

# La hora de las microfinanzas

Por Vanessa Brito

*Las microfinanzas se han convertido en una pieza central del tablero financiero ecuatoriano. GESTIÓN estuvo presente en dos de los más importantes eventos del año que congregaron a destacados expertos locales e internacionales en el campo de las microfinanzas, quienes ilustraron el potencial que tiene este motor del desarrollo económico del país.*

de chocolates, turrone, talleres artesanales, estimulan la construcción de viviendas populares, organizan la comercialización comunitaria, entre otras actividades. Es decir, ponen en marcha procesos de desarrollo y empleo que promueven su permanencia en el tiempo.

¿Cuánto dinero mueve el negocio

Foto: Archivo Gestión

**L**a experiencia de las microfinanzas, llevada adelante en el Ecuador principalmente por cooperativas y bancos, está dejando lecciones para el desarrollo de un modelo solidario que a la vez se ha convertido en un negocio muy rentable.

## Las microfinanzas tienen que ser autosostenibles

Hoy en día, hablar de microfinanzas ya no es sinónimo de créditos informales y sin control, a tasas de interés subvencionadas en unos casos y exorbitantes en otros. La cobertura de costos es una condición *sine qua non* para la permanencia de cualquier institución dedicada a las microfinanzas. Actualmente, existe una fuerte tendencia en el mundo y en Ecuador a la formalización de la oferta; cada vez más bancos se interesan en este sector y está en aumento el número de cooperativas reguladas por la Superintendencia de Bancos. En mercados avanzados, como Bolivia, Perú, Kenia o Bangladesh, la tendencia además apunta a la diversificación de la oferta hacia productos cada vez más complejos.

Muchas cooperativas de ahorro y

*Los talleres artesanales y la comercialización comunitaria son apoyados por cooperativas de ahorro y crédito.*

crédito en el Ecuador, en su afán de ser autosostenibles, no han limitado su campo de acción a las finanzas, sino que son el motor de otras iniciativas: han comprado tierras, poseen tractores para la labranza, hacen funcionar agroindustrias, queserías, embutidoras, molinos, fábricas de mermeladas,

del microcrédito? Las cifras más confiables se desprenden de la información reportada por las 22 instituciones financieras reguladas por la Superintendencia de Bancos que se dedican a las microfinanzas, y suma unos \$ 123 millones (a septiembre 2003) en créditos concedidos por dos bancos privados, 17 cooperativas de ahorro y crédito, una sociedad financiera, una mutualista y un banco público (Cuadro 1).

Cuadro 1

**Las cifras de las instituciones reguladas**  
(a septiembre 2003)

	CARTERA TOTAL (MILES \$)	PARTICIPACIÓN DE MERCADO (%)	MOROSIDAD (CART. VENCIDA/ CART. TOTAL)	COBERTURA (PROVISIONES/ CART. VENCIDA)	UTILIDAD (MILES \$)	RENTABILIDAD/ PATRIMONIO
<b>Banco privado</b>						
Solidario	54.165	44%	6,94%	57,38%	2.045	22,04%
Pichincha (Credifé)	21.570	17%	2,10%	59,19%	nd	nd
<b>Cooperativa de ahorro y crédito</b>						
La Nacional	10.423	8%	0,27%	-	651	16,75%
San Francisco	7.395	6%	4,79%	91,72%	839	27,83%
Desarrollo de los Pueblos	5.219	4%	11,90%	61,34%	nd	nd
Riobamba	2.534	2%	2,03%	163,02%	466	15,04%
Cacpeco	2.193	2%	0,90%		294	21,88%
23 de Julio	1.819	1%	14,01%	40,83%	397	14,46%
29 de Octubre	1.301	1%	18,74%	54,98%	447	9,95%
Cotacollao	744	1%	11,54%	44,85%	112	13,70%
Santa Rosa	373	0%	26,71%	56,42%	540	27,15%
Pastaza	290	0%	8,99%	64,10%	104	17,00%
Tulcán	153	0%	28,23%	89,13%	325	13,06%
Comercio	113	0%	53,24%	56,97%	12	1,20%
11 de Junio	107	0%	34,36%	nd	52	16,45%
Cooperativa Progreso	107	0%	0,27%	372,41%	470	13,45%
Atuntaqui	36	0%	14,37%	37,33%	493	20,29%
15 de Abril	20	0%	nd	nd	395	17,07%
Chone	1	0%	nd	nd	112	11,11%
<b>Sociedad financiera</b>						
Ecuatorial	14.035	11%	0,93%	313,66%	542	25,43%
<b>Mutualista</b>						
Imbabura	942	1%	22,57%	45,38%	114	8,37%
<b>Banco público</b>						
Banco Nacional de Fomento	nd	nd	nd	nd	nd	
<b>Total</b>	<b>123.541</b>	<b>100%</b>	<b>5,25%</b>	<b>71,45%</b>	<b>8.410</b>	

Fuente: Superintendencia de Bancos.

