

**LA INFLUENCIA DE LAS MICROFINANZAS EN EL PROCESO DE  
MODERNIZACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO DE LA CIUDAD DE  
TÚQUERRES (NARIÑO), 2010**

**JAIME EDUARDO CEBALLOS CHAMORRO**

**UNIVERSIDAD DE NARIÑO  
VICERRECTORÍA DE INVESTIGACIONES POSTGRADOS Y RELACIONES  
INTERNACIONALES - VIPRI  
ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS  
SAN JUAN DE PASTO  
2011**

**LA INFLUENCIA DE LAS MICROFINANZAS EN EL PROCESO DE  
MODERNIZACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO DE LA CIUDAD DE  
TÚQUERRES (NARIÑO), 2010**

**JAIME EDUARDO CEBALLOS CHAMORRO**

**Trabajo de grado presentado como requisito parcial para optar al título de  
Especialista en Finanzas**

**Asesor:  
Esp. Ana Milena Ascuntar Benavides**

**UNIVERSIDAD DE NARIÑO  
VICERRECTORÍA DE INVESTIGACIONES POSTGRADOS Y RELACIONES  
INTERNACIONALES - VIPRI  
ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS  
SAN JUAN DE PASTO  
2011**

## **NOTA DE RESPONSABILIDAD**

Las ideas y las conclusiones aportadas por este trabajo de grado son responsabilidad exclusiva del autor

Artículo 1 del Acuerdo No. 324 de Octubre 11 de 1966, emanado del Honorable Consejo Directivo de la Universidad de Nariño

**Nota de aceptación:**

---

---

---

---

---

---

---

Presidente de Tesis

---

Jurado

---

Jurado

San Juan de Pasto, Agosto de 2011

## CONTENIDO

	<b>Pág.</b>
INTRODUCCIÓN .....	11
1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA .....	12
2. OBJETIVOS.....	15
2.1 OBJETIVO GENERAL .....	15
2.2 OBJETIVOS ESPECIFICOS.....	15
3. JUSTIFICACION.....	16
4. MARCO REFERENCIAL .....	18
4.1 ANTECEDENTES.....	18
4.2 MARCO TEÓRICO .....	21
4.3 MARCO LEGAL.....	26
4.4 MARCO CONCEPTUAL.....	28
5. METODOLOGÍA .....	31
5.1 TIPO DE ESTUDIO.....	31
5.2 FUENTES Y TÉCNICAS DE RECOLECCION DE INFORMACIÓN .....	31
6. FINANZAS Y MICROFINANZAS - CONCEPTOS Y RELACIONES .....	33
6.1 SOBRE LAS FINANZAS Y SU RELACIÓN CON LAS MICROFINANZAS .....	33
6.2 LAS MICROFINANZAS Y SU RELACIÓN CON LOS MERCADOS DE CAPITALES BANCARIOS Y NO BANCARIOS .....	35
6.3 SOBRE LAS MICROFINANZAS.....	42
6.3.1 Características generales .....	42
6.4 TIPOLOGÍAS .....	45
6.4.1 Según el status jurídico.....	45
6.4.1.1 Instituciones financieras (o entidades) formales .....	45
6.4.1.2 Intermediarios financieros no bancarios .....	46
6.4.1.3 Organizaciones no gubernamentales (ONG).....	47
6.4.1.4 Según la tecnología crediticia .....	48
7. CRITERIOS DE EVALUACIÓN DE UN SISTEMA FINANCIERO.....	49

7.1	EFICIENCIA.....	49
7.2	ESTABILIDAD Y SOSTENIBILIDAD.....	52
7.3	COBERTURA .....	54
7.4	LOGROS EXCEPCIONALES .....	55
7.5	AMPLITUD DE LA COBERTURA.....	57
7.6	AUMENTO EN EL NÚMERO DE CLIENTES .....	59
7.7	LA COBERTURA REGULADA Y NO REGULADA .....	62
7.8	RURALIDAD DE LA COBERTURA .....	65
7.9	LA COBERTURA POR GÉNERO.....	67
7.10	PROFUNDIDAD DE LA COBERTURA.....	69
7.10.1	Distribución por tamaño del préstamo .....	69
7.10.2	Deterioro de la cultura de pago.....	73
7.10.3.	La eficiencia y el costo de la cobertura .....	73
7.10.4	Eficiencia y equidad.....	74
7.10.5	Las microfinanzas y el abaratamiento del crédito.....	75
7.11	CRISIS Y ESTABILIDAD .....	76
8.	LAS MICROFINANZAS Y EL SISTEMA FINANCIERO EN TUQUERRES .....	78
8.1	PERFIL DE LOS CLIENTES.....	79
8.2	IMPACTO SOCIOECONOMICO.....	80
8.2.1	Impacto economico.....	81
8.3	IMPACTO EN EL SECTOR MICROEMPRESARIAL .....	82
8.4	IMPACTO EN EL SECTOR FINANCIERO .....	84
8.4.1	Generalidades del impacto de las microfinanzas en el sistema financiero de Tuquerres .....	85
	CONCLUSIONES.....	87
	BIBLIOGRAFÍA .....	89
	NETGRAFIA.....	91

## LISTA DE CUADROS

	<b>Pág.</b>
Cuadro 1. Participación IMF en microcrédito .....	56
Cuadro 2. Bancarización .....	58
Cuadro 3. Dinámica de penetración bancaria por producto 2010 .....	59
Cuadro 4. Distribución del microcrédito por rango poblacional-2010 .....	70
Cuadro 5. Cartera total por tipo de entidad- 2010 .....	70
Cuadro 6. Costo Efectivo anual de un microcrédito en Colombia con plazo de un año a nov. 2010.....	74

## LISTA DE GRAFICOS

	<b>Pág.</b>
Gráfico 1. Determinación de la eficiencia de un sistema financiero por la magnitud de las brechas causadas por los costos de transacciones .	50
Gráfico 2. La disminución de los costos de transacciones reduce las brechas y permite lograr simultáneamente la reducción de los costos de los préstamos y el aumento de los rendimientos de los depósitos .....	52
Grafico 3. Índice de bancarización .....	58
Grafica 4. Dinámica de penetración bancaria por producto 2010 .....	61
Grafico 5. Cartera total por tipo de entidad – 2010 .....	62
Grafico 6. Ruralidad de la cobertura .....	66
Grafico 7. Porcentaje de personas con cuenta de ahorros por género .....	67
Grafico 8. Porcentaje de personas con cuenta corriente por género .....	68
Grafico 9. Porcentaje de personas con tarjetas de crédito por genero .....	68
Grafico 10. Cartera total por tipo de entidad .....	71
Grafico 11. Evolución de la cartera total por tipo de entidad.....	72
Grafica 12. Clientes por género .....	79
Grafica 13. Nivel de educación de los clientes de microcredito .....	80
Grafico 14. Impacto psicosocial .....	80
Grafico 15. Destino de la inversion .....	81
Grafico 16. Retribucion salarial .....	81
Grafico 17. Sector económico de inversión del microcrédito .....	82
Grafico 18. Estado actual del negocio .....	82
Grafico 19. Monto de los creditos .....	83
Grafico 20. Formación en creación de empresa .....	83
Grafico 21. Entidades que otorgaron microcrédito .....	84
Grafico 22. Vinculación con las entidades .....	84

## **RESUMEN**

Las microfinanzas cumplen un rol importante en el mercado financiero, al expandir la frontera de nuevos sujetos de crédito contribuyendo a su formalización y reduciendo el racionamiento del crédito en presencia de asimetrías de la información. Dada esta importancia, en el presente trabajo se pretende evaluar el nivel de competencia predominante en las microfinanzas considerando su estrecha relación con el costo del crédito y el impacto del mismo en ámbitos socialmente importantes de la actividad económica de la ciudad de Túquerres (Nariño) para el año 2010; identificando el comportamiento del sector microfinanciero en la perspectiva del doble equilibrio, vale decir ver el impacto de las microfinanzas en la sostenibilidad de las mismas instituciones financieras y por el otro la sostenibilidad y desarrollo de los clientes.

## **ABSTRACT**

Microfinance play an important role in the financial market, to expand the frontier of new credit subjects contributing to their conclusion and reducing credit rationing in the presence of information asymmetries. Given this importance, the present work was to assess the level of competition prevailing in microfinance considering its close relation to the cost of credit and the impact of it in socially important areas of economic activity Túquerres City (Nariño) for by 2010, identifying the behavior of the microfinance sector in view of the double balance, ie to see the impact of microfinance on the sustainability of the financial institutions themselves and on the other the sustainability and development of clients.

## INTRODUCCIÓN

Las microfinanzas fueron concebidas como un instrumento para mitigar la pobreza y mejorar las condiciones de vida de la ciudadanía, por lo tanto las compañías financieras con algunos clientes microempresariales, las ONG que conceden créditos, pero también participan en actividades no financieras muy variadas parecen constituir un nicho interesante para un pequeño grupo de inversores en mercados emergentes. El centro del microfinanciamiento está empezando a trasladarse del mundo de las organizaciones sin fines de lucro a los inversores privados, y la industria parece tener posibilidades de crecimiento. Sin embargo, aunque las microfinanzas están permitiendo a los inversores aprovechar un nuevo mercado emergente dentro de los mercados emergentes, su crecimiento dependerá en última instancia de la constante reforma de las políticas, normalización y transparencia de la información sobre instituciones crediticias, y de la capacidad de la industria para innovar y aumentar su eficiencia con el fin de atender al la población menos favorecida del mercado.

## 1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

La situación actual de las organizaciones de intermediación financiera, tropiezan con problemas de suficiente información en el momento de tomar decisiones y a consecuencia de estos se incrementan los riesgos. Riesgos de cartera por el seguimiento de cartera y mora. Las microfinancieras son fuente de financiamiento para el progreso y desarrollo de muchos comerciantes individuales, pequeñas y medianas empresas que se benefician obteniendo créditos para desarrollar sus actividades particulares.

La presencia de riesgo en transacciones de crédito, subraya el hecho que el alcance de los servicios financieros es influenciado por diferentes riesgos. Dentro de los cuales esta una deficiencia o ausencia de garantía que impide la entrada y el aumento de servicios de crédito formales, limitando así las posibilidades de desarrollo.

Las instituciones microfinancieras han servido de apoyo al desarrollo y al crecimiento de la economía, pero estas asumen una amplia gama de riesgos, por la naturaleza de sus actividades en la intermediación de recursos financieros, pues la mayoría de sus clientes, no cuenta con garantías adecuadas, diversos problemas socioeconómicos, altos niveles de desempleo y subempleo, el alto grado de población dedicadas a actividades en sectores informales, la débil estructura productiva, la alta vulnerabilidad y los crecientes niveles de endeudamiento, entre otros factores que caracterizan al sector.

*“Las microfinanzas se pueden entender como la oferta especializada e integral de servicios financieros que incluye el financiamiento a través de créditos para microempresas y busca la promoción a los segmentos de bajos ingresos”<sup>1</sup>*. Las microfinanzas aportan una tecnología de intermediación que remueve una falla de mercado. El portafolio de productos en las microfinanzas se pueden resumir en: crédito productivo; crédito temporal; cuenta de ahorros; CDT; tarjeta débito; tarjeta de crédito; y seguros, en especial el seguro de vida.

Las principales instituciones microfinancieras (IMF) en el país son: organizaciones no gubernamentales (ONG, entre las cuales están las fundaciones empresariales), los organismos de gobierno, los establecimientos de crédito (bancos y compañías de financiamiento comercial), las cooperativas financieras, sometidas a la vigilancia de la Superintendencia Financiera, y las cooperativas de ahorro y crédito, sometidas a la vigilancia de la Superintendencia de Economía Solidaria. Aunque hay algunos nichos de mercado específico, en general compiten entre sí. También se encuentran otras entidades que apoyan el sector de microfinanzas en el país, como el Fondo Nacional de Garantías, Bancoldex y el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, con el programa del Banco de Oportunidades (BO).

---

<sup>1</sup> CEPAL. Microfinanzas e instituciones microfinancieras en Colombia. Serie No 212. 2009. p. 96.

Las ONG trabajan en función a una metodología que varía según la institución, y que asegura el éxito del programa (asociaciones, responsabilidad solidaria del grupo, preferencia por mujeres, créditos escalonados, y seguimiento personalizado, entre otros). Poseen un procedimiento simple y estandarizado, la ayuda que brindan en la mayoría de los casos no se limita a la asistencia financiera, y conocen muy bien la zona de influencia y trabajan en contacto directo con los beneficiarios. Sin embargo, muchas de estas organizaciones tienen debilidad por la tasa de interés, que son altas para cubrir sus costos operativos, y otros problemas de organización y de recursos financieros y humanos. En los recursos financieros necesitan financiamiento externo porque no son auto-sostenibles, y tienen problemas para la obtención de fondos; y por su parte en los recursos humanos presentan problemas asociados al alto nivel de voluntariado y gran rotación de personal.

En el país, las ONG han sido los precursores del microcrédito en Colombia, con los Bancos de la Mujer, pero tienen retos importantes para lograr su competitividad en el sector de microfinanzas del país, este estudio se hace necesario para analizar si las entidades financieras que se encuentran en el municipio de Túquerres están comprometidas el proyecto de las microfinanzas, si están aplicando una metodología adecuada para asegurar el éxito de los programas o por el contrario desconocen del tema y si dichas entidades están siendo eficiente dentro del proceso de colocación de microcrédito y que tan competitivas pueden llegar a ser. O dichas entidades vienen trabajando tradicionalmente no han explotado el mercado de las microfinanzas y por consiguiente no han venido creciendo y no han demostrado que el segmento, bien manejado, tiene bajos niveles de morosidad y puede ser altamente rentable. Algunas han migrado al mercado financiero tradicional o están en proceso de hacerlo ¿por qué desconocen los mecanismos de apoyo?.

