

Microscopio global sobre el entorno de negocios para las microfinanzas 2012

Índice y estudio realizado por el Economist Intelligence Unit



Con el apoyo de



Ministry of Foreign Affairs of the
Netherlands

Acerca de este reporte

En este informe se señalan los hallazgos del Economist Intelligence Unit tras analizar en profundidad el entorno de negocios para las microfinanzas en 55 países. El índice en el que se basa el informe permite comparar países y regiones en dos amplias categorías: *Marco regulatorio y práctica*, en la que se examinan las condiciones regulatorias y de ingreso al mercado, y *Marco institucional*, en la que se evalúan las prácticas de negocios y la interacción con los clientes. El *Microscopio* fue elaborado originalmente para los países de América Latina y el Caribe en el 2007 y fue ampliado a un estudio mundial en el 2009. La mayor parte de la investigación que se empleó para este informe, que incluye encuestas, entrevistas y análisis documental, se llevó a cabo entre abril y junio del 2012. La edición de este año presenta el primer análisis de tendencias anuales tras la implementación de la nueva metodología en el 2011.

Este trabajo contó con el apoyo financiero del Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN) —miembro del Grupo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID)—, CAF banco de desarrollo de América Latina y el Fondo Fiduciario de Asistencia Técnica de los Países Bajos a través de un financiamiento no reembolsable de la Corporación Financiera Internacional (IFC), miembro del grupo Banco Mundial.

Puede consultarse el índice completo, así como el análisis detallado de cada país, en los siguientes sitios Web:

www.eiu.com/microscope2012

www.fomin.org

www.caf.com/es/mipyme

www.ifc.org/microfinance

Para mayor información, sírvase comunicarse con:

Economist Intelligence Unit

Lucy Hurst, Directora de Proyecto:
lucyhurst@eiu.com

Nadia Hussaini, Gerente de Proyecto:
nadiahussaini@eiu.com

Eva Blaszczyński, Gerente de Proyecto:
evablaszczyński@eiu.com

Vanesa Sánchez, Asesora de Proyecto:
vanesasanchez@eiu.com

Leo Abruzzese, Director de Proyección Económica
Global, EIU y Consultor de Proyecto:
leoabruzzo@eiu.com

Joanne McKenna, Oficial de Prensa:
joannemckenna@eiu.com
+44 20 7576 8188

Holly Donahue, Gerente de Marketing de Proyectos,
hollydonahue@eiu.com

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

Sergio Navajas, Especialista Senior:
sergion@iadb.org / +1 202 623 3268

Paola A. Pedroza, Consultora – Acceso al
Financiamiento:
paolap@iadb.org / +1 202 623 3602

Romina Tan Nicaretta, Oficial de Prensa:
rominan@iadb.org / +1 202 623 1555

CAF**Dirección de Promoción de PYME y Microempresas**

Manuel Malaret, Director:
mmalaret@caf.com

+58 212 209 2060

Francisco Olivares, Ejecutivo Principal de Inversiones
folivares@caf.com / +58 212 209 6579

Saskia Luengo, Ejecutiva de Comunicación:
sluengo@caf.com / +58 212 209 2353

Corporación Financiera Internacional (IFC)

Makanda Kioko, Gerente de Programa:
MKioko@ifc.org

Renate Gamarra, Coordinador de Proyectos:
RGamarra@ifc.org / +1 202 473 5588

Leila Search, Oficial de Comunicaciones:
LSearch@ifc.org / +1 202 473 7511

Los puntos de vista y las opiniones expresadas en esta publicación son las del Economist Intelligence Unit y no necesariamente reflejan la posición oficial del FOMIN, de CAF ni de IFC.

Acerca del Economist Intelligence Unit

El Economist Intelligence Unit (EIU) es la entidad de información empresarial de The Economist Group, grupo que publica la revista *The Economist*. A través de una red mundial de más de 350 analistas y corresponsales, constantemente evaluamos y pronosticamos las condiciones políticas y económicas y el entorno para los negocios en más de 200 países. Somos la empresa líder mundial en servicios de inteligencia sobre los países, y en ese carácter ayudamos a ejecutivos, gobiernos e instituciones ofreciéndoles un análisis oportuno, confiable e imparcial sobre estrategias económicas y de desarrollo.

Para más información, sírvase visitar www.eiu.com.

Acerca del Fondo Multilateral de Inversiones

Acerca del Fondo Multilateral de Inversiones

El Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN), miembro del Grupo del Banco Interamericano de Desarrollo, crea oportunidades económicas y disminuye la pobreza en América Latina y el Caribe a través de modelos innovadores que benefician a los hogares pobres y de bajos ingresos, y a empresarios. Esto se logra mediante el desarrollo, financiamiento y ejecución de proyectos, trabajando con una amplia variedad de socios de los sectores privado, público y sin fines de lucro, evaluando resultados y compartiendo lecciones aprendidas. El FOMIN es un laboratorio para probar métodos pioneros para el desarrollo, y un agente de cambio que busca ampliar el alcance y profundizar el impacto de sus intervenciones más exitosas. Para más información, visite www.fomin.org.

Acerca de CAF

CAF - banco de desarrollo de América Latina - tiene como misión estimular el desarrollo sostenible y la integración regional financiando proyectos en los sectores público y privado y suministrando cooperación técnica y otros servicios especializados. Fue fundado en 1970 y actualmente está constituido por 18 países miembros de América Latina, el Caribe y Europa además de 14 bancos privados. Es una de las principales fuentes de financiamiento multilateral y un importante generador de conocimiento para la región. Para mayor información, sírvase visitar www.caf.com.

Acerca de IFC

IFC, miembro del Grupo del Banco Mundial, es la mayor institución global de desarrollo dedicada exclusivamente al sector privado. Apoyamos a los países en desarrollo a lograr un crecimiento sostenible financiando inversiones, movilizandocapitales en los mercados financieros internacionales y prestando servicios de asesoría a empresas y gobiernos. En el ejercicio fiscal 2011, pese a la incertidumbre económica mundial, apoyamos a nuestros clientes a generar empleos, fortalecer el desempeño ambiental y contribuir a sus comunidades locales, al mismo tiempo que nuestras inversiones alcanzaron un récord de casi US\$19.000 millones. Para más información, visite www.ifc.org.

Agradecimientos

Los investigadores, analistas de país y especialistas en microfinanzas mencionados a continuación contribuyeron a este informe. Les agradecemos su contribución:

Diane Alarcon, Rodrigo Aguilera, Katherine Athanasiades, Federico Barriga, Ron Bevacqua Chama Bousserghini, Christopher Dooley, Victoria Lai, Joseph Lake, Verónica Lara, William Lee, Ann-Louise Hagger, Jonathan Harris, Tom Felix Jöehnk, Brendan Kolbay, Paulius Kuncinas, Grant Magruder, Dinka Majanovic, Scott Martin, Thierry Ogier, Robert Powell, Katharine Pulvermacher, Pratibha Thaker, Amila de Saram y Deen Sharp.

Quisiéramos también extender nuestro agradecimiento a Robert Cull (Banco Mundial), Robert Vogel (Consultor independiente), María Lourdes Camba Opem (IFC, Finanzas Responsables), Renso Martínez (MIX Market) y Will Shallcross (F1 Research).



Índice

Resumen ejecutivo	6	Europa del Este y Asia Central	37	Oriente Medio y Norte de África	56
Indicadores del <i>Microscopio</i>	8	Armenia	37	Egipto	56
Hallazgos principales	9	Azerbaiyán	37	Líbano	56
Hallazgos regionales	11	Bosnia y Herzegovina	38	Marruecos	57
Puntaje general del entorno de negocios para las microfinanzas	16	Georgia	39	Yemen	58
Puntajes por categorías	17	República Kirguisa	39	África Subsahariana	59
Indicadores del <i>Microscopio</i>	20	Tayikistán	40	Camerún	59
En foco	20	Turquía	40	República Democrática del Congo	59
Avances en finanzas responsables	20	América Latina y el Caribe	42	Ghana	60
Análisis empírico preliminar: El <i>Microscopio</i> sobre el entorno de negocios para las microfinanzas	22	Argentina	42	Kenia	61
Resúmenes por país del <i>Microscopio</i>	24	Bolivia	42	Madagascar	62
Este y Sur de Asia	25	Brasil	43	Mozambique	63
Bangladesh	25	Chile	44	Nigeria	63
Camboya	26	Colombia	44	Ruanda	64
China	26	Costa Rica	45	Senegal	65
India	27	República Dominicana	46	Tanzania	66
Indonesia	29	Ecuador	46	Uganda	67
Mongolia	30	El Salvador	47	Apéndice I	68
Nepal	31	Guatemala	48	Metodología y fuentes	
Pakistán	32	Haití	48	Apéndice II	74
Filipinas	33	Honduras	49	Explicación técnica del análisis empírico	
Sri Lanka	34	Jamaica	49		
Tailandia	34	México	50		
Vietnam	35	Nicaragua	51		
		Panamá	52		
		Paraguay	52		
		Perú	53		
		Trinidad y Tobago	54		
		Uruguay	54		
		Venezuela	55		



Resumen ejecutivo

Los últimos años han presentado una serie de retos y oportunidades de aprendizaje para el sector de las microfinanzas. En las últimas décadas, la industria registró un rápido crecimiento, pero eventualmente el mercado se saturó en algunos países provocando problemas de préstamos en mora y sobreendeudamiento. Con la crisis financiera mundial, el foco se centró en la gestión de riesgos, el gobierno corporativo y la capacidad de regulación. Más recientemente, la crisis de microcrédito de Andhra Pradesh que tuvo lugar en la India suscitó serios cuestionamientos sobre la viabilidad de las microfinanzas como modelo de desarrollo.

La respuesta a la crisis de Andhra Pradesh se centró en un renovado esfuerzo por parte de la comunidad de microfinanzas por atender la necesidad de avanzar en la aplicación de medidas de financiamiento responsable. El movimiento de finanzas responsables afinó aún más los principios de protección a los clientes, resolución de conflictos y transparencia y, a su vez, también se han venido adoptando estos conceptos a los proyectos financiados por donantes, órganos del sector, redes e instituciones individuales. Si bien se requiere tiempo para diseñar y mejorar sistemas funcionales, incorporarles diseños organizativos de proyectos, y ejecutarlos plenamente, éstos son pasos importantes para el sector y señales de su creciente madurez. No obstante, todavía queda mucho por hacer para que las microfinanzas logren

su potencial en la provisión de servicios financieros y las personas que aún no son bancarizadas puedan tener acceso a estos servicios, reduciendo así la pobreza y mejorando los medios de subsistencia.

Los dos resultados de la reciente crisis financiera — un creciente foco en las finanzas responsables y una mayor supervisión regulatoria — se reflejan en el análisis realizado para esta edición del *Microscopio global sobre el entorno de negocios para las microfinanzas 2012*. Este informe presenta los parámetros de referencia para las condiciones regulatorias y operativas para las microfinanzas en 55 países en desarrollo de todo el mundo. Fue encargado y financiado por el FOMIN, CAF e IFC y constituye el cuarto esfuerzo anual del Economist Intelligence Unit para asignar clasificaciones a los sectores de microfinanzas de esos 55 países. También representa la sexta evaluación anual de los mercados en América Latina y el Caribe.

El Microscopio global de este año, que cubre un período de 12 meses concluido en junio del año 2012, evalúa el sector en dos categorías: *Marco regulatorio y práctica*, que incluye el reconocimiento legal de las instituciones microfinancieras, la capacidad nacional de regulación y supervisión, las políticas sobre depósitos y las distorsiones del mercado, y *Marco institucional*, especialmente en lo que se refiere a normas y transparencia de la presentación de informes financieros, centrales de riesgo,

determinación de tasas de interés, resolución de conflictos, y políticas para ofrecer microfinanciamiento a través de nuevos agentes y canales. En el índice también se considera si las conmociones políticas han afectado o no — y, si lo hicieron, en qué medida— al sector de las microfinanzas y las condiciones generales del país. Para proveer contexto adicional para el modelo, se han incluido también datos del MIX Market que revelan elementos de desempeño, alcance, depósitos y eficiencia del sector, además de algunas medidas generales de penetración.

Aunque es imposible capturar cada una de las dimensiones del entorno para las microfinanzas de un país, el índice es un medio para establecer una distinción entre los países en los que hubo mayor disponibilidad de opciones de financiamiento para los pobres y los países donde aún queda mucho por hacer en este ámbito. El índice también cierra una importante brecha de información existente al cuantificar la situación del entorno regulatorio y operativo para las microfinanzas. Por último, el

índice también tiene por objeto estimular el diálogo sobre políticas y prácticas bien concebidas que promuevan una reforma positiva en el sector de las microfinanzas.

Cada año procuramos mejorar el proceso de investigación empleado para la construcción del índice. En el estudio del 2012 utilizamos el mismo conjunto de indicadores y la misma metodología utilizada en la versión del 2011, y hemos incrementado las consultas con instituciones microfinancieras, redes, órganos de regulación, consultores e inversionistas. También este año entrevistamos a diversos grupos de interés con el fin de incluir la evolución y los cambios de política recientes en cada país. Como en años anteriores, realizamos una encuesta en línea para incorporar las opiniones de una comunidad más extensa de especialistas en microfinanzas. Por último, nos pusimos en contacto con una amplia gama de redes de microfinanzas a fin de obtener conocimientos prácticos adicionales dentro del mismo país y recibir comentarios sobre el estudio. ■

Indicadores del Microscopio

A continuación se presentan las tres categorías para este índice y los indicadores en las que están subdivididas:

Marco regulatorio y práctica

- Regulación y supervisión de carteras de microcrédito
- Formación de instituciones de microcrédito reguladas/supervisadas
- Formación/operación de instituciones de microcrédito no reguladas
- Capacidad de regulación y supervisión de las microfinanzas (incluido crédito y otros servicios)
- Marco regulatorio para la captación de depósitos

Marco institucional

- Transparencia contable
- Protección a los clientes: transparencia de precios
- Protección a los clientes: resolución de conflictos
- Centrales de riesgo
- Política y práctica de transacciones financieras a través de agentes

Factor de ajuste: estabilidad

- Conmociones políticas que afectan las microfinanzas
- Estabilidad política

Metodología de puntuación: Se asigna a cada uno de los 10 criterios un puntaje de 0 a 4, siendo 4 = el mejor y 0 = el peor. Una vez asignados los puntajes, se suman para obtener una gama de puntajes generales comprendidos entre 0 y 100, siendo 100 = el mejor. Los puntajes y calificaciones generales se calculan atribuyendo una ponderación de 50% a las categorías *Marco regulatorio y práctica* y *Marco institucional*.

Por último, se añade al índice una tercera categoría, *Estabilidad*, para ajustar el puntaje general de cada país en lo que se refiere a la inestabilidad política. En esta categoría se evalúan conmociones políticas que pueden afectar el sector de las microfinanzas y la estabilidad política general, combinadas en un puntaje agregado comprendido entre 0 y 100. En el índice se emplea la siguiente fórmula para calcular la reducción del puntaje general de los países que padecen inestabilidad política:

Reducción porcentual del Marco Institucional = $[100 - \text{Estabilidad}] \times 0,25$

Véase la descripción detallada de la metodología de puntuación en los Apéndices. ■

Hallazgos principales

Por quinto año consecutivo, Perú se mantiene en la posición número uno como resultado de contar con un sector microfinanciero fuertemente competitivo y un sofisticado entorno regulatorio. La mejora del entorno de negocios para las microfinanzas en Perú se registró en varios ámbitos. Perú fortaleció su marco regulatorio para la captación de depósitos y el gobierno siguió promoviendo la transparencia de precios y la educación financiera. Las centrales de riesgo peruanas también suministran información confiable y completa sobre los prestatarios.

Bolivia y Pakistán, en segundo y tercer lugar, también presentaron algunos de los incrementos más apreciables en los puntajes generales y, en general, en las mismas dimensiones que Perú. Bolivia mejoró su marco regulatorio para la captación de depósitos. Los proyectos financiados por donantes en Bolivia están fortaleciendo la capacidad contable de las microfinanzas y muchas instituciones microfinancieras están cumpliendo voluntariamente con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Pakistán mejoró su capacidad para realizar transacciones financieras por medio de agentes, sobre todo la banca sin sucursales. Como resultado de las regulaciones sobre banca sin sucursales emitidas por el Banco del Estado de Pakistán (el banco central), se sextuplicó el número de transacciones en el país (de 3,5 millones a 20,6 millones) entre marzo y diciembre del 2011. Asimismo, ambos países mejoraron la eficacia de sus centrales de riesgo.

Camboya es el único país nuevo ubicado entre

los 10 primeros lugares. Subió cinco lugares en el 2012, de 13° a 8° gracias al progreso significativo de las centrales de riesgo, que ahora suministran información más completa sobre los prestatarios en lo referente a su historial empresarial y de crédito. Uganda, en cambio, ya no está entre los 10 primeros, en gran medida por su entorno inflacionario inestable, que dio lugar a un aumento de los préstamos en mora y a una contracción de la demanda de productos microfinancieros. Filipinas, Kenia, El Salvador y Colombia se mantuvieron entre los 10 primeros, con clasificaciones en el 2012 en el cuarto, quinto, sexto y séptimo lugares respectivamente.

En el otro extremo de la lista, Vietnam sigue ocupando el último lugar entre los 55 países de la muestra, pese a que hubo una ligera mejora en el entorno para las microfinanzas. La fuerte participación del gobierno en el sector de las microfinanzas impide crear un entorno competitivo para ese sector, y eso limita el puntaje general.

Georgia fue el país que registró la mayor reducción de puntaje y clasificación en el estudio para el *Microscopio* de este año: 12 puntos, pasando del lugar 26° al 38°. El entorno para las microfinanzas de Georgia se ha deteriorado, y es mínimo el acceso a mecanismos de resolución de conflictos y deficiente la transparencia de precios.

A pesar de los retrocesos hallados, el *Microscopio 2012* confirma la mejora continua del entorno global de negocios para las microfinanzas. Cabe destacar que 28 de los 55 países del estudio

obtuvieron un puntaje general más alto. En cuanto a los indicadores, el mayor aumento se observó en el indicador de centrales de riesgo, dado que únicamente 11 de los 55 países no cuentan con una central de riesgo en operación. La segunda mejora importante corresponde al uso de agentes financieros donde los servicios de banca móvil que

presta el sector privado aumentaron en forma significativa. Kenia, en particular, se ha vuelto el líder mundial y pionero de los servicios de banca móvil. En diciembre del 2011, M-Pesa, el servicio de transferencia de fondos de Kenia, contaba con 14,9 millones de clientes (más de un tercio de la población del país). ■

Hallazgos regionales

Este y Sur de Asia

La región de Asia está constituida por siete países en el Este de Asia y cinco en el Sur de Asia, y abarca la mayor parte del mercado de microfinanzas de la región. Asia, que ocupaba el cuarto lugar en el 2011, ahora ocupa el tercero por su puntaje general entre las cinco regiones del *Microscopio*, gracias principalmente a que hubo mejoras sustanciales en los puntajes de la categoría *Marco institucional*. Asia en su conjunto solo mejoró ligeramente en términos de *Marco regulatorio y práctica*, ubicándose en tercer lugar, debajo de África Subsahariana y el Este de Asia. En promedio, el Este de Asia tuvo un puntaje regional mucho más alto que el Sur de Asia. Los puntajes relativos a estabilidad política de Asia bajaron apreciablemente de un año a otro en Vietnam, India y Bangladesh, lo que coloca a la región en el penúltimo lugar, superando únicamente a Oriente Medio y Norte de África.

India, en particular, todavía se está recuperando de la fuerte crisis en el sector de las microfinanzas del Estado de Andhra Pradesh — el mercado más importante en términos de alcance y de cartera — que comenzó en octubre del 2010. Por medio de un decreto del gobierno del Estado, se limitaron explícitamente las operaciones de las instituciones microfinancieras. El decreto tenía por objeto evitar la competencia con los proveedores de microcrédito patrocinados por el Estado. Las instituciones microfinancieras perdieron clientes, se congeló el

acceso al financiamiento y varias incurrieron en cesación de pagos. Para mediados del 2012, debido a la crisis, alrededor de 10 millones de clientes dejaron de pagar sus préstamos y las instituciones de microfinanzas no pudieron recuperar un monto comprendido entre US\$1.000 y US\$2.000 millones en préstamos pendientes de reembolso.

Sin embargo, desde principios del 2012, el sector de las microfinanzas comenzó a dejar atrás la crisis de Andhra Pradesh. El proyecto de regulaciones que introdujo el Banco de Reserva de India (el banco central) con posterioridad a la crisis de Andhra Pradesh estabilizó al sector de las microfinanzas. No obstante, la crisis modificó de manera fundamental el panorama de las microfinanzas en India, y varias instituciones no pudieron recuperarse. En diciembre de 2011, el Banco de Reserva creó una categoría legal separada para las entidades no bancarias y las instituciones microfinancieras, para lo cual emitió normas prudenciales y no prudenciales y disposiciones de protección a los clientes. Esta última regulación complementa otras que también fueron emitidas después de la mencionada crisis, y que introdujeron una definición cuantitativa de micropréstamo, un tope a los montos a prestar y al número de préstamos por cliente, así como topes a las tasas de interés y a los márgenes.

Pese a la volatilidad que impera en India, tres de los 10 primeros países con excelentes resultados se encuentran en Asia. Pakistán se mantuvo en el tercer lugar, en tanto Filipinas subió al cuarto lugar y Camboya al octavo, con respecto a sus clasificaciones del 2011 de sexto y 13º lugar, respectivamente. Vietnam y Tailandia, sin embargo, permanecen en las últimas clasificaciones de todas las regiones. China, el mercado de microfinanzas sin explotar más grande del mundo, ascendió tres lugares, ubicándose en el 36º entre los 55 países. Es importante notar que Indonesia y Nepal ocuparon el primer y el segundo lugar entre los países que más mejoraron en el índice. Indonesia ascendió nueve lugares para colocarse en el 24º, en tanto que Nepal mejoró siete lugares hasta el 44º. Todos los países asiáticos, con excepción de Sri Lanka y Vietnam, tuvieron puntajes más altos en la

categoría *Marco regulatorio y práctica*, y únicamente bajó el puntaje de India.

El *Microscopio* registró más variación en estabilidad política. Nepal y Sri Lanka registraron un notable incremento, en tanto que Bangladesh, India, y Vietnam presentaron una reducción considerable en el indicador sobre estabilidad política. Cabe resaltar lo ocurrido en Vietnam, en donde un cambio en la política del gobierno obligó a un programa financiado por UNICEF a cortar créditos a miles de mujeres en más de 200 comunas de 28 provincias.

India, Filipinas, Tailandia y China registraron fuertes aumentos en los indicadores de transparencia de precios, pero muchos países de Asia todavía necesitan mejorar en cuanto a regulaciones, normas del sector, y la capacidad para operar con transparencia a nivel mundial (por ejemplo, mediante una evaluación de *Transparency International*). En general, la resolución de conflictos es incipiente, y la mitad de los países asiáticos reportan efectivamente que no existe ningún mecanismo. La eficacia de las centrales de riesgo sigue mejorando en toda la región, especialmente en el Sur de Asia, aunque todavía se mantiene por debajo de América Latina y el Caribe y de unos pocos países de Europa del Este y Asia Central. Asia fue la región que más avanzó en materia de política y práctica para las transacciones financieras por medio de agentes, y cinco de los países mejoraron en este indicador. Específicamente, Pakistán es el único país asiático clasificado entre los cinco primeros en lo que respecta al empleo de agentes bancarios, que obtiene para este indicador un puntaje de 3 sobre un total posible de 4. La mejora de Pakistán refleja la emisión de nuevas regulaciones sobre banca sin sucursales y un aumento de seis veces en el número de transacciones realizadas entre marzo y diciembre de 2011 (hasta 20,6 millones por mes).

Europa del Este y Asia Central

El puntaje total promedio se redujo ligeramente en Europa del Este y Asia Central, que ahora ocupa el cuarto lugar, debajo de Asia. Sin embargo, pese a

que bajaron los puntajes en la categoría *Marco regulatorio y práctica*, mejoraron para *Marco institucional* en algunos países, en comparación con el año pasado. El puntaje correspondiente a conmociones políticas de la República Kirguisa se deterioró apreciablemente durante el año. El país está tratando de recuperarse de las consecuencias de los disturbios políticos y la violencia étnica del 2010. Además, ha comenzado a mostrar graves señales de sobreendeudamiento. En marzo del 2012, el Banco Nacional de la República Kirguisa (el banco central) señaló que se estaba recalentando el sector de las microfinanzas del país, situación que está acompañada de un aumento del endeudamiento, que ya era excesivo.

En el resto de la región, Armenia, así como Bosnia y Herzegovina, registraron las mejoras más importantes en sus puntajes, al pasar a los lugares 18° y 23°, respectivamente, con respecto al año anterior. Ambos países lograron avances significativos en la categoría *Marco institucional*, colocándose en los lugares tercero y quinto, respectivamente, entre los 55 países del estudio. Azerbaiyán subió dos lugares, del 35° al 33°, mientras que Armenia y Bosnia y Herzegovina fueron los únicos países de la región que recibieron un puntaje de 4 de un total de 4 posible en transparencia de precios.

De los 55 países, Turquía quedó clasificado en el lugar 51°, ubicándose como el país con puntaje más bajo de la región (en el 2011 ocupaba el lugar 49°). También se observaron descensos significativos en Georgia (que bajó 12 lugares hasta el 38°), la República Kirguisa (que bajó 9 lugares hasta el 30°) y Tayikistán (que bajó tres lugares al 34°). Todos estos países están padeciendo problemas regulatorios que van desde restricciones para la captación de depósitos a limitaciones para el establecimiento de instituciones microfinancieras no reguladas. Con excepción de Armenia, la República Kirguisa y Turquía, en la región hubo descenso de puntajes en la categoría *Marco regulatorio y práctica*. Tres de los siete países mejoraron sus puntajes en la categoría *Marco institucional*, incluidos Armenia, Azerbaiyán, y Bosnia y Herzegovina.

La región sigue mostrando debilidades para el funcionamiento de instituciones microfinancieras no reguladas. Tayikistán, al promulgar una nueva ley que elimina efectivamente las microfinanzas no reguladas, pasó de uno a cero en su puntaje; es el cuarto país de Europa del Este y Asia Central que obtiene esa calificación en esta categoría. Para poner esta situación en perspectiva, se señala que sólo ocho de los 55 países fueron calificados con cero, y cuatro de ellos se encuentran en esta región.

Los puntajes son igualmente bajos en lo que respecta al marco para captación de depósitos ya que cuatro países de los siete de esta región prohíben a las instituciones financieras reguladas aceptar depósitos. El puntaje para la capacidad de regulación y supervisión fue más bajo en Georgia y Azerbaiyán, porque estos países destinaron recursos cada vez más limitados al sector financiero formal y a las instituciones más grandes. Los puntajes para central de riesgos aumentaron en Bosnia y Herzegovina y en Azerbaiyán, debido a una creciente presión política para evitar crisis por préstamos en mora y porque se hizo general hincapié en incrementar el uso de las centrales de riesgo establecidas en años previos. Europa del Este y Asia Central, junto con Oriente Medio y Norte de África, son las dos únicas regiones con un desarrollo limitado de innovaciones en transacciones financieras, como pagos por teléfono celular y terminales de punto de servicio. La mayoría de los países de la región obtuvieron un puntaje de cero de un total posible de 4 debido a barreras regulatorias, baja captación de clientes, y mayor dedicación de la banca móvil a los clientes ya bancarizados (comercialmente) y no a los clientes de microcrédito. Únicamente Armenia y Azerbaiyán están logrando avances notables en este ámbito.

América Latina y el Caribe

El reporte *Microscopio* comenzó hace seis años con el examen de América Latina y el Caribe. Hoy en día, América Latina y el Caribe sigue siendo la región mejor representada del estudio, con 21 de 55 países. Además, América Latina y el Caribe fue la que mejor desempeño tuvo, entre todas las

regiones incluidas en el análisis. Es más, nueve de los países latinoamericanos mejoraron su puntaje general. Los puntajes en la categoría *Marco institucional*, en particular, siguen siendo más elevados que los de *Marco regulatorio y práctica*, que aumentaron sólo marginalmente durante el año. Pese a registrar una interferencia política ligeramente mayor en el sector de las microfinanzas, América Latina sigue ocupando el primer lugar en esta categoría.