La cartera ha crecido en +69% entre diciembre del año pasado y septiembre de este año, una agresiva expansión que da cuenta del dinamismo de las microfinanzas (Gráfico 1). Aparte de las entidades reguladas, existe un sinnúmero de instituciones que operan en microfinanzas pero no están bajo el organismo de control, de ahí que se estima que la cartera de créditos podría incluso duplicarse, por lo que se trata de un filón financiero nada despreciable para la economía ecuatoriana.

A su vez, los microempresarios son buenos pagadores: el índice de morosidad promedio está en 5,25% (septiembre 2003) frente a cerca del 10% en la banca comercial. Aunque se trata de una cartera relativamente sana, se han constituido provisiones por \$ 4,6 millones, lo que representa más de 70% de la cartera morosa. De todas

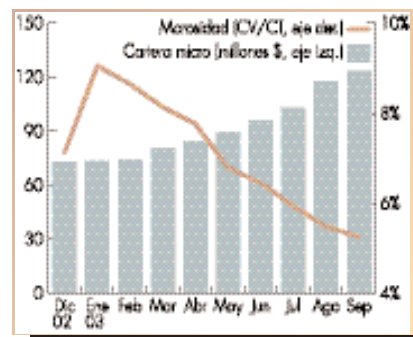
maneras, el riesgo es uno de los factores clave en el negocio de las microfinanzas para asegurar que las instituciones generen utilidades, sean rentables, tengan viabilidad de largo plazo, aseguren el retorno de los inversionistas y crezcan. En pocas palabras, y como dicen los economistas, que el negocio de las microfinanzas sea sostenible y sustentable y no se trate solamente de una nueva burbuja financiera.

**No es tan fácil definir al microempresario**

Todos hablan de microempresas, pero a la hora de definir con claridad quién es el microempresario existe una lluvia de criterios que no siempre llega a un consenso. Por esto, el Proyecto Salto (Proyecto de Fortalecimiento de las Microfinanzas y reformas macroeconómicas), apoyado por USAID e implementado por DAI, se

**Más créditos, menos morosos**

Gráfico 1



Fuente: Superintendencia de Bancos.

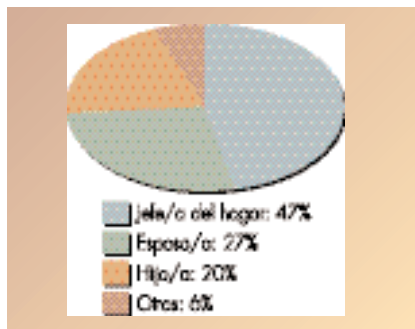
encuentra transparentando esta información pues no existen estadísticas que definan con exactitud el universo de la microempresa en el Ecuador.

Según el Proyecto Salto, la microempresa es un negocio personal o familiar que emplea menos de 10 personas, es operada por un individuo o

una familia de bajos ingresos y constituye la principal fuente de recursos en el hogar. Así definidas, en el Ecuador existirían 1'043.400 microempresas, ubicadas principalmente en Guayaquil y la costa urbana (45,5% del total país) y en Quito y la sierra urbana (31,3%).

### ¿Quiénes son los microempresarios?

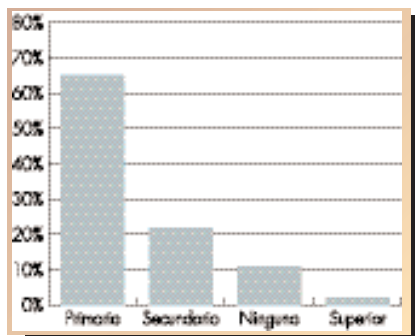
Gráfico 2



Fuente: Habitus, Proyecto Salto.