Las iniciativas o entidades gubernamentales tienen grandes ventajas frente a las ONG, pues pueden llegar a un número grande de la población, tienen mayores posibilidades de obtener fondos, y trabajan con tasas de interés más bajas, normalmente subsidiadas. Sin embargo, estas iniciativas o entidades no siguen una metodología adecuada para asegurar el éxito de los programas (montos muy elevados, créditos individuales, poco seguimiento de los beneficiarios, etcétera.). Tienen, además, una cultura asistencialista y de posible clientelismo político, poco contacto con la población beneficiaria, y procedimientos burocráticos en cambios de formularios, deficiencia en la información, cambios de referentes, plazo largo entre lanzamiento e implementación. Aunque estos programas pueden ayudar a la población más vulnerable, la cultura de asistencialismo y la falta de una metodología adecuada pueden hacer que los programas de microcrédito no tengan los resultados positivos que se esperan.

Finalmente, otras entidades en el país que apoyan el desarrollo de las microfinanzas. ¿ será que las entidades financieras del Municipio de Túquerres se apoyan en estas entidades?, (especialmente microcrédito) son el Fondo Nacional de Garantías (FNG) y Bancoldex. El Fondo Nacional de Garantías ha sido un

factor importante para promover la participación de bancos comerciales en el otorgamiento de microcrédito, pues otorga garantías hasta por el 70% del crédito a microempresas y PyMES para los bancos y ONGs. En parte los bancos se animan a participar en el negocio por la existencia de la garantía. Algunas ONGs han establecido su propio fondo de garantías para complementar la garantía del FNG<sup>2</sup>.

Los riesgos en las instituciones microfinancieras son multidimensionales y deben ser medidos, controlados y administrados adecuadamente a fin de que contribuyan a la generación de utilidades operativas, al crecimiento, a la expansión a nuevos mercados, a la viabilidad de la institución como negocio en marcha en el mediano y largo plazo.

La demanda de microcréditos ha ido transformándose a lo largo del tiempo, de sólo un instrumento de ayuda para la población más marginal pasó a ser un instrumento de ayuda para la clase media empobrecida, que también tiene dificultades de acceso al crédito bancario tradicional. Los estratos más bajos deben ser los primeros destinatarios de los microcréditos en el país, y en especial son los principales destinatarios de ayuda de las ONG y del Gobierno.

---

<sup>2</sup> Ibíd.

## **2. OBJETIVOS**

### **2.1 OBJETIVO GENERAL**

Analizar la influencia de las microfinanzas en los procesos de modernización del sistema financiero de la ciudad de Túquerres (Nariño)

### **2.2 OBJETIVOS ESPECIFICOS**

- ✓ Caracterizar la naturaleza del fenómeno de las microfinanzas, explorando los conceptos de finanzas y microfinanzas indicando además las principales características y tipologías más utilizadas por los operadores microfinancieros.
- ✓ Examinar y evaluar las contribuciones de las microfinanzas y la evolución del sistema financiero e impacto socio económico de usuarios del microcrédito en la ciudad de Túquerres (Nariño)

### 3. JUSTIFICACION

Con este trabajo se busca, en primer lugar, caracterizar la naturaleza teórica e histórica de las microfinanzas a fin de evaluar su papel a la luz de otro desarrollo desde lo local y delinear una posible ruta para avanzar en la agenda de investigación sobre el tema.

Por otra parte, la tecnología financiera (o las prácticas) utilizada mayoritariamente, con elevados costos de transacción, por las mismas características del sector (dispersión, estacionalidad y créditos de pequeño monto) y que probablemente tampoco da cuenta de la amplia gama de necesidades de servicios financieros que requieren esas comunidades. La elevada proporción de la población que probablemente está accediendo a financiamiento especulativo para solucionar sus necesidades, plantea un extenso mercado hacia otras opciones las cual su accionar pueden tener bastante impacto.

Sin embargo, las formas utilizadas actualmente y el costo asociado a éstas, limitan su expansión. Por estas razones, las microfinanzas plantean una alternativa interesante, particularmente teniendo en cuenta que éstas han experimentado grandes avances en las últimas décadas. Por ello se estima que si las entidades Bancarias internalizara e incorporara estos avances al accionar de sus intermediaciones y al suyo propio, podría operar con niveles de cobertura mucho mayores, llegando a lugares que actualmente no llega y a miembros de la familia que tampoco accede, pudiendo cubrir una mayor gama de necesidades de la familia rural -que ha complejizado sus fuentes de ingresos y actividades a un costo razonable y que a la larga (probablemente en un plazo entre 3 y 7 años) lleva a la auto sustentabilidad de esos intermediarios.

El Gobierno nacional han otorgado extraordinaria importancia a la promoción del microfinanciamiento a nivel nacional y a la generación de un marco regulatorio (proyecto de Ley de Ahorro y Crédito) para las entidades de ahorro y crédito no bancarias que operan en el país. Alentando a los bancos a jugar un papel más amplio y efectivo en la provisión de servicios financieros a las microempresas.

Muchos bancos cuentan con los fondos necesarios para montar un programa de microcréditos; sin embargo, a menudo desconocen las mejores prácticas del sector. Por tanto, la provisión de asistencia técnica puede ser un elemento determinante para alentar a los bancos a entrar en el campo de las microfinanzas y brindarles mayores posibilidades para desempeñarse de manera más exitosa.

Se podría argumentar que los bancos tienen fondos suficientes para pagar su propia asistencia técnica, por lo que los gobiernos y los donantes deberían reservar sus escasos recursos para las instituciones de microfinanzas que los necesitan más. Hay algo de cierto en este argumento. Sin embargo, también es cierto que los bancos, si se lo proponen, tienen un enorme potencial para ofrecer servicios de microfinanzas a cientos de miles, incluso millones, de

microempresarios en Colombia y en muchos países. En general, este potencial de los bancos se refleja en su extensa red de sucursales, los sólidos sistemas gerenciales, la amplia base de capital, su acceso a fondos para préstamos, un sistema de propiedad privada que fomenta una gobernabilidad sólida y una provisión de servicios eficiente, el control por parte de las autoridades reguladoras y la capacidad para ofrecer depósitos, préstamos y otros servicios financieros. Además, los bancos que buscan nuevas líneas de negocio tienen muchas otras opciones más allá de las microfinanzas.

## 4. MARCO REFERENCIAL

### 4.1 ANTECEDENTES

*“Los programas de garantías de crédito tienen una historia relativamente larga. Han sido usados en los países de más altos ingresos con el fin de estimular los préstamos para una variedad de propósitos, pero principalmente para ayudar a los Pequeños empresarios”*<sup>3</sup>. Los gobiernos y donantes también han promovido cientos, a lo mejor, miles, de estos programas en países de bajos ingresos. El primer supuesto detrás de esta labor es que los grupos en desventaja no pueden tener acceso a préstamos institucionales debido a las imperfecciones de los mercados crediticios. Se cree que los programas de garantías de crédito superan algunas de estas imperfecciones al permitir a los prestamistas trasladar una parte del riesgo de recuperación del préstamo a los programas de garantías -riesgos que generalmente no se pueden mitigar con el colateral de los pequeños y nuevos prestatarios. En gran medida, las autoridades ven a los programas de garantías como sustitutos del colateral de los prestatarios en desventaja.

Los programas de garantías de crédito son a menudo parte de un paquete de actividades subsidiadas que anteriormente operaban de acuerdo con el Paradigma de Créditos Dirigidos. En lugar de adjuntar un subsidio directamente al préstamo -como en los créditos dirigidos- el enfoque de los programas de garantías de crédito es alterar la conducta del prestamista subvencionando los riesgos de recuperación de créditos. La garantía de préstamos cubre parte del riesgo del prestamista al no poder recuperar préstamos otorgados a grupos-objetivo. A menudo se discute que una vez que los prestamistas han experimentado con nuevos clientes cubiertos por la garantía de préstamo, estos en el futuro podrán gradualmente obtener créditos sin garantías subsidiadas: parcialmente debido a que los prestatarios aprenden a obtener préstamos institucionales, y a que los prestamistas reúnen suficiente información acerca de estos nuevos prestatarios para en el futuro otorgarles créditos sin garantías especiales.

Cabe destacar el desarrollo histórico del sector microfinanciero en Colombia. Dichos programas de microfinanzas empiezan a surgir a mediados del siglo XX a través del otorgamiento de microcréditos subsidiados a la agricultura. Así, entidades públicas se constituían como las principales proveedoras de servicios financieros a campesinos pobres. Posteriormente en los años 80's y 90's se entró en una era de financiamiento microempresarial a partir del surgimiento de entidades microfinancieras especializadas y particularmente a través del Programa de Crédito para la Microempresa del BID, pionero en el apoyo a las microfinanzas en la región. Desde 1978 ha dedicado más de 800 millones de dólares para financiar más de 500 proyectos relacionados con la microempresa, que se enfocó en la capacitación de los microempresarios a la vez que otorgaba recursos

---

<sup>3</sup> LEVITSKY, Jacob. International Best Practices and Benchmarking. Washington, D.C.: Sistemas de Garantías de Crédito – Banco Interamericano de Desarrollo, 1996. Pp. 25-25.

financieros. Finalmente el desarrollo de las microfinanzas y particularmente de los microcréditos en Colombia, entra a la era de los servicios microfinancieros a partir de la incapacidad del mercado de satisfacer las exigencias financieras de una clientela que históricamente había sido excluida del sistema económico tradicional. Las entidades que se empiezan a constituir otorgan préstamos de menor cuantía a personas con un débil perfil y pocas garantías financieras.

Ahora bien, sólo a finales de la década de los noventa se presentó el primer desarrollo legislativo sobre el tema de la microempresa, como plan individual. Es así, como se produce la promulgación de la Ley 590 de 2000, mediante la cual se reguló el tema y se fijó una serie de definiciones de orden legal sobre el presente asunto.

En tal sentido, en el artículo 2<sup>4</sup>; define lo que se entiende por microempresa en los siguientes términos:

Modificado por el artículo 2° de la Ley 905 de 2004.

*“... Para todos los efectos, se entiende por micro, incluidas las Famiempresas, pequeña y mediana empresa, toda unidad de explotación económica, realizada por persona natural o jurídica, en actividades empresariales, agropecuarias, industriales, comerciales o de servicios, rural o urbana, que responda a dos (2) de los siguientes parámetros:*

*...3. Microempresa:*

- a) Planta de personal no superior a los diez (10) trabajadores o,*
- b) Activos totales excluida la vivienda por valor inferior a quinientos (500) salarios mínimos mensuales legales vigentes o,*

A su vez, el artículo 39 de la citada ley estableció el concepto de microcrédito en los siguientes términos:

*“...SISTEMAS DE MICROCRÉDITO. Con el fin de estimular las actividades de microcrédito, entendido como el sistema de financiamiento a microempresas, dentro del cual el monto máximo por operación de préstamo es de veinticinco (25) salarios mínimos mensuales legales vigentes sin que, en ningún tiempo, el saldo para un solo deudor pueda sobrepasar dicha cuantía autorízase a los intermediarios financieros y a las organizaciones especializadas en crédito microempresarial, para cobrar honorarios y comisiones, de conformidad con las tarifas que autorice el Consejo Superior de Microempresa, no repuntándose tales cobros como intereses, para efectos de lo estipulado en el artículo 68 de la Ley 45 de 1990.*

---

<sup>4</sup> COLOMBIA. Congreso de la Republica de Colombia. Modificado por el artículo 2° de la Ley 905 de 2004, por medio de la cual se modifica la Ley 590 de 2000 sobre promoción del desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa colombiana y se dictan otras disposiciones.

*Con los honorarios se remunerará la asesoría técnica especializada al microempresario, en relación con la empresa o actividad económica que desarrolle así como las visitas que deban realizarse para verificar el estado de dicha actividad empresarial; y con las comisiones se remunerará el estudio de la operación crediticia, la verificación de las referencias de los codeudores y la cobranza especializada de la obligación...* (subrayado fuera de texto).

Como consecuencia de lo anterior, la Superintendencia Financiera de Colombia en 2001, mediante la expedición de una Circular Externa, acogió la definición legal y estableció una nueva modalidad de crédito diferente a las tradicionales, esto es: (i) consumo; (ii) comercial; (iii) vivienda; y, (iv) microcrédito.

Igualmente, el Consejo Superior de la Microempresa<sup>5</sup>, mediante la Resolución N°001 de 2001, autorizó el cobro de la comisión establecida en el referido artículo 39 de la Ley 590, fijándola en el 7.5% sobre el valor del desembolso.

El Consejo Nacional de Política Económica y Social – CONPES. La Banca de las Oportunidades una política para promover el acceso al crédito y a los demás servicios financieros buscando equidad social. Mayo 16 de 2006. En consecuencia, se puede afirmar que a raíz del reconocimiento legal del microcrédito es como el Estado emprende un proceso de concientización de apoyo decidido al desarrollo de las microfinanzas en Colombia.