De los 55 países, Perú ocupa el primer lugar y Bolivia el segundo. Perú es, notablemente, el único país de América Latina que obtiene el puntaje más alto (4) por la regulación de las carteras de microcrédito y la capacidad general de supervisar las microfinanzas. Chile, por su parte, asciende tres lugares para colocarse en el 13°. Si bien el entorno regulatorio chileno no se refiere específicamente a los agentes bancarios, las transacciones a través de agentes han evolucionado durante el año pasado a partir de una etapa piloto, y es por ello que se eleva el puntaje general de Chile. En el otro extremo de la escala, tanto Venezuela como Trinidad y Tobago bajaron una posición, a los lugares 53° y 54° respectivamente. Ecuador también bajó tres lugares, colocándose en el 11°, debido a los recientes cambios legislativos que complican la constitución de una institución microfinanciera regulada, como mayores requisitos de capital y un número mínimo de miembros.

Bolivia, Perú y Chile mejoraron sus marcos regulatorios para la captación de depósitos mediante la presencia de regulación prudencial razonable. Obtuvieron también mejor puntaje en la categoría *Marco institucional*, pese a que no existen centrales de riesgo eficaces en Haití ni en Venezuela y son mínimas las transacciones por medio de agentes en Argentina y Trinidad y Tobago. El mayor avance se registró en la cobertura de las centrales de riesgo ámbito en el cual Bolivia y Perú se han vuelto los pioneros de la región en el suministro de información confiable y completa sobre los prestatarios. A pesar de que, en general, el desempeño fue bueno en todos los indicadores, hubo algunos obstáculos para la constitución de instituciones microfinancieras reguladas en

América Latina. Ecuador y El Salvador, por ejemplo, registraron menores puntajes en este ámbito debido a la imposición de requisitos de capital relativamente altos, entre otras restricciones.

Por último, se han observado varios cambios regulatorios en la región, aunque la falta de implementación de los mismos no permitió modificar los puntajes para esta edición del *Microscopio*. En Brasil, por ejemplo, se aprobó una ley de catastro positivo para los servicios de información crediticia en 2011. En Nicaragua, también se promulgó una ley de microfinanzas en 2011 mediante la cual se establece la Comisión Nacional de Microfinanzas como órgano de supervisión del sector, define las microfinanzas, permite la libre fijación de tasas de interés y dispone medidas de protección al consumidor, entre otros aspectos. Asimismo, en Chile se creó en 2011 una nueva dependencia gubernamental de protección al consumidor, SERNAC Financiero, que otorga una mayor protección a los clientes del sector financiero regulado. Sin embargo, aún no se perciben los efectos plenos de estos cambios.

Oriente Medio y Norte de África

La región de Oriente Medio y Norte de África obtuvo el puntaje más bajo, tanto general así como también en cada una de las tres categorías. El puntaje de la región para *Marco regulatorio y práctica* no se modificó con respecto al 2011, y los puntajes para *Marco institucional* se redujeron marginalmente. Sin embargo, aumentaron los puntajes para estabilidad de la región debido a una mayor estabilidad política en Yemen. Pese a que la violencia y los disturbios siguen afectando a varias zonas del país, la situación política y de seguridad de Yemen mejoró en comparación con el conflicto que estuvo a punto de convertirse en guerra civil durante gran parte del 2011. No obstante, Yemen sigue siendo el país con el menor puntaje en *Estabilidad* entre todas las regiones.

Ninguno de los cuatro países de la región de Oriente Medio y Norte de África — Marruecos, Líbano, Egipto y Yemen — figura en la mitad superior del índice. Marruecos registró una ligera

rebaja al lugar 38°. Líbano bajó dos lugares, al número 40°, y Yemen bajó uno, al número 45°. Egipto tuvo el mayor descenso, pasando de un año a otro del lugar 42° al 50°, lo que lo ubica como el país de más bajo puntaje de la región. Para Egipto se disminuyeron los puntajes de transparencia contable y transparencia de precios. Aunque las ONG y las instituciones microfinancieras deben remitir reportes contables al Ministerio de Solidaridad Social, no existen requisitos de auditoría y control específicos para las actividades de esas entidades, y muchos auditores gubernamentales carecen de capacitación profesional en microcrédito. En Egipto, las ONG y las instituciones microfinancieras no están obligadas a hacer de conocimiento público y de manera rutinaria sus tasas de interés ni las comisiones que cobran. Muchas instituciones microfinancieras no aplican prácticas transparentes de divulgación de tasas de interés ni informan a los clientes el costo total de sus préstamos.

Son relativamente pocos los cambios en los puntajes de indicadores individuales para los cuatro países de la región; los acontecimientos políticos y la Primavera Árabe cobran prioridad para los órganos de regulación y el sector de las microfinanzas. La mejor transparencia contable de la región la sigue teniendo Marruecos, con un puntaje de 3 de un total posible de 4, y las prácticas suelen exceder los requisitos mínimos. No obstante, el puntaje de Egipto bajó a 1, porque existe poca supervisión regulatoria efectiva y, en consecuencia, bajo cumplimiento de los principios de contabilidad internacionales, salvo cuando alguna institución microfinanciera observa voluntariamente las normas del sector (por ejemplo, las de la red SEEP).

África Subsahariana

En su mayor parte, los puntajes regionales permanecen iguales en África Subsahariana, lo que ubica a la región en el segundo lugar, debajo de América Latina y el Caribe e inmediatamente arriba de Asia, región que está haciendo rápidos adelantos para ponerse a la par. Esto, sin embargo, oculta las clasificaciones de los países individuales y las

variaciones en los puntajes para cada categoría. La región ostenta el puntaje general más alto en la categoría *Marco regulatorio y práctica*, pero está casi en la parte inferior en los puntajes para la categoría *Marco institucional*. El puntaje de la región en cuanto a *Estabilidad* se redujo principalmente como resultado de la constante inestabilidad política y económica en Madagascar y Uganda. Mozambique mejoró su puntaje en *Estabilidad* debido a que el ambiente político es ligeramente menos riesgoso.

África Subsahariana tiene uno de los conjuntos de países más diversos del estudio. Kenia, uno de los países más vigorosos y estables de África, sigue manteniendo su posición de líder regional, pese a que bajó un lugar para terminar 5º a nivel mundial. De los primeros 20 del mundo, Uganda, Ruanda y Tanzania también obtuvieron en 2012 puntajes menores, bajando a los lugares 14º, 17º y 19º respectivamente. Nigeria bajó cuatro lugares para quedar en el 29º. Otros países con reducción de puntaje en comparación con 2011 son Mozambique (27º), Camerún (42º) y la República Democrática del Congo (48º).

En cambio, Ghana y Senegal obtuvieron mejores puntajes con respecto al año pasado. Ghana subió cuatro posiciones y se ubicó en el lugar 15º, en tanto Senegal ascendió dos lugares hasta ocupar el lugar 37º. Ghana registró mejoras en la categoría *Marco institucional*, específicamente en ambos conceptos de protección a los clientes (transparencia de precios y resolución de conflictos). Senegal también avanzó en la categoría *Marco regulatorio y práctica* y en *Marco institucional*, concretamente en los conceptos de captación de depósitos y transparencia contable.

Kenia mejoró su puntaje en la categoría *Marco regulatorio y práctica*, por sus esfuerzos para otorgar licencias de operación a instituciones microfinancieras que captan depósitos. En cambio, la puntuación de Madagascar en esa categoría empeoró, principalmente debido al requisito de que

todas las organizaciones de microcrédito deben obtener una licencia de operación expedida por la *Commission de Supervision Bancaire et Financière* (CSBF), lo que en efecto impidió ofrecer microcréditos a todas las instituciones microfinancieras no reguladas. El puntaje de Senegal también se redujo a cero como resultado de la imposición de regulaciones de implementación más estrictas, que inhiben y prohíben cada vez más las operaciones de las instituciones microfinancieras no reguladas.

Los mecanismos para captación de depósitos mejoraron en Kenia y en Senegal. Ambos países obtuvieron un aumento de sus puntajes a 3 de un total posible de 4, dado que aplican requisitos regulatorios accesibles y bien balanceados para diferentes niveles de instituciones en cada país. En la mayoría de los criterios para la categoría *Marco institucional* se observan incrementos moderados. Cabe destacar que Kenia es ahora el primer y único país que ha logrado un puntaje de 4 de un total posible de 4 para transacciones financieras a través de agentes. Más de un tercio de la población utiliza M-Pesa, que es un sistema de transferencias con una de las tasas más altas de acceso a servicios financieros de cualquier país en desarrollo del mundo. El único indicador en el cual la mejora es limitada en África Subsahariana es el desarrollo de centrales de riesgo. Ruanda, el país con el puntaje más alto de la región, obtuvo un 2, lo que reconoce que existe una central de riesgo en el país, pero que tiene varias deficiencias estructurales y operativas.

Cuatro de los 11 países de África Subsahariana, entre ellos Camerún, la República Democrática del Congo, Senegal y Tanzania, no cuentan con centrales de riesgo para las microfinanzas. Únicamente otros siete países del estudio (como Bangladesh, Haití, Líbano y Tayikistán) también reportaron que no tienen centrales de riesgo. Sin embargo, esta situación debería mejorar en los años futuros, dado que hay varios proyectos en marcha. ■

Puntaje general del entorno de negocios para las microfinanzas

Suma ponderada de los puntajes de la categoría (0-100, donde 100=más favorable)

Clasificación	País	Puntaje	Cambio
1	Perú	79,8	+12,0
2	Bolivia	71,8	+7,1
3	Pakistán	67,4	+4,6
4	Filipinas	63,3	+4,8
5	Kenia	62,8	+2,5
6	El Salvador	56,3	-2,5
7	Colombia	56,0	-
8	Camboya	55,7	+4,8
=9	México	53,6	-
=9	Panamá	53,6	-
11	Ecuador	52,6	-2,5
12	Paraguay	52,0	-1,3
13	Chile	51,8	+5,0
14	Uganda	51,6	-2,1
15	Ghana	51,0	+4,8
16	Brasil	49,2	-
17	Ruanda	48,6	-
18	Armenia	47,4	+2,3
19	Tanzania	46,5	-
20	Honduras	46,3	-
21	República Dominicana	46,1	-
22	India	45,7	+2,6
23	Bosnia y Herzegovina	45,3	+2,2
24	Indonesia	44,3	+5,1
=25	Mongolia	44,2	+2,4
=25	Uruguay	44,2	-0,2
27	Mozambique	44,0	+0,1
28	Nicaragua	43,9	+1,6

Clasificación	País	Puntaje	Cambio
29	Nigeria	43,4	-
30	República Kirguisa	42,1	-3,1
31	Guatemala	41,4	+2,4
32	Costa Rica	39,7	-
33	Azerbaiyán	38,4	-0,2
34	Tayikistán	36,3	-4,8
35	Madagascar	35,9	-1,1
36	China	34,4	+2,4
37	Senegal	34,1	+2,3
=38	Georgia	33,7	-9,6
=38	Marruecos	33,7	-
40	Líbano	33,5	-
41	Bangladesh	32,8	+1,9
42	Camerún	31,6	-
43	Jamaica	31,5	+2,4
44	Nepal	31,3	+5,2
45	Yemen	30,4	+0,3
46	Haití	29,1	+2,5
47	Argentina	28,8	-
48	Rep. Dem. del Congo	28,5	-
49	Sri Lanka	28,2	+0,8
50	Egipto	27,4	-4,0
51	Turquía	26,6	-
52	Tailandia	25,4	+4,3
53	Venezuela	25,2	+0,1
54	Trinidad y Tobago	24,1	+2,3
55	Vietnam	21,5	+1,8

Puntaje por categorías

Marco regulatorio y práctica

Ponderación de 50% en el índice general

Clasificación	País	Puntaje	Cambio
=1	Perú	80,0	+10,0
=1	Filipinas	80,0	+5,0
=3	Kenia	75,0	+5,0
=3	Pakistán	75,0	-
=3	Uganda	75,0	-
=6	Bolivia	70,0	+5,0
=6	Camboya	70,0	-
8	Paraguay	65,0	+5,0
=9	El Salvador	60,0	-5,0
=9	República Kirguisa	60,0	-
=9	Mongolia	60,0	-
=9	Ruanda	60,0	-
=9	Tanzania	60,0	-
=14	Colombia	55,0	-
=14	Ecuador	55,0	-5,0
=14	Honduras	55,0	-
=14	Madagascar	55,0	-10,0
=14	México	55,0	-
=14	Mozambique	55,0	-
=14	Panamá	55,0	-
=21	Brasil	50,0	-
=21	China	50,0	-
=21	República Dominicana	50,0	-
=21	Ghana	50,0	-
=21	Indonesia	50,0	+5,0
=21	Nigeria	50,0	-
=21	Tayikistán	50,0	-5,0
=28	Azerbaiján	45,0	-5,0

Clasificación	País	Puntaje	Cambio
=28	Camerún	45,0	-
=28	Chile	45,0	+5,0
=28	Costa Rica	45,0	-
=28	Guatemala	45,0	-
=28	India	45,0	-5,0
=28	Nicaragua	45,0	-
=28	Senegal	45,0	-
=28	Yemen	45,0	-
=37	Bangladesh	40,0	-
=37	Rep. Dem. del Congo	40,0	-
=37	Georgia	40,0	-10,0
=37	Uruguay	40,0	-
=41	Armenia	35,0	-
=41	Bosnia y Herzegovina	35,0	-5,0
=41	Egipto	35,0	-
=41	Haití	35,0	-
=41	Líbano	35,0	-
=41	Marruecos	35,0	-
=41	Nepal	35,0	-
=41	Vietnam	35,0	+5,0
49	Sri Lanka	30,0	-
=50	Argentina	25,0	-
=50	Jamaica	25,0	-
=50	Tailandia	25,0	-
=50	Turquía	25,0	-
54	Venezuela	20,0	-
55	Trinidad y Tobago	15,0	-

Marco institucional

(Ponderación de 50% en el índice general)

Clasificación	País	Puntaje	Cambio
1	Perú	85,0	+15,0
2	Bolivia	80,0	+10,0
=3	Armenia	65,0	+5,0
=3	Pakistán	65,0	+10,0
=5	Bosnia y Herzegovina	60,0	+10,0
=5	Chile	60,0	+5,0
=5	Colombia	60,0	-
=8	Ecuador	55,0	-
=8	El Salvador	55,0	-
=8	Ghana	55,0	+10,0
=8	India	55,0	+15,0
=8	Kenia	55,0	-
=8	México	55,0	-
=8	Panamá	55,0	-
=15	Brasil	50,0	-
=15	Nicaragua	50,0	-
=15	Filipinas	50,0	+5,0
=15	Uruguay	50,0	-
=19	Camboya	45,0	+10,0
=19	República Dominicana	45,0	-
=19	Paraguay	45,0	-5,0
=22	Guatemala	40,0	+5,0
=22	Honduras	40,0	-
=22	Indonesia	40,0	+5,0
=22	Jamaica	40,0	+5,0
=22	Nigeria	40,0	-
=22	Ruanda	40,0	-
=28	Argentina	35,0	-

Clasificación	País	Puntaje	Cambio
=28	Azerbaiyán	35,0	+5,0
=28	Costa Rica	35,0	-
=28	Líbano	35,0	-
=28	Marruecos	35,0	-
=28	Mozambique	35,0	-
=28	Tanzania	35,0	-
=28	Trinidad y Tobago	35,0	+5,0
=28	Uganda	35,0	-
=28	Venezuela	35,0	-
=38	Bangladesh	30,0	+5,0
=38	Georgia	30,0	-10,0
=38	República Kirguisa	30,0	-5,0
=38	Mongolia	30,0	+5,0
=38	Nepal	30,0	+10,0
=38	Sri Lanka	30,0	-
=38	Tailandia	30,0	+10,0
=38	Turquía	30,0	-
=46	Egipto	25,0	-10,0
=46	Haití	25,0	+5,0
=46	Senegal	25,0	+5,0
=46	Tayikistán	25,0	-5,0
=50	Camerún	20,0	-
=50	China	20,0	+5,0
=50	Rep. Dem. del Congo	20,0	-
=50	Madagascar	20,0	+10,0
=50	Yemen	20,0	-
55	Vietnam	10,0	-

Estabilidad

(Factor de ajuste, que reduce el puntaje general del país en un 25% de la ponderación de la estabilidad política)

Clasificación	País	Puntaje	Factor de ajuste
1	Costa Rica	92,5	-1,88%
2	Chile	90,0	-2,50%
=3	Brasil	87,5	-3,13%
=3	Uruguay	87,5	-3,13%
5	Indonesia	85,0	-3,75%
6	El Salvador	82,5	-4,38%
=7	Colombia	80,0	-5,00%
=7	Jamaica	80,0	-5,00%
=7	México	80,0	-5,00%
=7	Panamá	80,0	-5,00%
=7	Trinidad y Tobago	80,0	-5,00%
=12	Ghana	77,5	-5,63%
=12	Guatemala	77,5	-5,63%
=12	Mongolia	77,5	-5,63%
=12	Mozambique	77,5	-5,63%
=12	Tanzania	77,5	-5,63%
=17	China	75,0	-6,25%
=17	República Dominicana	75,0	-6,25%
=17	Honduras	75,0	-6,25%
=17	Perú	75,0	-6,25%
=17	Turquía	75,0	-6,25%
=22	Argentina	72,5	-6,88%
=22	Filipinas	72,5	-6,88%
=22	Ruanda	72,5	-6,88%
=25	Bosnia y Herzegovina	70,0	-7,50%
=25	Haití	70,0	-7,50%
=25	Marruecos	70,0	-7,50%
=25	Senegal	70,0	-7,50%

Clasificación	País	Puntaje	Factor de ajuste
=29	Armenia	67,5	-8,13%
=29	Bolivia	67,5	-8,13%
=29	Camboya	67,5	-8,13%
=29	Kenia	67,5	-8,13%
=29	Nepal	67,5	-8,13%
=29	Nigeria	67,5	-8,13%
=29	Pakistán	67,5	-8,13%
=36	Camerún	65,0	-8,75%
=36	Ecuador	65,0	-8,75%
=36	Georgia	65,0	-8,75%
=36	Líbano	65,0	-8,75%
=40	Azerbaiyán	62,5	-9,38%
=40	Tayikistán	62,5	-9,38%
42	Sri Lanka	52,5	-11,88%
=43	Paraguay	47,5	-13,13%
=43	Venezuela	47,5	-13,13%
45	Tailandia	45,0	-13,75%
46	Nicaragua	42,5	-14,38%
=47	Bangladesh	40,0	-15,00%
=47	Rep. Dem. del Congo	40,0	-15,00%
49	India	37,5	-15,63%
50	Madagascar	35,0	-16,25%
=51	República Kirguisa	22,5	-19,38%
=51	Uganda	22,5	-19,38%
=51	Vietnam	22,5	-19,38%
54	Egipto	17,5	-20,63%
55	Yemen	15,0	-21,25%

Especial

Avances en finanzas responsables

Este artículo fue preparado por Robert Vogel (Consultor independiente), con aportes del FOMIN, CAF e IFC.

En años recientes ha aumentado claramente el interés en finanzas responsables, sobre todo desde que tuvo lugar la crisis financiera mundial en el año 2008. De hecho, el sobreendeudamiento y la falta de educación financiera, en particular, fueron identificados como los problemas más acuciantes en el ámbito de las finanzas responsables, según la encuesta realizada para el *Microscopio 2012*. Dado que no se puede esperar que las instituciones microfinancieras absorban individualmente toda la carga de la inclusión financiera y ofrezcan todo tipo de productos financieros a todo tipo de clientes potenciales¹, la inclusión financiera está determinada esencialmente por las autoridades encargadas de formular políticas que delinear el sector financiero del país. No obstante, el interés de las instituciones microfinancieras y los órganos de regulación en el tema sigue aumentando. De hecho, el número de grupos de interés en el tema de finanzas responsables se ha multiplicado y ahora no sólo se reduce a reguladores y a las instituciones microfinancieras, sino que también incluye a una amplia gama de entidades, entre ellas organizaciones sin fines de lucro, bancos, donantes, inversionistas y agencias calificadoras, entre otras.

Los reguladores reconocieron desde hace un tiempo, la importancia de proteger a los clientes y han hecho grandes avances para implementar normas y directrices basadas en la experiencia. Por ejemplo, la Asociación de Supervisores Bancarios de las Américas (ASBA) concluyó hace poco una revisión de la protección de los clientes financieros en las Américas, considerando en particular quién tiene el mandato legal sobre este tema y quién lo está haciendo cumplir. A nivel mundial, se destaca la Alianza para la Inclusión Financiera (AFI, por sus

siglas en inglés) que es una red de autoridades encargada de formular políticas financieras en las economías en desarrollo y emergentes que están interesadas, entre otras cosas, en los aspectos regulatorios de las finanzas responsables. Esas iniciativas demuestran la importancia de ir más allá de las normas y directrices internacionales para centrarse en aspectos prácticos de las organizaciones, como lo es la manera de incluir a las finanzas responsables en la agenda de cada país; es decir, si bien los inversionistas y los donantes desempeñan su propio papel en este tema, las finanzas responsables tienen que ser parte de las agendas nacionales.

Existen hoy en día varias iniciativas que tienen que ver con finanzas responsables e inclusión financiera. Cabe citar a *Smart Campaign*, que promueve las finanzas responsables, y que comenzó en 2008 recibiendo un fuerte apoyo para su labor piloto de impulsar el cumplimiento de siete principios: prevención del sobreendeudamiento (por ejemplo, flujos de caja y centrales de riesgo); transparencia (por ejemplo, tasas de interés y otros costos pertinentes, pero sin considerar los costos de transacción), fijación de precios responsable (por ejemplo, asequibles para los clientes); trato justo y respetuoso a los clientes (por ejemplo, reglas de comportamiento del personal y reembolso de préstamos, sobre todo cuando los problemas están fuera del control del cliente); privacidad de los datos del cliente de los clientes, y mecanismos para la resolución de conflictos. En el 2011 se añadió un séptimo principio, el de diseño y colocación de productos adecuados, para hacer énfasis en otros productos, además del crédito (ahorro y seguro, en particular)². Unas 2.800 entidades han apoyado la *Smart Campaign*. La mayor parte son instituciones microfinancieras (unas 900), aunque el índice de participación más alto se registra en los

1. Las instituciones financieras individuales, incluso en las microfinanzas, tienden a tener más éxito cuando se especializan en determinados productos y nichos del mercado.

2. Aunque los seguros se mencionan frecuentemente como otro producto importante para la inclusión financiera, solo puede esperarse que las instituciones microfinancieras vendan seguros suscritos por otras entidades, porque su clientela no está adecuadamente diversificada para permitir una mancomunación efectiva de riesgos.

Finanzas responsables en el *Microscopio*

El *Microscopio* fue creado para centrar la atención en la manera en que los países abordan las condiciones esenciales para el funcionamiento de las microfinanzas y, de hecho, muchos indicadores del *Microscopio* guardan una estrecha correspondencia con elementos clave de las finanzas responsables. Específicamente, el indicador 7 examina en profundidad la transparencia de las tasas de interés, inclusive si los intereses se cargan al monto inicial del préstamo o a los saldos vigentes, cualquier cargo o comisión adicional que se aplique, si la información que se publica es o no fácil de entender y si es obligatorio o voluntario divulgar la información. De manera similar, el indicador 8 cubre la resolución de conflictos, otro elemento clave de las finanzas responsables, centrado en el costo y puntualidad del proceso. A su vez, el indicador 9 analiza hasta que punto las operaciones de las centrales de riesgo corresponden a los estándares de finanzas responsables y, de esa manera, ayudan a evitar el sobreendeudamiento.

Muchos de los otros indicadores del *Microscopio* también están relacionados con las finanzas responsables de manera indirecta pero importante. Por ejemplo, el indicador 10 califica en qué medida la política y el marco regulatorio de un país facilitan las transacciones financieras a través de agentes (por ejemplo, teléfonos celulares, puntos de servicio, etc.). Este marco puede ayudar a promover una

mayor inclusión financiera y, de esa manera, ayudar a cumplir el principio “diseño y colocación adecuada de los productos” de la *Smart Campaign*. Aun cuando el indicador 6, que abarca la transparencia contable, no está directamente relacionado con las finanzas responsables, sí aporta una base esencial para un adecuado gobierno corporativo, elemento clave de las finanzas responsables.

Los demás indicadores del *Microscopio* (los primeros cinco) corresponden al entorno regulatorio para las microfinanzas. Pese a la preocupación que existe en el tema de las finanzas responsables por una fijación de precios responsable, el indicador 1 del *Microscopio* representa un fuerte apoyo para la fijación de precios competitiva (los controles a las tasas de interés y los préstamos subsidiados del gobierno se cuentan de manera negativa). El resto de los indicadores, 2 a 5, determinan principalmente si es adecuada o no la regulación y la supervisión teniendo en cuenta las características de las instituciones microfinancieras, prestando particular atención a la captación de depósitos. Es más, los depósitos no son simplemente un producto adicional para la inclusión financiera porque requieren regulación prudencial y supervisión para hacer frente a los riesgos que enfrentan los depositantes y el sistema financiero, y sino que también son, potencialmente la principal fuente de fondeo para conceder préstamos. ■

inversionistas (unos 140); el resto son organizaciones de apoyo e individuos.

Los principios de finanzas responsables de la *Smart Campaign* también están integrados en las normas universales para la gestión del desempeño social creadas por el grupo de trabajo sobre desempeño social (SPTF, por sus siglas en inglés)³. Este grupo ha creado un conjunto de normas de gestión, basada en amplias consultas en el sector según el SPTF, para las instituciones microfinancieras que tienen doble propósito (sostenibilidad financiera y mejorar la vida de las personas de bajos ingresos mediante la provisión de servicios financieros). El objetivo básico es aumentar la inclusión financiera centrándose en la retroalimentación de los clientes y de esa manera generar más beneficios y a la vez reducir la vulnerabilidad de los clientes. Los indicadores están diseñados no sólo como guía para las instituciones microfinancieras sino también para

que puedan ser utilizados por otros grupos de interés, como donantes, inversionistas, agencias de calificación, auditores y redes. Si bien la mayoría de las normas parecen ser muy útiles para orientar el comportamiento del directorio, la gerencia y el personal en el trato a los clientes (y el trato a los empleados mismos), algunos requisitos específicos sobre los productos y su colocación, así como sobre la estructura financiera, podrían considerarse demasiado restrictivos. También han sido controversiales ciertas normas sobre metas sociales e indicadores que exigirían una costosa recopilación de información para medir el impacto en los clientes.

Los Principios para Inversionistas en Finanzas Incluyentes (PIIF, por sus siglas en inglés), cuya implementación comenzó en el año 2011, están dirigidos a los inversionistas más que a las instituciones microfinancieras o a las autoridades encargadas de formular políticas⁴. Los PIIF están

3. Véanse las normas universales para la gestión del desempeño social en <http://sptf.info/universal-standards/universal-standards>.

bajo el abrigo de los Principios para Inversionistas Responsables (PRI, por sus siglas en inglés), que comenzaron a aplicarse mucho antes, en el 2005, y por lo tanto anteceden a la mayoría de las demás iniciativas sobre finanzas responsables. Tanto los PIIF como los PRI se centran en los inversionistas, pero los PIIF se enfocan más directamente en las finanzas incluyentes y en los inversionistas que procuran ampliar el acceso fijándose como meta particularmente los sectores desatendidos. Ambos dan por hecho la existencia de un buen gobierno corporativo y que no es necesario centrarse en su establecimiento ni en su implementación.