### Microempresarios según instrucción

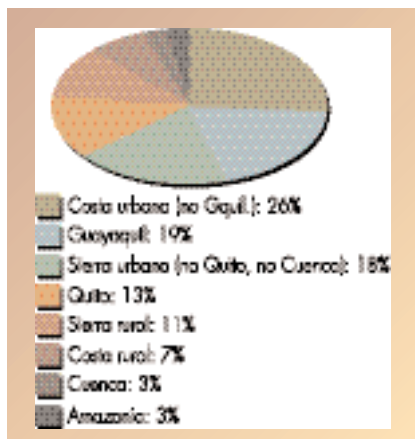
Gráfico 3



Fuente: Habitus, Proyecto Salto.

### ¿Dónde está el microempresario?

Gráfico 4



Fuente: Habitus, Proyecto Salto.

Cuadro 2

### ¿Qué hacen los microempresarios?

Ocupación	% en el total
Vendedores de tiendas y almacenes	18%
Vendedores de kioscos y puestos de mercado	14%
Vendedores ambulantes de productos comestibles	9%
Vendedores ambulantes de productos no comestibles	7%
Gerentes de comercios mayoristas y minoristas	5%
Costureros, bordadores y afines	4%
Conductores de automóviles, taxis y camionetas	3%
Cocineros	2%
Artisanos de la madera y materiales similares	2%
Panaderos, pasteleros y confiteros	2%
Ebanistas y afines	2%
Tejedores con telares o tejidos de punto	2%
Sastres y modistos	2%
Zapateros y afines	2%
Peluqueros	1%
Otros	25%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: Habitus, Proyecto Salto. Se calcula que alrededor de 11% de la población en edad de trabajar es microempresaria y que, en promedio, 73% de los ingresos del hogar proviene de la microempresa. En Ecuador la mayoría de hogares tiene jefatura masculina, pero la distribución según sexo de los microempresarios revela que son más mujeres (52%) que hombres, es decir, son jefas de hogar las que comandan el negocio (Gráficos 2 al 4 y Cuadro 2).

### Riesgo... palabra clave

El negocio financiero, sea tradicional o de microfinanzas, exige, más que otras actividades productivas, un manejo prudente de los riesgos. Los mercados financieros se han hecho más complejos, por lo cual la administración de riesgos no es una moda sino un nuevo estilo de gestión financiera. Incluso las entidades de microfinanzas con objetivos sociales no tienen motivos justificables para no incorporar mecanismos de administración de riesgos que les permitan ser más eficientes en la utilización de los recursos de sus inversionistas, acreedores o depositantes, o de los fondos sociales que les fueron encargados en administración.

El riesgo tiene una concepción integral: no se habla exclusivamente del riesgo de cartera de crédito, que es el más conocido, sino de todos los riesgos presentes en la actividad financiera (Gráfico 5). “El enfoque integral del

riesgo está orientado a los impactos; todas las acciones u omisiones operativas y financieras tienen un resultado en el último renglón del estado de pérdidas y ganancias”, dijo la experta en riesgo Jacinta Hamman de Cyrano Management del Perú.

El reto está en encontrar un equilibrio entre asumir riesgos y generar

### Riesgos financieros

Gráfico 5



Fuente: Cyrano Management, Perú.

rentabilidad. La principal herramienta para cumplir este objetivo es el análisis de los estados financieros de la institución: el balance y el estado de pérdidas y ganancias son el fundamento para que los directivos tomen las decisiones oportunas. El estado financiero responsable es aquel que se expresa en valor de mercado; esto implica que algunas cuentas del activo requieren un nivel de provisiones. Esta exigencia lleva a veces a la tentación de atrasar la expresión de los estados financieros, lo que hace que se mine la viabilidad de la institución.

### Los polémicos 5 días

Entre los cambios que reciente-

Recuadro 1

## Hacia las profundidades del riesgo

Riesgo, riesgo, riesgo... fue uno de los conceptos más repetidos a lo largo de las decenas de exposiciones de dos recientes seminarios (*Recuadro 3*). Pero ¿realmente se entiende el riesgo? Parece que muy poco. Por esto, *GESTIÓN* presenta unos apuntes básicos para conocer más sobre este trascendental tema en el mundo financiero.