Igualmente, estos esfuerzos legislativos se ven acogidos por la política del actual Gobierno, denominada Banca de las Oportunidades , como un dispositivo que busca aumentar los niveles de profundización financiera, no sólo en los lugares apartados del país, sino como un mecanismo a través del cual se pueda atender a las personas que no cuentan con servicios financieros.

Esta política gubernamental se encuentra contenida en el Documento CONPES 3424 Consejo Nacional de Política Económica y Social – CONPES. La Banca de las Oportunidades una política para promover el acceso al crédito y a los demás servicios financieros buscando equidad social. Mayo 16 de 2006, en el cual se definen los elementos e instrumentos para la ejecución de tal política. Es así como el Estado busca propiciar un marco legal que facilite el acceso de la población de bajos ingresos al sistema financiero, para lo que se ha creado un fondo de promoción a la bancarización, el cual ha sido denominado *Fondo de las Oportunidades* .

El programa de la Banca de las Oportunidades surge en el contexto de un mundo globalizado caracterizado por conflictos sociales generados, entre otras cosas, por el fenómeno de la pobreza. Como lo expone Keohane, este fenómeno exige el establecimiento de instituciones efectivas basadas en el criterio de la “gobernanza” que permita hacer frente a estos conflictos. Esta

---

<sup>5</sup> COLOMBIA. Congreso de la Republica de Colombia. Órgano creado por el artículo 5° de la Ley 590 de 2000.

“gobernanza” debe asegurar el desarrollo pleno de las capacidades y libertades de los individuos<sup>6</sup>.

De esta manera, los actores que prestan los servicios financieros y llegan a desembolsar directamente los recursos a las personas son distintas entidades de carácter internacional como Bancos, ONG de carácter financiero y algunas cooperativas de ahorro y crédito. Dentro de los mismos se encuentran los programas fomentados por la Organización Woman World Banking (WWB) la cual dio apoyo a 5 ONG's en Colombia conocidas como Banco de la Mujer Colombia, hoy Bancamía. Asimismo, se destacan los programas de la red de la Cooperativas Emprender, la Fundación Internacional para la Asistencia Comunitaria, el programa de Microcréditos de la Fundación Carvajal y el Programa de Crédito para la Microempresa. De la misma forma, se puede mencionar el programa de Acción Internacional y su organización Actuar Bogotá así como programas de Action Bridge Fund y de FUNDES. “*El Microcrédito en Colombia*”<sup>7</sup>, Para términos de esta investigación se tomaron 3 entidades, ejemplos relevantes de cada una de estas categorías, y así detallar las condiciones financieras de los microcréditos en Colombia, las tasas de interés a las que prestan, los montos otorgados, las personas a quién van dirigidas y los proyectos productivos que financian.

## 4.2 MARCO TEÓRICO

Las microfinanzas pueden definirse como la provisión de un amplio rango de servicios financieros (principalmente créditos, depósitos, pago de servicios, transferencias y seguros, etc.) hacia individuos y hogares de ingresos medios – bajos, micro y pequeñas empresas generalmente sin colaterales y/o escasas garantías reales y en otros casos informales, *Conroy, J. et. Al. (2007)*. Las microfinanzas son sumamente importantes en el sistema financiero, debido a que por un lado, descentralizan la oferta de servicios financieros y profundizan la intermediación en segmentos socialmente estratégicos para la generación de empleo y la reducción de la pobreza al expandir la frontera de nuevos sujetos de crédito y contribuir a su formalización, generando en ellos un historial y reputación crediticia con el objetivo que el acceso al crédito sea un instrumento de desarrollo de la microempresa, así como, brindando acceso a servicios financieros a individuos y familias normalmente no atendidos por la banca tradicional *Hartarska et. Al. (2006)*. Y por otro lado, brindando alternativas rentables y seguras de ahorro de excedentes. En años anteriores las microfinanzas han sufrido un importante desarrollo, resultado del crecimiento económico, reformas financieras, creación de un marco regulatorio

---

<sup>6</sup> KEOHANE, Robert y NYE, Joseph. Power and interdependence: little and Brown. Boston: s.n. 1977. Capítulos 1, 2, 3 y 8 (hay versión en castellano). Poder e interdependencia: La política mundial en transición. Buenos Aires: Grupo Editor Latinoamericano, 1988. p. 70.

<sup>7</sup> BARONA ZULUAGA, Bernardo y PAREDES, María Teresa Victoria. Microcrédito, sector urbano en Colombia y Modelos de Desarrollo y Acumulación. Bogotá – Colombia: Pontificia Universidad Javeriana, 2006. p. 39. SN: 1909-4469.

favorable y sobre todo por la mayor importancia que adquirieron las microempresas en la estructura social y económica de diferentes 22 países<sup>8</sup>.

Algunos autores reconocen el origen del movimiento microfinanciero en la Europa del Siglo XVIII. Por ejemplo, Seibel (2003) considera que las microfinanzas y su regulación o supervisión no constituyen un desarrollo nuevo y se remonta a Irlanda para mostrar que luego de un significativo aumento de la pobreza en la década de 1720, emergieron fondos para préstamos cuyo mecanismo principal era el monitoreo entre pares para asegurarse el repago en cuotas semanales de préstamos sin intereses, con recursos donados. Posteriormente explica el caso alemán, con tres experiencias que nacieron allí y luego se difundieron al resto del mundo. Luego de un año de gran hambruna, 1846-1847, Raiffeisen y Schulze-Delitzsch “reinventaron la rueda de las microfinanzas”. El primero en áreas rurales, creando cooperativas de ahorro y crédito y el segundo en áreas urbanas, creando lo que hoy se denominan *volksbanken* (bancos del pueblo).

Por otro lado, cada vez se toma más en cuenta a la década de 1990 como la génesis de las microfinanzas. En esa línea, Lelart (2002) señala que las microfinanzas nacen en la década de 1990, como manifestación de la vitalidad de las finanzas informales, incorporando dos cambios principales con respecto a ellas: lograr su institucionalización y dar mayor importancia al crédito que a los depósitos. El trabajo que contribuyó a generar consenso respecto del origen de las microfinanzas en la década de 1990 fue el de Robinson (2004), sobre “*la reciente revolución microfinanciera*”: “(...) el término se refiere a la oferta de servicios microfinancieros rentables, pequeños ahorros y préstamos, para los pobres económicamente activos por parte de instituciones financieras sostenibles<sup>9</sup>”

Algunos autores sostienen que el enfoque de las microfinanzas para reducir la pobreza se encuentra estratégicamente imbricado en la política económica global vigente desde 1970. Las microfinanzas han sido apropiadas, en primer lugar, para facilitar la implementación de la liberalización del sector financiero a escala global, creando un nuevo nicho de mercado que sólo puede ser atendido si se eliminan los techos a las tasas de interés. Adicionalmente, los contextos en los que estos programas son implementados reflejan la necesidad por parte del sistema capitalista de lograr una forma de disciplinamiento social que construya conformidad sobre la reestructuración neoliberal. De esta forma, el discurso de alivio de la pobreza estaría logrando la legitimidad necesaria para la profundización de la liberalización de los mercados financieros y, a su vez, avanzaría sobre la gobernabilidad, siendo las microfinanzas el mecanismo correctivo privilegiado (tanto por el disciplinamiento de los sectores marginales, como por su carácter de intervención costo-eficiente) para paliar los efectos que la

---

<sup>8</sup> PORTOCARRERO M, Felipe y BYRNE LABARTHE, Guillermo. Las microfinanzas y la movilización de depósitos. Lima, Perú: Universidad del Pacífico, 2002. p. 80.

<sup>9</sup> MARGUERITE S, Robinson. La revolución microfinanciera: finanzas sostenibles para los pobres. México: Banco Mundial, INCA Rural, 2004. Pp. 21-28.

política económica global tiene sobre las condiciones de vida de las mayorías (Weber, 2004; Brigg, 2001; Rankin, 2001).

Las finanzas rurales también manifiestan su origen en las consecuencias de la época de las finanzas del desarrollo. Según Vogel (2003), las fuentes que motivaron su surgimiento y la transición hacia las finanzas rurales son, por un lado, los trabajos de McKinnon y Shaw de 1973 antes mencionados y, por el otro, la Revisión de Primavera “del Crédito a los Pequeños Agricultores”, realizada por la United States Agency for International Development (USAID) en 1973 que mostró las fallas de los proyectos de crédito agrícola a través de la relación del dinero con la inflación.

La transición del crédito agrícola a las finanzas rurales finalmente comenzó a producirse cuando se actuó en pos de cambiar las pautas básicas de las finanzas del desarrollo, especialmente al considerar que las tasas eran artificialmente bajas por la intervención estatal, que los hacedores de política no veían más allá del crédito y descuidaban todo el resto de los servicios financieros, en especial, el de los depósitos y, por último, que no reconocían que la mayor parte de los pequeños productores campesinos no realizaban sólo actividades agrícolas sino que, a fin de disminuir los riesgos, diversificaban sus actividades<sup>10</sup>.

En las microfinanzas se hacen más evidentes las imperfecciones de mercado originadas por asimetrías de información, fundamentado en las características de sus clientes, los cuales en muchos casos no cuentan con historial crediticio, sus actividades económicas son semi – formales o informales y carecen de garantías reales, dichas asimetrías elevan el riesgo del negocio microfinanciero limitando su contestabilidad, La contestabilidad se refiere a la facilidad de la entrada de nuevas firmas en una industria, los mercados perfectamente contestables son un extremo teórico, normalmente los mercados o segmentos de mercado poseen grados diferentes de contestabilidad, en función principalmente a: marcos regulatorios, existencia de altos costos hundidos, economías de escala, acceso asimétrico a la información y a tecnologías productivas, factores productivos o infraestructura, inelasticidad de la demanda a través de la diferenciación de productos, para una definición más amplia sobre contestabilidad ver *Fernández – Baca, J. (2006)*.

Lo cual se constituye en una importante barrera a la entrada de nuevos competidores puesto que les requeriría adoptar una tecnología crediticia especializada y distintos mecanismos de gestión del riesgo incrementando probablemente sus gastos operativos. La tecnología crediticia en microfinanzas se fundamenta, principalmente, en el capital humano especializado, los “*Analistas de Crédito*” generalmente están encargados de llevar a cabo todo el ciclo del crédito desde la captación de clientes, construcción y procesamiento de información sobre los flujos de ingresos de los potenciales clientes, evaluación de la capacidad y

---

<sup>10</sup> VOGEL, Robert C. Estrategias para movilizar ahorro en áreas rurales: en ahorro y crédito en poblaciones semiurbanas y rurales, reflexiones y perspectivas. México: SHCP, 1993. p. 23.

voluntad de pago, otorgamiento del crédito, monitoreo y seguimiento individual por cliente de los niveles de morosidad periodo a periodo.

Relacionar el nivel de competencia con incrementos en la concentración de los mercados y su impacto en el nivel de beneficios de los agentes se fundamenta en la hipótesis de “Estructura – Conducta – Desempeño”, es decir, que la concentración del mercado financiero provocaría que menos firmas mantengan mayor participación lo que podría influir el poder de mercado ampliando los márgenes de beneficios. Otra forma de relacionar concentración, nivel de competencia y beneficios de las firmas se ha fundamentado en la Literatura a través de la hipótesis de “Eficiencia – Desempeño”, en la cual se formula que sólo las empresas más eficientes permanecerían en el mercado elevando el nivel de concentración y por ende el nivel de beneficios correlacionado con un mayor nivel de eficiencia en los mercados. Ambas hipótesis provienen de la Teoría de la Organización Industrial tradicional, donde el nivel de concentración del mercado resulta fundamental para medir el nivel de competencia en los mercados financieros; sin embargo, la alta concentración *per se* de un mercado, no implica necesariamente menores niveles de competencia, estando ésta determinada por el comportamiento estratégico de los agentes participantes, por lo cual evaluar el nivel de competencia sólo a través de analizar índices de concentración, desde esta perspectiva, no sería lo más adecuado.

Para el presente documento, se toma en cuenta otra perspectiva teórica para intentar medir el nivel de competencia en el segmento de las microfinanzas de manera más directa, algunos autores denominan esta línea de investigación como “New Empirical Industrial Organization”, *Bernal, R. (2007); Gutiérrez, L. (2007)*; entre otros; la cual explica la presencia o ausencia de poder de mercado y evalúa el nivel de competencia por su grado de contestabilidad y por la interacción estratégica asumida entre los agentes participantes; y, no por las dinámicas de concentración que se presenten en los mercados financiero<sup>11</sup>.

Resumiendo lo anterior, existen dos grandes líneas de investigación para evidenciar el nivel de competencia en los mercados financieros:

- (i) Medidas de competencia estructurales: las cuales se fundamentan en las hipótesis tradicionales de la Organización Industrial de Estructura-Conducta-Desempeño y Eficiencia-Desempeño, el nivel de competencia es medido a través de estimar índices de concentración.
- (ii) Medidas de competencia no estructurales: en lugar de inferir la conducta estratégica de las firmas a partir de analizar el grado de concentración del mercado, ésta se analiza directamente. Siguiendo a *Bernal, R. (2007)*, suponiendo que existiera un incremento exógeno de la demanda por créditos donde las firmas considerarían, en un escenario de maximización de

---

<sup>11</sup> BERNAL, R. Concentración y Competencia en el Sistema Financiero Crediticio Colombiano en la Última Década: borradores de economía Nro 432. Bogotá: Banco de la República de Colombia, p. 10.

beneficios, los costos de incrementar la cantidad de crédito, los posibles cambios en las tasas de interés y la reacción esperada de las firmas competidoras; la interacción estratégica entre firmas dependerá de si se encuentran en un escenario competitivo o si pueden ejercer algún poder de mercado. La interacción puede ser interpretada como un parámetro, el cual puede ser estimado a través de técnicas econométricas, logrado así obtener una medida cuantitativa del nivel de competencia.