¿Qué impacto han tenido estas iniciativas? Las estadísticas sugieren que, aunque las instituciones de microfinanzas han progresado, todavía hay margen para profundizar la implementación de prácticas responsables adaptando normas mundiales, como el diseño transparente de productos, procesos y capacitación del personal. El Microfinance Information Exchange (MIX), la principal fuente de datos reportados por las mismas instituciones en el sector de las microfinanzas, con más de dos décadas de existencia, realizó recientemente una encuesta sobre el tema a 405 instituciones. Según la encuesta⁵ casi el 80% incorporan el concepto de desempeño social en los planes estratégicos y de negocios, pero sólo el 20% tienen comités permanentes que se ocupan del desempeño social. La atención a los indicadores de la *Smart Campaign* también mostró amplias diferencias en la encuesta; alrededor del 70% se centran en el sobreendeudamiento y en la fijación transparente y responsable de precios, en tanto que el 40% cubren prácticas de recolección adecuadas, comportamiento ético del personal y resolución de conflictos. Por otra parte, si bien las metas sociales (como sacar a los clientes de la pobreza) son importantes para más del 80% de las instituciones microfinancieras, únicamente el 10% de estas entidades pudo reportar información sobre este aspecto. Una mejor comprensión del comportamiento de los consumidores y una mayor concientización de éstos también reforzarían los esfuerzos realizados hasta ahora por los órganos

de regulación y las iniciativas que nacieron de abajo hacia arriba. En resumen, la postcrisis presenta un reto y una oportunidad para que los líderes mundiales hagan un esfuerzo más concertado para promover las finanzas responsables. ■

Análisis empírico preliminar: El *Microscopio* sobre el entorno de negocios para las microfinanzas

Desde su primera edición en el año 2007, el *Microscopio* ha desempeñado un rol singular ya que era - y continúa siendo - el único índice anual del entorno de negocios para las microfinanzas. Este instrumento tiene ahora un alcance global. La premisa principal del estudio era capturar los elementos clave del entorno para las microfinanzas utilizando indicadores cualitativos de insumos que miden dicho entorno. A principios del 2012 se realizó un análisis de regresión en el cual se utilizaron datos del *Microscopio global 2011* que buscaba verificar su validez. Los indicadores de resultados que se emplearon para validar el índice incluyeron la penetración de las microfinanzas, medida por el número de prestatarios como proporción de la población total y también como proporción de la población pobre, junto con medidas adicionales basadas en el tamaño de las carteras de préstamo de instituciones microfinancieras. Los resultados de las microfinanzas a nivel del país y de las instituciones se derivaron de datos suministrados por Microfinance Information Exchange (MIX). Otras medidas adicionales de la penetración de las microfinanzas a nivel del país fueron proporcionadas por el Economist Intelligence Unit (EIU). Las regresiones utilizan una serie de una serie de variables de control que podrían afectar los resultados de las microfinanzas, entre ellas: variables macroeconómicas, medidas de la calidad institucional, medidas de la calidad general del entorno para negocios, y medidas del desarrollo

Este artículo fue preparado por IFC.

4. Véanse los Principios para Inversionistas Responsables en <http://www.unpri.org/principles/>.

5. Ver "State of Practice in Social Performance Reporting and Management: A Survey of 405 MFIs Reporting to MIX in 2009-2010," MIX MicroBanking Bulletin, julio de 2011.

del sector bancario formal. Las regresiones a nivel de las instituciones microfinancieras basadas en datos del MIX también controlan las características de esas entidades (tamaño, tipo de organización, métodos de concesión de préstamos) e incluyen variables “dummy” regionales. Por consiguiente, los coeficientes significativos para el Microscopio (y sus componentes) explican que la variación en los resultados van más allá de las variaciones atribuibles al amplio conjunto de variables de control. A continuación se presentan algunos de los hallazgos principales del análisis:

- **Los países con un sólido marco institucional para las microfinanzas (tal como se definen en el *Microscopio*) tienden a atender a más prestatarios que los países con condiciones institucionales más débiles. Esta observación es particularmente válida para los países con regulaciones sobre transparencia de precios y buenos mecanismos de resolución de conflictos.** Las regresiones de la categoría de marco institucional demuestran que el vínculo más fuerte es el que existe entre las variables “insumos” y las variables “resultados” del *Microscopio*. El *Microscopio* en general, debido principalmente a los indicadores de la categoría del marco institucional, está asociado significativa y positivamente con las variables de penetración a nivel del país (es decir, el número de prestatarios de instituciones microfinancieras como proporción de la población total, y como proporción de la población pobre), el tamaño promedio de la cartera de préstamos de las instituciones microfinancieras a nivel del país (derivado del MIX), y el tamaño general de la cartera de préstamos de instituciones microfinancieras individuales (también derivado del MIX). Los indicadores de protección a los clientes del *Microscopio* también están asociados con montos promedio de préstamos más elevados y proporciones más bajas de préstamos con problemas de pago a nivel de cada institución microfinanciera.
- **La capacidad regulatoria también está asociada positivamente con medidas de penetración de las microfinanzas y con el tamaño de los préstamos.** Otros indicadores que miden la solidez y la calidad de las regulaciones de microfinanzas no parecen tener una correlación tan fuerte con la penetración, lo que sugiere una asociación mínima con el desarrollo del sector de las microfinanzas.
- **Las mejoras de los marcos regulatorios están positivamente asociadas con tamaños de préstamos más grandes, mayor diversidad de género en la clientela y menores niveles de cartera en mora.** Sin embargo, esta relación no es claramente causal ya que el aumento en el tamaño de los préstamos, la base de clientes y el riesgo menor pueden haber sido la causa o la consecuencia de reformas de tipo regulatorio.

En investigaciones futuras se emplearán enfoques de estimación de variables instrumentales para estudiar con mayor detalle algunas de las asociaciones encontradas hasta ahora, y ver si deberían interpretarse como de causalidad. En otras palabras, ¿son las mejoras de los puntajes del índice conducentes a aumentos de penetración y mejoras de otros resultados de las microfinanzas, o los puntajes del índice aumentan como consecuencia de un mejor desempeño y una mayor penetración? Si la primera premisa es cierta, las autoridades que formulan las políticas podrían buscar más activamente mejoras en el entorno de negocios para las microfinanzas. Si es cierta la segunda premisa, podría ajustarse la asesoría en materia de políticas para asegurar que el entorno de negocios, especialmente los componentes relacionados con la regulación y la supervisión, se adapten bien al nivel de desarrollo del sector de las microfinanzas de los países. De todos modos, por lo menos estas asociaciones significativas indican que el *Microscopio* 2011 está siguiendo adecuadamente los cambios en el desarrollo de las microfinanzas en diferentes países e instituciones. ■

Resúmenes por país del *Microscopio*

La siguiente sección ofrece un breve resumen del entorno de negocios para las microfinanzas e indica los principales cambios ocurridos en el último año para cada uno de los 55 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/microscope2012, www.fomin.org, www.caf.com/es/mipyme y www.ifc.org/microfinance. ■

Este y Sur de Asia

■ Bangladesh

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- La Autoridad Reguladora de Microcrédito (MRA, por sus siglas en inglés) regula a las ONG y a las instituciones de microfinanzas registradas bajo cinco leyes diferentes. Si bien la Ley de la MRA también cubre a las cooperativas, no ha procurado incluirlas dentro de su supervisión. Los bancos están regulados por el Banco de Bangladesh (el banco central). El Banco Grameen, la institución microfinanciera más grande del país, está regulada por una ley diferente, mediante la cual se estableció en 1983 el Proyecto Banco Grameen como banco especializado.
- La MRA otorga licencias a las ONG y a las instituciones de microfinanzas. En enero del 2011 emitió un conjunto detallado de regulaciones para la operación del microcrédito. Bangladesh no cuenta con una política pública sobre microfinanzas. Existe un tope a las tasas de interés de 27% (con base en un saldo decreciente) que puede aplicarse a los microcréditos.
- Las microfinanzas están bien establecidas y el mercado sigue creciendo pese a que la penetración es excepcionalmente alta. En Bangladesh se han instalado tres de los proveedores de microfinanzas más grandes del mundo: Banco Grameen, BRAC y ASA. Las primeras 10 instituciones microfinancieras captan casi el 90% del ahorro total y más de cuatro quintos del total de préstamos.
- Con excepción del Banco Grameen, en virtud de la reglamentación actual, las instituciones microfinancieras no pueden movilizar depósitos del público. Por esa razón, el mercado se divide en tres sectores: el Banco Grameen (que tiene más ahorristas que prestatarios); los proveedores de servicios microfinancieros, como BRAC y ASA, que dependen en gran medida del financiamiento de bancos comerciales, y las instituciones microfinancieras que dependen de préstamos otorgados por el proveedor mayorista PKSF,

apoyado por donantes.

- La falta de centrales de riesgo y la prohibición de que las instituciones microfinancieras capten depósitos ha restringido el crecimiento del sector. Al mismo tiempo, persiste una elevada demanda insatisfecha de ahorro en zonas rurales. Esto ha dado lugar al surgimiento de instituciones de ahorro ilícitas y no reguladas. Recientemente, la MRA y el gobierno han intensificado sus esfuerzos para poner freno a esas instituciones ilícitas.

Cambios principales desde el año pasado:

- A mediados del 2012 continuaba las fricciones entre el gobierno y el Banco Grameen, la institución fundada por Muhammad Yunus, pionero del microcrédito. El gobierno, sin ninguna base legal evidente, bloqueó la decisión del Directorio del Banco Grameen de permitir al Sr. Yunus que encabezara un comité para seleccionar a su sucesor. Esta situación hace que se siga cuestionando la actitud del gobierno hacia todo el sector. No obstante, las consecuencias para los prestatarios fueron mínimas y el Banco Grameen parece operar normalmente. Sin embargo, los actores del sector temen que haya una mayor interferencia gubernamental. Por ejemplo, el gobierno tiene planes de aplicar criterios más estrictos para el registro de ONG.
- No hubo ningún cambio normativo desde que la Autoridad Reguladora del Microcrédito publicara un conjunto completo de leyes y reglamentos en enero del 2011. Se mantuvo el tope de 27% a las tasas de interés. Este tope, aunado a las presiones generales de los costos en un entorno de alta inflación, obligaron a las instituciones microfinancieras a tomar medidas para volverse más eficientes y mejorar la calidad de su cartera. Muchas instituciones microfinancieras lo han hecho incrementando el monto de los préstamos que otorgan, pero esta medida, en opinión de algunos profesionales, amenaza con reducir el acceso de los pobres al financiamiento.
- En el primer trimestre del 2012, la MRA canceló una docena de licencias para operación de instituciones microfinancieras, claramente debido a que incurrieron en prácticas financieras

inadecuadas. El gobierno también está procurando autorizar a la MRA para que nombre administradores para las instituciones microfinancieras que se encuentran en problemas. Esta medida está motivada, en parte, por el deseo de la entidad reguladora de mejorar los procedimientos de dirección interna, pero está impulsada principalmente por la preocupación general del Ministerio de Hacienda de que los fondos canalizados a través de ONG e instituciones microfinancieras puedan utilizarse para fines ilícitos.

- En septiembre del 2011, el Banco de Bangladesh publicó directrices que establecen un marco normativo para los servicios financieros móviles para los bancos. En el marco de las nuevas reglas, los pagos de microcréditos son uno de los muchos servicios que puede permitir el banco central. En la práctica, no se ha autorizado a ninguna institución microfinanciera a ofrecer servicios de transferencia de fondos por medio de teléfonos celulares.

- La escasa transparencia de precios no constituye un gran problema en Bangladesh. Los proveedores de servicios microfinancieros están obligados a publicar sus tasas de interés según el método de tasas decrecientes desde julio del 2011. La competencia es intensa, los clientes conocen la estructura de tasas de interés y saben cuál es la organización que ofrece las tasas más competitivas.

■ Camboya

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- Pese a que inmediatamente después de la crisis financiera mundial se produjo un agudo aumento en la morosidad, la cartera en riesgo promedio en Camboya en mayo del 2012 era de sólo 0.22%, lo que indica que no se han materializado los temores de que un endeudamiento múltiple fuera a conducir a una crisis.

- Todavía no se han promulgado regulaciones para banca móvil ni para microseguros en Camboya.

- Se ha analizado durante un tiempo, cuando el mercado parecía estar saturado, la posibilidad de una consolidación de los 30 miembros de la Asociación de Microfinanzas de Camboya. Sin embargo los líderes de las instituciones microfinancieras que fueron entrevistados indicaron que preferían crecer orgánicamente en lugar de adquirir otras instituciones.

Cambios principales desde el año pasado:

- En el 2011 se expidieron licencias de operación a dos instituciones microfinancieras, cuatro menos que en el año 2010. El Banco Nacional de Camboya (el banco central) sigue dispuesto a autorizar la operación de nuevas instituciones, pero dada la saturación del mercado, se está produciendo una desaceleración en las inversiones de proyectos totalmente nuevos.

- Los miembros de la Asociación de Microfinanzas de Camboya celebraron un acuerdo con respecto a la Central de Riesgos de Camboya, pero persisten algunas inquietudes en torno a los cargos por utilización del servicio, lo que suscita dudas sobre la eficiencia con la que operaría.

- La creciente competencia, una mayor eficiencia y la transparencia obligatoria de precios siguen ejerciendo presión a la baja sobre las tasas de interés de las instituciones de microfinanzas. Según un informe de MF *Transparency* publicado en noviembre del 2011, del 2005 al 2009 la tasa de interés mensual promedio de los microcréditos bajó de 3,38% a 2,99% para los préstamos en moneda nacional (rieles) y de 2,71% a 2,26% para los préstamos en dólares de EE.UU.

■ China

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- Si bien se está incrementando la concesión de crédito rural por ser una prioridad para el gobierno, las microfinanzas se encuentran en una etapa incipiente. Existen diferentes tipos de instituciones: 4.300 compañías de microcrédito que otorgan préstamos de pequeño monto; 635

bancos en aldeas y municipios, que operan como pequeños bancos; cooperativas de crédito rural, bancos comerciales rurales y bancos cooperativos rurales, 2.667 en total, que ofrecen servicios financieros en zonas rurales (generalmente limitados); bancos comerciales que redujeron los montos de operaciones pero ampliaron su alcance, e instituciones no reguladas, como ONG y Fondos Cooperativos de Aldea.

● La capacidad reguladora del Banco Popular de China (el banco central) y la Comisión de Regulación Bancaria de China son relativamente fuertes, de manera que las instituciones que están bajo su autoridad están bien reguladas. Los recursos para regular las instituciones microfinancieras son limitados, en comparación con los que se destinan al sector bancario tradicional. Las compañías microcrediticias están supervisadas por las oficinas financieras de los gobiernos provinciales, cuya capacidad es mucho más débil y varía de una región a otra. Las ONG y los Fondos Cooperativos de Aldea, que representan una pequeña parte del sector microfinanciero total, no están sujetos a una supervisión estricta, pero no pueden captar depósitos y no presentan ningún riesgo sistémico.

● Las regulaciones para las compañías de microcrédito imponen limitaciones significativas a la propiedad y a la distribución geográfica, lo que les impide tener un buen alcance o alcanzar economías de escala; en consecuencia, la competencia es limitada. Se alienta a los bancos comerciales a que reduzcan la magnitud de sus créditos para atender a las pequeñas y medianas empresas (PYME), pero la captación es limitada. El gobierno hace más hincapié en ampliar la cobertura del crédito rural estableciendo más instituciones microfinancieras reguladas por la Comisión de Regulación Bancaria de China en zonas no bancarizadas.

● En China, las normas de transparencia con respecto a los cargos y tasas de interés varían sustancialmente de una institución microfinanciera a otra y existen pocas directrices a este respecto en todo el sector. No se exige la divulgación estándar en la publicidad de productos sobre las comisiones

y costos que no corresponden a intereses, ni sobre las tasas efectivas anuales, y no se hace la distinción entre tasas fijas y tasas decrecientes. No obstante, en general, las instituciones microfinancieras reguladas por la Comisión de Regulación Bancaria son transparentes con respecto a sus préstamos y cargos.

Cambios principales desde el año pasado:

● El gobierno está promoviendo una cobertura más amplia del crédito rural mediante el establecimiento más generalizado de entidades reguladas. Existe una iniciativa de elevar el número de bancos en aldeas y municipios de zonas rurales, aunque éstos no necesariamente ofrecen microcréditos.

● El número de compañías de microcrédito aumentó enormemente en el año 2011, pero un incremento en el número de instituciones no necesariamente se traduce en un mayor acceso a microfinanciamiento, dado que la mayoría de estas compañías se dedican a financiar pequeñas empresas, y no a conceder microcrédito rural de manera tradicional.

● Algunas oficinas financieras de gobiernos locales, que supervisan a las compañías microcrediticias, han fortalecido su capacidad estableciendo enlaces entre instituciones de diferentes ciudades para compartir información, aunque esta situación sigue confinada en el nivel provincial.

India

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

● El Banco de Reservas de India (el banco central) regula dos tipos de instituciones que se dedican a actividades microfinancieras: los bancos y las compañías financieras no bancarias. Tras la crisis de Andhra Pradesh, el Banco de Reservas ha implantado cambios regulatorios que han estabilizado al sector. Reconoce que su función no

es sólo regular sino también desarrollar las microfinanzas y el apoyo político para esta actividad por parte del gobierno nacional.

● El proyecto de ley sobre microfinanzas está paralizado en el Parlamento desde el año 2007. El proyecto de ley sobre desarrollo y regulación de instituciones microfinancieras podría, entre otras cosas, reducir restricciones a la captación de depósitos para las ONG y las instituciones microfinancieras, pero es probable de ocurrir una liberalización, ésta sea limitada y se sujete a una supervisión directa.

● El financiamiento de las microfinanzas de India está dominado por deuda comercial. Las instituciones microfinancieras mantienen una importante dependencia de fondos de bancos comerciales. Su participación en el total de fondos captados bajó a 69,2% en el 2011, en comparación con el valor máximo de 80% alcanzado en el 2008.

● Si se aprueban las modificaciones propuestas en el proyecto de ley sobre microfinanzas, el Banco de Reservas sería la única entidad responsable de regular, registrar y supervisar la actividad de las instituciones microfinancieras y de los grupos informales de autoayuda con más de 20 miembros. No obstante, el Banco de Reservas tendría que delegar la supervisión porque cuenta con muy poco personal trabajando en el terreno (fuera de sus oficinas centrales).

● Las centrales de riesgo han comenzado a marcar la diferencia en la detección de clientes con múltiples créditos. Sin embargo siguen siendo una herramienta ineficaz para atacar el problema del sobreendeudamiento, dado que existen muchas fuentes informales de financiamiento que esas centrales no cubren.

● El marco normativo no contempla un sistema de atención de quejas en el sector de las microfinanzas. No obstante, tras la crisis de Andhra Pradesh se han realizado llamados para que se mejoren las medidas de protección a los clientes. El Comité Malegam, que constituye un primer diseño de acción para la regulación futura del sector de microfinanzas por parte del Banco de Reserva, recomienda que se nombre a un mediador (*ombudsman*) ante quien puedan acudir los

prestatarios que tengan algún reclamo. Algunas instituciones microfinancieras han nombrado a un mediador, pero no existe un sistema integral y vinculante al que puedan recurrir todos los consumidores.

Cambios principales desde el año pasado:

● Un año después de su lanzamiento formal, el Gobierno de la India ha puesto en marcha un nuevo plan gigantesco de reducción de la pobreza: la Misión Nacional para el Sustento Rural. Se cree que este programa incrementa la competencia desleal por parte de programas públicos subsidiados en un sector que hasta ahora se ha apoyado en un mecanismo basado en el mercado. El mandato del plan es atender 70 millones de hogares que viven debajo de la línea de pobreza en 600 distritos que abarcan 250.000 gram panchayats (autogobiernos locales) para marzo del 2018. Los actores del sector esperan que el programa de la Misión Nacional tenga un profundo impacto en la oferta microfinanciera por parte del sector privado.

● La experiencia exitosa de varios programas de gran escala de apoyo al sustento rural, que formaron la base de la Misión Nacional, generaron nuevos clientes en el sector de las microfinanzas. Estos programas han alentado a varias instituciones financieras a trabajar con los grupos de autoayuda para profundizar y ampliar el alcance financiero, incluidos los ahorros, el crédito, los seguros y las pensiones. Al hacer de la educación financiera y de la planificación financiera aspectos medulares del desarrollo institucional y al dar cada vez más importancia al ahorro y a la movilización del ahorro, el diseño de la Misión Nacional para el Sustento Rural procura asegurar que se logre la inclusión financiera de los pobres de manera sostenible y responsable.

● Desde comienzos del 2012, el sector microfinanciero ha comenzado a superar la crisis de Andhra Pradesh, que ha perjudicado gravemente las operaciones de la mayoría de los principales proveedores de microcréditos. En diciembre del 2011, el Banco de Reserva creó una categoría jurídica separada para las compañías financieras no bancarias y las instituciones microfinancieras, para

las cuales emitió normas prudenciales y no prudenciales y disposiciones para la protección a los clientes. Esta última normativa complementa las regulaciones emitidas luego de la crisis de Andhra Pradesh, con las que se introdujo una definición cuantitativa de los microcréditos, un límite al monto de los créditos y al número de préstamos por cliente, topes a las tasas de interés y a los márgenes.

● En mayo del 2012, el gabinete aprobó un proyecto de ley sobre microfinanzas que se había estancado desde hace mucho tiempo. Todavía requiere la aprobación del Parlamento para que se promulgue en ley. Fue totalmente reescrita y, si se promulga, tendrá un profundo efecto en el sector de microfinanzas. Se considera que esta versión es superior a la versión del 2007 y refleja las enseñanzas aprendidas de la crisis de Andhra Pradesh. El aspecto crucial de éste proyecto de ley es que sustituiría a la Ley de Andhra Pradesh, una normativa estatal que prácticamente paralizó las microfinanzas en ese Estado, que todavía impide que las instituciones microfinancieras recuperen de US\$1.000 millones a US\$2.000 millones en préstamos pendientes de reembolso en el estado y restringe el acceso de esas instituciones al financiamiento bancario y el acceso de los pobres al crédito y a los servicios financieros básicos.

■ Indonesia

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- La existencia de programas e instituciones subsidiados a gran escala pone en desventaja a las instituciones microfinancieras privadas. Los principales son el Programa Nacional para el Empoderamiento Comunitario, financiado por el Banco Mundial y la denominada agencia de fondos rotatorios establecida por el Ministerio de Cooperativas, Finanzas e Industria.
- El mercado para las microfinanzas está sumamente fragmentado y la demanda de microcréditos supera a la oferta. Esto ha permitido que operadores privados prosperen pese a la

intensa participación del Estado en las finanzas rurales. El banco privado cuya unidad de microfinanzas registra el crecimiento más rápido es el Banco Tabungan Pensiunan Nasional (BTPN).

- Los bancos y otras instituciones financieras gozan de libertad para establecer tasas de interés de los préstamos, no tienen que cumplir con requisitos excesivos de documentación y los coeficientes de capitalización no son excesivamente onerosos.
- Los principales proveedores informales de microcréditos son las cooperativas, las cuales deben registrarse ante el Ministerio de Cooperativas. Se requiere un capital de Rs100 millones (US\$10.500) para establecer una cooperativa de ahorro y crédito. Las cooperativas no están sujetas a una regulación o supervisión directa y sus limitaciones de capacidad les impide desempeñar un papel más amplio en la concesión de microcréditos.
- Las normas prudenciales, el principio “conozca a su cliente” y los requisitos para combatir el lavado de dinero que deben cumplir los bancos que conceden microcréditos son los mismos que para todos los bancos del país. Las instituciones microfinancieras no reguladas no están obligadas a observar estas normas, están sujetas a muy poca supervisión y tienen pocas restricciones para la captación de depósitos.
- El Banco de Indonesia (el banco central) emitió disposiciones sobre el dinero electrónico. Sin embargo, el límite de Rs5 millones (US\$520) impuesto a las tarjetas electrónicas y a los teléfonos celulares ha limitado seriamente el uso de dinero electrónico. Hubo una expansión de la banca móvil y electrónica, pero aún su alcance es limitado.
- No existe un mecanismo eficaz de resolución de conflictos para quienes obtienen microcrédito, pero se presentaron varios casos legales de alto perfil que involucraban a titulares de tarjetas de crédito y a los bancos emisores. Estos casos han contribuido a una mayor concientización del público sobre los derechos de los consumidores, y dio lugar a la creación de la Unidad de Quejas de los Consumidores dentro del Banco de Indonesia.

Esta unidad, sin embargo, no cubre a clientes de microcrédito. Atiende los reclamos de consumidores que obtienen préstamos de bancos comerciales y, en mucho menor grado, de bancos rurales.

Cambios principales desde el año pasado:

- Se manifestó un creciente interés por parte de inversionistas extranjeros para incursionar en el sector de microfinanzas en Indonesia. Los mecanismos de operación varían entre la inversión en proveedores privados, como el Banco Tabungan Pensiunan Nasional (BTPN) al establecimiento de compañías que operan con capital de riesgo. Las razones que se han citado para explicar este mayor interés son la demanda no aprovechada de microfinanzas en Indonesia, y la necesidad de fondos que inviertan en instituciones microfinancieras para diversificar sus cartera y alejarse de mercados que se perciben como maduros o riesgosos (especialmente India).

- En octubre del 2011, el Parlamento aprobó una ley—que había estado paralizada durante mucho tiempo—para crear una nueva entidad de regulación financiera, la Autoridad de Servicios Financieros, que se denominaría OJK (*Otoritas Jasa Keuangan*). El Banco de Indonesia ha indicado que la responsabilidad de la supervisión de los bancos comerciales se transferiría a una entidad de regulación de nueva creación para finales del 2014.

- El entorno de regulación y supervisión de las microfinanzas sigue en transición. El Banco de Indonesia está sopesando medidas para mejorar la eficiencia de la central de riesgo, pero no se prevén pasos concretos antes del establecimiento de la nueva Autoridad de Servicios Financieros. La prioridad actual del Banco de Indonesia es incluir información positiva sobre créditos, medida a la que se opone la mayoría de los bancos comerciales. En su estructura actual, la central de riesgo no desalienta eficazmente el sobreendeudamiento de los clientes. El Banco de Indonesia ha elaborado proyectos de regulaciones para las centrales de riesgo privadas, pero ha surgido una oposición política significativa a ceder el monopolio sobre la información crediticia del Banco de Indonesia a

una entidad privada.

- Se cree que es inminente la emisión por parte del Banco de Indonesia sobre bancos sin sucursales y agentes. Estas directrices establecerán un marco para las transacciones financieras a través de agentes y harán que las instituciones financieras hagan mejor uso de las tecnologías existente. También se espera que permitan a las instituciones no bancarias realizar operaciones de entrada-salida de efectivo (*cash-in/cash out*).

■ Mongolia

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- Los bancos comerciales—en particular el Khan Bank y el XacBank—son los principales proveedores de productos de microfinanzas en Mongolia. El Khan Bank, por ejemplo, tiene una participación mayoritaria en el mercado de microfinanzas, con más de 300.000 prestatarios activos. Las instituciones microfinancieras más pequeñas, como Credit Mongol, tienen aproximadamente 2.000 clientes activos.

- La resolución de conflictos no parece presentar problemas significativos para los clientes ni para las instituciones microfinancieras. Según numerosos expertos, las leyes fiduciarias de Mongolia son exhaustivas y los tribunales civiles resuelven con eficacia las diferencias entre las instituciones microfinancieras y los clientes cuando surgen, si fuese el caso.

- Sigue concediéndose microfinanciamiento a través de canales tradicionales como las sucursales bancarias y los cajeros automáticos. Sin embargo, los bancos más grandes, como el Khan Bank y el XacBank, están desarrollando servicios de tecnología de banca móvil para facilitar a sus clientes el acceso a servicios financieros desde cualquier parte del país.

Cambios principales desde el año pasado:

- Durante el año pasado, poco o nada han cambiado las microfinanzas en Mongolia. El país se ha vuelto cada vez más atractivo para empresas

mineras extranjeras, lo que en consecuencia ha dado lugar a una inflación en aumento y a críticas cada vez más intensas de la ciudadanía.

- Los cajeros automáticos y sucursales de instituciones microfinancieras importantes y menores siguen expandiéndose en todo el país, aunque la mayoría se encuentran en los centros urbanos.
- El Gobierno de Mongolia mantiene su decisión de apoyar el desarrollo de las microfinanzas dado que los principales bancos se centran, en general, en particulares con un patrimonio mediano y alto y en compañías mineras. Un fondo de US\$25 millones presta apoyo a pequeñas y medianas empresas que pueden tener dificultades para obtener financiamiento de las instituciones bancarias prominentes.

■ Nepal

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- El mercado de microfinanzas de Nepal está sumamente fragmentado y son muy pocos los participantes de tamaño significativo. Esta situación refleja la geografía del país. Los servicios de microfinanzas proliferan en la región de Terai, a lo largo de la frontera con India y de las principales carreteras del país, pero están muy dispersos o ausentes en las regiones remotas.
- El Nepal Rastra Bank (NRB, el banco central) regula los bancos comerciales, los bancos de desarrollo, las financieras y los bancos de desarrollo de microfinanzas. Considera que Nepal está excesivamente bancarizado y ha cesado de otorgar licencias de operación a los bancos, con excepción de los que se dedican al desarrollo de las microfinanzas. El banco central da prioridad a los bancos de desarrollo de microfinanzas que estén dispuestos a ofrecer servicios en áreas remotas. El banco central tiene unas 40 solicitudes de licencia pendientes de aprobación. Desde el 2011 se han aprobado solo dos. El Fondo Monetario Internacional (FMI) recomendó conceder la moratoria sobre licencias bancarias del 2011 sea

extendida a los bancos de desarrollo de microfinanzas.