Tras la crisis de 1999, los banqueros aprendieron a darle mayor importancia al **riesgo de imagen**, también conocido como ‘riesgo de reputación’, que puede llevar al colapso a una entidad financiera por más equilibrado que esté su balance, y se vincula a la percepción o imagen que la institución tiene en el mercado. Cualquier entidad financiera debería contar al menos con una imagen de permanencia.

Todos hablan del **riesgo de liquidez**, éste no es más que la posibilidad de que en un momento dado los activos rentables no sean suficientes para atender los pasivos costeables, es decir, que los fondos disponibles, las inversiones y los créditos no alcancen para devolver los depósitos, las acreencias y otras deudas de la institución. Al menos tres variables condicionan el riesgo de liquidez:

- 1) la ‘volatilidad del mercado’, que es la entrada y salida de los capitales en forma poco predecible, pues reaccionan bruscamente ante cambios económicos, políticos o sociales;
- 2) el balance entre liquidez y rentabilidad: las posiciones más líquidas no necesariamente son las más rentables y pueden ir minando la permanencia de las instituciones;
- 3) la estructura de los pasivos, especialmente las captaciones.

El **riesgo de mercado**, que está vinculado a las variaciones de las tasas de interés, esto es, entre la tasa que cobran y la que pagan las instituciones financieras. Y las variaciones de tipo de cambio, que en el caso de Ecuador están neutralizadas con la dolarización pero persisten en las operaciones en euros.

El más conocido es el **riesgo de crédito**, que depende de la composición de la cartera entre comercial, consumo, vivienda, microempresa y si son créditos urbanos o rurales; también depende del destinatario del crédito, pues las entidades pueden equivocarse al escoger el sujeto de crédito –lo que en economía se conoce como selección adversa– o puede suceder que el sujeto tenga la tentación de no pagar, entendido como riesgo moral. Un tercer factor es la calificación del cliente: ¿es buen pagador o se necesita constituir provisiones? El último factor es la gestión de cobro de la institución.

Otros tres riesgos menos divulgados pero igual de importantes son el **riesgo de capital**, vinculado a la solvencia; el **riesgo fuera del balance**, referido a las cuentas contingentes y de orden tanto activas como pasivas; y el **riesgo operativo**, que depende de la posibilidad de pérdidas financieras por deficiencias o fallas en los procesos internos, en la tecnología de la información, fallas o fraude de las personas y la ocurrencia de eventos externos adversos.

mente instrumentó la Superintendencia de Bancos como parte de una nueva normativa más ajustada al control del riesgo, consta la contabilización de la morosidad para los créditos de microempresa –y de consumo– a los cinco días de no pago y la obligación de crear provisiones, mientras la banca tradicional recién debe contabilizarlos como créditos vencidos a los 30 días de no pago.

A decir de los representantes de las instituciones de microfinanzas, sobre todo las que se dedican a las operaciones rurales, esto “demuestra un desconocimiento de la realidad de los pobres y de su esfuerzo por salir de la pobreza”, según **José Tonello** del Fondo Ecuatoriano Populorum Progressio (FEPP). ¿Cómo puede exigirse el pago de un crédito máximo a los cinco días de vencido cuando a determinadas comunidades llega un camión una vez a la semana?, pregunta. Esto también significa ignorar la fluctuación de precios de los productos rurales. Esta norma, junto a otras, estaría complicando en lugar de fortalecer las finanzas populares.

En contraposición, **Rodrigo Mora**, de la Superintendencia de Bancos, centró su explicación en torno al papel actual de una supervisión enfocada en la calidad del gobierno corporativo y del sistema de administración de riesgos en instituciones individuales, más el reconocimiento de riesgos del sistema en su totalidad. A la luz de estos parámetros, la Superintendencia ha considerado que la medida más idónea para precautelar la sanidad de la cartera es determinar la morosidad de los microcréditos a los cinco días de no pago, y no a un plazo mayor.

La polémica está planteada. Según **Jacinta Hamman**, de Cyrano Management del Perú, la cartera de microfinanzas tiene una volatilidad mayor que la cartera comercial, por lo que es importante tener una metodología para disminuir los riesgos y contar con indicadores de alerta temprana. La calificación de cartera y constitución de provisiones tiene que considerar que la cartera de microcréditos, a diferencia de la comercial, tiene una mayor fluctuación. Hay cinco categorías de

Ilustración: L. Zurita.

riesgo: normal, problemas potenciales, desfinanciados (deficientes), dudosos y pérdidas, explicó. La cartera de microfinanzas tiene un comportamiento en 'U': hay más normal que crédito potencial, muy pocos créditos deficientes pero más créditos dudosos y con expectativas de pérdidas. Esto significa que el administrador tiene que adelantarse a la provisión, porque hay más posibilidades de que una operación con un día de atraso termine en una cartera con pérdida. Por lo tanto, el requerimiento de cinco días estaría en el conocimiento del mercado y en el aprendizaje diario, más allá de que se trate de una exigencia de la Superintendencia de Bancos.