Dentro de este conjunto de mediciones de la competencia no estructurales se encuentra una metodología propuesta en la literatura por *Panzar y Rosse (1987)*, usada en particular para medición del nivel de competencia en los sistemas financieros<sup>6</sup>. Esta metodología, permite obtener juicios microfundados sobre la contestabilidad de los mercados o segmentos de mercado, sobre la elasticidad de la demanda de los consumidores de servicios financieros y sobre las estrategias utilizadas por las firmas establecidas, Una limitante importante surge entonces, la metodología mencionada requerirá de información detallada sobre el mercado a nivel de cada institución financiera.

En la Literatura, existe evidencia sobre su uso para distintos casos de estudio: por Bernal, R. (2007) para el sistema financiero crediticio colombiano; Gutiérrez, L. (2007) y Maudos et. Al. (2001) para el sistema bancario y cajas de ahorros españolas; Claessens y Laeven (2003), analizan una muestra de amplia de países a nivel mundial; Humphrey, D et. Al. (2006), analizan al sistema bancario europeo comparando diferencias entre países; y, Levy y Micco (2003), analizan la participación de bancos extranjeros en el sistema bancario en 8 países de Latinoamérica y sus efectos sobre el nivel de competencia y la estabilidad financiera.

Cohen (2002) considera que las microfinanzas ya no son uniproducto ni toman la demanda como dada, con la atención sólo puesta en la oferta. En este sentido, indica que la competencia ha obligado a las entidades financieras a poner más atención en los clientes, “la agenda de las microfinanzas ahora se guía por los clientes y el mercado. El mayor interés en los clientes se basa en el foco de la industria en la competencia y las pérdidas de clientes (*dropouts*)”

(Cohen, 2002: 335). Comienza a surgir preocupación por la “crisis microfinanciera” originada por la competencia, manifiesta en la caída de los niveles de repago, pérdidas de clientes y una alta rotación ante la gran oferta. La autora considera que la competencia, sumada al mecanismo de otorgar cada vez préstamos más grandes, llevaron a que algunos clientes tomaran múltiples préstamos, sobreendeudándose y terminando muchas veces en quiebra. Ella advierte además que la pérdida de clientes produce un aumento en los costos operativos para las entidades financieras, por lo que es necesario que las microfinanzas presten más atención a los clientes y los productos, analizando cómo atraerlos y mantenerlos.

### 4.3 MARCO LEGAL

El contexto regulatorio de las microfinanzas en Colombia de acuerdo a la Superintendencia Bancaria de Colombia (SIBC) las tasas de interés son libres pero sujetas a un límite legal. El límite legal es una única tasa de usura para todas las modalidades de crédito, calculada y certificada mensualmente por la SIBC (1,5 veces el interés bancario corriente).

Desde finales de 1998 y hasta comienzos de 2000, las tasas de usura, certificadas mensualmente por la SIBC descendieron progresivamente, debido a cambios en el procedimiento del cálculo y ponderación de la tasa bancaria corriente. Si en noviembre de 1998 la tasa de interés activa máxima era del 74%, en febrero del 2000 era ya sólo del 26%. Esto provocó un estrechamiento de los márgenes de intermediación que fluctuaron en ese período entre el 12 y el **15%**, haciendo difícil para las dos CFC de microfinanzas alcanzar el punto de equilibrio en los ejercicios de 1999 y 2000.

Sin embargo, el contexto regulatorio de las microfinanzas. En primer lugar, la SIBC ha venido certificando tasas de interés que han aumentado hasta niveles superiores al 34% desde octubre del 2000. En segundo lugar, las CFC pueden cobrar desde el primer trimestre del 2001 comisiones de hasta 73% anual en la concesión de microcréditos, de acuerdo a la nueva ley sobre la microempresa que autoriza esas comisiones sin que sean incluidas en la tasa de interés efectiva<sup>12</sup>.

Asimismo, la SIBC está preparando tres acciones que mejorarán el marco regulatorio de microfinanzas: (i) una circular que considerará el microcrédito como una actividad diferenciada del crédito de consumo en cuanto a provisiones; (ii) la flexibilización de las opciones de financiamiento para las instituciones de microcrédito con lo cual las CFC podrían obtener créditos bancarios; y (iii) una nueva reglamentación que permita una tasa de interés diferenciada para la actividad de microcrédito. Cabe mencionar sin embargo, que el éxito de la operación no depende de la ejecución de dichas acciones, ya que ha sido diseñada bajo el supuesto que el marco regulatorio de microfinanzas continúa como en la actualidad.

Regulación, la Ley 45 de 1990 ha sido hasta ahora la última reforma estructural del sistema financiero colombiano, la cual estableció el modelo matriz- filiales. En estos casi veinte años ha habido algunas reformas importantes pero no estructurales, incluyendo la reforma a la Constitución en 1991. Después se presentó la Ley 35 de 1993, la primera ley marco para el sector, la cual contempló los objetivos y criterios a los que debe sujetarse el Gobierno Nacional para regular las actividades financiera, bursátil y aseguradora; y con la Ley 100 del mismo año se dio paso a la creación de los fondos de pensiones y cesantías, los cuales han

---

<sup>12</sup> COLOMBIA. Congreso de la Republica de Colombia. Ley 590 de junio de 2000. El reglamento autorizando el cobro de comisiones fue emitido en el 2001.

desempeñado un importante papel como inversionistas institucionales en el mercado de valores.

En 1999 y 2003 se presentaron dos nuevas reformas financieras: las leyes 510 y 795, respectivamente. La Ley 510 se expidió en el entorno de crisis de finales de la década de los años 1990, y permitió un régimen para los instrumentos de salvamento y liquidación de entidades financieras. Por su parte, la Ley 795 se limitó a algunos ajustes puntuales, al complementar los mecanismos de salvamento (con exclusión de activos y pasivos), y estableció un régimen sancionatorio especial aplicable al sistema financiero; y se fortalecieron los regímenes de protección al consumidor y las reglas de información a los usuarios. En 2005 se expidió una importante ley para el Mercado de Valores (Ley 964) que actualizó la normatividad y la estructura institucional para apoyar el crecimiento del mercado de valores en condiciones de seguridad y transparencia.

Desde junio de 2007, el Gobierno Nacional ha trabajado en un proyecto, de reforma financiera, que busca: (a) una efectiva protección al consumidor financiero; (b) consolidar el Régimen de Ahorro Individual en pensiones y el régimen vigente en cesantías; (c) fortalecer el papel de la supervisión y del Fondo de Garantías Financieras (FOGAFIN); y (d) la eficiencia en el sistema, permitiendo nuevas actividades financieras a algunas entidades y otras hacia el mercado global, para buscar una mayor eficiencia del sistema.

Esta reforma se presenta en un entorno económico favorable en el país (año 2007 y principios de 2008), no se trata de una reforma estructural sino que se ocupa de temas estratégicos para consolidar el papel del sistema financiero como factor de desarrollo social. A los bancos se les permite desarrollar actividades de *leasing*, y otorgar financiación para la compra de compañías del sector real; se adopta un línea de liberalización comercial de apertura general pero gradual (4 años), en especial la apertura para el consumo en el exterior de seguros, y se admite el establecimiento mediante sucursales, con los mismos requerimientos y régimen de sociedades establecidos. En cuanto a los fondos de pensiones se aboga por la flexibilización de las restricciones a las inversiones y a su adecuación al perfil de los cotizantes, utilizando un esquema de multifondos.

Aunque la reforma contiene un aparte para la “promoción del acceso a servicios financieros por parte de la población de menores recursos”, para extender los servicios a otro segmento de usuarios haciendo énfasis en la política de la Banca de Oportunidades, estas acciones seguramente necesitarán de un trabajo adicional en regulación para disminuir las barreras de acceso de los más pobres a los microcréditos (bancarización y microfinanzas), para tener el efecto y alcance esperado.

En la Resolución 1920 del 30 de Septiembre de 2010 la Superintendencia Financiera de Colombia por la cual se certifica el Interés Bancario Corriente para las modalidades de microcrédito y crédito de consumo y ordinario en su ARTICULO PRIMERO: Certificar en un 14.21% efectivo anual el interés bancario

corriente para la modalidad de crédito de consumo y ordinario y en un 24.59% efectivo anual el interés bancario corriente para la modalidad de microcrédito. Las anteriores tasas regirán para el periodo comprendido entre el 1 de octubre y el 31 de diciembre de 2010. ARTICULO SEGUNDO: Remitir la certificación correspondiente a las Cámaras de Comercio para lo de su cargo y publicar en un diario de amplia circulación. ARTICULO TERCERO: La presente resolución rige a partir de la fecha de su publicación.

En atención a lo dispuesto en el artículo 884 del Código de Comercio, en concordancia con lo señalado en los artículos 11.2.5.1.2 y 11.2.5.1.3 del Decreto 2555 de 2010, los intereses remuneratorio y moratorio no podrán exceder 1.5 veces el Interés Bancario Corriente, es decir, el 36.89% efectivo anual para la modalidad de microcrédito y el 21.32% efectivo anual para la modalidad de crédito de consumo y ordinario. USURA Para los efectos de la norma sobre usura (Artículo 305 del Código Penal), puede incurrir en este delito el que reciba o cobre, directa o indirectamente, a cambio de préstamo de dinero o por concepto de venta de bienes o servicios a plazo, utilidad o ventaja que exceda en la mitad del Interés Bancario Corriente que para los períodos correspondientes estén cobrando los bancos, cifra que para el período señalado se sitúa en 36.89% efectivo anual para la modalidad de microcrédito y en 21.32% efectivo anual para la modalidad de crédito de consumo y ordinario, resultado que representa una disminución de 110 puntos básicos (1.1%) para consumo y ordinario, y un incremento de 296 puntos básicos (2.96%) para microcrédito, con respecto al periodo anterior.

#### 4.4 MARCO CONCEPTUAL

El término *microfinanzas* se refiere a la provisión de *servicios financieros* a personas de bajos ingresos, especialmente a los pobres. Las entidades que llevan a cabo esas actividades son denominadas *instituciones microfinancieras* (IMF), a las que se puede definir como “...*toda organización -unión de crédito, banco comercial pequeño, organización no gubernamental financiera, o cooperativa de crédito- que provee servicios financieros a los pobres*”.<sup>13</sup> Tales servicios incluyen financiamiento, instrumentos de ahorro y de pago, entre otros.

En numerosas oportunidades se utiliza el término *microfinanzas* en un sentido mucho más limitado, haciendo referencia únicamente a la provisión de *microcréditos* para pequeños negocios informales de microempresarios. Sin embargo, los clientes de las IMF no son sólo *microempresarios* que buscan financiamiento para sus negocios. El rango de servicios financieros provistos por las IMF ha crecido más allá y cubre un menú amplio que incluye la captación de ahorros, transferencias de dinero y seguros. En los últimos años, la captación de depósitos se ha amplificado, debido a una demanda creciente de la gente más pobre y dado que resulta una fuente de fondeo natural para las IMF. Los *microseguros* son aún muy incipientes, siendo los

---

<sup>13</sup> PÍREZ, Pedro. Actores sociales y gestión de la ciudad. En: Revista Ciudades N° 28, México. (Octubre – Noviembre 1995); Pp. 8 – 14.

seguros de vida la línea más desarrollada. Asimismo, los microcréditos se proveen en conjunto con toda una serie de servicios no financieros, tales como asistencia técnica para el desarrollo de los negocios y entrenamiento<sup>14</sup>.

La actividad de las microfinanzas se inició en 1974 por el economista bengalí Muhammad Yunus<sup>15</sup> quién comenzó una experiencia inédita hasta entonces: prestar dinero con fondos propios a gente pobre para microemprendimientos sin exigirles ninguna de las garantías usuales. Lo que comenzó como un intento de ayuda a algunas familias, creció hasta convertirse en el actual *Grameen Bank* (o Banco de los Pobres), institución financiera que se aboca a la prestación de servicios microfinancieros.

Es importante repasar la manera en que se han desarrollado las IMF en orden a clarificar la discusión posterior. La mayoría de las IMF que actualmente son reconocidas a nivel internacional por haber sido pioneras en la materia y haber alcanzado un volumen y diversificación significativo de operaciones, comenzaron siendo instituciones sin fines de lucro, apoyadas financieramente por Organizaciones No Gubernamentales (ONG), gobiernos, aportes privados y de organizaciones benéficas con el objetivo de conceder *microcréditos* a personas pobres. A medida que se fueron desarrollando, fueron ampliando la gama de servicios brindados, financieros y no financieros. Como regularidad, se observa que alcanzado cierto grado de desarrollo, las IMF comienzan a ampliar sus fuentes de fondeo, en particular la captación de depósitos del público. Cuando ello ocurre, las IMF se encuentran en un nuevo estadio, puesto que pasan a tener un rol mucho más parecido al de una entidad financiera tradicional, en el sentido que pueden emitir instrumentos de pago y ahorro. *“Es en esta instancia cuando por lo general comienzan a estar bajo la órbita de la regulación prudencial, ahorristas pequeños y el mantenimiento de la estabilidad financiera sistémica”*<sup>16</sup>. Una completa discusión respecto a los justificativos para regular a las IMF se encuentra en CGAP (2003) y en FMI (2005). Quienes privilegian el argumento de la estabilidad financiera sistémica, sostienen que las IMF que tienen muy baja captación de depósitos no necesariamente debieran quedar comprendidas por la regulación prudencial puesto que no implican un riesgo *sistémico* para el sistema financiero y podría bastar con que se les establezcan regulaciones no prudenciales. Sin embargo, el argumento del mandato de representación de los intereses de los ahorristas pequeños sigue siendo válido. Más adelante en este trabajo se amplía la discusión de los aspectos regulatorios

Por otro lado, al haber sido el otorgamiento de *microcréditos* lo que motivó el nacimiento de las IMF, gran parte de las discusiones relativas a las microfinanzas

---

<sup>14</sup> AVENDAÑO CRUZ, Hernán. ¿Es demasiado costoso el microcrédito en Colombia? En: Carta Financiera. No. 133. Bogotá. (Abril - Mayo, 2006); Pp. 57 – 64

<sup>15</sup> YUNUS, Muhammad. Hacia un mundo sin pobreza. Santiago de Chile: Andrés Bello, 1997. p. 333.