- El banco central parece tener dudas sobre la posibilidad de autorizar a los bancos de desarrollo de microfinanzas que obtuvieron recientemente su licencia para captar depósitos públicos. Por ejemplo, no se le permite al banco Nirdhan captar depósitos públicos en sus nuevas sucursales.
- Los principales proveedores formales son ONG que aumentaron de escala y bancos regionales de desarrollo rural. En junio del 2012 había 23 de estas instituciones en operación. Los bancos regionales de desarrollo rural estaban operados anteriormente por el Estado, pero en la actualidad cuatro de cinco son privados. El principal participante del gobierno es el Banco de Desarrollo Agrícola, proveedor mayorista de fondos a cooperativas independientes relacionadas (cooperativas de pequeños agricultores).
- En junio del 2012 operaban 38 ONG intermediarias financieras, actualmente registradas ante el banco central. Estas intermediarias, así como los bancos de desarrollo de microfinanzas pueden captar depósitos de sus miembros. Además, las intermediarias cuentan con una licencia para operaciones bancarias limitadas, lo que les permite obtener préstamos de bancos comerciales para a su vez conceder préstamos a sus clientes. Estos empréstitos, por lo general, son parte de la cartera de préstamos obligatorios a sectores desaventajados de bancos comerciales.
- Las instituciones públicas y privadas están reguladas de manera idéntica. Aunque en Nepal no existen restricciones a las tasas de interés, la intervención de instituciones de gobierno han mantenido las tasas activas bajas, entre el 18% y el 24%.
- Se prevé el establecimiento de una central de riesgo de microfinanzas en el período 2012-13. Será una expansión de la Central de riesgo existente, que monitorea a las instituciones de clase A, B y C.

Cambios principales desde el año pasado:

- La aplicación de una moratoria en todas las instituciones financieras de clase A, B y C dio lugar

a un apreciable aumento de las solicitudes para establecer instituciones microfinancieras (clase D). El banco central está procesando solicitudes para crear nuevas instituciones microfinancieras, pero está presionado por entidades que cuentan con licencias actualmente. Según un participante del sector, el banco central no parece estar seguro de su decisión de permitirles captar depósitos públicos.

- El banco central ha tratado de canalizar más recursos hacia las microfinanzas elevando en 50 puntos básicos los topes del “financiamiento a sectores desaventajados” para instituciones financieras de clase A, B y C en su política monetaria para el ejercicio 2011-12. Ha reconocido que el acceso a las microfinanzas sigue siendo “muy deficiente” en las regiones del medio oeste y el lejano oeste de Nepal. Ha fortalecido los incentivos para que los proveedores de microfinanzas incursiones en estas zonas, pero ha tenido limitado éxito.

- En su política monetaria para la gestión 2011-12, el banco central indicó que se daría la “máxima prioridad” al establecimiento de una Autoridad de Microfinanzas que regule, inspeccione y supervise a las instituciones microfinancieras. No obstante, la Ley de microfinanzas, al amparo de la cual se establecería una entidad de regulación separada, está detenida en el Parlamento. Mientras tanto, los actores del sector señalan que el banco central trata a las instituciones microfinancieras cada vez más como bancos comerciales.

- La idea de aplicar principios de protección al consumidor está aún muy poco desarrollada en Nepal, aunque unas pocas instituciones microfinancieras comenzaron a revisar sus políticas. En mayo del 2012, ocho instituciones habían adherido a The Smart Campaign (“la Campaña Inteligente”), una campaña mundial cuyo objetivo es insertar procedimientos de protección a los clientes en la cultura institucional y las operaciones del sector de microfinanzas, señalando un compromiso de implementar principios de protección a los clientes.

■ Pakistán

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- Pakistán es uno de los pocos países del mundo que cuenta con un marco jurídico y regulatorio separado para los bancos microfinancieros y, en general, se considera que tiene uno de los entornos más propicios para las microfinanzas, a nivel regional y global.

- Por disposición del Banco del Estado de Pakistán (el banco central), todos los bancos que ofrecen microcrédito deben explicar a sus clientes los términos y condiciones de todos sus productos e institucionalizar un procedimiento para atender las quejas de los clientes. La Red de Microfinanzas de Pakistán, un agrupación de 23 de las principales entidades institucionales de todo tipo, elaboró un Código de Conducta para la Protección del Consumidor que promueve, además de la transparencia de precios, el trato digno a los clientes, y el compromiso de establecer sistemas eficientes y eficaces de resolución de quejas. Todos los miembros de la Red lo han firmado, aunque su cumplimiento es voluntario, y el Fondo para Alivio de la Pobreza de Pakistán exige que todos sus participantes observen el mismo Código.

- La banca sin sucursales (Branchless banking) ha registrado un crecimiento impresionante el año pasado. Según el banco central, al 31 de diciembre del 2011 se habían registrado más de 929.000 clientes como usuarios de monederos electrónicos (m-wallet) y el número de transacciones se elevó de 3,5 millones en marzo del 2011 a 20,6 millones. El fuerte aumento en este sector obedeció a los cambios normativos positivos que facilitaron la expansión de la red de agentes. En diciembre del 2011 existían 22.512 agentes que cubrían 86% del total de distritos, con un aumento de 14% solo en el cuarto trimestre.

Cambios principales desde el año pasado:

- En virtud de la modificación de las regulaciones prudenciales realizada en el año 2012, los bancos microfinancieros pueden conceder préstamos a las microempresas hasta por un monto de PR500.000

(US\$5.282) siempre que estos préstamos no representen más del 40% de la cartera total del banco, pero el banco debe solicitar la autorización del banco central antes de realizar este tipo de operación.

- Recientemente, dos bancos microfinancieros a nivel provincial que habían tenido un desempeño deficiente fueron vendidos a nuevos inversionistas y es probable que operen a nivel nacional, lo que indica que la inversión y la transformación siguen considerándose buenas opciones de inversión.
- La Comisión de Valores y Bolsa de Pakistán comenzó a analizar más detenidamente el sector de microseguros y elaboró un proyecto de regulación para ese sector en Pakistán.
- Concluyó la prueba piloto de una central de riesgo. Continúan las operaciones piloto de la Central de riesgo sobre Microfinanzas y se ha conseguido financiamiento para aumentarlas de escala a nivel nacional. La agencia operará con información positiva (es decir, información sobre todos los clientes con un préstamo pendiente de reembolso y no solo los que han incurrido en incumplimiento de pago) y abarcará todos los tipos de actores que operan en el sector.

■ Filipinas

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- El Bangko Sentral ng Pilipinas (el banco central de Filipinas) sigue promocionando un ambiente propicio para las microfinanzas, porque lo considera uno de sus esfuerzos cruciales para reducir la pobreza.
- Varias instituciones del sector público (Corporación Popular de Crédito y Finanzas, Corporación de Pequeñas Empresas, LandBank, Banco de Desarrollo de Filipinas, entre otros) son proveedores mayoristas de fondos para apoyar el crecimiento del sector.
- El sector sigue estando relativamente fragmentado, dado que no existe un tipo de institución dominante, un conjunto de instituciones, o una red de regímenes múltiples de

regulación y supervisión debido a la diversidad de tipos de proveedores de servicios

Cambios principales desde el año pasado:

- Tradicionalmente, el banco central definía a los microcréditos como aquellos cuyos montos eran inferiores a P150.000 (US\$3.500). En diciembre de 2011 emitió la Circular 744, que permitía a los bancos ofrecer la opción de préstamos "Microfinanzas Plus" hasta por un monto de P300.000 (US\$7.000).
- A principios del 2012, la Cámara de Diputados aprobó una nueva ley que permitía la propiedad extranjera de hasta 40% en bancos rurales, y es probable que esta ley sea aprobada por el Senado antes de fin de año.
- Las nuevas reglas emitidas por el banco central, que entraron en vigor el 1 de julio del 2012 prohíben a las instituciones reguladas emplear métodos de cálculo con base en una tasa de interés fija. Se insta a las ONG, las instituciones microfinancieras y las cooperativas a observar esta disposición, pero el banco central carece de la autoridad para hacer obligatorio su cumplimiento.
- A principios del 2012, los siete proveedores más grandes de microcrédito, que en conjunto atienden al 70% de los microprestatarios del país, estimados en un millón, firmaron un memorándum de acuerdo para la creación de una entidad de información crediticia denominada Sistema de Intercambio de Datos sobre Microfinanzas (*Microfinance Data Sharing System (MiDAS)*). Inicialmente, el sistema se centraría en la información negativa, es decir, en los prestatarios morosos, pero más tarde establecería e implementaría programas enfocados en la rehabilitación de clientes. Los requisitos de MiDAS se aplican únicamente a sus usuarios, las instituciones microfinancieras, con una característica especial que permiten la búsqueda de prestamistas morosos a nivel de barangay (pequeño poblado o aldea). Los fundadores de esta iniciativa tienen intenciones de ampliar la cobertura de la entidad de información crediticia a otras instituciones microfinancieras en el futuro.

■ Sri Lanka

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- El gobierno desempeña un papel fundamental en la prestación de servicios de microfinanzas. De acuerdo con el *Mahinda Chintana*, el marco de desarrollo decenal que cubre el primer término del actual gobierno, aproximadamente el 65% del microcrédito es suministrado a través del gobierno.
- El sector regulado de Sri Lanka consiste en el Banco Regional de Desarrollo, las Sociedades Bancarias Samurdhi; bancos rurales cooperativos; las sociedades de cooperativas de ahorro y crédito de la red SANASA; ONG, instituciones microfinancieras y otras entidades financieras, incluidos los bancos comerciales y las financieras.
- El actual marco regulatorio para el sector microfinanciero es débil y no se implementa rigurosamente. Por ejemplo, las casas de empeños (Decreto sobre casas de empeños de 1942), los prestamistas de dinero (Decreto sobre Préstamos de Dinero de 1918) y las Asociaciones de ahorro y crédito autorrenovables, conocidas como *cheetus* en Sri Lanka (Decreto sobre *Cheetus* de 1935) están todos regulados por leyes que existen desde hace mucho tiempo, pero su implementación y regulación son débiles.
- La falta de un marco de regulación y supervisión razonable para el sector de las microfinanzas sigue siendo una barrera para su desarrollo.
- Si bien las instituciones microfinancieras no engañan deliberadamente a los clientes, es mucho lo que se puede hacer para mejorar la manera en que las instituciones microfinancieras calculan y comunican sus precios.

Cambios principales desde el año pasado:

- El sector de las microfinanzas ha estado en el limbo durante los dos últimos años, esperando que el Parlamento apruebe la Ley de microfinanzas. Hasta tanto no se apruebe esta ley, las instituciones microfinancieras no reguladas operan en un vacío legal.
- Se están reduciendo los fondos de donantes para el sector de microfinanzas. Esto se atribuye,

en parte, a que el Banco Mundial elevó la clasificación de Sri Lanka a país de ingreso mediano bajo a fines del 2010.

- Es probable que la Ley de actividades financieras aprobada en el año 2011 tenga un impacto negativo en el sector de las microfinanzas. Las entidades que no cuenten con licencia para operar en el marco de esta ley no podrán utilizar el término “financiera” en su razón social, lo que complica la situación de nuevas ONG y entidades que incluyen el término “microfinanciera” en sus nombres. Esta ley también prohíbe la movilización de depósitos públicos a menos que la entidad esté autorizada en virtud de la Ley de bancos o de la Ley de actividades financieras.

■ Tailandia

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- En general, las microfinanzas en Tailandia constituyen una actividad patrocinada por el gobierno. El sistema de “fondos para aldeas” de Tailandia, uno de los programas de microcrédito más grandes del mundo, deja muy poco margen para el desarrollo de proveedores privados de microcrédito. En la actualidad, los proveedores de microcrédito no estatales no pueden competir por razones de costo.
- El Banco de Tailandia (el banco central) ha dado a conocer un plan para facilitar el ingreso al mercado de proveedores nuevos y calificados de servicios microfinancieros. El banco central regula únicamente a los bancos comerciales y a las instituciones financieras especializadas y no cuenta con capacidad específica para regular o supervisar a las instituciones microfinancieras.
- Los principales proveedores de microfinanzas—entre los que se incluyen dos instituciones colosales operadas por el estado: el Banco de Ahorro del Gobierno, y el Banco Agrícola y Cooperativas Agrícolas—están regulados por el Ministerio de Hacienda. Las instituciones financieras especializadas son examinadas por el banco central, están sujetas a las regulaciones de

Basilea II, pero no operan con base en principios exclusivamente comerciales.

- De conformidad con el Código de Procedimientos Civiles, se impone un tope de 15% a las tasas de interés sobre los préstamos otorgados por instituciones financieras no oficiales. El banco central fijó un tope de 28% a la combinación de cargos por intereses y servicios en todos los préstamos personales de consumo; existe también un tope de 20% a los préstamos obtenidos mediante tarjetas de crédito. Los demás préstamos, como los préstamos a empresas, no están sujetos a topes de tasas de interés.

Cambios principales desde el año pasado:

- El suministro de microcrédito sigue dominado por programas patrocinados por el gobierno, como el “fondo para aldeas”, uno de los sistemas de microcrédito más grandes del mundo. El Banco de Tailandia ha alentado la expansión de los bancos comerciales en el terreno de las “microfinanzas”. Sin embargo, la cartera de microcrédito de los bancos comerciales sigue siendo reducida y los préstamos que otorgan se describirían mejor como préstamos a microempresas. Aunque, en principio, el Banco de Tailandia y el Ministerio de Hacienda están a favor del ingreso de nuevos proveedores (privados) de microcrédito, los programas gubernamentales, fuertemente subsidiados, y las estrictas regulaciones que existen impiden la entrada de nuevas instituciones microfinancieras o la expansión de los actuales pequeños proveedores privados de microcrédito.

- Los programas introducidos recientemente por el gobierno amenazan con socavar la disciplina crediticia. Por ejemplo, en abril del 2012, el gobierno aprobó un programa trienal de suspensión de la deuda por valor de Bt45.000 millones (US\$1.500 millones) para 3,75 millones de pequeños prestatarios a quienes se les reestructurarán en términos favorables deudas por préstamos inferiores a Bt500.000 (US\$15.600) o se suspenderán los pagos de intereses.

- El Ministerio de Hacienda parece estar preocupado por la salud financiera de 35.000 grupos de ahorro, miles de cooperativas y otros

proveedores informales de microcrédito, que siguen operando sin regulación alguna y cuyas bases de clientes suelen traslaparse. Los intentos realizados por el Ministerio de Hacienda para crear una base de datos de estos clientes a fin de atacar un problema de posible sobreendeudamiento todavía no han hecho ningún avance.

- Hay señales de que el gobierno está considerando alternativas a la concesión de microcrédito exclusivamente dirigidos por el estado. El gobierno que asumió el poder hace dos años está poniendo en práctica una agenda de inclusión financiera para mejorar el acceso al financiamiento en las regiones más pobres, sobre todo en el noreste, un bastión clave del gobierno. No obstante, lo más probable parece ser que la administración amplíe la utilización de las actuales herramientas de patrocinio como el Banco Agrícola y Cooperativas Agrícolas, y el Banco de Ahorro del Gobierno.

- En la actualidad, en el marco de un proyecto de asistencia técnica del Banco Asiático de Desarrollo, se está revisando la estructura legal, de regulación y de supervisión de las microfinanzas. Uno de los objetivos fundamentales del proyecto trienal (febrero del 2012-febrero del 2015) es fortalecer la capacidad de la Oficina de Política de Inclusión Financiera y Desarrollo para que desempeñe su responsabilidad supervisora.

- En enero del 2012, el Banco de Tailandia estableció un nuevo Centro de Protección al Consumidor Financiero, una entidad integral y centralizada para atender quejas y consultas relativas a servicios financieros prestados por instituciones reguladas por el Banco de Tailandia. Este centro está ubicado dentro del banco central y cumple muchas de las funciones que previamente realizaba el Departamento de Monitoreo y Análisis de Instituciones financieras del banco central.

■ Vietnam

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- El gobierno de Vietnam predomina en la

prestación de servicios financieros a grupos demográficos de bajos ingresos como parte de sus actividades de bienestar social y de la agenda de estabilidad política y social del Partido Comunista. La gran mayoría del crédito se otorga a través de dos instituciones financieras que son propiedad del gobierno y que desplazan efectivamente a las iniciativas del sector privado. Los expertos entrevistados para la elaboración de este informe no prevén un cambio de situación en un futuro próximo; la estrategia nacional únicamente señala que se considerarán opciones relativas al Banco de Vietnam para la Política Social hasta el año 2020.

● Si bien el plan de desarrollo del sector de las microfinanzas hasta el año 2020, emitido por el Primer Ministro (No. 2185/QD-TTg del 6 de diciembre del 2011) allana el camino para ese fin en Vietnam, la Ley de instituciones de crédito ha cerrado teóricamente la puerta para el establecimiento de nuevas instituciones microfinancieras, aunque, en realidad, existen organizaciones masivas a nivel local que todavía están creando nuevos fondos rotativos y presentando solicitudes para convertirse en fondos sociales. Hasta la fecha, a ninguna se le ha prohibido hacerlo. Con todo, las condiciones para su establecimiento, tal como se prescribe en los Decretos 28 y 165 exigen que los solicitantes principales sean una organización político-social o una organización social con una experiencia mínima de operación de tres años.

● La mejora del marco regulatorio permitió que dos programas se transformaran en instituciones microfinancieras autorizadas, pero esto puede ser más la excepción que la regla, en parte porque los requisitos regulatorios son excesivamente onerosos en relación con la capacidad de los programas pequeños y semiformales para cumplirlos y transformarse.

● La Ley de instituciones de crédito del 2010 exige que las instituciones microfinancieras reguladas publiquen sus tasas y cargos. Tanto las

instituciones microfinancieras reguladas y no reguladas como los proveedores estatales revelan claramente sus tasas de interés en folletos y en anuncios publicitarios antes de desembolsar préstamos. Pero todavía existen muchos programas pequeños no regulados que no están sujetos a esta ley.

● Existen pocas estructuras de soporte para los operadores de microfinanzas, tales como servicios de asesoría técnica, captación de fondos, protocolos de calidad y estándares, recolección y consolidación de datos (con definiciones comunes) o auditores con experiencia específica en microfinanzas.

Cambios principales desde el año pasado:

● En el 2011, tres organizaciones microfinancieras pertenecientes a la red M7 recibieron la segunda licencia de operación que se concede a este tipo de entidades. Y por lo menos una más, el Fondo para Mujeres Pobres de ThanhHoa, se está preparando para solicitar una licencia.

● Las agencias de cooperación (donantes) continúan desplegando múltiples esfuerzos para tratar de mejorar el marco regulatorio y la capacidad de supervisión del Banco del Estado de Vietnam (el banco central). Asimismo, está cobrando forma un renovado esfuerzo para lograr la coordinación de los donantes.

● Los mecanismos de resolución de conflictos son informales. Las diferencias con el Banco de Vietnam para la Política Social se resuelven por medio de comités del pueblo a nivel de distritos y comunas. Según los expertos en el sector, las quejas de los clientes de microcrédito se han reducido gracias a la mejora de los niveles de servicio que ofrece el Banco. En el pasado hubo más quejas. En el caso de las instituciones microfinancieras no reguladas, las controversias también se resuelven por medio de comités del pueblo, aunque esto no está contemplado en ningún marco legal. ■

Europa del Este y Asia Central

■ Armenia

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- La ausencia de legislación específica sobre microfinanzas restringe el desarrollo de este sector. Las instituciones microfinancieras que no pueden captar depósitos deben cumplir con requisitos relativamente estrictos de prudencia y constitución de reservas que son más idóneos para prestamistas tradicionales.
- Se aplican leyes estrictas sobre protección a los clientes y divulgación de las tasas de interés efectivas y existen altos niveles de cumplimiento.
- Si bien el Banco Central de Armenia no cuenta con un departamento de microfinanzas, la capacidad de regulación general sigue siendo adecuada. Sin embargo, hay poco interés político en flexibilizar la regulación para las microfinanzas.

Cambios principales desde el año pasado:

- Desde el 2011, donantes externos e instituciones multilaterales han destinado volúmenes relativamente altos de nuevos fondos a organizaciones microfinancieras.
- Las organizaciones de crédito universales deben ahora cumplir con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Aunque su implementación es costosa, se espera que el cumplimiento con las NIIF mejore la transparencia general y el acceso a fondos.
- No existe legislación que aliente la utilización de nuevas soluciones informáticas para las microfinanzas, pero los bancos se están esforzando cada vez más en promover la banca móvil y por Internet.

■ Azerbaiyán

Características y aspectos principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- Al fin del 2011, los proveedores de servicios microfinancieros eran 14 bancos que redujeron su escala de operación, 1 banco especializado en microfinanzas, 97 cooperativas de crédito y 27 instituciones crediticias no bancarias.
- La Ley de instituciones crediticias no bancarias del año 2009 aclaró el entorno de regulación de estas instituciones. Sin embargo, aunque la nueva ley colocó a estas instituciones bajo la supervisión del Banco Central de la República de Azerbaiyán, hasta ahora esta entidad no ha sido muy minuciosa en su supervisión.
- Solo se permite a los bancos comerciales captar depósitos, y es difícil para un banco nuevo obtener una licencia que los autorice a captar depósitos.

Cambios principales desde el año pasado:

- Desde nuestro último informe *Microscopio* se ha otorgado pleno acceso a las instituciones crediticias no bancarias Registro Centralizado de Crédito (público) de Azerbaiyán. Después de padecer algunas dificultades técnicas iniciales, para mayo del 2012, la mayoría de las instituciones crediticias no bancarias remiten información al registro y lo utilizan para fines de verificación.
- Aunque el nuevo acceso de las instituciones crediticias no bancarias al registro de crédito público debería coadyuvar a atacar el problema del sobreendeudamiento, persisten fuertes inquietudes. En particular, los costos de acceso al registro son relativamente elevados y desalientan su uso frecuente.
- La Asociación de Microfinanzas de Azerbaiyán está trabajando actualmente con las instituciones crediticias no bancarias y con otros proveedores de microcrédito en el establecimiento de un código voluntario de normas éticas para el sector, que incluirá principios de protección a los clientes, a fin de ayudarlos a mejorar la transparencia de sus precios. La legislación en este ámbito es deficiente.

■ Bosnia y Herzegovina

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- Tradicionalmente, establecer instituciones microfinancieras totalmente nuevas y formar nuevas ONG ha sido relativamente sencillo tanto en la Federación de Bosnia y Herzegovina como en la República Srpska, considerándose manejable el proceso burocrático. El requisito mínimo de capital para una fundación de microcrédito sin fines de lucro es de KM50.000 (US\$32.700), y para una compañía de microcrédito con fines de lucro es de KM500.000 (US\$329.000). De conformidad con las disposiciones legislativas y regulatorias, las instituciones microfinancieras pueden ser constituidas por tres personas físicas nacionales o extranjeras, o por una entidad legal nacional o extranjera.
- Existe una diferencia entre las dos entidades y las regulaciones sobre instituciones de microcrédito, sobre todo en lo que respecta a topes a los préstamos. La principal limitación regulatoria sigue siendo el monto global de los préstamos, que se fija en un máximo de 6.400 para las fundaciones de microcrédito sin fines de lucro y un máximo de 32.000 para las empresas de microcrédito con fines de lucro. Estos topes se aplican en ambas jurisdicciones regionales. Las dificultades que enfrentan los microprestamistas que operan en la Federación de Bosnia y Herzegovina tienen que ver con los problemas que se presentan para transformar una fundación de microcrédito en una compañía de microcrédito.
- A pesar de la mejora de la supervisión tradicional, es poco lo que se ha hecho para adaptar las prácticas regulatorias a formas innovadoras y no tradicionales de microfinanciamiento. La banca móvil, las remesas y los seguros todavía no se consideran nuevas áreas de productos que requieren nuevo tipo de regulaciones, en gran parte por la falta de demanda de las organizaciones de microcrédito.

Cambios principales desde el año pasado:

- Desde el año 2011 se nota una mayor supervisión por medio de visitas sobre el terreno de las autoridades de regulación y la transparencia en línea de las instituciones microfinancieras donde estas están obligadas por la Ley de organizaciones de microcrédito de la República Srpska y la de la Federación de Bosnia y Herzegovina a divulgar de manera transparente sus tasas de interés efectivas y sus cargos por servicios a los clientes y al órgano de regulación.
- Es mejor la disponibilidad de información sobre las deudas de los clientes gracias a la actualización diaria de los registros de la central de riesgo. Existen dos de estas centrales: una es privada y la otra fue establecida por el banco central. La estatal tiene amplia cobertura e incluye todos los datos de crédito en todo el país. De esa manera, las instituciones financieras tienen un buen panorama del número de préstamos y los montos de deuda de un cliente potencial.
- El sistema de resolución de conflictos se ha mejorado desde el año 2011 debido a que en la República Srpska se ha nombrado un mediador (*ombudsman*) de servicios financieros. A mediados del 2012 la legislación introdujo la misma función dentro de la agencia bancaria respectiva en la Federación de Bosnia y Herzegovina. Asimismo, las agencias bancarias a nivel de entidad también exigen a las instituciones y bancos de microcrédito que establezcan un sistema interno de resolución de quejas y atención de sugerencias, y que creen comités de quejas.
- El 15 de mayo del 2012, la Agencia Bancaria de la Federación de Bosnia y Herzegovina adoptó una decisión sobre normas mínimas para las actividades de las organizaciones de microcrédito relacionadas con la prevención del lavado de dinero y el financiamiento de actividades terroristas que obliga a esas organizaciones a aplicar procedimientos administrativos y de supervisión adecuados en relación con esas actividades, y a clasificar a sus clientes según su categoría de riesgo. Para ello se requiere introducir nuevos procedimientos administrativos para las organizaciones de microcrédito, lo que eleva los

costos administrativos. Por otra parte, la decisión exige que los clientes de microcrédito presenten un comprobante de empleo, lo que podría reducir su número, dado que muchos de clientes son personas desempleadas.

■ Georgia

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- La provisión de fondos para organizaciones microfinancieras pequeñas sigue siendo un problema debido a la inestabilidad del entorno macroeconómico y a la competencia con los bancos.
- El entorno es propicio para el crecimiento orgánico con una legislación eficiente y una demanda sana dentro del segmento de microcréditos.
- La divulgación de las tasas de interés sigue siendo deficiente y hay muy poca presión por parte de las entidades de regulación para que los prestamistas revelen costos ocultos.

Cambios principales desde el año pasado:

- Cada vez más se consideran las organizaciones microfinancieras, que tienen muchos inversionistas locales, como instituciones que captan depósitos. El ente de regulación ha comenzado a investigar organizaciones microfinancieras con más de 400 inversionistas individuales locales, alegando que esto equivale a una captación de depósitos.
- Una definición más amplia de garantía de préstamo ha ayudado a los microempresarios a tener mayor acceso al crédito. Sin embargo, las estrictas leyes sobre constitución de reservas para préstamos sin garantía restringen el flujo de crédito al sector de microfinanzas.
- La cobertura de las centrales de riesgo ha alcanzado casi un tercio de la población adulta. No obstante, son pocos los incentivos para que las centrales privadas inviertan en la expansión de la cobertura de datos más allá de los clientes de los bancos comerciales.

■ República Kirguisa

Características y aspectos principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- Al 30 de abril del 2012, existían 355 compañías de microcrédito, 102 agencias de microcrédito, 4 compañías microfinancieras y 190 cooperativas de crédito que proporcionaban microcrédito en la República Kirguisa. Debido a las bajas barreras de entrada la proliferación de instituciones muy pequeñas fue notable.
- Únicamente las compañías microfinancieras pueden captar depósitos. Solo una de las cuatro que existen en el país han comenzado realmente a captar depósitos.
- Si bien es captable la capacidad del órgano de regulación para supervisar al sector de las microfinanzas, se enfrenta al reto de supervisar un sector cuyas instituciones están aumentando en número y en tamaño.

Cambios principales desde el año pasado:

- El Banco Nacional de la República Kirguisa (el banco central) señaló un recalentamiento del sector microfinanciero del país, acompañado del incremento de un endeudamiento excesivo.
- El clima político ha prestado más atención a temas delicados, como el nivel de las tasas de interés y la protección a los clientes, y se ejerce presión para que se adopten medidas como la introducción de un tope a las tasas de interés. A fines de mayo del 2012, el banco central suspendió a 94 instituciones microfinancieras pequeñas por cobrar tasas de interés excesivas.
- Se continúan formulando planes para transformar la actual central de riesgo sin fines de lucro en un emprendimiento comercial que operaría conforme a las mejores prácticas, con el desarrollo de nuevos productos y una tecnología más avanzada.

