

COLOMBIA Y NICARAGUA REGISTRAN EL MAYOR TIRÓN

# El negocio de las microfinanzas en América Latina se triplica en 5 años

Los servicios financieros dirigidos a la población de escasos recursos se han disparado en Latinoamérica, por un crecimiento superior al 60% por año en algunos mercados.

MIRIAM GIDRÓN, Madrid

La financiación de los pobres está experimentando un auge espectacular en América Latina. La dificultad de este colectivo de bajos ingresos para acceder al crédito por la vía tradicional ha impulsado las microfinanzas, un negocio de alta rentabilidad que atiende las necesidades del pequeño empresario a un bajo interés y con plazos más extensos.

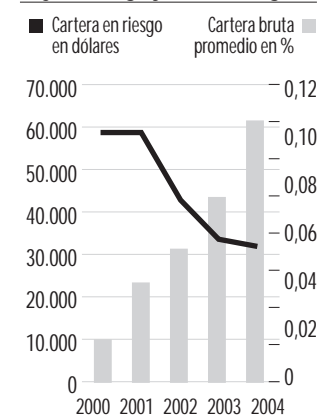
El promedio del negocio en la región se ha multiplicado por tres desde el año 2000 y todavía tiene una demanda potencial sin cubrir del 85%. Países como Colombia y Nicaragua han experimentado un crecimiento por encima del 60% anual. Otros mercados más maduros, como Bolivia y Perú, registraron un aumento anual del 23% y 43% respectivamente, según un informe que presentan hoy la Fundación Codespa, Ceami, Microrate y BBVA, al que ha tenido acceso EXPANSIÓN. Paradójicamente, los países de mayor tamaño como Brasil, Argentina, México y Venezuela cuentan con los menores índices de cobertura.

Uno de los motores del boom microfinanciero es la caída de la morosidad. La cartera de riesgo, definida como el saldo de capital con un atraso mayor a 30 días más los créditos refinanciados –aquellos que tienen una prórroga en el plazo de vencimiento por la dificultad del pago–, ha descendido hasta un 5,4% en 2004, cuando en 2000 estaba en el 10,1% (ver gráfico). “Aunque a primera vista parezca que este sector está expuesto a un riesgo crediticio elevado por estar dirigido a segmentos de escasos recursos y con garantías de baja realización, los resultados de calidad de cartera refutan esta hipótesis”, señala el estudio.

El análisis demuestra que las microfinanzas son un negocio más rentable que el sector bancario tradicional. Resulta sorprendente que los periodos de inestabilidad no se traduzcan en un aumento de los impagos en un sector tan vulnerable, mientras que la banca comercial registra pérdidas durante las crisis. El caso boliviano demuestra que, a

## Los pobres también son rentables

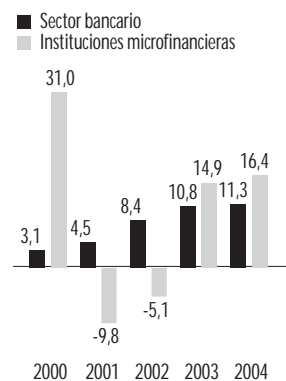
### Baja el riesgo y crece el negocio



FUENTE: Informe de Microrate, Codespa y BBVA

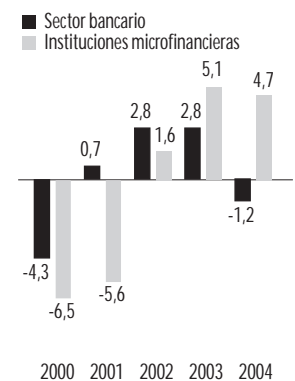
### Casos prácticos

#### Perú



### Rentabilidad en porcentaje.

#### Bolivia



EXPANSIÓN

### Las tendencias del sector...

- La calidad de las operaciones se mantiene en niveles muy buenos de cartera y expansión.
- Rebaja de los márgenes operativos por reducciones en los tipos de interés, dada la creciente competencia.
- La formalización de las entidades favorece la transparencia.
- Reducción de fondos subvencionados y aparición de capital privado.
- Presencia de bancos comerciales que se adaptan a los nichos de este mercado.

pesar de la incertidumbre tras la caída del Gobierno de Carlos Mesa en 2005, la tasa de morosidad microfinanciera se mantuvo en un 6,2%, mientras que en el sistema bancario local superó el 40%. Por ejemplo, mientras que Citigroup obtuvo un 5,7% de retorno sobre patrimonio durante el periodo analizado, las cajas municipales peruanas o una microfinanciera mexicana alcanzaron cerca de un 50%.

### La rentabilidad de las microfinanzas supera a la de la banca tradicional en periodos de crisis

Los expertos explican que “las altas tasas de recuperación de los créditos van unidas al fomento de una cultura de pago disciplinada”. No obstante, en mercados competitivos como Perú, Bolivia o El Salvador existe una tendencia al sobreendeudamiento que puede empeorar los resultados. La facilidad para pedir un microcrédito hace que el cliente acceda a la financia-

ción de varias instituciones y deteriore su capacidad de pago. Por ello, están surgiendo centrales de riesgo que supervisan la conducta de los prestatarios y los posibles casos de exceso de deuda.

El incumplimiento por el tipo de cambio está limitado por una creciente participación de fondos en moneda local. En economías dolarizadas como las de Ecuador, El Salvador y Panamá el riesgo es mínimo, pero en casos como Bolivia, una fuerte devaluación afecta directamente al poder adquisitivo de la población y la calidad de la cartera es inferior.