<sup>16</sup> PAREDES, Op. cit., Pp. 66 – 71.

se suelen concentrar en ese concepto, dejando a un lado la consideración de los restantes servicios provistos por las IMF y sus características. Sin embargo, es importante remarcar que mientras que el otorgamiento de *microcréditos* (cualquiera sea la definición exacta que se utilice) es una actividad inherente de las IMF y que las caracteriza, no es exclusiva de ellas. En principio, una entidad financiera tradicional puede otorgar *microcréditos* y dedicar parte de su negocio a las *microfinanzas*, en los términos que las regulaciones se lo permitan. Es decir, no hay IMF sin *microcréditos* -puesto que ellos son la esencia de su cartera de préstamos y lo que motivó su nacimiento- pero la recíproca no necesariamente es válido.

## **5. METODOLOGÍA**

### **5.1 TIPO DE ESTUDIO**

Se quiere explicar el fenómeno iniciando el estudio por las partes mas especificas que lo identifican (los efectos) y a partir de esta llegar a una explicación total del problema, utilizando así el METODO ANALÍTICO. Complementado con el aspecto teórico y metodológico.

La estrategia adoptada para solventar el problema planteado, es la utilización de la investigación aplicada, lo que va a requerir el uso de dos tipos de investigaciones adicionales, como son:

- ✓ Investigación Documental, “es aquella que se basa en la obtención y análisis de datos provenientes de materiales impresos u otro tipo de documentos”. (Arias., 1.999, pág.)
- ✓ Investigación de campo, “consiste en la recolección de datos directamente de la realidad donde ocurren los hechos, sin manipular o controlar variable alguna”. (Arias., 1.999, pág. 47). El tipo de información que se maneja en esta investigación es de carácter privado y para las instituciones bancarias, así que por recomendación de las mismas y para facilitar la investigación en ciertas variables de análisis se omitirá el nombre de la institución bancaria, se hablara en general.

Los datos de interés se recogieron directamente del personal que labora en las instituciones bancarias de la ciudad de Túquerres.

### **5.2 FUENTES Y TÉCNICAS DE RECOLECCION DE INFORMACIÓN**

Para el estudio del proyecto, se realizará contacto con los Gerentes de las entidades Bancarias por diferentes medios como correo electrónico, fax, teléfono e impresos para lograr la efectividad de la información, manejando cierta discreción y confidencialidad en el manejo de dicha información.

Para el logro de los objetivos propuestos se tendrá en cuenta las siguientes fuentes y técnicas de la recolección de la información para dar cumplimiento a los objetivos específicos.

Fuentes primarias:

- ✓ Observación
- ✓ Cuestionarios
- ✓ Entrevistas.

Para el logro de los objetivos se utilizara el apoyo de:

Fuentes secundarias:

- ✓ Textos
- ✓ Revistas
- ✓ Documentos
- ✓ Prensa
- ✓ Internet

La metodología utilizada en el desarrollo de este objetivo será mediante la observación de hechos concretos en el desarrollo de las diferentes actividades que se desarrollan en el sector financiero y específicamente las relacionadas con las microfinanzas.

## 6. FINANZAS Y MICROFINANZAS - CONCEPTOS Y RELACIONES

Para comprender el alcance de las microfinanzas en proyectos y procesos de desarrollo desde lo local, es necesario caracterizar la naturaleza del fenómeno de las microfinanzas en sí mismo. Con este objetivo, en el presente trabajo se exploran los conceptos de finanzas y microfinanzas y la relación entre ambas. Luego, se indican las principales características de las microfinanzas sobre las que existe cierto consenso y se presentan las tipologías más utilizadas por los operadores microfinancieros, junto con aquellas menos utilizadas aunque de gran utilidad para las personas.

Cabe tener en cuenta dos salvedades con respecto a la definición de las microfinanzas. Aunque una característica principal de las microfinanzas es su clientela, —las microempresas— esto no significa que estos clientes sólo piden créditos con fines empresariales. Dada la naturaleza informal de la mayoría de las microempresas, en las que las actividades del hogar y de la empresa suelen superponerse, es común que dichos prestatarios busquen préstamos tanto para el consumo como para la producción. El secreto del microcrédito consiste en encontrar maneras de tomar decisiones crediticias y gestionar los riesgos de prestar a clientes que no tienen ni un salario comprobable ni bienes que pueden ser fácilmente valorados o embargados<sup>17</sup>.

La segunda salvedad está relacionada con la propia naturaleza de la microempresa. La expresión mínima de este concepto se define aquí como toda actividad económica en la que el propietario arriesga sus propios recursos para producir un producto o generar un ingreso; esto engloba a muchas actividades que algunos no considerarían dignas del término microempresa. La expresión máxima suele establecerse arbitrariamente en función del número de personas empleadas por la empresa y sus bienes totales. El empleo es más fácil de medir en cierto modo y la medida más usual en este sentido es entre cinco y diez empleados. Pero entre los clientes microfinancieros pueden incluirse en cualquier momento negocios con un tamaño mayor a éste, dado que al menos los antiguos clientes tienden a desarrollarse y superar este tamaño.

### 6.1 SOBRE LAS FINANZAS Y SU RELACIÓN CON LAS MICROFINANZAS

Una visión tradicional de las finanzas sugiere que “(...) las finanzas son la ciencia que trata la utilización del dinero, su costo, su rendimiento, protección y control, captación y reciclaje de sus distintos productos”

Las finanzas surgen en el marco del desarrollo de la actividad comercial en el mundo occidental, principalmente desde la Europa de la revolución mercantil del siglo XI. En sus inicios, las finanzas eran objeto de un fuerte rechazo por el pensamiento imperante y las normas establecidas por el modelo de

---

<sup>17</sup> BARONA ZULUAGA y PAREDES, Op. cit., p. 39.

organización de la vida social feudal. La actividad financiera era socialmente reconocida como pecaminosa e identificada con la usura por parte de una sociedad para la cual, hasta entonces, la actividad económica consistía en la producción a partir del esfuerzo humano y de intercambio de bienes para su uso. Lentamente la moneda comenzaría a expresar la despersonalización de las relaciones entre compradores y vendedores y ratificaría su carácter de intercambiable en el mercado como cualquier otro bien (“quienes necesitan iniciar un negocio necesitan dinero y están dispuestos a pagar por él”). Junto a la expansión de la actividad comercial, se desarrolla una nueva concepción<sup>18</sup>.

La posesión del dinero (en esta época, bajo la forma metálica) y su intercambio en el mercado por el cual se obtiene y/o debe pagar una retribución que no es usura, sino interés.

De esta forma, el dinero concebido originariamente como un instrumento de facilitación de la actividad comercial, comienza a ganar terreno en el campo de la economía de mercado y se transforma, con su desarrollo, en un instrumento de posibilitación y, por tanto, necesario para la vida económica. Las pequeñas empresas individuales de la etapa inicial de esta revolución mercantil comienzan a ser reemplazadas por emprendimientos que requieren de más dinero para iniciarse y operar. Además, el enriquecimiento producto de sus ganancias y de su reinversión, abre lugar a la idea de atesoramiento y a las inversiones financieras (Romero, 2002) El atesoramiento estuvo fuertemente relacionado, según Galbraith (1996), con el descubrimiento y la conquista de América con la consecuente afluencia de metal precioso a Europa y el incremento en la oferta de dinero. La histórica práctica del pesaje de la moneda para garantizar su valor en el intercambio comercial, comienza a dar paso a la creación de las primeras experiencias bancarias del mundo europeo, a fin de regular y limitar los abusos relacionados con el uso de la moneda metálica. El desarrollo de la economía de mercado se ve acompañado por la evolución de estas experiencias bancarias las cuales tenían el objetivo principal de “(...) *transferir la riqueza por parte de quien ahorra a quien la necesita para efectuar inversiones*”<sup>19</sup>.

Luego de diez siglos, la actividad financiera logró avanzar sobre la actividad real, Independizándose en cierta medida de toda actividad productiva y comercial. Las tendencias de desintermediación de la economía cada vez están más difundidas. Actualmente, el mercado de capitales ocupa un lugar central en el sistema capitalista y los mercados de crédito se encuentran compuestos no sólo por entidades bancarias sino también no bancarias, cambiarias, etc.; las actividades de las entidades bancarias exceden ampliamente sus funciones originarias y, en general, poseen como regla exclusiva de funcionamiento la maximización de las ganancias. “*Como operadores económicos especializados en transacciones financieras, estas entidades han vislumbrado la posibilidad de realizar enormes ganancias a través de operaciones no dirigidas a la actividad comercial o a la*

---

<sup>18</sup> KEOHANE y NYE, Op. cit., p. 36.

<sup>19</sup> MARGUERITE S, Op. cit., p. 13.

*intermediación financiera, sino precisamente apostando a la marcha de los mercados de valores y de monedas. Estas prácticas, lejos de haber estimulado el desarrollo de sistemas bancarios competitivos, han creado posiciones dominantes en materia financiera, especialmente a través de la figura de los conglomerados financieros, alejando de la posibilidad de acceso a los servicios financieros a crecientes sectores de la población y promoviendo que, en pos de la maximización de sus ganancias, se desatienda cada vez más la toma de ahorro y la colocación de los depósitos*<sup>20</sup>. Se plantea así un fuerte avance de las actividades financieras sobre las reales, tendencia que se refuerza ante regulaciones con falencias y escasos límites a las prácticas especulativas.

Los efectos de las actividades financieras sobre las actividades reales han sido explorados teórica y empíricamente desde principios del siglo XX y, aún así, no existen consensos al respecto. En este marco han surgido en los últimos años prácticas financieras conocidas como microfinanzas, cuya población objetivo se compone de los sectores más debilitados del escenario socioeconómico. La definición de finanzas expuesta al inicio se basa en una visión funcional que excluye a los actores, la intermediación y sus objetivos. Fueron las microfinanzas las que lograron que las finanzas volvieran a tener en cuenta a los actores. Ellas constituyen una nueva forma de hacer finanzas. Sin embargo, enuncian y ponen en práctica distintos objetivos y estrategias que las llevan a formar parte, al mismo tiempo, de ámbitos como los mercados de capitales, el sistema bancario (ONG crediticias transformadas en microbancos regulados), prácticas financieras más informales y de procesos de desarrollo comunitario, entre otros. Se basan fundamentalmente en actividades de intermediación financiera y se dedican mayormente a “microempresarios”, según la categoría más utilizada por los operadores microfinancieros de Latinoamérica, y a “pobres”. Estas actividades con un fuerte correlato en la economía real, son localizadas y poco tienen que ver con la especulación financiera.

## **6.2 LAS MICROFINANZAS Y SU RELACIÓN CON LOS MERCADOS DE CAPITALES BANCARIOS Y NO BANCARIOS**

Ante el aparente retorno de la actividad financiera a su finalidad originaria (la facilitación de la actividad comercial), se observa la inclusión de sujetos de crédito históricamente expulsados por el desarrollo del sistema económico capitalista. Es como si este sector ahora pudiese satisfacer los requerimientos de la lógica histórica del capital, la de su reproducción y concentración. Sin embargo, no es del mundo financiero que surgen las microfinanzas, sino desde las bases sociales y luego de dos décadas comenzaron a formar parte del mundo financiero. Sin embargo, Brau, Woller (2004) sostienen que aunque

---

<sup>20</sup> IRIGOYEN, Horacio. “PYMES, su economía y organización. México: Ediciones Macchi, 2001. p. 1.

la palabra “finanzas” forme parte del término “microfinanzas” y sus elementos principales sean los de la disciplina financiera<sup>21</sup>.

La mayoría de los países de la región se caracterizaron por la represión financiera durante los ochentas. A finales de los ochentas y principios de los noventas, se llevaron a cabo reformas integrales en toda la región; que anularon los límites de los intereses, redujeron o eliminaron el crédito directo, disminuyeron los obstáculos para el acceso al sector financiero (lo que incluyó la eliminación de la situación preferencial de los bancos oficiales, o incluso la eliminación de dichos bancos) y mejoraron la reglamentación y la supervisión bancaria. Estas reformas cambiaron sustancialmente la estructura y las oportunidades en el sector financiero, allanaron el camino para el aumento de la competencia en el sector e incrementaron el interés en nuevos nichos de mercado, entre ellos la pequeña y micro empresa.