■ Tayikistán

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- A fines del 2012 existían 45 fondos de microcréditos, 44 organizaciones de microcréditos y 33 organizaciones de depósitos para microcrédito en Tayikistán. Únicamente estas últimas pueden captar depósitos, pero ninguna lo hace actualmente debido a la limitada demanda de esos servicios.
- El Banco Nacional de Tayikistán (el banco central) concentra su supervisión en los bancos comerciales y las organizaciones de depósitos para microcréditos. Las organizaciones microfinancieras que no captan depósitos están sujetas solo a una supervisión leve.
- El entorno de negocios para las microfinanzas sigue obstaculizado por la ausencia de una central de riesgo operativa. Se espera que haya una operando para mediados del 2013.

Cambios principales desde el año pasado:

- En abril del 2012, el presidente promulgó una nueva ley para organizaciones microfinancieras. Aunque no altera de manera radical el entorno jurídico para el sector, la nueva ley desarrolla y afina la ley precedente del 2004.
- Según la nueva legislación, las organizaciones microfinancieras deben suministrar a los clientes información sobre tasas de interés—y sobre todas las comisiones y cargos relacionados a la concesión y el servicio de microcréditos—antes de celebrar un contrato. No obstante, en general los requisitos de transparencia siguen siendo bastante limitados.
- El entorno para la captación de depósitos se ha fortalecido por la ley de garantía de depósitos de particulares a partir de agosto del 2011, la cual estableció un fondo de garantía de depósitos. Es obligatoria la participación de los bancos y las organizaciones de depósitos para microcrédito.

■ Turquía

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- Las microfinanzas tradicionales están dominadas por dos instituciones que tienen un status privilegiado: Maya y el Programa Turco de Microcrédito Grameen, que fueron establecidas hace un tiempo; se percibe que el entorno jurídico no es conducente al ingreso de nuevas entidades en este sector.
- En Turquía, las microfinanzas no están reguladas en su gran mayoría y constituyen una actividad marginal del sector financiero. Los bancos son sofisticados y están en condiciones de otorgar microcrédito, pero lo consideran una “responsabilidad social empresarial” y no como un financiamiento comercialmente viable. Esta percepción se deriva de programas legados en agroempresas en los cuales los bancos participaban efectivamente otorgando fondos no reembolsables en lugar de préstamos a clientes en zonas rurales.
- La resolución de conflictos con los clientes se sigue realizando de manera informal y extrajudicial. El sistema jurídico se considera adecuado para hacer frente a reclamaciones relacionadas con créditos de mayor monto.
- Las prácticas de divulgación de precios están motivadas por la competencia de los bancos y las condiciones políticas dentro del sector, dado que no existen regulaciones en materia de microfinanzas específicas para este aspecto.
- El principal prestamista de microcrédito ha registrado un crecimiento exponencial, pero actualmente se percibe como riesgoso y con una utilización al máximo de los recursos. Sin embargo, ha anunciado que existe una demanda reprimida sustancial de microcrédito.

Cambios principales desde el año pasado:

- El Programa Turco de Microcrédito Grameen domina el sector de microcrédito. El año pasado reportó un fuerte crecimiento, lo que suscitó la preocupación de que el programa esté sobreapalancado. A nivel sistémico, el tamaño total de su cartera sigue siendo insignificante y

atrae poca atención de las autoridades de regulación.

● Maya Micro Enterprise, la otra empresa principal en el sector de las microfinanzas, está llevando a cabo una reorganización mediante un cambio de su personería jurídica, tras lo cual se convertirá en el departamento con fines lucrativos de una

fundación que opera sin fines de lucro. Una vez concluido este cambio, podría pasar a ser un precedente legal.

● El énfasis puesto en el crecimiento ha dirigido más atención a la necesidad de financiar pequeñas y medianas empresas y microempresarios. ■

América Latina y el Caribe

■ Argentina

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- Existe únicamente un marco limitado para la regulación de las microfinanzas, y las instituciones que prestan estos servicios no están reguladas de manera prudencial.
- Las instituciones reguladas que operan en el sector de las microfinanzas no pueden captar depósitos de ningún tipo, con excepción de las sociedades anónimas creadas a partir del año 2008 que están vinculadas a las casas bancarias matrices.
- No es obligatorio publicar las tasas de interés efectivas, y las prácticas que se emplean son muy dispares. Las controversias entre instituciones y prestatarios generalmente se resuelven por medio de procedimientos legales que incluyen la mediación obligatoria, y si bien el sistema favorece a los prestatarios, les representa tiempo y costos considerables.

Cambios principales desde el año pasado:

- La red RADIM de instituciones de microcrédito, que incluye tanto sociedades anónimas (algunas de ellas afiliadas a bancos) como ONG, ha establecido una central de riesgo que ofrece información positiva y negativa y que es compartida con sus miembros más grandes desde el año 2011, con resultados iniciales favorables.
- No se les exige a las instituciones no reguladas auditorías ni calificaciones externas, pero su frecuencia ha aumentado entre los actores más grandes del mercado. Actualmente, 17 instituciones reportan datos a MIX Market (en comparación a ocho en el año 2008), de las cuales cuatro reciben calificaciones de cuatro diamantes. Un mayor número de diamantes indica un mayor nivel de transparencia y fiabilidad de los datos.
- Pese al entorno de alta inflación, las

microfinanzas no han estado sujetas a controversias ni amenazas políticas que hayan alterado el entorno de negocios o las regulaciones al sector.

■ Bolivia

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- Bolivia mantiene un entorno regulatorio favorable para las microfinanzas, a pesar de haber perdido personal importante tras la creación de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y cierta pérdida de su autonomía con respecto a su órgano predecesor.
- Las cooperativas cerradas y las ONG que se dedican a las microfinanzas (conocidas como instituciones financieras de desarrollo) están comprendidas en el ámbito de supervisión de la ASFI, aunque el proceso para integrarlas plenamente en el marco regulatorio se ha retrasado. Al 31 de marzo del 2012, nueve instituciones financieras de desarrollo habían cumplido con los requisitos, pero todavía estaban pendientes sus licencias de operación. La ASFI no otorgará ninguna licencia hasta que se haya aprobado una nueva ley de bancos.
- Las microfinanzas conforman una gran proporción de la cartera total de préstamos del sistema financiero nacional. En marzo del 2012, la cartera de préstamos de las instituciones microfinancieras representaba 37% de la cartera del sistema financiero nacional, porcentaje que se compara con 36% al cierre del 2011 y 35% al cierre del 2010. Las instituciones microfinancieras reguladas, como los bancos especializados en microfinanzas y los Fondos Financieros Privados, aportaron la mayor parte (33 puntos porcentuales) de los microcréditos, de los cuales 4 puntos porcentuales se atribuyen a las instituciones financieras de desarrollo en proceso de integración.
- La ASFI exige a las instituciones financieras reguladas que cumplan con normas de contabilidad más estrictas, aunque se ha emprendido un estudio

para determinar cómo se implementarán las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en todo el sistema financiero. En la actualidad, las instituciones no reguladas están sujetas a requisitos legales más débiles; sin embargo, existe una autorregulación considerable en las ONG a través de la Asociación de Instituciones Financieras de Desarrollo (FINRURAL).

Cambios principales desde el año pasado:

- El puntaje de Bolivia para eficacia y confiabilidad de las centrales de riesgo para las microfinanzas fue incrementado de 3 a 4 (el puntaje más alto). Este cambio está basado en la amplia cobertura de las centrales de riesgo públicas y privadas del país, sobre todo de una que se especializa en microfinanzas y reporta hasta las cantidades más pequeñas. Se dispone de información crediticia positiva y negativa.
- Los expertos locales en microfinanzas siguen confiando en la capacidad de recuperación del sector frente a las actuales tensiones políticas. También señalan los sólidos indicadores financieros del sector, como las tasas anualizadas de rendimiento del capital al 31 de marzo del 2012 de 21,61% y 13,62% para instituciones microfinancieras reguladas y no reguladas, respectivamente, así como los bajos coeficientes de préstamos en mora, de 0,87% y 1,5% respectivamente.
- En el período 2011-12, las instituciones financieras de desarrollo introdujeron voluntariamente mejoras significativas en sus capacidades operativas, hasta el grado de cumplir con las mismas calificaciones que los Fondos Financieros Privados. Esta iniciativa tuvo lugar como preparación para la transición de ONG a instituciones financieras de desarrollo plenamente reguladas, y a través del apoyo de FINRURAL.
- Se ha retrasado la elaboración de una nueva ley de bancos que se había previsto implementar a principios del año 2012. No se han confirmado detalles oficiales, pero los expertos locales en instituciones microfinancieras indican que la ley puede imponer límites a las tasas de interés

además de otras disposiciones que distorsionan el mercado.

■ Brasil

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- El gobierno ha reforzado el microcrédito para que sirva para fines sociales. Se está movilizand o a las instituciones públicas para que otorguen microcrédito a tasas inferiores a las del mercado— para lo cual la Tesorería transfiere fondos principalmente a bancos del sector público, como el Banco do Brasil y la Caixa Econômica Federal— a efectos de limitar las tasas de los microcréditos a 8% anual, en comparación con el 60% que se aplicaba anteriormente.
- El marco regulatorio es prudente. Pueden crearse instituciones microfinancieras no reguladas con relativa facilidad, pero la conversión de instituciones microfinancieras no reguladas a reguladas sigue siendo difícil.
- Las instituciones deben informar a sus clientes de manera transparente sus tasas de interés y comisiones, pero el sistema es todavía complejo desde la perspectiva del prestatario. Tanto el gobierno como las instituciones han hecho hincapié en la importancia de la educación financiera.

Cambios principales desde el año pasado:

- El gobierno actual está empleando el microcrédito productivo para incrementar el financiamiento a las empresas como parte de su política de combate a la pobreza. En agosto del 2011 se lanzó el programa *Crescer* (Crecer) con el objeto de limitar las tasas de interés al 8% anual, en lugar del 60% que se aplicaba anteriormente, para préstamos de hasta R15.000 (alrededor de US\$7.357). El crédito subsidiado (hasta R500 millones o US\$246 millones por año) se está canalizando a través de cinco bancos controlados por el estado.
- La actividad de microcrédito está despegando. Según datos oficiales, el microcrédito se ha crecido

diez veces en siete años, y ascendió a R3.750 millones (alrededor de US\$2.000 millones) en préstamos en el año 2011, cifra 37% más alta que en el año previo. Este crecimiento precede a los subsidios gubernamentales al sector y ha continuado pese a las políticas de gobierno.

- El proyecto esperado por tanto tiempo del catastro positivo para los servicios de información crediticia fue aprobado, pero aún no se ha puesto en práctica. No hay tampoco ninguna disposición específica para las microfinanzas. Asimismo, se amplió el alcance del sistema oficial de información crediticia.

- Ceape-MA, la organización de la sociedad civil de interés público (OSCIP) basada en el estado de Maranhão, en el noreste del país, que se asoció con una institución peruana—MiBanco (parte del Grupo APC)—para convertirse en una institución lucrativa, todavía está esperando la aprobación del Banco Central do Brasil.

■ Chile

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- El mercado de microfinanzas de Chile es relativamente pequeño y está bastante saturado. Está dominado por grandes bancos privados y un gran banco estatal, Banco del Estado. Las ONG más pequeñas atienden sobre todo a las zonas rurales, donde los grandes bancos tienen alcance limitado.

- El sector de microfinanzas carece de regulación formal, y la entidad de regulación, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF), tiene poca experiencia.

- Las centrales de riesgo suministran información confiable pero en gran medida son utilizadas por el sector bancario privado, lo que significa que hay poca información pertinente a las instituciones microfinancieras y no ayudan a desalentar el endeudamiento múltiple y sobre endeudamiento en el sector de las microfinanzas.

Cambios principales desde el año pasado:

- En diciembre del 2011 se aprobó una ley por la

cual se creó una nueva agencia gubernamental de protección al consumidor, SERNAC Financiero. Esta agencia proporciona mayor protección a los consumidores en el sector financiero regulado.

- La legislación propuesta reduciría el tope permitido a las tasas de interés y, tras el acuerdo entre la Legislatura y el Ministerio de Economía celebrado a principios de julio, es probable que sea aprobada. La aprobación de esta ley, que tendría lugar en octubre del 2012, podría tener efectos devastadores para el sector, que depende de tasas de interés altas para mantener márgenes viables de utilidades.

- Se propuso una nueva ley que colocaría a las cooperativas de crédito actualmente supervisadas por el Departamento de Cooperativas bajo la supervisión de la SBIF.

- La falta de un entorno regulatorio no ha restringido las operaciones de los agentes bancarios. De hecho, los participantes del mercado señalan que las transacciones por medio de agentes han evolucionado a partir de una etapa piloto, y que efectivamente se realiza un pequeño número de transacciones.

■ Colombia

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- Aunque Colombia no ha desarrollado una legislación integral de las microfinanzas, se espera que en la segunda mitad del 2012 se anuncie un marco regulatorio para las actividades microfinancieras de entidades reguladas. A medida que madura el mercado, la mayoría de los actores más influyentes se han convertido o están en proceso de colocarse bajo la supervisión de la Superintendencia Financiera. El gobierno, el banco central y organismos multilaterales han estado trabajando con la Asociación de Microfinanzas (Asomicrofinanzas) y directamente con instituciones microfinancieras para entender la idiosincrasia de este mercado. Se espera que el gobierno anuncie un marco legislativo en el segundo semestre del 2012.

- Trimestralmente se calcula el tope a las tasas de interés utilizando un múltiplo de los microcréditos y préstamos comerciales; esta metodología proporciona una tasa artificialmente baja. De todos modos, las autoridades de regulación y elaboración de políticas han dejado que la tasa aumente cada trimestre, de manera que no es una limitación para la mayoría de las instituciones que ofrecen productos de microcrédito. Los cargos adicionales, como el seguro, pueden hacer que la tasa de interés efectiva sobrepase este tope.

- En el año 2009 Colombia aprobó un conjunto de leyes relativas a la protección a los clientes, que incluye reglas sobre la transparencia de precios y la resolución de conflictos. En la práctica aún queda mucho por hacer. Por ejemplo, es poco probable que un cliente típico de microfinanzas tenga acceso a la base de datos en formato Excel de precios promedio, que se puede consultar en línea en el sitio de la Superintendencia Financiera. La educación de los consumidores también reviste alta prioridad.

Cambios principales desde el año pasado:

- El Congreso está considerando un proyecto de ley que exigiría la asignación del 15% de la cartera de un banco a las microfinanzas. Grupos de interés, entre ellos las asociaciones de microfinanzas y bancos, se han pronunciado en contra de la ley y se prevé que no sea aprobada.

- El mercado sigue madurando a medida que la mayoría de las entidades no reguladas se han transformado en entidades reguladas. Muchas se han convertido en bancos, porque esto les permite ofrecer muchos más servicios y acceder a capital a menor costo.

- En el 2011 se estableció Asomicrofinanzas; actualmente la asociación tiene 26 miembros institucionales que representan alrededor del 90% del mercado: bancos, cooperativas, financieras y ONG. Asomicrofinanzas está construyendo plataformas para recolectar, administrar y divulgar información sobre el mercado.

■ Costa Rica

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- El entorno para las microfinanzas en Costa Rica está subdesarrollado y enfrenta una fuerte competencia de los bancos estatales, sobre todo del Banco Nacional de Costa Rica, que participa extensamente en el mercado de microcrédito, pero también actúa como prestamista de segundo piso. A pesar de lo anterior, son pocos los requisitos para operar en el mercado o ampliar la escala de operaciones.

- No hay un vehículo especializado para las microfinanzas. La mayoría de las instituciones microfinancieras están constituidas en forma de ONG no reguladas, que tienden a ser pequeñas y a estar subcapitalizadas. Estas tienen pocos incentivos para formalizarse o ampliarse, en vista de las oportunidades limitadas que existen en el mercado.

- En Costa Rica, las instituciones financieras reguladas por lo general se ciñen a normas estrictas de contabilidad y gestión interna, y es obligatoria la adopción de las NIIF. Sin embargo, el grado de calidad y transparencia de la contabilidad varía en las instituciones no reguladas. Los estándares más altos se observan en aquellas instituciones que forman parte de redes de microfinanzas.

- La transparencia de precios varía pero en general es adecuada, así como el nivel de protección al consumidor y la información crediticia que suministran las centrales de riesgo.

Cambios principales desde el año pasado:

- Se están tomando medidas para establecer un banco nacional de desarrollo, de conformidad con una ley promulgada en el 2008, aunque es poco probable que comience a operar un banco de esas características en los próximos años. Si bien este banco podría añadir otro competidor más al mercado controlado por el estado, también podría servir para fortalecer el financiamiento de segundo piso.

- Pese a que los indicadores sociales del país son elevados en comparación con los de la región,

hubo un repunte de la pobreza y la desigualdad desde la recesión del 2009, lo que podría incrementar la demanda de microcrédito.

● La cobertura de las centrales de riesgo privadas y públicas aumentó de manera significativa, y las privadas cubren actualmente más de tres cuartos de la población (en tanto que el año pasado sólo cubrían un poco más de la mitad). Sin embargo, la calidad y la amplitud de la información crediticia siguen siendo poco uniformes.

■ República Dominicana

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

● El sector de las microfinanzas está en gran medida subdesarrollado y carece de un marco regulatorio de amplia cobertura. Los bancos y las cooperativas atienden más del 70% del mercado y las fundaciones y ONG no reguladas se ocupan del resto. En los 10 últimos años ha mejorado la supervisión bancaria, pero la transparencia y los procedimientos de gestión interna siguen estando muy por debajo de las normas internacionales.

● No existen restricciones significativas a las tasas de interés y las normas de transparencia, fijación de precios y protección a los clientes no son uniformes. Una entidad gubernamental encargada de proteger a los clientes está comenzando a examinar prácticas crediticias en el sector de las microfinanzas, pero hasta ahora se ha centrado en las entidades reguladas (es decir, únicamente en los bancos).

● A medida que el mercado sigue creciendo, también aumenta la importancia de la educación de los clientes, aspecto fundamental para su protección. El Banco ADOPEM, una de las principales instituciones microfinancieras, ha elaborado programas innovadores—como segmentos educativos por la radio y una telenovela en la que se tratan conceptos financieros—para enseñar al público cómo evaluar y seleccionar los productos más adecuados.

● La información sobre historial de crédito es muy buena; sin embargo, las instituciones

microfinancieras no reguladas no están obligadas a reportar datos a las centrales de riesgo.

Cambios principales desde el año pasado:

● Las instituciones microfinancieras no reguladas han registrado altas tasas de crecimiento en los últimos años. Este segmento está llegando a un momento crítico, dado que algunas entidades son grandes, ofrecen diversos productos y están compitiendo por los clientes con las instituciones microfinancieras reguladas.

● Los resultados de las elecciones de mayo fueron muy cerrados. Danilo Medina, del Partido de la Liberación Dominicana, ganó por una estrecha mayoría. Se espera que su elección facilite la promulgación de reformas, que puede incluir más definiciones en el sector de las microfinanzas.

● En marzo del 2012, el PROMIPYME, un prestamista gubernamental de primer piso, fue acusado de nepotismo y corrupción cuando otorgaba préstamos a las PYME. No queda claro si la institución pueda defenderse de estas acusaciones y seguir operando. Hasta la fecha, la situación del PROMIPYME no ha afectado las operaciones de otras instituciones microfinancieras en el mercado.

■ Ecuador

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

● El sector de las microfinanzas de Ecuador se encuentra todavía en un período de transición mientras se pone en práctica la Ley de la economía popular y solidaria (LEPS). Los reglamentos ya están en vigor, pero todavía no se ha establecido la nueva Superintendencia de la Economía Popular y Solidaria. Aunque la publicación de los reglamentos ha dado cierta orientación sobre la manera en que la LEPS afectará al sector, sigue prevaleciendo la incertidumbre sobre cuáles serán sus efectos en la práctica.

● Las centrales de riesgo siguen estando bien desarrolladas y reguladas, aunque Equifax tiene actualmente un monopolio virtual como proveedor privado. La Red Financiera Rural organiza eventos

anuales para destacar el riesgo del sobreendeudamiento, y la Superintendencia de Bancos también imparte programas de educación financiera y protección a los clientes.

- Se han fijado topes a las tasas de interés para todo el sector financiero de Ecuador. En el sistema actual, las organizaciones que operan fuera de la supervisión formal tienen cierto margen para aplicar tasas de interés más altas, pero estarán sujetas a una regulación más estricta en el marco de la LEPS.

Cambios principales desde el año pasado:

- Existen numerosas instituciones crediticias pequeñas que no están bajo la supervisión de la superintendencia principal de bancos. Cuando se promulgue la nueva LEPS, todas estas instituciones pasarán a ser supervisadas por la nueva Superintendencia de la Economía Popular y Solidaria.

- La LEPS establece condiciones para un número mínimo de miembros y una base mínima de capital para constituir una cooperativa. La ley también exige que los gerentes cumplan ciertos requisitos de calificación. Estos requisitos se consideran obstáculos significativos y se cree que impedirán la creación de nuevas cooperativas.

- La LEPS permitirá a las cooperativas e instituciones de ahorro y crédito ofrecer servicios de ahorro y depósitos a plazo fijo.

- Las recientes modificaciones legislativas complican la conversión a una institución microfinanciera regulada, porque imponen mayores requisitos de capital y un número mínimo de miembros antes de poder constituir ese tipo de institución.

■ El Salvador

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- Aunque no existe una definición formal y legal de microcrédito o de institución de microfinanzas, hasta la fecha esto no ha sido mayor obstáculo para el desarrollo del sector. El sector de las

microfinanzas sigue estando constituido por una amplia variedad de instituciones, como bancos, cooperativas de crédito y compañías financieras reguladas, compañías financieras no reguladas, ONG y cooperativas. Los clientes de microcrédito, que son más de 500.000, tienen acceso a diferentes productos e instituciones sin que haya mucha preocupación por la aplicación de prácticas monopolísticas.

- Existe capacidad de supervisión, pero su alcance y su eficacia son limitados. Los procedimientos contables que emplean las instituciones reguladas que ofrecen microcrédito son adecuadas y se registraron mejoras en las entidades no reguladas, aunque se requiere redoblar esfuerzos.

- La inclusión de las operaciones de microcrédito en la cobertura de los servicios de las centrales de riesgo es un punto fuerte relativo, en tanto que las normas de contabilidad y de protección a los clientes varían mucho y suelen ser débiles.

Cambios principales desde el año pasado:

- Se está redactando en la Asamblea Nacional un proyecto de ley de usura para todo el sistema financiero. Es probable que la ley se adopte en el segundo semestre del 2012 o el primer semestre del 2013. El objetivo principal de esta ley es regular las tasas de interés que aplican las tarjetas de crédito, pero cada vez es mayor la preocupación de que el control de tasas de interés se extienda a otros segmentos, entre ellos las microfinanzas. Esto podría crear problemas en el balance general de algunos proveedores, y podría incluso dar lugar a quiebras, así como debilitar todo el marco de las microfinanzas.

- El gobierno está planeando elaborar regulaciones el próximo año con el propósito de alentar las transacciones financieras por medio de agentes, incluidos los puntos de venta y la telefonía móvil. Hasta ahora, el marco de políticas para esas actividades no ha dado mucho apoyo—aunque las actuales leyes tampoco las prohíben explícitamente—y sólo se han realizado unos pocos proyectos piloto.

■ Guatemala

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- La regulación de las microfinanzas sigue siendo débil, la definición de microcrédito es demasiado amplia y no existen reglas y métodos especializados en aspectos tales como la evaluación de riesgos, la constitución de reservas y la clasificación de cartera.
- Pese a la debilidad o la ausencia de regulaciones, las instituciones gozan de amplia libertad para fijar tasas de interés, y están relativamente libres de la interferencia del estado que puedan distorsionar la competencia en el mercado de microfinanzas.
- Las normas de protección a los clientes siguen siendo deficientes en términos de transparencia de precios y de la presencia de mecanismos eficaces de resolución de conflictos.
- La Superintendencia cuenta ahora con una oficina para atender quejas de los clientes de instituciones reguladas, lo que representa un pequeño paso hacia la implantación de mecanismos de resolución de conflictos.

Cambios principales desde el año pasado:

- Una comisión interinstitucional de alto nivel, integrada por varios funcionarios de ministerios y dependencias, está preparando una ley integral de microfinanzas que podría presentarse al Congreso más adelante en el 2012.
- El año pasado cerró una central de riesgo regional, y el sistema de información crediticia sigue siendo incompleto y fragmentado.
- La Superintendencia de Bancos continúa dando pasos incipientes hacia el reconocimiento de la importancia de las microfinanzas, pero seguirá atada de manos mientras carezca de un marco normativo actualizado y completo, aprobado por las autoridades políticas que reconozcan al sector.

■ Haití

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- Los marcos regulatorios han sido históricamente débiles en Haití, y se han caracterizado por una implementación deficiente y por la incertidumbre. El proceso de crear un gobierno creíble y efectivo, en el cual las empresas puedan operar y crecer, ha sido muy lento. Existe una fuerte participación internacional, por medio de donaciones y asistencia técnica.
- Aunque no existen regulaciones sobre la transparencia de precios, muchas instituciones entregan a sus clientes calendarios de pagos, que ellos pueden comparar con los de otras instituciones antes de escoger un producto. Muchas instituciones microfinancieras grandes apoyan la *Smart Campaign*, pero no se realizan sistemáticamente pruebas y mediciones de la aplicación de los principios.
- Todavía se están desarrollando los procedimientos de contabilidad y auditoría para el sector empresarial haitiano, y se requiere fortalecerlo de manera significativa como parte de una iniciativa más amplia para mejorar el clima de inversión. El marco reglamentario que rige las normas de contabilidad y auditoría en el sector empresarial es incompleto y deberá actualizarse para reflejar las normas internacionales.
- No existen centrales de riesgo en Haití. Las instituciones microfinancieras tienen una base de datos con una lista negra de clientes que comparten entre ellas.

Cambios principales desde el año pasado:

- El Banque de la République d'Haïti (el banco central) reconoce el papel que desempeñan las microfinanzas en la expansión de la inclusión financiera. Según el director del banco, las microfinanzas representan 15% de la actual cartera activa total de créditos en Haití. El gobierno está trabajando con los grupos de interés para elaborar y aprobar regulaciones para el sector, pero a un ritmo lento.
- Las instituciones microfinancieras se han

recuperado del terremoto gracias a la orientación de las gerencias de las instituciones, así como por las nuevas líneas de crédito, remesas y—para las ONG—donaciones internacionales. Las pérdidas reales de las carteras de préstamo derivadas del terremoto fueron inferiores a las calculadas originalmente. El crecimiento de la actividad de las microfinanzas en el 2011 fue sólido y las perspectivas para el 2012 son positivas.

■ Honduras

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- El marco regulatorio de las microfinanzas está relativamente bien desarrollado e incluye una definición de la actividad y un tipo de institución especializada conocida como Organismo Privado de Desarrollo Financiero (OPDF), el primero de estos fue establecido en el 2005.
- Existe una amplia gama de tipos de instituciones tanto reguladas como no reguladas en el sector de las microfinanzas. Se están haciendo esfuerzos para facilitar el proceso de transformación en instituciones microfinancieras reguladas especializadas. Actualmente el proceso es lento y únicamente se han convertido cinco ONG en OPDF.
- Las normas de contabilidad son adecuadas, y las instituciones reguladas estarán obligadas a adoptar las NIIF durante el 2012 (la fecha límite se había fijado originalmente para el 2011). La transparencia de precios está establecida por ley, pero no cubre los OPDF, las cooperativas ni las ONG, lo que es crucial, aunque en la práctica muchas de estas instituciones publican sus tasas y comisiones. La protección al consumidor es débil, dado el alto costo de tener que presentar las quejas en persona.

Cambios principales desde el año pasado:

- El sector de las microfinanzas se ha recuperado en gran medida del impacto de la recesión del 2009 y de la crisis política que surgió después del golpe. En el 2011 se expandió apreciablemente la cartera de préstamos por primera vez en muchos años,

aunque las condiciones crediticias seguirán dependiendo de la estabilidad política. Como en la mayoría de los demás países centroamericanos, el sector de las microfinanzas tendrá un comportamiento mayormente procíclico.

- Los esfuerzos por convertir una serie de instituciones microfinancieras no reguladas en reguladas (con la asistencia de organismos multilaterales) está avanzando gradualmente, pero no se han creado nuevos OPDF desde la publicación del informe del año pasado.