### Variación de la oferta

Existen unos 225 organismos en la región que proporcionan servicios microfinancieros, clasificados en tres grupos: las ONG, las entidades microfinancieras reguladas y, en menor medida, los bancos comerciales. Una de las ventajas que ofrecen es que el plazo para devolver el préstamo oscila entre un año y medio y tres años. La cantidad media del crédito está actualmente en 820 dólares.

### ...y sus limitaciones

- Desconocimiento de la industria por parte de los inversores privados.
- Las ONG tienen dificultades para acceder al capital por la falta de marcos reguladores.
- Las entidades microfinancieras sufren riesgos y costes altos para acceder a fondos privados.
- La competencia lleva a escenarios de sobreendeudamiento que elevan la morosidad.
- Las zonas rurales, donde vive el colectivo más pobre, están desatendidas por los costes de transacción asociados a este mercado.

Los principales clientes son emprendedores de escasos recursos, en su mayoría mujeres que viven en zonas urbanas.

El sector está evolucionando rápidamente para llegar a población con más necesidades, desarrollar nuevos productos financieros –el más común es el microcrédito– y atender las zonas rurales o aisladas. La mayoría de los préstamos se dirige a las pequeñas empresas, que suponen cerca de un 80% de la industria latinoamericana. Pero cada vez es mayor la oferta de créditos para vivienda y consumo, que suelen otorgarse a clientes asalariados.

La expansión de esta industria ha captado la atención de los fondos de inversión, que inyectan financiación como acreedores directos, garantes o accionistas. A veces tienen participaciones de agencias de cooperación multilateral como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), pero la tendencia es que estén formados en su totalidad por inversores privados.

Para más información [www.iberamericaempresarial.com](http://www.iberamericaempresarial.com)

COMICIOS GENERALES

# Hugo Chávez espera el triunfo electoral de su aliado en Ecuador

M.G. Madrid

El presidente de Venezuela, Hugo Chávez, ha puesto todas sus esperanzas en el candidato favorito para ganar las elecciones celebradas ayer en Ecuador, Rafael Correa (Alianza País). Los últimos sondeos, difundidos hace 20 días, le daban una ajustada victoria. El aspirante a presidente, de corte populista y revolucionario, está en contra de firmar el Tratado de Libre Comercio (TLC) con EEUU, critica abiertamente a la Administración Bush, rechaza calificar de terrorista a la guerrilla colombiana, promete la convocatoria de una Asamblea Constituyente y una reforma de la ley de hidrocarburos que afectaría a los intereses de Repsol YPF en el país. Estas posturas se asemejan a las de Evo Morales en Bolivia.

Otros doce candidatos pugnan por la Presidencia de Ecuador. El más votado podría salir elegido en primera vuelta si obtiene el 40% de los sufragios válidos y supera en diez puntos porcentuales al segundo. El multimillonario Álvaro Noboa (Partido Renovador Institucional de Acción Nacional), que se presenta por tercera vez a las elecciones, plantea políticas conservadoras sin olvidar las necesidades directas de los pobres, como la salud, la vivienda y el trabajo.

El socialdemócrata León Roldós (Izquierda Democrática) presenta un programa de reformas políticas y acuerdos comerciales encaminados a reforzar la seguridad jurídica y la estabilidad para la inversión. El país andino sufre una gran incertidumbre política, tras la destitución de varios presidentes en los últimos años, en medio de protestas masivas y violentas. La abogada conservadora Cynthia Viteri (partido Social Cristiano) defiende una amplia apertura de la economía y reforzará el empleo, la educación, la salud y la seguridad ciudadana.

La victoria de Correa daría alas a la política exterior de Hugo Chávez en Sudamérica. El gobernante venezolano aupó a Evo Morales en Bolivia, pero no consiguió lo mismo con Ollanta Humala en Perú ni con Andrés Manuel López Obrador en México. En Ecuador, Correa no es el único candidato afín a las ideas populistas de Chávez, aunque es el que más opciones tiene de ganar. El indígena Luis Macas; el seguidor de la revolución bolivariana, Marcelo Larrea, o el “revolucionario” Lenin Torres, también admiran a Chávez.



El candidato Rafael Correa. /Efe

La economía ecuatoriana se mantiene equilibrada gracias al precio del petróleo y los envíos de remesas de los emigrantes. El Gobierno espera terminar el año con un crecimiento del 3,8% y una inflación en torno al 4%. No obstante, la pobreza afecta a un 65% de la población, un fenómeno que ha provocado un éxodo masivo al exterior. Un 22% de los ecuatorianos reside fuera. En España es el colectivo más numeroso, después del marroquí.

### Posible segunda vuelta con Correa y Noboa

A falta de conocer los resultados oficiales de las elecciones celebradas ayer, los analistas prevén que Rafael Correa y Álvaro Noboa pasen a una segunda vuelta, el 26 de noviembre. La jornada electoral se celebró con normalidad a pesar de dos seísmos que hicieron temblar Quito, la capital. Uno de ellos alcanzó los 4,1 grados de magnitud en la escala de Richter, sin producir daños graves. Más de nueve millones de ecuatorianos acudían ayer a las urnas para elegir presidente, cien diputados, cinco parlamentarios andinos y representantes provinciales y municipales.

Con la colaboración de



M&amp;B CAPITAL ADVISERS