Por una parte, el acceso de los segmentos pobres de la población a servicios financieros contribuye a su bienestar y al aprovechamiento de las oportunidades económicas disponibles en estos sectores. Este acceso importa, pero las microfinanzas no son el único camino para alcanzarlo. Bien conocida es la presencia habitual de agentes financieros informales (por ejemplo, prestamistas) o de mecanismos rotativos (por ejemplo, tandas) en estos estratos del mercado (Mansell Cartens, 2000). De la misma manera, con frecuencia hogares pobres en las zonas urbanas abren cuentas de ahorro ofrecidas de forma tradicional por los bancos comerciales. Si la tecnología para ofrecer estos depósitos no difiere de la tecnología bancaria tradicional, se trata de un servicio valioso pero no de un ejemplo de microfinanzas.

Estas organizaciones comparten los mercados financieros urbanos, rurales y populares del municipio de Túquerres con entidades estatales y privadas de todo tipo, algunos bancos e intermediarios financieros no bancarios regulados y una gama enormemente diversa de cajas de ahorro y crédito y organizaciones de forma cooperativa, que han surgido bajo diferentes denominaciones. El análisis de este documento se enfoca aquí al subgrupo de entidades más tradicionalmente asociadas a las microfinanzas entre ellas se encuentran BANCOLOMBIA, AV villas, BANCO AGRARIO, BANCO POPULAR, DAVIVIENDA, BANCO CAJA SOCIAL, FINAMERICA, COFINAL, FUNDACION MUNDO MUJER.

Actualmente, el mayor interés del sector privado en las microfinanzas no está motivado únicamente por los beneficios. Las razones más comunes que ofrecen las instituciones financieras activas en las microfinanzas son en cierto modo complejas, y van de las relaciones públicas, a una visión a largo plazo del desarrollo del mercado y la necesidad percibida de contribuir a la mejora de las condiciones económicas y sociales en sus países.

---

<sup>21</sup> LITTLEFIELD, Elizabeth y ROSENBERG, Richard. Las microfinanzas y los pobres: hacia la integración entre las microfinanzas y el sector financiero formal. En: Finanzas y Desarrollo. Vol. 41. No. 2. Bogotá. (Junio, 2004); Pp. 38 - 40.

Las Microfinanzas necesitan de capital para lograr su objetivo de servir a los millones de personas que carecen de acceso a los servicios financieros. A medida que las Microfinanzas maduran, ¿ganarán las inversiones en Microfinanzas aceptación general en los mercados financieros? De ser así, ¿quién comprará estas inversiones?

Estas instituciones microfinancieras (IMFs) son capaces de absorber inversión comercial en microfinanzas y son atractivas para los inversionistas. Utilizan estrategias de financiación que pueden ser comunes en los mercados de capital pero que son relativamente nuevas en la industria de microfinanzas.

Se entiende por mercado de capitales aquél en el que empresas e instituciones públicas van a buscar dinero para financiarse a mediano y largo plazo. El mercado de capitales es el conjunto de la oferta y la demanda de capitales que se mueven a través del sistema financiero de un país y constituye el movimiento de éstos a mediano y largo plazo, mayor a un año.

El mercado de dinero se caracteriza por dar cabida a la negociación de activos financieros de muy corta vida (comúnmente menos de un año), que suelen ser sustitutos del dinero en razón de su elevada liquidez.

El desarrollo de los mercados es producto de la actividad directa de sus actores. En este proceso, dentro de las microfinanzas, se encuentran las instituciones financieras especializadas que van marcando el paso con su crecimiento, desempeño y experiencia. No menos importante que el desenvolvimiento de sus carteras de crédito, son las estrategias que estas instituciones utilizan para obtener el financiamiento adecuado que les permita lograr sus expectativas de crecimiento. Tendremos en cuenta la tendencias de las microfinancieras con relación al mercado de valores y lo que esto implica para la industria.

Según Keynes, existen tres motivos principales por lo que la gente demanda dinero: transacción, precaución y especulación. La demanda de dinero por el motivo de transacción hace referencia al uso del dinero como medio de cambio para las transacciones ordinarias, como pagos y compras. El motivo precaución es para hacer frente a situaciones de urgencia imprevista que causarán desembolsos mayores que los que suponen las transacciones usuales anticipadas. El motivo especulación se define como el intento de obtener un beneficio por conocer mejor que el mercado lo que el futuro traerá consigo (o sea, anticiparse).

Son diversas las ventajas que el mercado de valores puede brindar a las empresas que decidan financiarse a través de él<sup>22</sup>:

- ✓ Ofrece un costo financiero competitivo.
- ✓ Satisfacción flexible de las necesidades de financiamiento a corto, mediano y largo plazo: mayores plazos, amortizaciones más holgadas, atención a flujos no regulares de pagos, posibilidad de otorgar garantías o resguardos más variados, etc..
- ✓ Mejor manejo de los ciclos de liquidez / iliquidez.
- ✓ Mejoramiento de la imagen de la institución financiera emisora en el mercado.

---

<sup>22</sup> PAREDES, Mariana. Microfinanzas y bancarización. En: Revista Javeriana. Vol 142. No. 729. (Octubre, 2006); Pp. 66 – 71.

- ✓ Permite acceder a montos importantes de financiamiento. Demanda potencial de inversionistas institucionales.
- ✓ Posibles beneficios tributarios (por ejemplo: exoneración de impuesto a la renta de los intereses, ganancia de capital no afecta a impuestos).
- ✓ g) Somete al emisor a la disciplina del mercado: estimula el manejo profesional.

Los bonos son títulos de deuda que incorporan una parte alícuota de un crédito colectivo, emitidos por una empresa o por el Estado. En ellos se especifica el monto a rembolsar en un determinado plazo, las amortizaciones totales o parciales, los rendimientos (interés fijo o variable) y otras obligaciones del emisor.

El mercado doméstico es el mercado natural para las instituciones microfinancieras para obtener fondos, por varias razones:

- ✓ La financiación es en la moneda local, sin ninguna necesidad de protegerse contra riesgos de moneda.
- ✓ Los jugadores en el mercado local con frecuencia están familiarizados con las microfinanzas y en algunos casos ya reconocen instituciones microfinancieras específicas.
- ✓ Con pocas inversiones ofrecidas para los inversionistas locales, las instituciones microfinancieras pueden verse relativamente atractivas.
- ✓ Los mercados locales pueden acomodar los relativamente bajos valores de financiación requeridos por las IMF's (mientras que los mercados de capital internacionales requieren de un mayor tamaño).

Por otro lado, los mercados de bonos no se encuentran bien desarrollados en muchos de los países en donde operan las microfinanzas, y los mercados locales no cuentan con la categoría de inversionistas socialmente responsables que las IMF's gustan utilizar en los mercados internacionales. Tres casos en los cuales instituciones microfinancieras emitieron bonos exitosamente, los cuales fueron comprados por inversionistas en sus países de origen, incluyen Financiera Compartamos en México, WWB Cali en Colombia, y Mibanco en Perú.

Las principales desventajas que tiene un bono para un emisor son:

- a) Los costos de la emisión pueden ser un poco elevados en las primeras emisiones al contratar a terceras personas (empresas calificadoras, representante de los obligacionistas, agente colocador, agente estructurador, gastos legales y otros).
- b) La calificación de riesgo del valor a veces no puede ser la deseada, siendo necesaria la constitución de garantías complementarias.

c) Si el emisor no es muy conocido en el mercado, la colocación de los bonos puede ser dificultosa en la primera emisión.

d) El emisor debe reportar información periódica y constante a la Superintendencia de Valores de su país, a la Bolsa, a las calificadoras y al Representante de los Obligacionistas.

No todas las instituciones microfinancieras están listas para tener acceso a los mercados de capital. Existen instituciones que aún son nuevas y necesitan de asistencia técnica o de garantías para mejorar su gobernación y sus operaciones diarias. Pero existen instituciones en la parte superior del sector de microfinanzas que necesitan de inversión y son atractivas para los inversionistas.

El objetivo del acceso por parte de las IMFs al mercado de capitales es reducir sus costos de capital. Compartamos obtuvo rendimientos sobre su primera emisión que representaron un importante ahorro de 450 puntos base sobre el costo de las líneas locales de crédito comercial. Esta reducción le ha permitido a Compartamos lanzar iniciativas para reducir costos y mejorar el servicio para sus clientes, tales como absorber los costos de las pólizas de seguro de vida para sus clientes.

Mibanco también redujo sus costos financieros. Sus gerentes notaron que pagan una tasa del 10% sobre depósitos de individuos, pero solamente 5.5% sobre fondos obtenidos en el mercado de capital. Esta reducción en costos le ha permitido a Mibanco reducir las tasas de interés cobradas a los clientes en más del 7%. Después de su emisión de bonos, los costos promedio de financiación de WWB Cali disminuyeron mientras que su tiempo de financiación aumentó. Con anterioridad a la emisión de bonos, paga aproximadamente el 14% sobre deuda, con un vencimiento promedio de 2.2 años.

Debido a que los mercados de deuda internacional son tan enormes, el apetito internacional por la compra de deuda de instituciones microfinancieras potencialmente excede el apetito local, por mucho. No obstante, el principal desafío no es uno de escala sino que es ofrecer estructuras que respondan a los requerimientos de los inversionistas internacionales. Estos desafíos incluyen:

- ✓ Pequeña escala de financiación requerida por cualquier IMF en relación con otras oportunidades de inversión.
- ✓ Riesgo de país.
- ✓ Riesgo cambiario.
- ✓ Falta de familiaridad con las microfinanzas en general y con IMFs específicas, y escasez de fuentes de información bien entendidas.
- ✓ Requerimientos por parte de inversionistas institucionales para limitar las inversiones a emisiones con muy altas calificaciones.

En respuesta a estos desafíos, algunas organizaciones activas en los mercados internacionales han creado instrumentos financieros tales como fondos de préstamos y opciones estructuradas de deuda garantizada (CDOs) en los cuales los inversionistas compran en un conglomerado de préstamos hechos a las IMF.

Dentro los compradores de los títulos valores, ya sean acciones o bonos, que ofertan las IMF, tanto privada como públicamente, tenemos a varios fondos de inversión, a fondos de deuda, a administradoras de fondos de pensiones (AFP), a organismos multilaterales y a otras instituciones financieras.

Las AFP han sido las principales compradoras de títulos valores (bonos) en las emisiones locales de los diferentes países. Las microfinancieras han sido también presa del apetito voraz de inversión que tienen estas instituciones, producto de la alta liquidez que tienen y la necesidad de inversión y rotación de portafolio que se exigen.

Está claro que existen varias fuentes de financiamiento para las IMF, pero para acceder a una de éstas, la institución debe estar haciendo las cosas correctamente y con permanente tendencia a la mejora, además de haber probado su experiencia exitosamente.

Las microfinanzas como un todo continúan siendo muy pequeñas en comparación con los mercados financieros internacionales y, por su propia naturaleza, continuarán siendo relativamente pequeñas. Solamente unas pocas de las mayores IMF son lo suficientemente grandes para comenzar a ser importantes en sus mercados locales de bonos, y algunas de las más importantes a nivel mundial deberán reunirse para lograr aun el mínimo volumen para una emisión internacional de deuda. Las limitaciones de escala incluyen el suministro de IMF listas para inversión. Un estimativo optimista considera que este número deberá ser de aproximadamente 150, lo cual genera dudas acerca de la capacidad de las microfinanzas para obtener el volumen necesario para convertirse en una verdadera clase de activos. Otro aspecto relacionado con la escala es la estandarización, discutida en la sección sobre titularización más abajo<sup>23</sup>.

Las inversiones microfinancieras son generalmente ilíquidas. Microfinanzas carece de información sobre operaciones diarias, información acumulada de clientes y distribución de negocios y de ingresos, todo lo cual es necesario para un mercado líquido. Más aun, los inversionistas buscan títulos valores que sean legalmente transferibles. Las mejorías en liquidez serán en gran parte el resultado de los avances en todos los frentes descritos: información, eficiencia y escala.

*Tener acceso al capital de inversión internacional de la corriente principal, tal como los fondos mutuos, es un gran desafío para las IMF - pero existen grandes oportunidades para crecer con fondos de inversión socialmente responsables.* La gran mayoría de la inversión de microfinanzas en los mercados de capital internacionales ha sido hecha por inversionistas socialmente responsables. Las microfinanzas no están todavía listas para tener acceso a esta fuente de capital;

---

<sup>23</sup> ORDÓÑEZ N, Enrique. Bancarizar, además de inclusión es formación. En: Debates de Coyuntura Social. No. 17. Bogotá. (Junio, 2005); Pp. 21 – 23.

carecen de fuentes públicas de información y de un proceso diario de asignación de precios a otras opciones de inversión.

*Los inversionistas de las primeras etapas encontrarán las oportunidades más atractivas en las microfinanzas. Los inversionistas iniciales, los primeros actores, tienen acceso a lo mejor de las oportunidades de inversión en microfinanzas. Muchos de los ponentes hablaron de inversiones sólidas, No hace mucho tiempo, la comunidad de las microfinanzas se estaba preguntando: "Comprarán los inversionistas títulos comerciales de microfinanzas?". Es ahora que están teniendo éxito en el acceso a los mercados de capital que la pregunta es "Quién comprará nuestros papeles comerciales, y cómo?". "Las experiencias presentadas durante la conferencia sugieren que la esfera principal de actividades de las microfinanzas se presenta en los mercados locales. Las inversiones en los mercados locales podría necesitar de mejorías crediticias iniciales para familiarizar a los inversionistas locales con las microfinanzas, pero no se necesitará ya de esta mejoría una vez la institución microfinanciera haya establecido un historial. Las inversiones internacionales han demostrado ser más difíciles, teniendo en cuenta las políticas regulatorias específicas para cada país y la potencial exposición a los riesgos cambiarios"<sup>24</sup>.*

La sofisticación de los productos y del mercado en sí, permite creer que las IMF con mejor desempeño seguirán creciendo, siempre basadas en la calidad de la gerencia, la transparencia de la información, en la prudencia del negocio y en la rentabilidad. Las más grandes irán absorbiendo a las más pequeñas y/o más ineficientes, generando un mercado potencial de fusiones y adquisiciones, y en los mercados microfinancieros más maduros, los actores serán cada vez menos pero mejores y más sólidos.