■ Jamaica

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- El sector está subdesarrollado y está constituido por un pequeño número de ONG no reguladas además de cooperativas de crédito, -que sólo comenzaron recientemente a ser sometidas a un escrutinio regulatorio-, y unas pocas compañías y bancos privados que ofrecen microcrédito.
- Jamaica tiene un puntaje en el Índice de Información Crediticia de 0,0 de un máximo de 6,0 en el informe *Doing Business* 2012 del Banco Mundial. No obstante, se han otorgado ya licencias de operación a dos centrales de riesgo. En esta primera etapa, las instituciones microfinancieras no pueden hacer uso de estas dos centrales y deberá transcurrir un tiempo antes de que se disponga de datos precisos sobre las instituciones microfinancieras. En Jamaica, las centrales de riesgo todavía no han llegado a la etapa en la que puedan jugar un rol en el tema de sobreendeudamiento en microfinanzas pero el sobreendeudamiento se reconoce como un problema de envergadura.
- Existe un gran número de cooperativas de crédito no reguladas y, actualmente, la constitución de una nueva es un proceso relativamente sencillo. Sin embargo, las propuestas de una supervisión más estricta que está considerando el Banco Central harían este proceso más difícil.

Cambios principales desde el año pasado:

- Dos centrales de riesgo privadas (CRIF NM Credit Assure Ltd. y Creditinfo Jamaica Ltd.) ya obtuvieron licencias de operación otorgadas por el Ministerio de Hacienda para recolectar información sobre el historial de crédito de los prestatarios recurriendo a los prestamistas y otras fuentes.
- Se siguen debatiendo las propuestas del Banco de Jamaica (el banco central) de aplicar una regulación más estricta de las numerosas cooperativas de crédito que existen en el país, y partes del proyecto de legislación (como la imposición de un tope al crédito sin garantía y requisitos de capital mínimo para establecer una cooperativa de crédito) suscitan una fuerte oposición de la Liga de Cooperativas de Crédito de Jamaica (JCCUL, por sus siglas en inglés).
- Scotiabank mantiene una subsidiaria llamada Scotia Jamaica Microfinance Company Limited o CrediScotia, que se dedica exclusivamente a microcréditos.

■ México**Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:**

- El principal ente regulador, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) ha definido a las microfinanzas como una amplia gama de servicios dirigidos a la población de ingresos bajos y no a un sector en sí. Como resultado, no existe un marco general para las microfinanzas, aunque la CNBV trató de consolidar la actividad microfinanciera en un número limitado de entidades jurídicas, reduciendo así la complejidad del mercado que se apreciaba en años anteriores.
- Las Sociedades Financieras Populares (SOFIPOS), que operan con fines de lucro, constituyen el principal vehículo regulado para las microfinanzas, junto con las Sociedades Cooperativas de Ahorro y Crédito (SOCAPS), cooperativas de ahorro y crédito sin fines de lucro, que tienen un sistema de reglamentación auxiliar. Tanto las SOFIPOS como las SOCAPS están autorizadas para captar depósitos.

- La transparencia varía mucho dependiendo del tipo de institución, su tamaño y su condición de regulada o supervisada. Las normas de contabilidad son, en general, estrictas para las instituciones reguladas (sólo las firmas que cotizan en bolsa tienen permitido adoptar las NIIF). A las instituciones microfinancieras no reguladas se les obliga a adoptar mínimas normas de transparencia y gobierno corporativo si forman parte de una red. Las instituciones reguladas operan con un alto grado de transparencia de precios, pero las instituciones microfinancieras no reguladas tienden a evitar dar a conocer sus tasas de interés efectivas.

- Existe una Comisión Nacional para la Defensa de los Usuarios de las Instituciones Financieras (CONDUSEF), que también tiene facultades moderadas de supervisión gracias a una ley recientemente promulgada. La divulgación de comisiones es obligatoria para las instituciones reguladas y no reguladas por la CONDUSEF, pero el acceso en línea a la información es limitado. La CONDUSEF también ofrece servicios de resolución de conflictos, como la conciliación. Hay también dos centrales de riesgo, que en conjunto atienden casi al 100% de la población adulta.
- El sobreendeudamiento sigue siendo un problema en algunas regiones del país, sobre todo en el sur.

Cambios principales desde el año pasado:

- El Presidente recientemente electo se ha comprometido a incrementar la participación del sector público en la banca social y de desarrollo a efectos de elevar los niveles tradicionalmente bajos del país de inclusión financiera y constitución de reservas para créditos. Esto podría crear una mayor competencia en el microfinanciamiento.
- Sigue habiendo un alto grado de concentración en el sector de las microfinanzas, y las cuatro instituciones más grandes poseen una proporción mayoritaria de los activos, los clientes y la cartera de créditos. Lo anterior en parte ha dado lugar a tasas de interés más altas que el promedio a pesar de que son pocos los impedimentos estructurales para la concesión de créditos y los coeficientes de

préstamos en mora son relativamente bajos. De la misma forma, existen otras causas de las altas tasas de interés, entre ellas los elevados riesgos crediticios, los altos costos de telecomunicaciones y transporte, así como los costos de seguridad.

- Se ha programado la formalización de las SOCAPS no reguladas (de las cuales existen más de 400) para diciembre del 2012, pero sólo 63 se han formalizado o están en proceso de formalización. La CNBV estima que sólo 150 lo habrán logrado en el plazo fijado.

■ Nicaragua

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- El sector de las microfinanzas de Nicaragua padeció una significativa volatilidad derivada de las conmociones políticas y económicas en los últimos cuatro años. El sector se debilitó gravemente durante en el período 2009-10 debido a la combinación de la desaceleración económica mundial y al surgimiento de un poderoso movimiento de deudores. Este Movimiento No Pago, forzó la aprobación por parte de la Asamblea Nacional de una ley muy controvertida de moratoria de la deuda. A pesar de esto, el sector ha comenzado a recuperarse tras la aprobación de una nueva ley de microfinanzas a mediados del 2011, la cual mejorará la capacidad de supervisión y la transparencia en el sector.

- En Nicaragua existe un gran potencial para las microfinanzas. La falta de interés de los principales bancos en financiar a pequeños y medianos productores agrícolas—debido a los altos costos de operación—ha creado una amplia demanda insatisfecha de servicios de crédito rurales.

- En Nicaragua operan una amplia variedad de proveedores de microcrédito, la mayoría de los cuales están ahora regulados y obligados a aplicar estrictas normas de contabilidad y transparencia. La Ley de promoción y regulación de las microfinanzas en Nicaragua del 2011 hizo particular hincapié en mejorar la transparencia de las tasas de interés; permite a las instituciones

microfinancieras fijar libremente sus tasas de interés pero les prohíbe imponer otros tipos de cargos a los prestatarios, y establece un límite máximo a los cargos que pueden cobrar las instituciones por atrasos en los pagos.

- Las transacciones financieras a través de agentes se encuentran en una etapa incipiente y no existen normas claras sobre la manera de regular y desarrollar nuevos métodos para ampliar el alcance de las microfinanzas. No obstante, algunos proveedores han emprendido algunos proyectos piloto, como los servicios de banca móvil.

Cambios principales desde el año pasado:

- Todavía no se perciben plenamente los efectos de la ley de microfinanzas del 2011, porque entró en vigor a principios del 2012. El nuevo órgano de supervisión de las instituciones microfinancieras, la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI), se formó apenas en marzo, después de algunas demoras. Se prevé que la CONAMI asuma sus plenas responsabilidades y comience a emitir normas para este sector en el segundo semestre del 2012.

- Entre las normas que tendrá que abordar la CONAMI en el corto plazo, cabe citar las relacionadas con prácticas contables y protección a los clientes. Esto se debe a que la ley de microfinanzas del 2011 estipula que las instituciones microfinancieras deben consultar el historial de crédito de todos sus clientes, y las obliga a establecer mecanismos y recursos normalizados para atender quejas. Esos mecanismos y recursos estaban previamente sólo a disposición de clientes de instituciones reguladas por la Superintendencia de Bancos.

- El gobierno parece estar comprometido con la recuperación del sector de las microfinanzas, dejando de lado los grupos motivados políticamente, como el Movimiento No Pago. Por otra parte, está fortaleciendo las capacidades técnicas y brindando apoyo financiero a la CONAMI, elementos esenciales para que el órgano funcione debidamente. De hecho, se espera que el sector registre crecimiento en el 2012, por primera vez en cuatro años. De la misma forma, el financiamiento externo está regresando gradualmente. A pesar de

lo anterior, el sector sigue enfrentando desafíos, como la dependencia del financiamiento externo y ante el desarrollo de nuevos productos que puedan responder con mayor eficiencia a la demanda de los clientes. Igualmente enfrenta riesgos institucionales como la debilidad del sistema judicial y la ineficiencia de la burocracia del país.

■ Panamá

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- Se considera que la regulación y la supervisión del sector financiero son de alta calidad, pero todavía no existe ninguna regulación específica para las microfinanzas. La supervisión de las instituciones que operan con microfinanzas está dispersa en diferentes entidades para los bancos y bancos especializados, financieras y cooperativas, respectivamente.

- En general se considera que la única central de riesgos, establecida desde hace mucho tiempo, es de buena calidad, es ampliamente utilizada y las diversas instituciones microfinancieras le envían reportes.

- La protección a los clientes sigue estando subregulada y el avance en este sentido no es uniforme. A pesar de esto, se continúa con los esfuerzos por la autorregulación voluntaria mediante la red sectorial, y la adopción cada vez mayor de normas y mejores prácticas internacionales por parte de algunas instituciones, prometerían un mejoramiento en el futuro.

Cambios principales desde el año pasado:

- La Superintendencia de Bancos ha emitido nuevas regulaciones sobre banca electrónica y móvil y corresponsales no bancarios como parte de su nuevo énfasis en la inclusión financiera.

- El amplio sector de cooperativas se mantiene en un limbo regulatorio (y en opinión de algunos, es un elemento de riesgo financiero sistémico); todavía no se han aprobado iniciativas para aplicar una regulación prudencial a las cooperativas.

- Las disposiciones de “Conozca a su cliente” y

otros estrictos requisitos de las leyes para combatir el lavado de dinero siguen obstaculizando los esfuerzos de inclusión financiera al hacer sumamente difícil o engorroso abrir nuevas cuentas. Como resultado, la actual propuesta de la Superintendencia de Bancos para crear cuentas simplificadas adquiere una urgencia adicional.

- Se aprobaron dos nuevos fideicomisos de financiamiento de segundo piso enfocados en las microfinanzas, los cuales entraron en operación en el 2011. Ambos fideicomisos efectúan préstamos con base en criterios técnicamente sólidos y pueden acceder a ellos todos los tipos de organizaciones que cumplan estos criterios: FINDEC o Fideicomiso para el Financiamiento de la Competividad y Productividad (bajo el Ministerio de Comercio e Industrias) y FIDEMICRO o Fideicomiso de Microcrédito de Panamá (bajo AMPYME, la Autoridad de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa).

■ Paraguay

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- El entorno regulatorio es propicio para la concesión de microcrédito por parte de bancos y financieras, inclusive de las instituciones que han adquirido ese nuevo status. En el sector de microcrédito, el tope a las tasas de interés para evitar la usura es suficientemente alto para permitir obtener rentabilidad, y la competencia directa de instituciones de primer piso subsidiadas por el estado es muy limitada en la práctica.

- La capacidad de regulación y supervisión especializadas de las microfinanzas por parte del Banco Central del Paraguay es moderada pero se ha fortalecido en años recientes.

- Paraguay cuenta con un sistema moderadamente eficaz de información crediticia. El registro público de crédito se restringe a las instituciones reguladas. Existe una central de riesgos privada que utilizan casi todas las instituciones del sector pero ofrece principalmente información negativa. Ambas entidades tienen una

cobertura bastante amplia de la población en comparación con otros países de la región.

Cambios principales desde el año pasado:

- El puntaje para la formación de instituciones financieras reguladas o supervisadas se ha incrementado basado en la relativa facilidad y transparencia en los procesos de transformación en los últimos años, los pocos obstáculos para el ingreso de nuevas instituciones y las nuevas medidas regulatorias favorables. Las financieras han podido transformarse en bancos, algunas casas de cambio en financieras e incluso un grupo de cooperativas se convirtió en un banco.
- Si bien el Banco Central del Paraguay exige a las instituciones reguladas que publiquen mensualmente sus tasas de interés, en realidad, las tasas efectivas—que incluyen comisiones y otros cargos—no se divulgan con claridad.
- Existen oficinas de protección al consumidor, pero en general son para fines generales y no están equipadas para tratar asuntos financieros o microfinancieros. Además, la falta de autorregulación en esta área ha dado lugar a la creación de mecanismos poco desarrollados para la resolución de conflictos.
- Algunas propuestas legislativas sobre las tasas de interés y una reciente acción ejecutiva invalidada por una decisión de la Corte Suprema de Justicia—que se refería a la centralización de los activos del sector público—generaron un ambiente en el que prevalecía cierto grado de incertidumbre política, pese a que las principales entidades de regulación financiera se han resistido a esas acciones políticas.

■ Perú

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), que es el ente regulador principal de las microfinanzas en Perú, ha implementado normas para crear un mercado justo y competitivo. Las barreras para el ingreso son bajas gracias a la

ausencia de topes a las tasas de interés, bajos requerimientos de capital y la existencia de diversas estructuras jurídicas

- El alto grado de transparencia en lo que se refiere a las tasas de interés efectivas, los estados financieros e incluso los conflictos entre clientes, complementan este marco legislativo y regulatorio. La SBS da seguimiento a toda esta información y la da a conocer al público en Internet y en los periódicos.
- Las iniciativas de protección a los clientes han evolucionado, trascendiendo el ámbito de la implementación de prácticas óptimas, y ahora se presta una renovada atención a la educación del cliente con el fin de que comprenda conceptos financieros y conozca sus derechos. La SBS y el Ministerio de Educación de Perú son reconocen como entidades pioneras porque han creado currículos con el fin de enseñar finanzas en las escuelas. Sin embargo, los adultos saben poco de finanzas, y tanto el sector público como el sector privado están tratando de abordar este problema.

Cambios principales desde el año pasado:

- En el mercado de las microfinanzas de Perú sigue habiendo mucha competencia, con la entrada dinámica de bancos y entidades internacionales. Las instituciones más grandes están concentrándose en los segmentos de pyme y las microempresas. La participación de bancos en este segmento está aumentando.
- La competencia sigue haciendo bajar las tasas de interés y creando presiones sobre la rentabilidad. Como el negocio de las microfinanzas depende cada vez más del volumen de operaciones, las entidades más pequeñas están tratando de fusionarse entre ellas o con entidades más grandes. Las carteras más grandes también deberían diversificarse más y ayudar con los parámetros de medición de riesgos.
- El aumento de los préstamos en mora experimentado durante la crisis financiera no ha disminuido con la mejora de la economía. Eso podría atribuirse a la ampliación creciente de los servicios de microfinanzas de las cajas municipales de ahorro y crédito y a las bajas tasas que ofrecen

los bancos, lo cual lleva a un sobreendeudamiento de algunos clientes. La SBS lo sabe y ha reajustado algunos requisitos relativos a las reservas para pérdidas. Los microprestatarios que tienen más de una deuda pendiente son sometidos a un análisis más profundo y riguroso de su solvencia.

■ Trinidad y Tobago

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- En Trinidad no hay un marco regulatorio para las microfinanzas. La Ley de instituciones financieras regula las actividades bancarias corrientes, incluido el crédito, para el cual hay que contar con un permiso del Banco Central de Trinidad y Tobago. Las operaciones microfinancieras de ONG y cooperativas de crédito no están reglamentadas, aunque se supone que las cooperativas de crédito están sometidas a una supervisión financiera más estricta.
- Las instituciones no reguladas pueden captar depósitos en forma de garantía de préstamos, pero los expertos locales informan que esta actividad no se supervisa de manera efectiva. La Ley de instituciones financieras limita la captación de depósitos del público a entidades financieras inscritas y autorizadas.
- Los encuestados observaron que en el país no hay mecanismos de agentes y que la falta de una política en la materia inhibe el desarrollo y el uso de mecanismos de ese tipo. Uno de los entrevistados dijo que la falta de estos sistemas puede atribuirse en gran medida a la débil capacidad de las instituciones microfinancieras, aunque algunos bancos tradicionales ofrecen servicios bancarios móviles.

Cambios principales desde el año pasado:

- En el 2011 se intensificó la acción para aumentar la supervisión de las cooperativas de crédito, en el marco de la investigación del colapso del conglomerado local CL Financial y la Cooperativa de Crédito Hindú en el 2008. La investigación, que continúa en el 2012, ha puesto

de relieve la poca capacidad de supervisión del Comisionado de Desarrollo de Cooperativas (CCD) para vigilar la gestión financiera.

- El Banco Central propuso un proyecto de ley en diciembre del 2011 para colocar las actividades financieras de las cooperativas de crédito bajo su supervisión, con la tarea de inscribir las instituciones que quedan en el ámbito del Comisionado. Si este proyecto es aprobado, se creará un fondo de seguro obligatorio para cooperativas de crédito a fin de proteger los depósitos.

- La Compañía Nacional de Desarrollo Empresarial es un ente estatal que se encarga de la implementación del Sistema Nacional Integrado de Incubadoras de Empresas (IBIS), que fue lanzado en septiembre del 2011 con la finalidad de proporcionar infraestructura y apoyo operacional a las micro y pequeñas empresas.

■ Uruguay

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- El entorno de negocios para las microfinanzas está limitado por la reducida población (3.500.000 habitantes) y los altos ingresos (el ingreso nacional bruto per cápita es de US\$10.590). Los programas sociales del gobierno ayudan a los pobres y a las instituciones microfinancieras a complementar estos programas, ofreciendo productos financieros. Las instituciones microfinancieras también procuran fomentar la inclusión financiera de las microempresas en el sector informal.
- No hay un marco legislativo que aborde específicamente las microfinanzas. Las instituciones microfinancieras reguladas son bancos y cooperativas. Los topes a las tasas de interés se calculan usando tasas que incluyen los préstamos comerciales; en consecuencia, las tasas son artificialmente bajas. En los últimos años, el gobierno ha estado trabajando con instituciones microfinancieras para comprender mejor sus operaciones. Cuando se publicó este informe, se

preveía que el gobierno iba a dar a conocer directrices para las instituciones microfinancieras.

- En Uruguay hay leyes fuertes de protección a los clientes. El gobierno promueve la transparencia de precios y exige que las instituciones microfinancieras reguladas respondan oportunamente a las quejas de los clientes. Si el conflicto subsiste después que el cliente recibe la respuesta, este puede acudir a la dependencia del gobierno que se encarga de la protección a los clientes.

Cambios principales desde el año pasado:

- La cartera de microcrédito creció 73% en el 2011, llegando a US\$32,9 millones, que aun así es una suma muy pequeña en comparación con otros países de América Latina. El número de clientes aumentó 80%, a 21.714, a fines del 2011.

- Estos grandes porcentajes de crecimiento en lo que se refiere al tamaño y al número de clientes no apuntan a un auge del crédito, ya que el aumento del crédito en general ha sido más lento. Las tasas de morosidad disminuyeron en el 2011, pasando de 4,2% a comienzos del año a 3,4% en diciembre.

- El Observatorio de Microfinanzas, que fue fundado en agosto del 2010, sigue trabajando para imbuir de transparencia y conocimientos al sector. Desempeña un papel crucial en la recopilación de datos, el análisis y la comunicación de tendencias y conclusiones. El Observatorio procura crear un circuito de retroinformación que ayude a la industria a crecer de manera prudente.

■ Venezuela

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- En Venezuela, el sector de las microfinanzas es relativamente pequeño y tropieza con un entorno de negocios desfavorable y con la intervención del gobierno. La capacidad regulatoria y de supervisión es débil, debido en parte a que el gobierno ha modificado el marco regulatorio del sector

financiero a fin de ampliar su alcance, reduciendo la autonomía de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Sudeban).

- No hay una definición clara de microfinanzas ni disposiciones específicas para la supervisión y la gestión de riesgos que hagan una distinción entre microfinanzas, crédito para el consumo y préstamos para pequeñas empresas.

- Aunque Venezuela cuenta con un marco jurídico bien desarrollado para la protección general del consumidor, hay varios obstáculos prácticos para abordar efectivamente los conflictos con los clientes. Con un marco institucional muy débil, los procesos judiciales son lentos, burocráticos y costosos.

- Debido a la ausencia casi completa de centrales de riesgo, los proveedores de servicios de microfinanzas tienen un acceso muy limitado a la información sobre el crédito, salvo que puedan obtenerla individualmente. La central de riesgo pública sigue cerrada a las consultas de prestamistas y del público, mientras que la única central de riesgo privada del país ofrece poca información pertinente para las microfinanzas.

Cambios principales desde el año pasado:

- El gobierno sigue distorsionando la competencia en el mercado por medio de restricciones de las tasas de interés, requisitos relativos a préstamos dirigidos y la presencia de microprestamistas públicos subsidiados. Subsiste la preocupación por la solidez y la transparencia de las instituciones públicas que operan en el campo de las microfinanzas.

- A partir de fines de 2011, todas las instituciones reguladas deben tener una cartera de microcrédito, incluidos los bancos de desarrollo, que se han visto obligados a decidir si querían o no especializarse en microfinanzas. Aunque al principio estos cambios se consideraban positivos para el desarrollo de las microfinanzas, en la práctica han tenido muy pocos efectos en el sector, debido en gran medida a la falta de claridad en la definición de microcrédito. ■

Medio Oriente y Norte de África

■ Egipto

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- El Banco Central de Egipto y el Ministerio de Solidaridad Social son las dos autoridades centrales encargadas de regular las microfinanzas en Egipto. Sin embargo, ninguno de las dos instancias tiene la capacidad ni los medios para regular debidamente este sector.
- Cuatro bancos y más de 400 organizaciones no gubernamentales de microcrédito proporcionan servicios de microfinanzas en todo el país. Las organizaciones no gubernamentales de microcrédito constituyen la mayor parte del sector.
- El sector de las microfinanzas no satisface actualmente las expectativas y las necesidades de los pobres. Hay un gran margen para una reforma regulatoria y para el crecimiento del sector.

Cambios principales desde el año pasado:

- La inestabilidad política y la falta de una constitución siguen trabando al sector. Asimismo, se han reestructurado varios préstamos y en otros casos se ha incurrido en cesación de pagos debido a la economía tambaleante.
- Se ha dejado de lado el proyecto de ley de microfinanzas del 2010, junto con el debate sobre las reformas, y habrá que esperar para proponer leyes nuevas hasta que asuma un nuevo presidente y se adopte una constitución.
- Los mecanismos de resolución de conflictos en el sector son débiles; ni las leyes ni la Asociación para la Protección del Consumidor ofrecen soluciones efectivas. En la práctica, los mecanismos informales de resolución de conflictos son el método que más se usa. Sin embargo, ocho de las principales organizaciones no gubernamentales de microcrédito participan en la Smart Campaign, que las obliga a contar con mecanismos para atender quejas.

■ Líbano

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- Persiste el predominio de las dos facciones políticas y sectarias principales en el sector de las microfinanzas. Emkaan opera con fondos del Grupo Hariri y tiene alrededor de 10.000 clientes. Al Qard Al Hassan opera con fondos de Hizbolá y tiene alrededor de 69.000 clientes.
- La supervisión del sector de las microfinanzas es débil e ineficaz. El Ministerio del Interior, que regula las organizaciones no gubernamentales de microcrédito, no tiene ni la capacidad ni los medios para regular las operaciones financieras de las instituciones de microfinanzas. El Banco del Líbano (el banco central), que regula las instituciones financieras, no da prioridad a la regulación de las microfinanzas ni sigue de cerca las actividades de las instituciones microfinancieras.
- En total hay alrededor de 20 instituciones microfinancieras, en su mayoría ONG situadas en zonas urbanas. Sigue habiendo mucho margen para el crecimiento del sector de microfinanzas en el Líbano, particularmente en las zonas rurales.

Cambios principales desde el año pasado:

- El Programa del Golfo Árabe para las Organizaciones de Desarrollo de las Naciones Unidas (AGFUND) se inscribió como institución financiera nueva en octubre del 2011, llevando a tres el número de instituciones financieras del Líbano que proporcionan servicios de microfinanzas. Se prevé que el AGFUND comenzará a funcionar a fines del 2012 y planea atender a 35.000 clientes de microfinanzas en los próximos cinco años.
- Emkan, establecido a principios del 2009, continúa ampliando con rapidez su cartera de préstamos y es la segunda institución microfinanciera más grande del país. Se prevé que esta cartera se duplicará en los próximos cinco años.
- La inestabilidad política, así como la falta de capacidad e interés en el Ministerio del Interior y el banco central, continúan demorando las reformas

que tanto se necesitan en el sector de las microfinanzas.

● No hay mecanismos de resolución de conflictos específicamente para microprestatamistas o prestatarios, y con el estancamiento de las reformas del sector de las microfinanzas son pocas las probabilidades de que se establezcan mecanismos dentro de poco. A pesar de ello, cinco de las organizaciones no gubernamentales de microcrédito principales y Ameen, inscrita como institución financiera, se han adherido al autoimpuesto Movimiento de la Smart Campaign y están obligadas a contar con mecanismos para atender reclamos.

■ Marruecos

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- En el sector predominan algunas instituciones microfinancieras grandes. La concentración del mercado ha aumentado en los dos últimos años y probablemente se intensifique a medida que las instituciones microfinancieras pequeñas vayan formando alianzas.
- El microcrédito es el único servicio financiero que las instituciones microfinancieras ofrecen actualmente. No se está considerando autorizar la captación de depósitos en fecha próxima.
- Recientemente se ha observado una proliferación de préstamos en mora, debido en parte a un exceso de préstamos cruzados, que constituyeron una amenaza importante para la sostenibilidad del sector. Últimamente se logró mitigar este problema con la nueva central de riesgo.
- Las principales instituciones microfinancieras (que representan más de 90% del mercado) emplean prácticas adecuadas de gestión y contabilidad y son bastante transparentes.
- Actualmente no hay un sistema regulatorio para proteger específicamente a los prestatarios de microcréditos ni un mecanismo de resolución de conflictos.

Cambios principales desde el año pasado:

- Se ha iniciado una reforma jurídica orientada a una transformación institucional, más pertinente para las instituciones microfinancieras grandes. El proyecto de ley, adoptado en enero del 2011 por el consejo de gobierno, introduce un formulario legal fácil de usar para los inversionistas y propicia la oferta de microcréditos indirectos por instituciones de crédito tradicionales o sus filiales. La votación en la Cámara de Representantes se demoró debido a las recientes elecciones legislativas anticipadas.
- Quedan pendientes algunas cuestiones que afectan a las instituciones microfinancieras que quieren transformarse en el marco de la nueva ley: el tema de la exención tributaria para las instituciones de microcrédito y el tope para la tasa de interés y la gama de productos. Estas cuestiones deberán resolverse para fines del 2012 con la promulgación de la nueva ley bancaria.
- Las instituciones microfinancieras pequeñas han logrado formar una red profesional. Para junio del 2012 se prevé que tengan un sistema de información común, que mejorará los reportes al Banco al Maghrib (BAM) y a la central de riesgo privada.
- Con respecto a las centrales de riesgo privadas, las principales instituciones microfinancieras han concluido la fase de pruebas y han comenzado a extraer y proporcionar datos.
- Se lanzó un nuevo mapa nacional interactivo de las microfinanzas (cartographie de la microfinance), que los expertos en instituciones microfinancieras consideran muy útil, ya que proporciona información sobre la localización de sucursales y sobre préstamos pendientes por localidad e institución microfinanciera.
- Se realizó un estudio estratégico prospectivo de las microfinanzas, que podría servir de base para un debate sobre un contrato con el gobierno en relación con un programa de microfinanzas. En el estudio estratégico se prevé que el sector de las microfinanzas representará entre 0,6% y 1,8% del PIB para 2020, con la creación de dos millones de empleos, y se plantean estos objetivos como base para negociar la asistencia del gobierno en el marco de un contrato específico en relación con las microfinanzas.

■ Yemen

Características y aspectos principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- En vista de que solo 7% de los yemeníes tienen cuenta bancaria, el país parecería ser un mercado ideal para las microfinanzas, con la demanda de servicios financieros que existe desde hace mucho tiempo en la población.
- Aunque el sector todavía es pequeño, ha crecido con suma rapidez, pasando de solo 3.282 prestatarios activos en el año 2002 a 66.419 en el 2010. Sin embargo, el sector retrocedió a raíz de la crisis política que atravesó el país en el 2011, y el número de prestatarios había bajado a 63.664 para fines de septiembre.
- El sector de las microfinanzas comprende las organizaciones no gubernamentales de microcrédito, supervisadas por la Red de Microfinanzas de Yemen y el Fondo Social para el Desarrollo, y dos bancos de microcrédito autorizados por el Banco Central. La Red de Microfinanzas de Yemen, que abarca todas las organizaciones no gubernamentales de microcrédito y las instituciones microfinancieras autorizadas del país, ha asumido la mayoría de las funciones de capacitación y creación de capacidad del Fondo Social para el Desarrollo.
- En el año 2009 se promulgó la Ley de microfinanzas, que proporciona un conjunto claro de normas para las operaciones microfinancieras.

