFC y MEDA.*



## Principios para una efectiva regulación y supervisión de las operaciones de microfinanzas

Las microfinanzas han protagonizado uno de los grandes éxitos empresariales y de desarrollo de los últimos años. Sin embargo, el crecimiento impresionante y la expansión formidable de este sector no han sido acompañados por un desarrollo similar de los estándares de regulación y de supervisión para el sector. Para paliar este déficit, la Asociación de Supervisores Bancarios de las Américas (ASBA) y el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN) –con el apoyo del Fondo Suizo de Cooperación Técnica, administrado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID)– condujeron un proceso de consulta que comprendió un periodo de dos años y que concluyó con un conjunto de recomendaciones para el desarrollo del sector e incluyen precondiciones y principios para la regulación y supervisión efectiva de microfinanzas. Estas recomendaciones son presentadas bajo la forma de principios para la regulación y supervisión de las operaciones de microfinanzas.

Los principios de regulación y supervisión de operaciones de microfinanzas buscan complementar las normas y leyes bajo las cuales operan las entidades financieras de un país. Las normas o estándares bancarios internacionales se aplican en la mayoría de los países en los cuales existen operaciones de microfinanzas, aunque no siempre con el rigor de las mejores prácticas establecidas. Las entidades con operaciones de microfinanzas, por lo tanto, están sujetas a estándares nacionales, y en la mayoría de los casos internacionales, que permiten un mejor manejo del sistema financiero pero que no toman en cuenta las particularidades de estas entidades y sus operaciones microfinancieras. Existe la necesidad de ampliar las condiciones de aplicabilidad de los principios básicos del Comité de Basilea a estas entidades, para presentar un marco normativo y legal complementario que permita su regulación y supervisión efectiva, evitando la imposición de condiciones que no responden a la realidad de sus operaciones. A pesar de que existen diferencias entre las entidades de microfinanzas y las entidades financieras tradicionales, éstas son menos que las similitudes. Por lo tanto, una gran parte de los Principios del Comité de Basilea son aplicables a este sector.

Si bien rara vez se disputa la necesidad de regular y supervisar rigurosamente a los bancos, la implementación de un sistema de regulación y supervisión riguroso para entidades con operaciones de microfinanzas es un tema de mayor debate. Aunque la mayoría de las entidades que se dedican a las microfinanzas no tienen un alto nivel de materialidad para la estabilidad financiera, su presencia y actividad requiere unos estándares complementarios a los Principios del Comité de Basilea para asegurar su regulación y supervisión efectiva. Además del motivo prudencial de preservar la estabilidad financiera, el sustento de un marco complementario de regulación y supervisión puede encontrarse en los objetivos de protección a los consumidores (depositantes y deudores) o corregir imperfecciones del mercado (mejorar la transparencia de información y eficiencia). Como toda regulación, tiene un costo. A fin de establecer la racionalidad de este marco complementario, es necesario asegurar que los beneficios superen los costos.

Dado que las microfinanzas se dirigen a aquellos que, de otro modo, no tendrían acceso a los servicios financieros adecuados, y que las sumas de dinero involucrados son pequeñas, es natural que se considere que los costos de la regulación sean elevados. Sin embargo, se trata de una idea equivocada. Sin una regulación apropiada, las instituciones dedicadas a las microfinanzas podrían verse tentadas a asumir riesgos excesivos



que podrían derivar –por ejemplo– en sobreendeudamiento de sus clientes. Esto, a su vez, provoca pérdidas que limitan la oferta de microcréditos y puede eliminar una fuente importante de financiamiento para un segmento significativo de la población, lo que reduce su capacidad para generar riqueza. También perjudica a la cultura de pago en la que se apoya la rentabilidad y la sostenibilidad de este sector.

Los principios desarrollados por ASBA y el FOMIN se basan en la directriz de que los países deben contar con capacidades especializadas para supervisar al sector de microfinanzas, y que los estándares regulatorios y de supervisión bancarios deben adaptarse a las características propias de este sector y no simplemente replicar aquellos estándares aplicados al sector bancario tradicional. El supervisor debe conocer suficientemente el sector para evaluar la fortaleza de una entidad y sus planes de desarrollo, así como establecer requisitos de capital mínimo apropiados. Asimismo, debe contar con una unidad especializada para establecer debidamente las funciones del marco regulatorio. Debe disponer de recursos suficientes para monitorear los niveles de sobreendeudamiento del sistema, analizar continuamente sus riesgos, identificar señales de alarma temprana e implementar políticas en su debido momento.