### Apuntando a los retos

Aunque en Ecuador se ha avanzado mucho en el tema de las microfinanzas, persisten al menos siete retos para enfrentar con éxito el futuro de este negocio. Según **Rochus Momartz** de IPC de Alemania, estos desafíos son los siguientes:

1. Lograr que el sector privado ingrese más activamente como oferente.
2. Mejorar la eficiencia del mercado microfinanciero, pues sigue siendo baja.
3. Cuidar que el proceso de profundización del sector financiero no esté acompañado de un fuerte sobreendeudamiento de los clientes.
4. Tener presente que la maduración de los mercados microfinancieros conlleva nuevos retos para las entidades de microfinanzas.
5. Defender las particularidades y necesidades de las microfinanzas con el establecimiento de una regulación adecuada.
6. El refinanciamiento a través del mercado de capitales es un proceso necesario pero relativamente lento.
7. Disminuir la brecha entre las microfinanzas en zonas rurales y urbanas.

### Los reparos

Quienes debaten las microfinanzas señalan con mucha autoestima que ese negocio es bueno y rentable y se esfuerzan por mostrar los resulta-

Recuadro 2

## Lo que la Superintendencia espera de las instituciones de microfinanzas

1. Definición estratégica del negocio.
2. Conocimiento de los riesgos que asume.
3. Definición de su perfil de riesgos.
4. Implementación de un adecuado sistema de administración de riesgos.
5. Valoración de activos acorde a su riesgo, previamente a la materialización del problema.
6. Nivel de capital acorde con las pérdidas esperadas.
7. Registros contables razonables.

Recuadro 3

## Los eventos

El tema de las microfinanzas está en plena efervescencia. En octubre y noviembre de 2003, Quito fue el centro de reunión de cientos de representantes del sector de las microfinanzas del Ecuador y al menos unos 30 expertos internacionales, quienes se congregaron en dos de los más importantes eventos del año, el Simposium Internacional "Experiencias y Desafíos en Microfinanzas y Desarrollo Rural" y el III Foro Ecuatoriano de Microfinanzas con el tema "Mecanismos para potenciar el desarrollo de las microfinanzas en el Ecuador".

El simposio internacional fue organizado por el Programa de Servicios Financieros Rurales en la Sierra Norte, que cuenta con la asistencia de la Cooperación Técnica Belga (CTB), es ejecutado por el Banco Solidario-Fundación Alternativa en un rol de banca de primer piso, y tiene a Financoop como Caja Central para el sector cooperativo.

La Red Financiera Rural fue la promotora por tercer año consecutivo del III Foro Ecuatoriano de Microfinanzas, que contó con el auspicio de la Corporación Andina de Fomento (CAF), Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Superintendencia de Bancos del Ecuador, Sociedad Financiera Ecuatorial, Banco del Pichincha, Credifé, Banco Solidario, Fundación Alternativa, Financoop, Prolocal, The Seep Network, Proyecto Salto de Usaid, Organización Intereclesiástica para Cooperación al Desarrollo, World Council of Credit Unions (Woccu), Hivos, Finca, Fondo Ecuatoriano Populorum Progressio, Catholic Relief Services, Asociación de Cooperativas controladas por la Superintendencia de Bancos y la Agencia de Desarrollo Empresarial ADE.

dos, mientras las economías populares no dan evidentes signos de mejoramiento. Entonces, ¿dónde se ubican los indicadores de impacto social relacionados con el trabajo que realizan los entes dedicados a las microfinanzas?

Este fue un serio cuestionamiento, aún sin respuesta categórica, de José Tonello del FEPP. En la misma tónica, **MacDonald Benjamin**, representante del Banco Mundial en el Ecuador, expresó: "Cuando entregamos un crédito estamos trabajando para seres humanos; el concepto del lado humano y del riesgo son los dos conceptos más importantes en microfinanzas".