Tal vez, Colombia es la menos avanzada en el tema regulatorio para microfinanzas, a pesar de los esfuerzos que se vienen haciendo. Solamente existen 2 IMF reguladas en el país con posibilidad aún remota de entrar al mercado de capitales. De todas maneras, cabe mencionar que se están llevando iniciativas para elaborar un marco regulatorio adecuado, con apoyo de instituciones locales como internacionales.

Es importante mencionar brevemente sobre la importancia de una regulación prudencial para microfinanzas, porque solamente instituciones financieras reguladas pueden emitir en el mercado de capitales. Pero entrar a explicar los beneficios e importancia de estar regulado es motivo de otro análisis mucho más profundo frente a mercado de capitales bancarios y no bancarios.

---

<sup>24</sup> MEJÍA FLORES, Rocío. La política de desarrollo social del gobierno del Distrito Federal. En: Desarrollo social: Balance y desafíos de las políticas gubernamentales. 1ª ed. México: Centro de Estudios Sociales y de Opinión Pública. 2006. Pp. 101 - 111. Disponible en Internet: [www.diputados.gob.mx](http://www.diputados.gob.mx)

## 6.3 SOBRE LAS MICROFINANZAS

**6.3.1 Características generales.** “De acuerdo a las definiciones habituales, las microfinanzas abarcan la oferta de servicios financieros dirigida a personas con un bajo nivel de ingresos que realizan actividades socioeconómicas en pequeña escala, generalmente de autoempleo. Dichos servicios suelen concentrarse en el crédito, aunque cada vez son más los casos que abarcan también facilidades para depositar y mantener reservas, hacer pagos, enviar remesas, cambiar monedas, proveerse de seguros, pensiones, etc., es decir, instrumentos para el manejo de la liquidez y de los riesgos financieros”<sup>25</sup>.

Pese a la variedad de instituciones que operan en microfinanzas —ONG, entidades microfinancieras no bancarias, cooperativas, bancos de desarrollo, bancos comerciales— y las diferencias en el mercado meta atendido, puede decirse que hay una serie de elementos comunes a la naturaleza de las microfinanzas y que han permitido a las entidades microfinancieras prestar servicios de una forma sostenible.

Una de las características principales de los programas y productos de las entidades microfinancieras es que están dirigidos a empresarias y empresarios de la microempresa que forman el denominado sector informal de la economía.

Si bien las prácticas microfinancieras son heterogéneas, es posible identificar un conjunto de aspectos y modalidades comunes:

- Son servicios financieros para unidades socioeconómicas de pequeña escala:

Las microfinanzas abarcan todos los servicios financieros antes mencionados, esencialmente créditos y depósitos, los cuales, al menos al inicio de las operaciones, se caracterizan por pequeñas cuantías utilizadas por unidades socioeconómicas de pequeña escala, generalmente unipersonales o familiares.

Nacen así las figuras del *microcrédito*, el *microdepósito*, el *microseguro*, etc. Cada uno de estos servicios financieros ha experimentado un desarrollo muy dispar, siendo el *microcrédito* el más reconocido a nivel mundial.

- Multiplicidad de arreglos institucionales basados en relaciones de proximidad:

La oferta microfinanciera admite múltiples formas y arreglos tanto formales como semiformales e informales. Pueden encontrarse bancos comerciales que realizan actividades microfinancieras dentro de su operatoria, organizaciones sin fines de lucro que brindan servicios de microcrédito, organismos gubernamentales involucrados no sólo en la regulación sino también en la

---

<sup>25</sup> GUTIÉRREZ, Gloria. Las microfinanzas y el desarrollo. Situación actual, debates y perspectivas. Bilbao: Hegoa, 2009. p. 6.

operación de algunos servicios microfinancieros, cooperativas de crédito, instituciones dedicadas a las actividades microfinancieras de forma exclusiva, etc<sup>26</sup>.

- Aplicación de mecanismos innovadores para el logro de altas tasas de repago:

Como se verá al analizar la evolución histórica de las microfinanzas, ellas surgen luego de las *finanzas del desarrollo*, las cuales, según la evaluación del movimiento microfinanciero, adolecían de numerosas limitaciones, entre las cuales se destaca el bajo nivel de repago de los préstamos otorgados. A este problema, las microfinanzas aportaron eficaces soluciones, logrando tasas de repago que superan el 90%. Por lo general, la mayoría de los excluidos del sistema financiero tradicional no suelen cumplir con los requisitos de garantías solicitados.

De allí que sistemas como los bancos comunales o los grupos solidarios (basados en garantías cruzadas entre los miembros mutuamente responsables por las obligaciones contraídas), constituyen una de las mayores innovaciones dentro del campo microfinanciero. A esta innovación, se agregan los incentivos dinámicos en que las microfinanzas se basan, entre los que se destaca la progresividad de los préstamos a lo largo del tiempo (sujeta al cumplimiento de requisitos como el pago en término); planes de pago basados en períodos breves y otros mecanismos que funcionan como sustitutos de las garantías que ayudan a mantener tasas de devolución cercanas al 100%

- Horizonte de corto plazo de las actividades atendidas:

Si bien cada servicio financiero tiene su propia especificidad y requiere de distinta periodicidad, lo breve de dichos períodos es una característica de todo el campo de las microfinanzas. Es común encontrar créditos con plazos mensuales, destinados generalmente a financiar insumos y herramientas o pequeñas maquinarias y ahorros inclusive diarios.

En base a los rasgos y características antes mencionados, se hará referencia al término microfinanzas para caracterizar a los servicios financieros dirigidos a unidades socioeconómicas de pequeña escala, que son llevados a cabo a través de una multiplicidad de arreglos institucionales, basados en relaciones de proximidad y cuya operatoria utiliza mecanismos innovadores para lograr altas tasas de repago y dar soporte al manejo de la liquidez y de los riesgos de las unidades socioeconómicas atendidas, estableciendo relaciones duraderas aunque en base a actividades, por lo general, de corto plazo.

Las IMF han logrado superar la visión de que la forma más segura de analizar la viabilidad de una actividad empresarial y determinar su capacidad de pago es a través del análisis de documentos formales sobre la empresa que demuestren su rentabilidad. En la microempresa, como en cualquier actividad

---

<sup>26</sup> LITTLEFIELD y ROSENBERG, Op. cit., Pp. 38 -40.

económica del sector informal, es raro encontrar esos documentos. A veces, sólo la observación directa permite verificar la existencia de la actividad<sup>27</sup>.

Por tanto, es prácticamente imposible encontrar una contabilidad formal que haga visibles sus resultados. Ante esto, las IMF han encontrado nuevas fórmulas para llevar a cabo el análisis crediticio y medir la capacidad de pago del empresario: un conocimiento personalizado del empresario y su actividad (verificación física), un análisis del carácter de la persona (su voluntad de pago) y de los flujos generados por el negocio y el grupo familiar; y por último, un cercano conocimiento de las dinámicas de la economía informal. Este conocimiento permite establecer aproximaciones de los flujos de efectivo del emprendedor y determinar así su capacidad de ser sujeto de crédito.

El tipo de garantías exigidas es otra de las áreas en las que más se ha innovado. Ante la ausencia de garantías reales fácilmente ejecutables, las garantías utilizadas por las IMF cumplen, por un lado, la función de motivar el pago y, por otro, de proteger al cliente frente a las eventualidades a las que se ven sometidas continuamente las familias de escasos recursos y que harían difícil el pago. La garantía solidaria (responsabilidad conjunta de un grupo frente a las deudas individuales de sus integrantes) ha sido uno de los mecanismos más innovadores en este sentido. Su uso ha facilitado el acceso al crédito a millones de personas pobres. Las garantías prendarias y/o mixtas (una prenda sobre un bien y un posible avalista —o fiador—) también han permitido que miles de personas puedan obtener préstamos individuales.

El afán por innovar sigue siendo casi una exigencia para que las IMF puedan afrontar los enormes retos que enfrenta la industria: la ampliación de la cobertura de servicios a nuevas zonas alejadas de mayor riesgo y la diversificación de la oferta de servicios financieros.

Para ello, muchas IMF están aprovechando las nuevas tecnologías y facilidades de comunicación para ampliar el acceso y la gama de servicios. Otra de las características del servicio de las IMF es la cercanía del personal de las IMF con el entorno de sus clientes. Esto se logra ubicando las sucursales de las IMF, los puntos de atención a los clientes, en los lugares donde éstos viven o trabajan: mercados, calles comerciales, barrios populares, etc.

*“Esto permite, además de reducir los costes de transacción, que el personal que atiende directamente a los clientes (los denominados agentes u oficiales de crédito) conozca muy de cerca el sector de la microempresa y entienda cómo opera la economía informal, sus necesidades, riesgos y oportunidades”<sup>28</sup>. El proceso de otorgamiento de préstamos exige que los oficiales de crédito conozcan*

---

<sup>27</sup> PAREDES, Op. cit., Pp. 66 – 71.

<sup>28</sup> CARREÓN RODRÍGUEZ, Víctor A. (et al). Evaluación de resultados del Programa Nacional de Financiamiento al Microempresario PRONAFIM. México D.F.: 2006. s.n. p. 227. Disponible en Internet: [www.economia.gob.mx/pics/p/p239/PRONAFIMEnAg06.Pdf](http://www.economia.gob.mx/pics/p/p239/PRONAFIMEnAg06.Pdf).

personalmente el negocio de los clientes, incluso se desplacen a las comunidades en las que habitan, conozcan sus viviendas y hablen con referencias personales del cliente, logrando información valiosa sobre su carácter, su honestidad como persona, la existencia de su negocio, etc.

Puede decirse que la cercanía o proximidad que buscan las entidades microfinancieras no es sólo física, sino también social, mediante la eliminación de las barreras culturales y de imagen entre los clientes y la institución (simplificación de los requisitos formales o administrativos de acceso, disminución de los trámites, adaptación a la cultura local, creación de espacios de intercambio social, de formación, creación de una imagen corporativa adecuada, etc.). Esta cercanía aumenta la confianza entre cliente e institución, reduce las asimetrías de información y las barreras, reduciendo riesgos y haciendo que los clientes se sientan vinculados a quien le ha facilitado los medios financieros para su actividad.

## **6.4 TIPOLOGÍAS**

Las clasificaciones más comúnmente usadas para describir las modalidades microfinancieras se organizan en torno al status jurídico y la tecnología crediticia. Debido a la necesidad de contar con mayores elementos para evaluar las finanzas desde el punto de vista de los procesos de desarrollo local, se agregan dos tipologías: en base a los objetivos y en base a las estrategias de transformación institucional, aunque estos dos criterios, así como la naturaleza de la propiedad de las instituciones (que se considera propio del status jurídico), son poco utilizados por el movimiento microfinanciero.

**6.4.1 Según el status jurídico.** En base al grado de formalidad (Ledgerwood, 2000 y Zeller, 2005), que varía en virtud de las regulaciones nacionales, se pueden identificar:

**6.4.1.1 Instituciones financieras (o entidades) formales.** Sujetas tanto a las leyes generales nacionales e internacionales como a la regulación y supervisión financiera. Pueden identificarse las siguientes:

**Bancos de desarrollo:** Los bancos de desarrollo son en su mayoría bancos públicos de gran escala, centralizados, con una amplia red de sucursales y muchas veces el único banco en zonas rurales o de escaso dinamismo económico. Se constituyeron luego de la Segunda Guerra Mundial, con el objetivo de proveer servicios financieros a sectores estratégicos como la agricultura o la industria, para el caso del Municipio de Túquerres podemos ubicar en esta categoría al Banco Agrario

El foco de intervención de estos bancos es la financiación de actividades de mediano y largo plazo que contienen un gran componente de bien público o fuerte

impacto en el crecimiento económico y que el sector privado, no financia. Dan soporte a las redes de microfinanzas y proveen refinanciamiento a instituciones financieras basadas en sus miembros (Zeller, 2003).

A partir de la década de 1990 se empieza a usar el término de microcrédito y los servicios microfinancieros al ofrecer servicios a pequeñas empresas y pequeños productores rurales. A partir del año 2004 según la ley 905 del 2004, en términos legales se empieza a diferenciar el término de microempresa. Algunos autores ponen en duda la eficacia de esta reorientación y al respecto consideran que al tratar de hacerlo con la misma tecnología crediticia y estructura organizativa que asumieron desde su creación, alcanzaron un “éxito extremadamente modesto” . Más allá de las particularidades, es preciso tener en cuenta que, en virtud de la ola reciente de liberalización financiera, son muy pocos los bancos de desarrollo que siguen operando.