El marco regulatorio también debe incorporar conceptos de gestión de riesgos, en una forma que tomen en cuenta las características de este sector. La gestión de los riesgos estratégicos y de reputación es especialmente importante, ya que muchas entidades comienzan sus operaciones como organizaciones sin ánimo de lucro que se dirigen a un segmento de clientes específico y eventualmente entran en segmentos de mercado nuevos para los que no están tan preparadas. La gestión del riesgo crediticio es fundamental porque la mayoría de los clientes no pertenecen a la economía formal, lo que reduce el acceso a información suficiente sobre sus clientes además de contar con garantías muy limitadas. También es necesario abordar los riesgos operativos para garantizar la aplicación apropiada de metodologías de créditos y asegurar que éstas no sean excesivamente vulnerables a errores humanos, de procedimiento o bien externos a las instituciones de microfinanzas. Aunque el riesgo de mercado no tiene una incidencia tan marcada, los marcos de regulación también deben tener en cuenta los riesgos cambiarios y de tasas de interés que se derivan de las estructuras de fondeo típico que tienen este tipo de instituciones. Las instituciones de microfinanzas incluso deben aplicar políticas que combatan el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo.

Por último, los principios proponen una definición explícita de los microcréditos, de manera que se describan las características de los clientes y la metodología de créditos empleada para prestarles el servicio. Por ejemplo, una medida que contribuye al éxito a largo plazo es asegurar que las metodologías de crédito conllevan un contacto personal con los clientes. Esto debería exigirse como una práctica habitual. Las políticas en materia de provisiones frente a impagos deben reflejar la reducida duración de los créditos y las altas tasas de repago que caracterizan a las carteras de microcréditos. También deberían incluirse normas específicas para el tratamiento de tasas de interés, comisiones y sanciones en caso de demora en el pago.

*Este artículo fue tomado del documento publicado por el FOMIN y ASBA. El texto completo del documento se puede encontrar en [www.iadb.org/micamericas](http://www.iadb.org/micamericas).*

# Apéndice

## Metodología y fuentes

El índice refleja el segundo año de un estudio que evalúa países en diferentes regiones del mundo. A pesar de la carencia de datos y a veces con información incompleta se ha hecho un gran esfuerzo por incorporar información de la normativa legal y fuentes secundarias, a las que se suman puntos de vista de grupos relevantes en cada país. Durante los meses de marzo a mayo del 2010 se entrevistaron a expertos en microfinanzas, consultores y reguladores para consolidar la información sobre la industria de cada país. Es importante notar que la participación de los entrevistados varía sustancialmente por región y en algunos casos por país. Además de las entrevistas, también se incorporó un análisis cualitativo derivado de una encuesta basada en los criterios del microscopio que se distribuyó a nivel mundial entre marzo y abril del mismo año. En total se recibieron 226 respuestas individuales a la encuesta, de tal forma que la gran mayoría de los países están representados dentro de la muestra. Los resultados se usaron para establecer, contrastar y ratificar las calificaciones de los países, así como para proveer una fuente adicional de contactos para las entrevistas.

Los criterios empleados en este estudio fueron desarrollados tras detalladas consultas entre el equipo de investigación del Economist Intelligence Unit, el FOMIN y CAF. La relevancia de los indicadores fue evaluada mediante amplias entrevistas con expertos de diferentes países y conocedores del sector en la región. Asimismo, en 2007 y 2008 se midió la relevancia de la metodología con estudios de regresiones en los cuales se demostró una alta correlación en el grado de penetración de las microfinanzas. Para el estudio del 2009 se aumentaron 34 países alrededor del mundo en cooperación con IFC.

Basado en consultas con los expertos de alto nivel del FOMIN y CAF, a las categorías de “Marco regulatorio” y “Desarrollo institucional” se les asignó una ponderación del 40% a cada una mientras que al “Clima de inversión” un 20%. Es muy importante resaltar esta diferencia y además que se consideraron otros esquemas; uno que asignara más peso al “Clima de Inversión” o que las 13 variables tuvieran el mismo peso, asignando el mismo valor a las tres categorías. Sin embargo, cabe resaltar que para definir el entorno de las microfinanzas el “Marco regulatorio” y el “Desarrollo institucional” tienen mayor importancia relativa que los aspectos de “Clima de inversión”.