- Ni en la Ley de microfinanzas ni en su antecesora, la Ley de bancos comerciales, hay reglas claras que exijan que las compañías anuncien las tasas de interés. Las vías para la resolución de conflictos también son rudimentarias, y muchos yemeníes recurren al consejo shura local, integrado por ancianos de la tribu, para resolver conflictos.

Cambios principales desde el año pasado:

- El sector de las microfinanzas sufrió grandes perturbaciones a raíz de la agitación en que estuvo sumido el país en el 2011 y recién ahora está empezando a recuperarse. Aunque se ha reanudado la concesión de préstamos, la actividad microfinanciera en varias zonas, entre ellas Abyan y Taiz, sigue gravemente perturbada por la violencia persistente.
- Aunque una tercera entidad financiera, Al Umqi, solicitó autorización para convertirse en institución microfinanciera regulada en el 2011, la solicitud todavía no ha sido aprobada.
- El Fondo Social para el Desarrollo ha establecido una central de riesgo para instituciones microfinancieras no autorizadas. Sin embargo, no todas las ONG del país proporcionan regularmente información actualizada a la dirección del Fondo, a pesar de que están obligadas a hacerlo. ■

África Subsahariana

■ Camerún

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- El sector está bastante concentrado: la red de instituciones microfinancieras CamCCUL representa más de la mitad del mercado. Las instituciones financieras nuevas que están entrando en el mercado, como EB-ACCION, posiblemente impriman un mayor dinamismo al mercado.
- Durante los últimos once años, el sector ha presentado un crecimiento considerable, con una tasa de crecimiento anual compuesto de 56,2% en lo que se refiere a la cartera de préstamos pendientes. La ley oficial de microfinanzas, que data del año 2002, no se considera apropiada para las circunstancias. Por esa razón, y debido también a la falta de capacidad, la mayoría de las instituciones microfinancieras no la cumplen.
- La supervisión de las instituciones microfinancieras sigue siendo débil debido a la falta de capacidad de la autoridad regional y al incumplimiento de los requisitos de reporte por las instituciones microfinancieras.
- La ausencia de una central de riesgo o de un proceso para intercambiar información sobre los clientes con malos antecedentes de pago constituye un riesgo importante. No hay planes concretos para crear una central de riesgo próximamente.
- Debido a la poca transparencia de los precios y a la falta de mecanismos de reclamo, la protección a los clientes es un grave motivo de preocupación.

Cambios principales desde el año pasado:

- Las instituciones microfinancieras de categoría 1 (como las cooperativas) ahora tienen que pagar impuestos sobre las ganancias, a pesar de que trataron de convencer al Ministerio de Hacienda de que abandonara la nueva iniciativa tributaria, considerada como una carga tanto por las instituciones microfinancieras como por sus clientes, que han visto un aumento en el costo de

los préstamos.

- El año pasado, la Comisión Bancaria de África Central (COBAC) se centró en la instalación de su nuevo sistema de información (Sesame), que manejará automáticamente el control y la supervisión de las actividades microfinancieras. Con ese fin, ha realizado varias misiones en el terreno, aunque el progreso de la implementación ha sido lento.
- La COBAC está examinando actualmente un desglose normalizado de la tasa efectiva global (que incluye todos los costos de los préstamos) que se aplicará a las instituciones microfinancieras y a los bancos. Si esta tasa se integra en la regulación de las microfinanzas y las instituciones microfinancieras la aplican, mejorará considerablemente la transparencia de los precios.
- La COBAC y el Ministerio de Hacienda todavía no se han puesto de acuerdo sobre la forma de delegar la supervisión de algunas instituciones microfinancieras a la división local del Ministerio de Hacienda.
- En el año 2011 se promulgó la nueva ley sobre la Organización para la Armonización del Derecho Comercial en África, que rige el funcionamiento de las cooperativas, las cuales antes se regían por la ley general de empresas de 1992.

■ República Democrática del Congo

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- La inscripción y autorización de bancos comerciales e instituciones microfinancieras, entre ellas las que ofrecen productos de microcrédito, requieren la aprobación del presidente, Joseph Kabila, lo cual puede tomar hasta 18 meses. Eso cambiará con las nuevas normas en materia de microfinanzas, en virtud de las cuales se delegan esas facultades al Banco Central del Congo (BCC), pero la normativa todavía no ha sido promulgada por el presidente.
- Al principio, en el mercado de las microfinanzas de la República Democrática del Congo

predominaban las cooperativas y las mutuales de ahorro y crédito (COOPECS), que estaban autorizadas a prestar dinero a los socios. El sector formal creció con rapidez entre el 2007 y el 2010 pero después ese crecimiento se desaceleró.

- La extensión de la República Democrática del Congo y las dificultades que plantean sus características geográficas, en particular las redes de transporte relativamente limitadas, contribuyen a la falta de una supervisión efectiva en los lugares más alejados. En las zonas rurales predomina el segmento informal no regulado. Actualmente no hay ninguna central de riesgo en funcionamiento, aunque se está creando una de alcance nacional.
- Como consecuencia de la escasa cobertura y de la proporción de depositantes cuya demanda es poco sofisticada, los productos de ahorro se limitan en su mayoría a cuentas corrientes que devengan intereses. La falta de empleados competentes y de cursos de capacitación constituyen un obstáculo para la mejora de las normas y el crecimiento general del sector.

Cambios principales desde el año pasado:

- Cuando la nueva normativa de las microfinanzas entre en vigor, fortalecerá la capacidad regulatoria y de supervisión del BCC. La Ley de instituciones microfinancieras da al Banco Central la facultad para imponer sanciones y liquidar las instituciones microfinancieras que no cumplan las normas regulatorias o que infrinjan de cualquier otra forma las condiciones de su habilitación. El BCC ya ha comenzado a ejercer sus facultades de supervisión, cerrando seis instituciones microfinancieras. El proyecto de ley de instituciones microfinancieras contiene cláusulas orientadas específicamente a mejorar los métodos de contabilidad y fortalecerá las disposiciones relativas a la supervisión de los directorios y la auditoría externa de la contabilidad, tipificando como delitos el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo, de conformidad con las leyes bancarias actuales. Asimismo, el BCC podrá dar instrucciones a las instituciones microfinancieras sobre la transparencia de precios y la resolución de conflictos.
- Actualmente no se permite que las instituciones

microfinancieras ofrezcan operaciones bancarias móviles, conocidas como CelPay, pero las compañías de telecomunicaciones, a las cuales se extendió recientemente la jurisdicción regulatoria del BCC, han comenzado a ofrecer este servicio de manera piloto. Sin embargo, la infraestructura de las compañías de telecomunicaciones constituye un obstáculo importante para el uso generalizado de las tecnologías nuevas, como las operaciones bancarias móviles. Todos los operadores de teléfonos móviles del país y el BCC están sumamente interesados en permitir, desarrollar y ofrecer servicios bancarios móviles.

- La inestabilidad política se ha intensificado desde las controvertidas elecciones presidenciales de noviembre del 2011. La tensión ha aumentado en el este del país, en particular con Ruanda, uno de los países limítrofes. Una escalada en estas áreas podría llevar a una pérdida de la confianza de los inversionistas en las perspectivas de las inversiones en la República Democrática del Congo y a demoras en los avances regulatorios.

■ Ghana

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- Se están tomando medidas para fomentar la confianza en el sector de las microfinanzas, como la iniciativa de precios transparentes, una nueva ley de microfinanzas, el mayor uso de los informes de crédito y la mejora de la supervisión. Estas medidas se tomaron tras la reciente controversia política en torno a las tasas de interés que estaban cobrando algunas instituciones financieras, que llevaron a una tasa de morosidad de 90% en una de las instituciones principales.
- Hay más de 50 proveedores de microcrédito en todo el país. Aunque la cartera de productos por lo general se limita a productos sencillos de ahorro y crédito, las organizaciones que los proporcionan varían mucho en cuanto al tamaño y la estructura jurídica: abarcan desde los cobradores Susu, cooperativas y organizaciones financieras no gubernamentales hasta instituciones

microfinancieras internacionales de mayor tamaño respaldadas por capital externo. Están comenzando a surgir las operaciones bancarias móviles, principalmente en las zonas urbanas.

● Hay un conjunto bien afianzado de políticas gubernamentales para promover el sector, y las instituciones principales proporcionan apoyo sectorial. Los jóvenes predominan en la actividad económica, tanto dentro como fuera del sector de las microfinanzas. Eso imprime energía y retos al manejo del crecimiento sostenible del sector.

Cambios principales desde el año pasado:

● Como consecuencia de la implementación de las nuevas leyes de microfinanzas en el 2011, se han recibido alrededor de 300 solicitudes de habilitación de instituciones microfinancieras, de las cuales alrededor de 80 habían sido aprobadas provisionalmente para junio del 2012. Eso ha dado lugar a un proceso administrativo considerable, cuyo manejo ha resultado ser un reto para las autoridades con los recursos y los medios actuales. También ha creado tensiones entre los operadores del mercado y los reguladores. Algunas de las 80 instituciones microfinancieras que recibieron aprobación provisional habían tratado de promoverlo antes de que se otorgara autorización definitiva.

● Del Programa de Transparencia de los Precios de las Microfinanzas, el estudio FINSCOPE, el Plan de Acción del Sector Financiero y el debate parlamentario sobre una nueva ley para el segmento de las cooperativas de microcrédito han emanado recomendaciones para llevar al sector de las microfinanzas a la etapa de desarrollo siguiente, que consiste en el plan de ejecución. El Programa de Transparencia ha destacado las tasas de interés que se cobran y ha creado presiones competitivas para reducir las tasas más altas.

● En la ley de microfinanzas del 2011 se establece la función regulatoria y de supervisión del Banco de Ghana (el banco central), aunque prosigue el debate entre los expertos sobre el fortalecimiento del papel que las instituciones principales pueden desempeñar en la supervisión. Las funciones de supervisión del Banco de Ghana resultan más

fáciles con los requisitos obligatorios para la habilitación. Se han tomado medidas para mejorar la supervisión de los mercados, y por lo menos cinco instituciones cerraron debido a supuestos problemas de incumplimiento.

■ Kenia

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

● Las instituciones que captan depósitos están muy reguladas y operan bajo la estricta supervisión del Banco Central de Kenia. A los bancos, las instituciones microfinancieras que captan depósitos y las cooperativas de ahorro y crédito que captan depósitos se les aplican requisitos estrictos con respecto a los reportes a sus respectivos órganos de supervisión. Si bien esta medida capta a la mayoría de los clientes, deja a las instituciones de crédito (que incluyen la mayoría de las instituciones microfinancieras y cooperativas de ahorro y crédito), en su mayor parte exentas de regulación.

● El mercado de Kenia se considera como un líder en la tecnología de las operaciones bancarias móviles. El costo relativamente bajo de las transferencias de fondos ha atraído a muchos clientes a M-Pesa, que ahora se ha diversificado en otros campos. Entre ellos, un producto de ahorro denominado M-Kesho, creado en colaboración con el Equity Bank, con el cual los clientes pueden depositar fondos directamente en una cuenta de ahorro. El uso de teléfonos como billeteras virtuales, junto con el desarrollo de las operaciones bancarias por medio de correspondientes no bancarios, ha resultado ser un gran avance en la forma de encarar los asuntos monetarios en todo el país.

● Los requisitos para que una institución de microfinanzas pueda captar depósitos son complicados (reportes, infraestructura de tecnología de la información y las comunicaciones, y muchos más), y no muchas instituciones financieras han hecho esta transición, ya que los costos conexos siguen constituyendo una

obstáculo. En cambio, están apareciendo más organizaciones totalmente nuevas que captan depósitos, que se evitan la necesidad de realizar posteriormente ajustes complicados y engorrosos.

Cambios principales desde el año pasado:

- Las operaciones bancarias móviles siguen desarrollándose a un ritmo extraordinario en Kenia. El servicio M-Pesa llega a más de un tercio de la población por medio de casi 40.000 agentes. El modelo de los corresponsales no bancarios está despegando en el país, como consecuencia del profundo impacto que tuvo la Ley bancaria del 2009 en las operaciones financieras en el 2011.
- La transparencia de los precios sigue siendo débil en las instituciones microfinancieras de Kenia y no hay requisitos al respecto. Los precios suelen anunciarse mensualmente, en vez de anualmente, y no resulta claro si se calculan sobre un saldo fijo o decreciente. La Asociación de Instituciones Microfinancieras de Kenia está tratando de convencer a sus socios de que se ciñan a una norma más estricta e incluyó el tema de transparencia de los precios en varios cursos sobre el desempeño social que ofrecieron en el 2011.
- Las cooperativas de ahorro y crédito que captan depósitos tenían plazo hasta junio de 2011 para solicitar un permiso a fin de continuar ofreciendo servicios de captación de depósitos. Sin embargo, sólo 44 de las 219 cooperativas de ahorro y crédito que captaban depósitos fueron autorizadas dentro de ese plazo. El número aumentó en el curso del año, llegando a 108 en marzo del 2012, y se prevé que continúe subiendo a medida que el Ente Regulatorio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito reciba más solicitudes.
- En noviembre del 2011, el Banco Central de Kenia subió considerablemente su tasa de interés para responder a la devaluación sin precedentes del chelín Keniano y a la espiral inflacionaria. Esta medida llevó a los bancos a aumentar las tasas de interés a 23% o más. Se ha propuesto modificar el proyecto de ley financiera, estableciendo un tope para las tasas de interés de 4% por encima de la tasa del banco central y una tasa de interés mínima para los depósitos que asciende a 70% de la tasa

del banco central. Esta enmienda ha trabado la aprobación del proyecto de ley financiera.

■ Madagascar

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- En Madagascar, el marco legislativo establece tres niveles y cinco categorías de instituciones microfinancieras.
- El sector de las microfinanzas está dividido entre el sector informal de las cooperativas y mutuales, que está bien afianzado, y el sector de las instituciones microfinancieras profesionales, que surgió recientemente.
- Hay una estrategia nacional para las microfinanzas, un marco jurídico muy estructurado y una unidad nacional de promoción, que propician el establecimiento de instituciones microfinancieras y la ampliación de su escala.

Cambios principales desde el año pasado:

- Debido a la persistencia de la crisis política, poco ha cambiado con respecto al entorno regulatorio, pero la contracción de la economía se ha prolongado, lo cual ha llevado a un aumento de la demanda de préstamos pero también ha socavado la solvencia de los prestatarios. Las instituciones microfinancieras han tenido que intensificar la vigilancia del riesgo general de su cartera.
- Se ha reforzado la capacidad de la Comisión de Supervisión Bancaria y Financiera por medio de programas de capacitación específicos. Sin embargo, subsiste la preocupación con respecto a la independencia de la Comisión en vista del despido del director general, Frédéric Rasamoely, que fue reemplazado por Guy Richard Ratovondrahona, pariente cercano de la esposa del presidente.
- En el 2011 comenzaron a cargarse datos en las dos bases de datos nuevas de la central de riesgo: una para bancos comerciales y otra para instituciones microfinancieras.
- El año pasado se inició la implementación del

marco regulatorio (que requiere la habilitación de todas las instituciones microfinancieras), de modo que, en la práctica, se prohíbe que las instituciones no reguladas ofrezcan microcréditos.

■ Mozambique

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- En Mozambique, las microfinanzas se concentran principalmente en la provincia de Maputo, en el sur del país, que es también la más poblada. Como la mayor parte de la población, particularmente en las zonas rurales no está bancarizada, se ha iniciado una campaña plurianual para ampliar el acceso a las instituciones microfinancieras en las provincias más rurales.

- A fin de impulsar esta campaña rural, se ofrecen muchos subsidios públicos a las instituciones microfinancieras que operan en zonas rurales. El costo elevado de las operaciones en las otras provincias generalmente ha constituido una barrera para la mayoría de las instituciones microfinancieras, debido a la baja densidad de población y a la falta de infraestructura. Sin embargo, estos subsidios han distorsionado el mercado de las microfinanzas.

- Además, muchas de las instituciones microfinancieras son de propiedad extranjera. Debido a esto y en combinación con el dinero de donantes dirigido a las microfinanzas en Mozambique, la mayor parte de la campaña (en pro de la apertura de sucursales, la transparencia y cosas por el estilo) parece estar siendo impulsada desde el exterior.

Cambios principales desde el año pasado:

- Igual que ocurre en muchos otros países del África subsahariana, no hay mucha transparencia en los cargos que se cobran por los préstamos en Mozambique. Sin embargo, ha habido intentos de cambiar la situación, encabezados principalmente por MFTransparency y la Red Africana de Microfinanzas. En febrero de 2012, MFTransparency comenzó a publicar datos sobre los precios de

microcréditos en Mozambique, como parte de su iniciativa de transparencia en los precios.

- Aunque actualmente no hay un límite establecido por ley para las tasas de interés que las instituciones microfinancieras pueden cobrar a sus clientes, se entiende que, en el Banco de Mozambique (el banco central), ha habido conversaciones sobre la posible introducción de una tasa de usura.

- La campaña para aumentar el acceso a servicios financieros formales en todo el país ha sido relativamente exitosa: en 60 de los 128 distritos de Mozambique había sucursales bancarias a fines del año 2011, en comparación con sólo 28 en el 2004. En los próximos tres años, este número aumentará a medida que las organizaciones internacionales que tienen operadores en el país continúen abriendo sucursales e instituciones microfinancieras en las provincias más rurales.

■ Nigeria

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- Se expidieron varios permisos después del cierre de 224 bancos de microcrédito ilíquidos por el Banco Central de Nigeria en 2010. Gran parte de la población sigue sin bancarizar, particularmente en las zonas rurales, y el Banco Central está promoviendo políticas, de acuerdo con el Marco Revisado de 2011 para la Política de Microfinanzas, a fin de llegar a las personas que no están bancarizadas; por ejemplo, propiciando el establecimiento de bancos nuevos en esas regiones.

- En Nigeria es relativamente fácil abrir un banco de microcrédito que consista en una unidad solamente o con una sola sucursal, y en 2011 Nigeria estaba entre los tres países del África subsahariana que tenían el mayor número de bancos de microcrédito totalmente nuevos, según informó el Grupo Consultivo de Ayuda a los Pobres en febrero del 2012. Sin embargo, a los grandes bancos de microcrédito estatales e incluso operando en varios Estados les ha resultado difícil

transformarse en bancos nacionales de microcrédito, aunque el trayecto para la transformación fue delineado en el 2010.

● Se está prestando más atención a la creación de capacidad entre los bancos de microcrédito. El Banco Central de Nigeria dirige un programa de capacitación para gerentes de bancos de microcrédito y se requiere que, para el 2013, por lo menos tres gerentes de cada banco de microcrédito reciban una certificación por medio de este programa. Asimismo, hay un programa de capacitación nuevo para directores no ejecutivos, subsidiado por el Banco Central.

Cambios principales desde el año pasado:

● Los conflictos relacionados con préstamos generalmente no se resuelven en el sistema judicial. Aunque existe un procedimiento para llevar casos ante un juez, muchos bancos de microcrédito optan por resolver sus conflictos internamente porque recurrir al sistema judicial puede ser más costoso que recuperar el préstamo. A muchos bancos de microcrédito les preocupa la posibilidad de que la atención judicial lleve a los clientes a abandonar el sistema financiero formal.

● En el estado de Lagos, los bancos de microcrédito solicitaron que se creara un tribunal especial para casos de incumplimiento en el pago de préstamos, y el Banco Central de Nigeria lo aceptó en el 2011. Aunque el tribunal todavía no se ha creado, el Banco Central respalda dos proyectos de ley que están relacionados directamente con la resolución de conflictos: el proyecto de Ley del mediador financiero, que ayudaría a resolver los conflictos financieros con mayor rapidez, y el proyecto de Ley sobre resolución alternativa de conflictos, que promovería y regularía estos métodos de resolución de conflictos en Nigeria. Estos proyectos de ley todavía no han sido aprobados.

● El Banco Central de Nigeria está experimentando con una política bancaria sin efectivo en el estado de Lagos para facilitar su política monetaria y aumentar la inclusión financiera. Con ese fin, el Banco Central ha publicado directrices para las transacciones en los puntos de venta y ha

establecido cargos para el cobro de cheques de gran cuantía. Las operaciones bancarias móviles de los bancos de microcrédito todavía se encuentran en una etapa embrionaria.

● Todos los bancos de microcrédito están obligados a cumplir las Normas Internacionales de Información Financiera para el 2014. A fin de prepararse, la Asociación Nacional de Bancos de Microcrédito (ANMB) ha comenzado a seleccionar consultores que puedan ayudar a crear la capacidad contable necesaria entre el personal de los bancos de microcrédito. Estos bancos tenían que comenzar a enviar informes financieros mensuales pormenorizados por correo electrónico al Banco Central de Nigeria, en formularios descargados del sitio web del Banco Central. Sin embargo, a junio de 2011 la tasa de cumplimiento era baja y el Banco Central no ha sancionado a los bancos de microcrédito que no han cumplido este requisito.

■ Ruanda

Características y aspectos principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

● Ahora hay un entorno regulatorio y de políticas firme para las microfinanzas. Sin embargo, las mejoras en las políticas han avanzado con mayor celeridad que la creación de capacidad en el sector, y las instituciones microfinancieras necesitarán tiempo para ponerse al día, especialmente en lo que se refiere a las normas de contabilidad y gestión, en relación con las cuales la reglamentación es muy clara, ya que varias instituciones microfinancieras todavía están tratando de comprender las normas y cumplirlas.

● El Gobierno de Ruanda, conocido por su actitud muy proactiva, apoya las microfinanzas y ha dado prioridad a la ampliación del acceso de las comunidades rurales a los servicios financieros.

● Tras el colapso de varias instituciones microfinancieras en el 2006, y a la luz de las incertidumbres que acosan a la población rural, en particular a los pobres con respecto al régimen tributario, muchos ruandeses desconfían de las instituciones financieras y se muestran reacios a

colocar sus ahorros en la economía regulada.

- La mayoría de las instituciones microfinancieras están ubicadas en centros urbanos, y sigue habiendo poca competencia en las zonas rurales.

Cambios principales desde el año pasado:

- El sector de las microfinanzas continuó creciendo con rapidez, a pesar de que dos bancos de microcrédito (Agaseke y Unguka) se convirtieron en bancos con licencia de banca tradicional en el 2011. Los depósitos en el sector de las microfinanzas ascendían a Rwfr 46.600 millones (US\$ 77,1 millones) a fines del 2011, y el total de los préstamos brutos, a Rwfr 42.500 millones (US\$ 70,3 millones).

- La compañía internacional de tarjetas de crédito Visa, en sociedad con el Gobierno de Ruanda, lanzó en el 2011 el servicio de Soluciones Sin Sucursales. No resulta claro qué clase de equilibrio se alcanzará en el mercado de los servicios bancarios móviles entre los operadores de teléfonos móviles, los bancos y Visa. Lo anterior especialmente por lo que de acuerdo con la normativa, los corresponsales no bancarios no pueden ser excluyentes, de modo que es posible que el primero en ofrecer el servicio se encuentre en una situación de desventaja.

- CRBAfrica, central de riesgo privada lanzada en marzo del 2010, comenzó a recopilar y distribuir datos sobre crédito de compañías de servicios públicos en el 2012. También comenzó a distribuir información que abarca un período de más de dos años, mejorando así el sistema de información crediticia. En consecuencia, en el 2012 Ruanda avanzó en el indicador de "obtención de crédito", pasando del número 32 al octavo lugar en la clasificación de *Doing Business*, del Banco Mundial.

■ Senegal

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- El sector de las microfinanzas sigue estando muy concentrado, con 85% de los activos crediticios en tres redes principales. El foco principal de las autoridades de supervisión consiste en manejar el

riesgo en las redes principales y abolir las instituciones microfinancieras débiles y no reguladas. Esta nueva política probablemente lleve a una mayor concentración y a una mejora de la supervisión.

- Senegal cuenta con leyes sólidas que regulan las instituciones microfinancieras, pero no tiene capacidad de supervisión. Aunque el Banco Central de los Estados del África Occidental, que actúa en calidad de banco central regional, supervisa a las instituciones microfinancieras más grandes, la capacidad de supervisión de las autoridades nacionales sigue siendo limitada (a pesar de los grandes esfuerzos realizados en años recientes) y las instituciones microfinancieras pequeñas no se ciñen a la nueva normativa.

- Es probable que Senegal tome la iniciativa en la región de establecer un registro de crédito dentro de los próximos dos años.

- Hay normas para la protección a los clientes, en lo que se refiere tanto a la transparencia de los precios como a los mecanismos de reclamo, pero las instituciones microfinancieras no las cumplen y las autoridades parecen tolerar tal incumplimiento. Los mecanismos de reclamo existentes están en pugna con la realidad social de los clientes.

- Los costos de transacción son elevados y dificultan la extensión de los servicios en gran escala, especialmente a zonas rurales y alejadas. Los servicios bancarios móviles ofrecen una oportunidad para reducir los costos de la ampliación de las redes. Las autoridades de microfinanzas participan activamente en el lanzamiento de una plataforma para operaciones bancarias móviles de las instituciones microfinancieras.

Cambios principales desde el año pasado:

- Las autoridades de supervisión revocaron varios permisos en el 2011 como parte de las medidas recientes para abolir las instituciones microfinancieras no reguladas.

- Se llevaron a cabo extensos programas de capacitación a fin de aumentar la comprensión de los cuadros de contabilidad y los métodos de

auditoría interna, como base para una supervisión más estricta.

- El Banco Central de los Estados del África Occidental está avanzando, aunque lentamente, con el proyecto de centrales de riesgo. La armonización de la legislación en todos los países miembros sigue siendo un reto considerable.

■ Tanzania

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- En Tanzania, las microfinanzas tienen un marco jurídico propio. Por lo general, el gobierno no interviene en el mercado con subsidios o restricciones de las tasas de interés y tiene una política que hace una distinción entre distintos tipos de instituciones.

- No obstante, el sector de las microfinanzas en Tanzania ha avanzado con bastante lentitud en comparación con Kenia y Uganda, sus vecinos del este de África. Las normas de Tanzania para las microfinanzas y el microcrédito, que datan de 2005, se consideran obsoletas y es necesario modificarlas a fin de regir mejor el sector. En vista de ello, el gobierno ha prometido una nueva ley que proporcionará orientación en materia de gestión, regulación y supervisión.

- Las cooperativas de ahorro y crédito, que en general no están comprendidas en la jurisdicción del Banco de Tanzania (el banco central), son el tipo más común de organización de microcrédito. A diferencia de las instituciones reguladas que realizan depósitos intermedios, hay pocas barreras para la creación de cooperativas de ahorro y crédito. La cobertura de servicios financieros en las zonas rurales es muy baja, aunque las cooperativas de ahorro y crédito están más representadas que las compañías microfinancieras o los bancos comerciales con ramas de microcrédito.

- Vodacom encabeza a los operadores de redes móviles, ofreciendo productos y servicios de dinero móvil, como M-Pesa, que es similar al servicio M-Pesa de Kenia. Ha tenido menos éxito que la versión keniana, en parte porque Vodacom no tiene

un cuasi monopolio de los servicios móviles como el que tiene Safaricom en Kenia y en parte porque la falta de una estructura regulatoria obstaculiza el éxito de los servicios de dinero móvil en Tanzania. El Banco de Tanzania ha reconocido la necesidad de una estructura regulatoria apropiada y prometió que presentaría un proyecto de ley dentro de poco.

Cambios principales desde el año pasado:

- Tanzania no tiene leyes orientadas exclusivamente a la protección del consumidor, aunque algunas de sus leyes bancarias tienen componentes que rigen las auditorías y las normas de contabilidad. En el 2011, TAMFI, organización general coordinadora de instituciones microfinancieras, publicó un código de conducta e instó a sus socios a que lo adoptaran. Este código abarca principalmente tres áreas de la protección del consumidor: divulgación de las tasas de interés y el costo de los servicios, resolución de quejas de los clientes, y aumento de la transparencia financiera y del desempeño social.

- Aunque la única central de riesgo de Tanzania no ha estado funcionando plenamente y no ha prestado servicios al sector de las microfinanzas, en el 2011 el Banco de Tanzania publicó directrices sobre los procedimientos para presentar solicitudes a fin de abrir centrales de riesgo. Señaló que para septiembre del 2012 habrá una central de riesgo en funcionamiento.