Estas dos reflexiones, sumadas a otras tantas de las expuestas en los dos seminarios, llevaron a toda la audiencia, en especial a los analistas, a aumentar la conciencia de la importancia de que nunca hay que olvidar, en todo estudio relacionado con las microfinanzas y el sistema financiero en general, el lado humano. Es decir que el beneficio o perjuicio del trabajo que están haciendo las instituciones dedicadas a las microfinanzas, tarde o temprano se reflejará sobre las personas. De allí que los ojos están puestos en este negocio como una opción de modelo solidario y rentable.

GESTIÓN dialogó en exclusiva con personalidades nacionales e interna-

# Los expertos hablan

cionales en el tema de microfinanzas. Aquí, una muestra de sus pensamientos:

## Santiago Ribadeneira, Banco Solidario

Las microfinanzas en el Ecuador han tenido un desarrollo extraordinario en los últimos años, el impacto en la economía ya se empieza a sentir porque quienes acceden a esta opción financiera están trabajando para generar riqueza. La experiencia ecuatoriana es singular comparada con otras de Latinoamérica, porque en el país sí existe una visión conjunta para lograr que el negocio funcione organizadamente, compartiendo la misión de dar acceso a la mayor cantidad de gente. El 2004 augura un importante crecimiento en número de personas que obtienen microcréditos, con el Banco Solidario a la cabeza, que a pesar de haber ‘nacido’ último hoy es el más grande en microfinanzas de América Latina.

## Olivier Pierard, Cooperación Técnica Belga

“En Ecuador, el sector rural está muy desatendido en cobertura de servicios financieros y se encuentra al margen de los procesos de desarrollo económico. El sistema financiero se ha

concentrado en el sector urbano, con metodologías adaptadas a la dinámica de la microempresa formal, especialmente el comercio. El sector rural tradicionalmente ha recibido créditos de la banca de fomento nacional e internacional con sus vicios y deficiencias, así que el desafío es llegar al sector rural con productos financieros sostenibles, rentables y adecuados a las necesidades de los clientes”.

## Eduardo Aguirre, Cooperativa 23 de Julio

“El marco regulatorio del Ecuador en el tema de las microfinanzas rura-



Eduardo Aguirre,  
Cooperativa 23 de Julio.

les, lejos de fomentarlas, les está quitando la oportunidad de fortalecerse. Una de las normas más desfavorables es exigir la provisión a los cinco días de no pago. Primero hay que culturizar a la gente del campo en el tema crediticio para que sepa administrar los recursos y entonces concientizarles sobre la responsabilidad del pago”.

## Mohamad Nazirwan, Bank Rakyat Indonesia

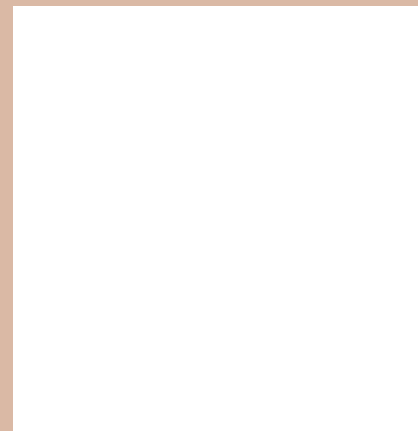
“La tendencia para dar seguridad a las microfinanzas es captar los recursos del mismo país, no depender de los recursos internacionales. Estos

son necesarios y útiles para el arranque de las microfinanzas, pero ahora las instituciones del Ecuador tienen el reto de captar el ahorro. Aunque la forma de ahorro sea distinta –en especies y no en dinero–, se tiene que hacer el esfuerzo de fomentar el ahorro”.

## Marin Bautista, Cooperativa de Segundo Piso Financoop



Mohamad Nazirwan,  
Bank Rakyat Indonesia.



Marin Bautista,  
Cooperativa de Segundo Piso Financoop.

“Lograr el desarrollo sostenible del sector cooperativo dedicado a las microfinanzas exige establecer mecanismos para prevenir y contrarrestar posibles crisis del sector, procurar la estabilidad y crecimiento del sistema inter-cooperativo, y promover fuentes de financiamiento y canalizarlas para el impulso de las microfinanzas”.

Fotos: Benjamín Chambers.

Olivier Pierard,  
Cooperación Técnica Belga.