**Para obtener la calificación de los indicadores en este índice se recabaron datos y se consideró información de las siguientes fuentes:**

- Entrevistas con expertos en microfinanzas regionales, locales y autoridades regulatorias
- Una encuesta global dirigida a los líderes del sector basada en el estudio del Microscopio
- Informes y rankings propios del Economist Intelligence Unit, en particular la información de los reportes: Finanzas por país (Country Finance), Comercio por país (Country Commerce) y los Reportes por país (Country Reports) que se publican mensualmente
- Estudios académicos
- Textos de leyes, regulaciones y otros documentos normativos
- Sitios web de autoridades gubernamentales y organismos internacionales
- Sitios web de asociaciones de microfinanzas
- Noticias de medios de prensa nacionales e internacionales

Este año el Microscopio logró aumentar el número y la variedad de entrevistados. La mayoría de los entrevistados fueron seleccionados con apoyo de expertos locales, instituciones de microfinanzas, redes nacionales de microfinanzas, y las oficinas locales de las organizaciones multilaterales. Estas consultas brindaron un espectro más amplio del mundo de las microfinanzas que lo que se había logrado en ediciones anteriores. Como resultado de este análisis y de una revisión más profunda, las calificaciones fueron reevaluadas y las posiciones de los países cambiaron en algunos casos, aún cuando no se hayan observado cambios en su normativa o en sus regulaciones.

*Para obtener información más completa y una lista detallada de entrevistados, favor de consultar la bibliografía disponible en [www.eiu.com/sponsor/GlobalMicroscope](http://www.eiu.com/sponsor/GlobalMicroscope), [www.iadb.org/micamericas](http://www.iadb.org/micamericas), [www.caf.com/mipyme](http://www.caf.com/mipyme) y [www.ifc.org/microfinance](http://www.ifc.org/microfinance).*

1. El IHH es una medida específica de la concentración del mercado, es decir, del grado en que un conjunto de cuentas de las empresas de una parte de la producción en un sector. El IHH se utiliza como un posible indicador del poder de mercado o de la competencia entre las empresas. Mide la concentración del mercado sumando los cuadrados de los porcentajes de mercado de todas las empresas del industria o sector. Cuando, por ejemplo, en un mercado de cinco empresas poseen una cuota de mercado del 20%, el IHH es  $400 + 400 + 400 + 400 + 400 = 2,000$ . Cuanto más alto sea el IHH para un mercado específico, mayor producto se concentra en un número reducido de empresas. En términos generales, con un IHH inferior a 1,000 la concentración del mercado puede caracterizarse como bajo, entre 1,000 y 1,800 como moderado y encima de los 1,800 alto

El FOMIN proporcionó los datos necesarios para medir los niveles de competencia del sector en América Latina y el Caribe. El estudio se basa en los datos de MIX Market pero se complementó con fuentes específicas de información a nivel país y región para mejorar la calidad y la cobertura de los datos. Estos datos se usaron para calcular el Hirshchmann-Herfindahl Index (HHI)<sup>1</sup>. Los cálculos del HHI están basados en el tamaño de la cartera de microcrédito. No se basan en el número de clientes.

Los datos del resto del mundo para el indicador HHI provienen únicamente del MIX Market en la mayoría de los casos (África es una excepción, ya que redes de microfinanzas en Ghana y Kenia suministraron información adicional). Adicionalmente, cabe mencionar que en algunos casos los datos del 2009 aún no estaban disponibles para algunos países y en estos casos se usaron datos históricos. Sin embargo, los datos del modelo representan la información más actual al momento de la publicación.

## Criterios de clasificación

Los indicadores del índice del Microscopio son de naturaleza cualitativa y los criterios de clasificación se definen con las preguntas del cuestionario. Las preguntas miden las leyes y los estándares que regulan el sector de microfinanzas así como también su aplicación y práctica. De esta manera el criterio



es abierto y no que se pueden hacer formulaciones. Esto implica que los resultados y calificaciones son más comprensibles una vez sean leídos los criterios de evaluación y las evaluaciones por indicador que presenta el modelo de Excel.

Dentro de este estudio, las IMF se definen, en sentido estricto, como aquellos organismos que otorgan “microcréditos”, es decir, préstamos a trabajadores no asalariados que normalmente representan, en tamaño, hasta el 250% del ingreso nacional bruto per cápita (INB per cápita). Las operaciones de microcrédito son realizadas por diferentes tipos de instituciones, algunas reguladas por las autoridades financieras y otras no.

Los indicadores que forman el índice del Microscopio Global se definen como:

### Marco regulatorio

(1) Regulación de operaciones de microcrédito: “¿Propician las regulaciones el otorgamiento de microcréditos por parte de los bancos y otras instituciones financieras convencionales? Por ejemplo, ¿tienen libertad los bancos para fijar tasas de interés de mercado, pueden evitar la exigencia de excesiva documentación y coeficientes de solvencia, y están exentos de competencia desleal por parte de programas e instituciones públicas subsidiadas?”