- El Banco de Tanzania ha afirmado que quiere profundizar el sector financiero. Para eso se necesita una mayor penetración en las zonas rurales. Hay muchos actores internacionales, como CARE, que operan en zonas rurales, creando pequeñas organizaciones comunitarias, como asociaciones de ahorro y crédito de aldea. Uno de los retos consistirá en extender servicios financieros formales a estas zonas poco pobladas.

■ Uganda

Características principales del entorno de negocios para las microfinanzas:

- En Uganda, el entorno regulatorio de las microfinanzas está bien afianzado, con legislación definitiva que se remonta a 2003 y un ente encargado de velar por su cumplimiento: el Banco de Uganda, que actúa en calidad de banco central.
- Debido a esta normativa, la mayoría de las instituciones microfinancieras prefieren permanecer en el sector informal y la mayor parte del mercado se compone de socios de cooperativas de ahorro y crédito, las cuales, junto con las organizaciones no gubernamentales de microcrédito, siguen sin regular. Durante varios años se ha expresado preocupación por la falta de supervisión de las cooperativas de ahorro y crédito, que captan depósitos, y ha habido varios escándalos en torno a operadores fraudulentos de cooperativas de ahorro y crédito que captaron depósitos y después se fugaron con el dinero de los socios. Durante años ha habido proyectos de ley, pero ninguno se ha llevado a la práctica.
- Aunque la mayoría de las instituciones financieras usan la central de riesgo privada Compuscan, el costo elevado sigue disuadiendo a las instituciones microfinancieras que captan depósitos, las cuales operan con márgenes muy pequeños y se preocupan por la posibilidad de perder clientes de bajos ingresos que migren al sector informal.

Cambios principales desde el año pasado:

- En el año 2011, el Banco de Uganda revisó la Ley

de instituciones microfinancieras que captan depósitos del año 2003 y propuso reforzar las normas relativas a las grandes instituciones de nivel 4, entre ellas las cooperativas de ahorro y crédito y las ONG. Estas propuestas fueron presentadas al ministro de hacienda, pero todavía no se ha producido ningún cambio notable en la normativa.

- A fines del 2011, Compuscan había expedido alrededor de 669.000 tarjetas de identidad del sector financiero. Aunque eso ha ayudado a reducir los empréstitos múltiples en las instituciones reguladas, la mayoría de los microcréditos pendientes corresponden a cooperativas de ahorro y crédito, y como CRBAfrica tiene una cobertura muy pequeña de los participantes en los sectores formal e informal, no puede advertir eficazmente a las instituciones microfinancieras reguladas sobre prestatarios sobreendeudados.

- A partir de octubre del 2012 se ampliará el alcance de CRBAfrica. Se permitirá el intercambio de información entre distintos proveedores de crédito, como compañías de servicios públicos, a fin de elaborar un perfil de crédito más completo.

- Con las elecciones presidenciales y legislativas de febrero del 2011, hubo una gran presión para que las cooperativas de ahorro y crédito otorgaran préstamos excesivos durante la campaña electoral. Debido a ello y al prolongado período de inflación elevada, algunos de esos préstamos no se reembolsaron, lo cual llevó al colapso de algunas cooperativas de ahorro y crédito. Como consecuencia de la debilidad de la supervisión de las cooperativas de ahorro y crédito y otras fuentes de microcrédito del sector informal, hay una proliferación de actividades fraudulentas. ■

Apéndice I: Metodología y fuentes

Antecedentes

El Microscopio es una medición del entorno regulatorio y de negocios para las microfinanzas a nivel nacional. Fue creado en 2007 por el Economist Intelligence Unit en coordinación con el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN)—miembro del Grupo del Banco Interamericano de Desarrollo—y CAF Banco de Desarrollo de América Latina. El Microscopio adopta la forma de un índice que califica y asigna un puntaje a los resultados obtenidos en un país en comparación con una norma objetiva. De conformidad con los intereses del BID y CAF, el Microscopio se enfocaba exclusivamente en los países de la región de América Latina y el Caribe en 2007 y 2008. A partir de 2009 se amplió a fin de incluir países seleccionados del resto del mundo, lo que coincidió con la participación de la Corporación Financiera Internacional (IFC), que encargó el estudio.

El Microscopio es un ejercicio de comparación contra un parámetro de referencia de resultados de gobiernos y entornos empresariales a nivel nacional. Sus metas son identificar aspectos que puedan mejorarse en la regulación de las microfinanzas y evaluar condiciones que puedan ser conducentes, o inhibir, el crecimiento de las operaciones microfinancieras. El Microscopio está diseñado con base en otros índices que miden la apertura del entorno regulatorio, jurídico y de negocios a la participación del sector privado. El más conocido de estos índices es el programa *Doing Business* del Banco Mundial pero, a diferencia de lo que ocurre en este, existen pocas medidas cuantitativas del entorno para las

microfinanzas que pueden usarse como datos. (Cabe señalar que cada vez se incluyen más indicadores de resultados en las microfinanzas, pero estos se tratan más adecuadamente como medidas de productos.) Por esa razón, el Microscopio se apoya en gran medida en más medidas cualitativas del entorno microfinanciero. Esto impone una obligación especial a los investigadores de diseñar un índice que capte aspectos pertinentes del entorno y que lo haga de manera congruente y fácil de defender. Pese a que los datos son insuficientes y, a menudo, la información es incompleta sobre el entorno para las microfinanzas, se ha realizado un gran esfuerzo para combinar fuentes secundarias y textos jurídicos primarios con opiniones e información de interesados directos del sector en cada contexto nacional.

Los indicadores y la metodología que se emplearon para evaluar el entorno para las microfinanzas fueron elaborados en 2007 por el Economist Intelligence Unit en coordinación con el FOMIN y CAF. Se evaluó la pertinencia de estos indicadores en la realidad mediante amplias e intensas entrevistas con expertos y microfinancieros de los países de la región de América Latina y el Caribe. Los indicadores fueron nuevamente validados en 2007 y 2008 por su correlación alta y positiva con algunas cifras de penetración del microfinanciamiento. Inicialmente se calculó el índice para 15 países de la región de América Latina y el Caribe, y más tarde se incorporaron otros 34 países de todo el mundo, en cooperación con IFC. La versión del índice para 2011 y 2012 abarca 55 países.

Fuentes

A efectos de asignar un puntaje a los indicadores de este índice, recopilamos datos de las siguientes fuentes:

- Entrevistas personales con expertos de países y regiones, así como funcionarios de instituciones microfinancieras y de órganos de regulación.
- Una encuesta mundial en línea sobre microfinanzas para grupos de interés del sector.
- Calificaciones e informes de países registrados con derechos de propiedad intelectual por el Economist Intelligence Unit, en particular los informes Country Finance, Country Commerce y los informes mensuales sobre los países.
- Estudios de investigadores académicos.
- Textos de leyes, reglamentos y otros documentos jurídicos.
- Sitios Web de autoridades de gobierno y organismos internacionales.
- Sitios Web de asociaciones del ramo.
- Informes de medios noticiosos locales e internacionales.

Para elaborar el índice de este año, nuevamente se realizaron entrevistas personales con funcionarios de instituciones microfinancieras, expertos, autoridades encargadas de formular políticas y consultores de todo el mundo, en su mayor parte de abril a junio de 2012. La disponibilidad de expertos para las entrevistas varió ampliamente de una región a otra y, en algunos casos, de un país a otro. En general, se entrevistaron casi 200 expertos. Asimismo, se organizó una encuesta en línea basada en los indicadores del Microscopio para funcionarios de instituciones microfinancieras, consultores y funcionarios de órganos de regulación de todo el mundo. Respondieron a la encuesta 238 interesados directos. La información que recopilamos en las entrevistas y la encuesta fue utilizada para informar, impugnar y confirmar puntajes y evaluaciones de los países, así como para obtener contactos adicionales para entrevistar.

Uno de los objetivos permanentes del Microscopio de este año fue incrementar el número

y el alcance de los funcionarios de instituciones microcrediticias que entrevistamos en cada país a fin de obtener la perspectiva más amplia posible del entorno de negocios. Una gran proporción de las entrevistas fueron obtenidas de fuentes del país, sobre todo de instituciones microfinancieras locales, redes nacionales de microfinanzas y órganos de regulación, así como de oficinas locales de organismos multilaterales. Estas consultas adicionales nos permitieron formarnos una imagen con más facetas del entorno de negocios para las microfinanzas, en comparación con las que pudimos obtener en estudios previos. Como resultado de este mayor número de entrevistas, reevaluamos los puntajes para algunos países, aun en casos en que no hubo realmente modificaciones en las leyes y reglamentos formales.

El informe resultante del estudio de 2012 sigue apoyándose en nuevos datos y fuentes secundarias para poder realizar el análisis más actualizado y completo posible sobre el sector de las microfinanzas en países en desarrollo de todo el mundo.

Después de la publicación del Microscopio en octubre, se dará a conocer la lista completa de fuentes y personas entrevistadas para la edición de 2012. Sírvase referirse a la bibliografía, que se puede consultar sin cargo alguno, en: www.eiu.com/microscope2012, www.fomin.org, www.caf.com/es/mipyme y www.ifc.org/microfinance

Criterios de puntuación

Los indicadores del Microscopio son cualitativos y se definen a través de un conjunto de preguntas que tienen por objeto medir no solo las leyes y normas que regulan el sector sino también su cumplimiento y aplicación. Los criterios son detallados pero, en definitiva, son subjetivos. En consecuencia, para entender mejor los puntajes se deben leer los criterios de puntuación y las justificaciones que se indican por escrito en cada indicador.

Para efectos de esta investigación, se definen las instituciones microfinancieras de manera estrecha, es decir, son las que otorgan "microcrédito", o sea, préstamos a trabajadores no asalariados que, por lo general, son inferiores o equivalentes al 250% del ingreso nacional bruto per cápita. Diferentes tipos de instituciones realizan operaciones de microcrédito; algunas de ellas están reguladas por autoridades financieras y otras no.

A continuación se enumeran los indicadores revisados y los criterios de puntuación correspondientes para el Microscopio 2011.

Marco regulatorio y práctica

(1) Regulación y supervisión de carteras de microcrédito: "¿Son conducentes las regulaciones y la supervisión del país a que los bancos y otras instituciones financieras establecidas otorguen microcrédito? Por ejemplo, ¿tienen los bancos libertad para fijar tasas de interés de mercado, pueden evitar una documentación excesiva, y están libres de la competencia desleal de instituciones y programas públicos subsidiados?"

- Puntaje: 0=No existe ese tipo de regulaciones o las regulaciones son prohibitivas; 1=Las regulaciones crean serios obstáculos; 2=Las regulaciones crean por lo menos dos obstáculos para las instituciones microfinancieras; 3=Las regulaciones crean obstáculos menores; 4=Las regulaciones no presentan obstáculos significativos.

(2) Formación de instituciones de microcrédito reguladas/supervisadas: "¿Son las regulaciones conducentes a la formación de instituciones microfinancieras creadas para trabajar exclusivamente en el sector (*greenfields*), o a un aumento de categoría (*upgrade*) de ONG, etc.?"

- Puntaje: 0=No existe ese tipo de regulaciones; 1=Existen regulaciones pero sus múltiples obstáculos dificultan mucho la formación; 2=Existen regulaciones aunque hay obstáculos significativos; 3=Existen regulaciones con relativamente pocos obstáculos; 4=Las regulaciones facilitan la formación.

(3) Formación/operación de instituciones de microcrédito no reguladas: "¿Es el marco jurídico conducente a la formación y el funcionamiento de instituciones de microcrédito no reguladas?"

¿Captan depósitos las instituciones no reguladas?"

- Puntaje: 0=Las instituciones no reguladas tienen prohibido ofrecer microcréditos; 1=Las instituciones no reguladas enfrentan muchos obstáculos para establecer operaciones; 2=Las instituciones no reguladas enfrentan algunos obstáculos; 3=Las instituciones no reguladas enfrentan solo obstáculos menores; 4=Las instituciones no reguladas no enfrentan obstáculos significativos

(4) Capacidad de regulación y supervisión de las microfinanzas (incluido el crédito y otros servicios): "¿Poseen las instituciones regulatorias capacidad adecuada para regular y supervisar las microfinanzas? ¿Está la supervisión realmente basada en el riesgo y no enfocada de manera arbitraria en indicadores estrictamente tradicionales (p.ej. garantías de crédito)? ¿Sigue la capacidad de regulación el ritmo de las innovaciones en formas no tradicionales de microfinanciamiento permitidas y que existen en el país (como seguros, banca móvil y remesas)? ¿Se recopilan datos sobre el sector? ¿Se realizan verificaciones institucionales cuando y donde sean pertinentes?"

- Puntaje: 0=Capacidad muy débil para regular o supervisar operaciones microfinancieras;

1=Capacidad limitada para regular y supervisar;
2=Cierta capacidad para regular y supervisar;
3=Considerable capacidad para regular y supervisar; 4=Excelente capacidad para regular y supervisar.

(5) Marco regulatorio para la captación de depósitos: “¿Se les permite a las instituciones microfinancieras reguladas captar depósitos? ¿Son las regulaciones razonables y no excesivamente onerosas? ¿Solo captan depósitos de todo tipo (por ejemplo, a plazo fijo, a la vista y ahorros contractuales) las entidades reguladas? ¿Existen regulaciones, incluyendo las de “conozca a su cliente” o las de anti-lavado de activos, sin que sean onerosas? ¿Imponen requisitos de saldo mínimo o comisiones que limitan los microdepósitos?” Este indicador asigna más puntos a los países que no inhiben formas más variadas de captación de depósitos. Además, establece un equilibrio entre la necesidad de regulación prudencial y la eliminación de obstáculos innecesarios para la captación de depósitos.

- Puntaje: 0=Las instituciones reguladas no pueden captar depósitos; 1=Las instituciones reguladas pueden captar depósitos, pero están limitadas en cuanto a los tipos que pueden captar y la mayoría de las regulaciones son onerosas; 2=Las instituciones reguladas pueden captar una gama relativamente amplia de depósitos y la regulación es moderadamente onerosa; 3=Las instituciones reguladas pueden captar una gama relativamente amplia de depósitos y la regulación es prudente y presenta solo obstáculos menores; 4=Las instituciones reguladas pueden captar la gama más amplia de depósitos y la regulación es prudente y no presenta obstáculos significativos.

Marco institucional

(6) Transparencia contable: “¿Se aplican en las instituciones microfinancieras normas internacionales, como los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados de Estados Unidos (US GAAP), las Normas Internacionales de

Contabilidad (NIF) y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y se exige a las instituciones que se sometan a auditorías periódicas y publiquen sus estados financieros? En el caso de las instituciones reguladas, este indicador procura determinar la existencia de requisitos regulatorios y tasas de observancia. Para las instituciones no reguladas, procura determinar las políticas y órganos del sector que puedan alentarlas a adoptar estas normas.”

- Puntaje: 0=No existen normas generalmente establecidas para la contabilidad, auditoría y publicación de estados financieros; 1=Existen normas nacionales pero no son muy estrictas y rara vez son eficaces; 2=Existen normas nacionales, pero solo las observan algunas instituciones; 3=Existen normas para las instituciones reguladas y no reguladas, pero sigue habiendo problemas de observación de las normas; 4=Existen normas y la mayoría de las instituciones las observan.

(7) Protección a los clientes: Transparencia de precios: “¿Protege el sistema regulatorio a los prestatarios de microcrédito exigiendo transparencia en cuanto a las tasas de interés? ¿Siguen estas prácticas las instituciones, reguladas y no reguladas?”

- Puntaje: 0=Las regulaciones no exigen transparencia en cuanto a las tasas de interés; 1=Las regulaciones existen técnicamente pero no se siguen ni se observan; 2=Las regulaciones existen pero las observa menos de la mayoría de instituciones; 3= Las regulaciones existen y la mayoría de las instituciones las observan; 4=Las regulaciones son sólidas y la falta de observancia es una excepción.

(8) Protección a los clientes: Resolución de conflictos: “¿Cuenta el entorno regulatorio y de negocios con mecanismos para la resolución pronta de conflictos, a un costo razonable, en caso de desacuerdos entre los prestamistas y los prestatarios de microcréditos?”

- Puntaje: 0=No existe un mecanismo para la resolución de conflictos; 1=Existe, en los

papeles, un mecanismo para la resolución de conflictos pero se le ha asignado poco o nada de recursos; 2=Existe un mecanismo para la resolución de conflictos, pero no funciona bien (es demasiado costoso, insume mucho tiempo, es injusto o solo está a disposición de un número limitado de usuarios potenciales); 3=Existe un mecanismo para la resolución de conflictos, y es un recurso razonable para prestatarios y prestamistas, pero a veces puede ser lento e ineficiente; 4=Existe un mecanismo para la resolución de conflictos que funciona bien y está a disposición de la mayoría de los prestatarios y prestamistas.

(9) Centrales de riesgo: “¿Cuán eficaces y confiables son las centrales de riesgo para las microfinanzas? Por ejemplo, ¿es completa la información sobre los prestatarios prospectivos (incluso para cantidades muy pequeñas) y su accesibilidad proporciona protección adecuada para prestatarios y prestamistas (es decir, las normas de privacidad y mecanismos para impedir que los prestamistas puedan obtener demasiada información de los clientes)? ¿Abarcan transacciones con instituciones financieras reguladas y no reguladas, y proporcionan información ‘positiva’ y ‘negativa’ sobre prestatarios prospectivos (es decir, incumplimientos y atrasos de pagos)?”

- Puntaje: 0=No existen centrales de riesgo; 1=Las centrales de riesgo son débiles y poco confiables en casi todos estos puntos; 2=Las centrales de riesgo son débiles en algunos de estos puntos; 3=Las centrales de riesgo son débiles en uno de estos puntos; 4=Las centrales de riesgo proporcionan información completa sobre toda la gama de transacciones y además incluyen información positiva sobre los prestatarios (historial de pagos puntuales, etc.) y protección adecuada para prestatarios y prestamistas.

(10) Política y práctica de transacciones financieras a través de agentes (por ejemplo, teléfonos celulares, puntos de servicio, etc.): “¿Existen regulaciones y tecnología que permitan

innovaciones en las microfinanzas, como transacciones por medio de teléfonos celulares y opciones de puntos de servicio? ¿Atiende riesgos el marco de política? ¿Se implementan y se utilizan en la práctica estos mecanismos para transacciones financieras?”

- Puntaje: 0=El entorno no es propicio y no existe este tipo de mecanismos en el país; 1=El entorno está mejorando y se están realizando actividades en una etapa piloto; 2=El entorno de política es propicio y se realiza una pequeña proporción de transacciones a través de agentes; 3=El entorno es propicio y se realiza una cantidad moderada de transacciones a través de agentes (pero no de todos los tipos posibles); 4=El entorno es propicio y se realizan muchas transacciones a través de muchos tipos diferentes de agentes.

Factor de ajuste: Estabilidad

(11) Conmociones políticas que afectan las microfinanzas: “¿Hubo tensiones políticas u otros cambios significativos que pudieron haber afectado la operación o la estabilidad financiera de las microfinanzas o el microcrédito?”

- Puntaje: 2=En el país no ha habido acontecimientos políticos que pudieron haber afectado las operaciones microfinancieras; 1=Hubo incidentes políticos que afectaron las operaciones microfinancieras en algunas partes del país, pero no en todas; 0=Hubo problemas políticos que conmocionaron todo el sistema institucional del país y que afectaron todos los aspectos del entorno para las microfinanzas.

(12) Estabilidad política: “¿Cuán graves son las amenazas internas y externas a la estabilidad del gobierno actual o al sistema político en general?”

- Puntaje: La calificación de estabilidad política del Economist Intelligence Unit es un puntaje de categoría que figura en su publicación sobre riesgo (Risk Briefing). Es el promedio de cinco indicadores calificados individualmente: Disturbios sociales, Transferencias ordenadas, Actitud de la oposición, Autoridad excesiva del

Poder Ejecutivo y Tensiones internacionales.
0=Inestabilidad extrema, 100=Muy estable.

Variables de contexto

El Microscopio incluye una serie de variables de contexto, que evalúan la profundidad y la penetración de servicios microfinancieros en un país dado. Estas son variables de productos más que variables de insumos, y no se utilizan para calcular el índice.

Las variables de contexto que se indican a continuación se incluyen en el índice:

- Resultados financieros: Rendimiento promedio ponderado de los activos, mediana del rendimiento de los activos.
- Alcance: Tamaño de la cartera, saldo promedio del préstamo como porcentaje del ingreso nacional bruto per cápita, aumento del número de prestatarios, crecimiento de la cartera de préstamos brutos.
- Depósitos: Número de cuentas de depósito, crecimiento de los depósitos; relación entre préstamos y depósitos, saldo promedio de los depósitos como porcentaje del ingreso nacional bruto per cápita.
- Eficiencia: Número de prestatarios por funcionario, costo por préstamo, costo por prestatario.
- Riesgo: La cartera en riesgo a 30 días o más, porcentaje de castigos.
- Penetración: Relación entre préstamos/prestatarios de microfinanzas como porcentaje de la población y relación entre préstamos/prestatarios de microfinanzas como porcentaje de los pobres.

Todos los datos fueron obtenidos de MIX Market.

Representación regional

Este índice se basa en estudios anteriores sobre América Latina y el Caribe y, por esa razón, los países de esa región están numéricamente sobre representados en el estudio para el Microscopio global (21 de un total de 55 países). Los países de otras regiones fueron seleccionados según la importancia de sus sectores microfinancieros actuales o su potencial para el desarrollo futuro del mercado. Por consiguiente, el estudio tiene diferentes niveles de cobertura geográfica: once países de África Subsahariana, cinco del Sur de Asia, siete del Este de Asia, cuatro de Oriente Medio y Norte de África, y siete de Europa del Este y Asia Central. Estas diferencias de cobertura inciden en las conclusiones regionales y deberán considerarse con todo cuidado al evaluar los resultados del índice más allá de los puntajes de países individuales.

Ponderaciones

La asignación de ponderaciones a las categorías y a los indicadores es un paso final y crucial en la elaboración del índice. En versiones previas, las tres categorías principales se ponderaban con base en un consenso de las principales organizaciones de investigación y financiamiento. A las categorías *Marco regulatorio* y *Desarrollo institucional* se les asignó una ponderación de 40% cada una, en tanto que *Clima de inversión* recibió una ponderación de 20%. En los modelos de 2011 y 2012 se asignó una ponderación de 50% a *Marco regulatorio y práctica* y 50% a *Marco institucional*.

Apéndice II: Metodología de regresión

El análisis de regresión tiene por objeto explicar la variación en múltiples medidas de penetración de las microfinanzas, incluido el número de prestatarios como proporción de la población total, el número de prestatario como proporción de la población pobre y medidas adicionales basadas en el tamaño de las carteras de préstamos de las instituciones microfinancieras. La siguiente ecuación vincula las medidas de penetración al *Microscopio global del entorno de negocios para las microfinanzas 2012*:

$$(1) \text{ Penetración}_i = \alpha + \beta_1 \text{MICROSCOPIO}_i + \beta_2 \text{País}_i + \epsilon_i$$

“MICROSCOPIO” representa un conjunto de variables explicativas, incluido el índice general, sus subcategorías amplias (Marco regulatorio y práctica y Marco institucional), y los componentes de esas subcategorías. Al igual que las variables de penetración, la variable MICROSCOPIO se mide a nivel del país. “País” representa un conjunto de variables de control que han sido importantes para describir la variación en el comportamiento y los resultados de las instituciones microfinancieras en los diferentes países. Las dos variables macroeconómicas clave son el aumento del PIB y la inflación, y ambas de promedias para los tres años previos a la recopilación de datos para el estudio para el Microscopio 2012⁶. El conjunto de controles de países también incluye una medida general de desarrollo institucional que resume la adherencia del país al estado de derecho y una medida de la

calidad general del entorno de negocios tomada de la base de datos de *Doing Business*⁷.

A efectos de captar interacciones potenciales entre la penetración de las microfinanzas y el desarrollo del sector bancario formal, las regresiones también incluyen la razón entre los costos indirectos de los bancos y los activos bancarios totales. Un monto elevado de costos indirectos indican un sector bancario formal menos eficiente, lo que podría ofrecer una oportunidad para el sector de las microfinanzas, y de esa manera tener un efecto positivo en la penetración. Por otra parte, una razón elevada de costos indirectos también podría ser una indicación de la dificultad general del entorno para prestar servicios financieros, lo que podría tener un impacto negativo en la penetración de las microfinanzas.

Los resultados de la regresión de mínimos cuadrados ordinarios que se presentan en el Cuadro 1 resumen la relación entre penetración (medida por el número de prestatarios de microcrédito como porcentaje de la población) y transparencia de precios. La transparencia de precios se mide en una escala de 0 a 4, y los valores más altos indican mayor transparencia. El coeficiente para esta variable es muy significativo y es también económicamente significativo. Por cada incremento de 1 punto en el indicador de transparencia de precios, la proporción de la población que obtiene préstamos de las instituciones microfinancieras aumenta 1,96 puntos porcentuales.

6. Nótese que el estudio en el que se basa el Microscopio 2012 fue realizado a principios de 2011. Véase, por ejemplo, Ahlin, Lin y Maio (2009) que describe la importancia de controlar por crecimiento e inflación al tomar como referencia el desempeño de las instituciones microfinancieras en diferentes instituciones que operan en diferentes países.

7. El índice de estado de derecho se extrajo de los indicadores de desarrollo mundial (IDM) y son parte del índice KKM, que es una medida de desarrollo institucional amplio creado por Kaufmann, Kraay y Maztruzzi (2007). Los indicadores de *Doing Business* se describen, y se pueden encontrar datos, en: <http://www.doingbusiness.org/>.

Cuadro 1	
VARIABLES	(1) Número de prestatarios como % de la población
Protección a los clientes: Transparencia de precios	1,9637*** [0,000]
Inflación, deflactor del PIB (% anual)	-0,1038 [0,303]
Aumento del PIB (% anual)	0,1663 [0,370]
Estado de derecho	-1,6228* [0,081]
COSTOS INDIRECTOS / ACTIVOS TOTALES DE LOS BANCOS	-12,8061 [0,298]
Índice de facilidad para hacer negocios (1=regulaciones más propicias para los negocios)	-0,0204* [0,092]
Constante	1,3644 [0,528]
Observaciones	47
R ²	0,375
Valores-p entre paréntesis	
*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1	

Los coeficientes de las variables de control tienen los signos esperados. Por ejemplo, la inflación está asociada negativamente con la penetración de las microfinanzas, en tanto que la relación entre penetración y aumento del PIB es positiva, aunque ninguno de esos coeficientes es significativo.

La penetración de las microfinanzas tiene una asociación significativamente negativa en lo que

concierte a adherencia al estado de derecho, lo que indica quizá que en lugares donde las instituciones contratantes están mejor desarrolladas —y, por lo tanto, pueden prosperar los proveedores formales de servicios financieros— es menor la necesidad de microfinanzas. No obstante, es probable que los entornos propicios a las microfinanzas tengan niveles más altos de penetración del sector.

Se obtienen resultados similares cuando se emplean técnicas de regresión robustas (comando “rreg” de STATA) y cuando se elimina el 5% superior de los países en la medida de penetración; ambos métodos están diseñados para reducir la influencia de los valores extremos en los coeficientes de regresión. Por último, la variable transparencia de precios también está asociada positivamente con el tamaño de la cartera en regresiones que también controlan por las características de esas instituciones, incluido su tipo de organización (banco, cooperativa, banco rural, entidades no bancarias u organizaciones no gubernamentales) y la metodología de concesión de préstamos preferida (responsabilidad grupal o individual).

Referencias

Ahlin, Christian, Jocelyn Lin y Michael Maio, 2011. “Where does Microfinance Flourish? Microfinance Institution Performance in Macroeconomic Context.” *Journal of Development Economics* 95(2): 105-120.

Kaufmann, Daniel, Aart Kraay y Massimo Mastruzzi, 2007. “Governance Matters VI: Governance Indicators of 1996-2006.” World Bank Policy Research Working Paper 4280. Washington, DC.

Si bien se ha hecho todo lo posible para verificar la exactitud de esta información, ni Economist Intelligence Unit Ltd. ni los patrocinadores de este informe pueden aceptar responsabilidad alguna por el hecho de haber confiado en las declaraciones de las personas consultadas o de cualesquier otra información, opiniones o conclusiones que aquí se presentan.

London

26 Red Lion Square
London
WC1R 4HQ
Reino Unido
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
Estados Unidos
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
Suiza
Tel: (41) 22 566 2470
Fax: (41) 22 346 93 47
E-mail: geneva@eiu.com