- Puntuación: 0 = No existen tales regulaciones o las regulaciones son prohibitivas; 1 = Las regulaciones generan serios obstáculos; 2 = Las regulaciones imponen a las IMF por lo menos dos obstáculos serios; 3 = Las regulaciones generan obstáculos menores; 4 = Las regulaciones no generan obstáculos de consideración

2) Creación y funcionamiento de IMF especializadas reguladas/supervisadas: “¿Es propicio el marco regulatorio para la creación y operación de “IMF especializadas”, ya sea para aquellas IMF creadas para trabajar exclusivamente en el sector (instituciones greenfield) y para las ONG que se transforman en IMF (upgrades)? Por ejemplo, ¿tienen libertad las IMF especializadas para fijar tasas de interés de mercado, pueden evitar la exigencia de excesiva documentación y coeficientes de solvencia, y están exentas de competencia desleal por parte de programas e instituciones públicas subsidiadas?”

- Puntuación: 0 = No existen tales regulaciones; 1 = Existen regulaciones pero también existen muchos obstáculos que dificultan su creación; 2 = Existen regulaciones pero hay obstáculos de consideración; 3 = Existen regulaciones con relativamente pocos obstáculos; 4 = Las regulaciones facilitan su creación

(3) Formación y operación de instituciones no-reguladas y de organizaciones sin fines de lucro dedicadas a las microfinanzas. ¿Es propicio el marco legal para la creación y el funcionamiento de operaciones de microcrédito por parte de organizaciones no gubernamentales (ONG)?”

- Puntuación: 0 = Las ONG están excluidas; 1 = Las ONG enfrentan muchos obstáculos; 2 = Las ONG enfrentan algunos obstáculos; 3 = Las ONG enfrentan obstáculos menores solamente; 4 = Las ONG no enfrentan obstáculos de consideración

- (4) Capacidad regulatoria y de supervisión del sector de microfinanzas: “¿Tienen las instituciones regulatorias capacidad específica para controlar y regular el otorgamiento de servicios de microfinanzas?”
- Puntuación: Es de criterio abierto pues los indicadores no son tan obvios y resultan de las entrevistas.

### Clima de inversión

- (5) Estabilidad política: “¿Cuán importantes son las amenazas internas y externas a la estabilidad del gobierno o del sistema político en general?”
- Puntuación: El nivel de Estabilidad Política del Economist Intelligence Unit es una puntuación de categoría de su Informe de Riesgos. Es el promedio de cinco indicadores evaluados: Conflictos sociales, Transferencias ordenadas, Postura de la oposición, Excesiva autoridad ejecutiva y Tensiones internacionales. 0 = Mucha inestabilidad; 1 = Considerable inestabilidad; 2 = Moderada inestabilidad; 3 = Estable; 4 = Muy estable
- (6) Desarrollo del mercado de capitales: “¿Están desarrollados los mercados nacionales de capital?”
- Puntuación: Este puntaje se basa en el promedio de cinco puntajes del Informe de Riesgos del Economist Intelligence Unit: Profundidad de la financiación, Acceso a mercados nacionales, Deuda comercializable, Salud del sector bancario y Liquidez del mercado de acciones. 0 = Los mercados de capitales no están desarrollados; 1 = Los mercados de capital existen pero les falta profundidad y amplitud; 2 = Los mercados de capital carecen de profundidad o amplitud; 3 = Los mercados de capital están medianamente bien desarrollados; 4 = Los mercados de capital son profundos y amplios
- (7) Sistema judicial: “¿Garantiza el sistema judicial una resolución rápida, eficaz y sistemática de conflictos?”
- Este puntuación se basa en el promedio de tres puntajes del Informe de Riesgos del Economist Intelligence Unit: Imparcialidad del proceso judicial; Posibilidad de hacer cumplir los contratos y Rapidez del proceso judicial. 0 = El sistema judicial es muy malo, corrupto o está muy politizado; 1 = El sistema judicial tiene varias fallas importantes; 2 = El sistema judicial tiene fortalezas y puntos flacos; 3 = El sistema judicial es esencialmente bueno; 4 = El sistema judicial es sólido, incorruptible y no sucumbe a influencias políticas.
- (8) Normas contables del país y del sector de microfinanzas: “¿Están las normas contables acordes a las normas internacionales (es decir los GAAP de EE.UU., las IAS, las IFRS)?”
- Puntuación: 0 = No hay normas contables generalmente aceptadas; 1 = Hay normas nacionales pero son endeble e ineficaces; 2 = Hay normas nacionales aceptadas pero no están a la altura de las mejores prácticas internacionales; 3 = Las normas nacionales son similares o están en vías de asemejarse a las normas internacionales; 4 = Se siguen normas internacionales
- (9) Normas de gobierno corporativo del país y del sector de microfinanzas: “¿Existen las normas de dirección empresarial de responsabilidad por los actos e independencia para las sociedades e instituciones?”
- Puntuación: 0 = No existen normas; 1 = Existen normas pero son endeble; 2 = Existen normas básicas

y eficaces en algunos casos; 3 = Existen normas de consideración aunque imperfectas tanto en el derecho como en la práctica; 4 = Se siguen normas de altos niveles de responsabilidad por los actos y transparencia en el derecho y en la práctica

(10) Transparencia de las IMF del país y del sector de microfinanzas: “¿Publican periódicamente las instituciones de microfinanzas sus tasas de interés efectivas, realizan auditorías externas y se les asigna calificaciones independientes?”

- Puntuación: 0 = Muy rara vez o nunca lo hacen; 1 = En el mejor de los casos, hacen una de estas cosas, y con resultados dispares; 2 = Hacen algunas de estas cosas, con resultados modestos; 3 = Hacen la mayoría de estas cosas con buenos resultados en general; 4 = Hacen todas estas cosas

### Desarrollo institucional

(11) Variedad de servicios ofrecidos por las IMF Gama de Servicios de las IMF: “¿Ofrecen las IMF una amplia gama de servicios financieros a personas de bajos ingresos además de otorgarles microcréditos? (por ej., seguros, ahorros, transferencia de remesas, etc.)

- Puntuación: 0 = En general no ofrecen otros servicios; 1 = En general ofrecen solamente servicios limitados además del microcrédito; 2 = En general ofrecen una gama modesta de servicios; 3 = Ofrecen una amplia gama de servicios; 4 = Ofrecen una gama completa e integral de servicios

(12) Centrales de riesgos para el sector de las microfinanzas: “¿Hay centrales de riesgos que sean eficaces y confiables para las instituciones de microfinanzas?” Por ejemplo, ¿cuán completa es la información que brindan sobre potenciales clientes, qué grado de accesibilidad tiene esa información (en especial, a la luz de las restricciones de privacidad), incluyen operaciones con instituciones financieras reguladas y no reguladas y brindan más que simplemente información “negativa” sobre los potenciales clientes (es decir, incumplimientos y atrasos de pago)?

- Puntuación: 0 = Las agencias emisoras de informes de solvencia crediticia no existen; 1 = Estas agencias son endeble y nada confiables en la mayoría de estos sentidos; 2 = Estas agencias son endeble en algunos de estos sentidos; 3 = Estas agencias son endeble en alguno de estos sentidos; 4 = Las agencias emisoras de informes de solvencia crediticia brindan información integral sobre toda la gama de operaciones y también incluyen información positiva sobre los clientes (antecedentes de pagos puntuales, etc.)

(13) Nivel de competencia: “¿Cuán competitivo es el sector de microcrédito? ¿Tienen los clientes una gama amplia de instituciones de las cuales elegir?”

- Puntuación: 0 = Hay poca o ninguna competencia, pues dos ó tres instituciones representan la mayoría de la cartera total del mercado y el valor del HHI es de 2,600; 1 = Hay competencia limitada y el valor del HHI varía entre 2,600 y 1,800; 2 = Hay una moderada competencia entre las IMF y el valor de HHI está entre 1,800 y 1000; 3 = Hay mucha competencia, el valor HHI está entre 1,000 y 500; 4 = Hay un alto grado de competencia y el valor del índice HHI es menor a 500.

Whilst every effort has been made to verify the accuracy of this information, neither the Economist Intelligence Unit Ltd nor the sponsors of this report can accept any responsibility for liability for reliance by any person on this report or any other information, opinions or conclusions set out herein.

LONDON

26 Red Lion Square  
London  
WC1R 4HQ  
United Kingdom  
Tel: (44.20) 7576 8000  
Fax: (44.20) 7576 8476  
E-mail: london@eiu.com

NEW YORK

750 Third Avenue  
5th Floor  
New York, NY 10017  
United States  
Tel: (1.212) 554 0600  
Fax: (1.212) 586 0248  
E-mail: newyork@eiu.com

HONG KONG

6001, Central Plaza  
18 Harbour Road  
Wanchai  
Hong Kong  
Tel: (852) 2585 3888  
Fax: (852) 2802 7638  
E-mail: hongkong@eiu.com

GENEVA

Boulevard des Tranchées 16  
1206 Geneva  
Switzerland  
Tel: (41) 22 566 2470  
Fax: (41) 22 346 93 47  
E-mail: geneva@eiu.com