**Bancos comerciales:** Existen numerosas entidades bancarias que realizan microfinanzas al considerar a los microemprendedores y/o a los pequeños productores rurales como un tipo de segmento dentro de sus clientes. Aquellos bancos que se dedican a este segmento de forma exclusiva, son denominados “microbancos” (Zeller, 2003). Los microbancos se diferencian de los bancos comerciales en general por su mayor propensión a ofrecer servicios a esa población objetivo, aunque suelen evitar la palabra “pobres” o “pobreza” en sus misiones institucionales y aplican sustitutos de las garantías convencionales y otras innovaciones propias de las microfinanzas (como la distribución a través de asesores de crédito). La principal diferencia que presentan con el resto de las IMF es que tienen como objetivo lograr la sustentabilidad financiera y, una vez alcanzada, ser rentables. Micro bancos que se encuentran en el Municipio de Túquerres están: BANCO CAJA SOCIAL, por pertenecer a la fundación Social. Banco AVillas, DAVIVIENDA, BANCOLOMBIA

En lo que hace a la propiedad, los microbancos pertenecen al Estado, a individuos, o a entidades como las ONG, compañías privadas comerciales, etc. o una combinación entre todos ellos. Mientras que la misión social y el foco en la pobreza son inherentes a las IMF basadas en sus miembros, “los microbancos dependen del compromiso social de sus dueños” (Zeller, 2003:24).

**Cajas o bancos de ahorro y bancos postales:** En general son entidades mixtas, públicas municipales y/o propiedad de actores locales. Suelen ser descentralizados, con énfasis en la movilización de ahorros al servicio de las empresas locales y la comunidad local y muchas veces funcionan en los correos.

**6.4.1.2 Intermediarios financieros no bancarios.** Son compañías financieras que realizan diversas actividades y se dedican, en su mayoría, a créditos para el consumo. No tienen permitido movilizar ahorros y, en algunos países, esta forma institucional es adoptada como vehículo para la regulación de las microfinanzas al bajar las barreras de entrada que imponen las entidades bancarias.

Instituciones financieras semiformales: Se trata de entidades con personería jurídica que se someten a las leyes no-financieras relevantes (civiles, comerciales, etc.) aunque son informales en el sentido de que no están sujetas a la regulación y supervisión financiera.

Cooperativas: Son entidades que se dedican especialmente a la actividad financiera o pueden ser multipropósito, siendo la financiera una entre las varias actividades de la cooperativa. El control y la propiedad de las cooperativas son ejercidos por sus miembros o socios, a quienes les ofrecen sus servicios. Funcionan acorde con la regla democrática “un hombre = un voto”, expresión del espíritu cooperativo de autoayuda y atención de los miembros más débiles dentro del movimiento cooperativo. Suelen operar con capital propio y organizarse a través de redes a nivel regional, lo que les permite hacer transferencias entre las regiones con excesos y aquellas con necesidades de liquidez. Los excedentes son reinvertidos o compartidos entre los miembros. Por su carácter de cooperativas, los “bancos cooperativos” responden a estas características, con la particularidad de ser también entidades bancarias. En el Municipio de Túquerres COACREMAT, COFINAL

**6.4.1.3 Organizaciones no gubernamentales (ONG).** Existen ONG que tienen una ventana de crédito y/o que dan apoyo a actividades financieras. Son un grupo muy diverso y difícil de caracterizar por lo que suele optarse por describirlas como organizaciones que no son públicas, ni privadas con fines lucrativos. Son administradas por un staff, “(...) generalmente proveniente de clases medias interesadas en colaborar con sectores en condiciones de vulnerabilidad ya sea por razones sociales, éticas y políticas y suelen estar cercanas a la población objetivo en términos geográficos y de comprensión” (Ledgerwood, 1998: 103). En el Municipio de Túquerres encontramos la FUNDACION MUNDO MUJER.

Agencias promotoras (públicas y/u ONG): Implementan proyectos/programas de crédito cuya característica es la de ser limitados en el tiempo<sup>29</sup>. En el caso de los proyectos/programas públicos, Seibel señala que no sólo se ejecutan a través de los bancos públicos sino en torno a aquellas políticas que contengan una ventana de crédito, por ejemplo, en forma de fondos rotatorios. Son semiformales porque estos componentes están al margen de la regulación financiera aunque existen excepciones (por ej.: fondos canalizados a través de bancos públicos).

Generalmente están vinculadas a programas más amplios y su racionalidad es la de financiar insumos críticos de los denominados “beneficiarios” del proyecto/programa. Zeller sostiene que “(...) en general, el tema de la sustentabilidad financiera suele recibir poca o ninguna consideración, las tasas de interés suelen ser subsidiadas, el nivel de repago bajo, los gastos generales altos (...) y sufren de una falta de visión para construir instituciones (...) este dar-y-

---

<sup>29</sup> ZELLER, M. y MEYER, R. The Triangle of Microfinance. EEUU: Johns Hopkins, 2002. p. 25.

olvidar propio de los proyectos/programas de crédito, socava todo esfuerzo sistemático y de largo plazo por consolidar el sistema financiero” (Zeller, 2003:20).

Oferta informal: Es aquella que no se encuentra sujeta a la regulación comercial, financiera o de otro tipo. Incluye formas muy variadas y dinámicas, dentro de las que se destacan los prestamistas y/o captadores informales de depósitos, comerciantes, proveedores, trabajadores asociados informalmente que se autoayudan, asociaciones de ahorro y crédito rotatorios que recurren a sorteos para asignar los créditos individuales, asociaciones de ahorro y crédito acumulativos, sindicatos y cámaras empresariales con servicios de ahorro y crédito como función secundaria, familiares, amigos, vecinos, colegas, etc.

**6.4.1.4 Según la tecnología crediticia.** El criterio de la tecnología crediticia constituye la principal característica a la que toda tipología microfinanciera se remite. En términos generales, por tecnología crediticia se entiende “(...) el rango de actividades llevadas a cabo por una institución que ofrezca créditos, la cual adopta una configuración específica de mecanismos de selección de los prestatarios, tamaño de los préstamos, plazos, garantías, monitoreo, administración y recuperación de cartera” (Schmidt; 1994: 106). Esas tecnologías son innovadoras especialmente en lo que hace a los mecanismos empleados para otorgar crédito a poblaciones en su mayoría carentes de garantías y que, de todas formas, “se logran altas tasas de repago” (Morduch, 2001: 1582).

## 7. CRITERIOS DE EVALUACIÓN DE UN SISTEMA FINANCIERO

El propósito principal de este trabajo es examinar y evaluar las contribuciones de las microfinanzas a la evolución del sistema financiero. En particular, se busca interpretar, tanto cuantitativa como cualitativamente, las maneras como las microfinanzas han contribuido a la profundización financiera alcanzada. Para facilitar el análisis, el documento define, en esta parte, algunos criterios generales de evaluación de un sistema financiero<sup>30</sup>.

### 7.1 EFICIENCIA

En primer lugar, entre las características deseables que un sistema financiero debe exhibir, está la **eficiencia**. La eficiencia se mide, usualmente, por la magnitud de los costos de operación y de los riesgos asumidos por los intermediarios financieros y, más en general, por la magnitud de los costos de transacciones en que incurren todos los participantes efectivos (o en los que incurrirían los participantes potenciales) en los mercados financieros (es decir, los depositantes, los intermediarios y los deudores).

Cuando los costos de transacciones son excesivamente elevados, muchos contratos financieros no tienen lugar. Se podría entonces decir que, en estos casos, el crédito es “prohibitivamente caro” y que, por esta razón, ni siquiera se observarán préstamos (es decir, no habrá “acceso”). En países pobres, como Colombia y especialmente en el Municipio de Túquerres, muchos segmentos no eran o todavía no son atendidos y muchos servicios financieros no existían o todavía no existen, precisamente por lo elevado de los costos de transacciones.

*“Cuando se logra que los costos de transacciones disminuyan y comienzan a observarse algunos préstamos, podría entonces afirmarse que el acceso mismo, para quienes no lo habían disfrutado hasta entonces, ha en efecto “abaratado” el crédito”<sup>31</sup>.*

Aún cuando sí existen contratos financieros, sin embargo, debido a la presencia de costos de transacciones elevados se van a observar amplias brechas entre los diferentes precios (tasas de interés), costos y rendimientos en los mercados financieros. Es decir, la falta de eficiencia se reflejará en las diversas brechas que se muestran en el Gráfico 1.

Una primera brecha, resultante de los costos de transacciones en que los deudores incurren, separa el *costo total de los fondos* tomados en préstamo de los pagos por intereses que el deudor hace. Estos pagos constituyen los ingresos

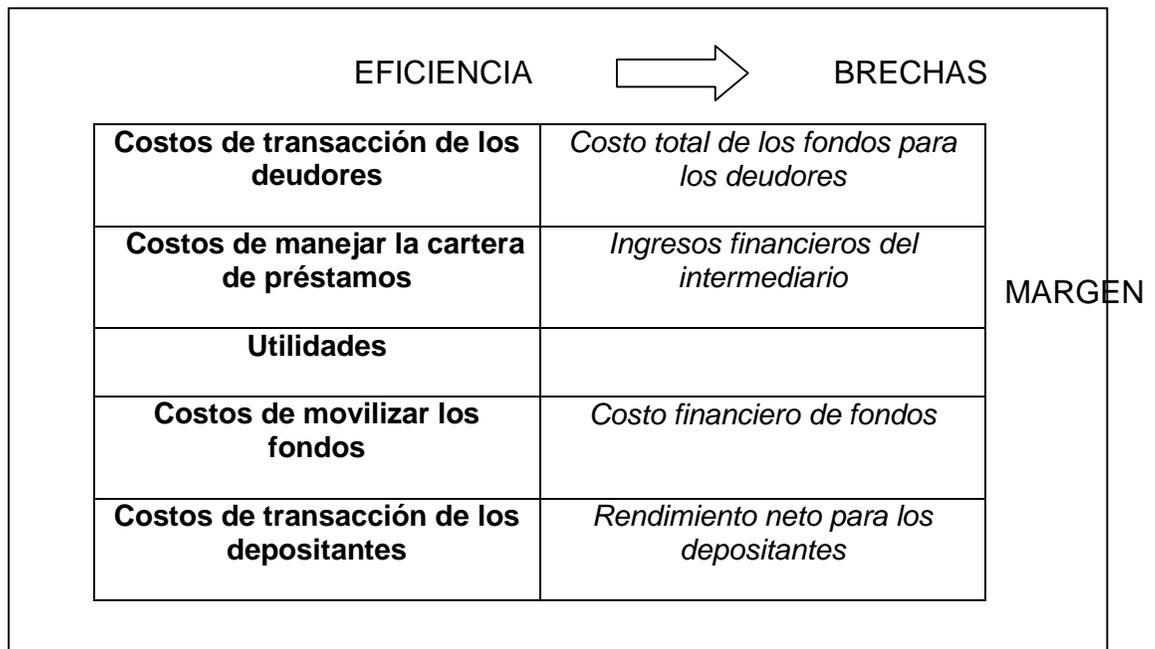
---

<sup>30</sup> GONZÁLEZ VEGA, Claudio. Reformas Financieras en la Década de los Noventa: logros y retos inesperados. San José, Costa Rica: Academia de Centroamérica, 2001. Pp. 10-15.

<sup>31</sup> BERNAL, Op. cit., p. 12.

financieros del acreedor. Una segunda brecha, resultante de los costos de transacciones en que los depositantes incurren, separa los intereses recibidos por éstos los costos financieros del intermediario de los *rendimientos netos sobre los ahorros*.

**Gráfico 1. Determinación de la eficiencia de un sistema financiero por la magnitud de las brechas causadas por los costos de transacciones**



Fuente. Este estudio

Una tercera brecha separa los ingresos financieros de los costos financieros de los intermediarios y constituye el *margen de intermediación*. “Esta brecha incluye los *costos de movilizar fondos, los costos de prestar (tanto los costos operativos como las pérdidas por mora), así como las utilidades del intermediario*”<sup>32</sup>.

Entre mayor sea la suma de estas tres brechas, menos eficiente será un sistema financiero. El progreso financiero resulta, fundamentalmente, de la reducción de estas brechas. Como se muestra en el Gráfico N°1, esta disminución permite, simultáneamente, reducir el costo total de los fondos para los deudores y aumentar el rendimiento neto de los depósitos para los ahorrantes. El aumento en la eficiencia de la intermediación financiera se convierte así en un juego de suma positiva, donde todos los participantes se benefician. Esto contrasta con políticas de techos a las tasas de interés y otras medidas que, sin reducir efectivamente los costos, tratan de cambiar los precios de los servicios financieros. Estas intervenciones resultan en juegos de suma cero, donde si unos ganan (los subsidiados) otros pierden (los que

<sup>32</sup> *Ibíd.*

pagan el subsidio o los que se ven excluidos en el acceso al crédito precisamente por esta razón)<sup>33</sup>

Además, los costos de transacciones de los deudores tienden a ser independientes del tamaño de los préstamos (lo que también es una razón importante que afecta los costos de transacciones de los acreedores y de los depositantes). Así, por peso prestado, los costos de transacciones son más altos entre más pequeño sea el monto del préstamo. Costos de transacciones elevados se constituyen entonces en la principal causa de exclusión de muchas clientelas marginales del acceso al crédito.<sup>34</sup> Una mayor eficiencia, reflejada en la disminución de cualquiera de estos costos de transacciones, representa una condición necesaria (posiblemente la más importante) para promover la equidad en el acceso al crédito. En estos casos, eficiencia y equidad van de la mano.

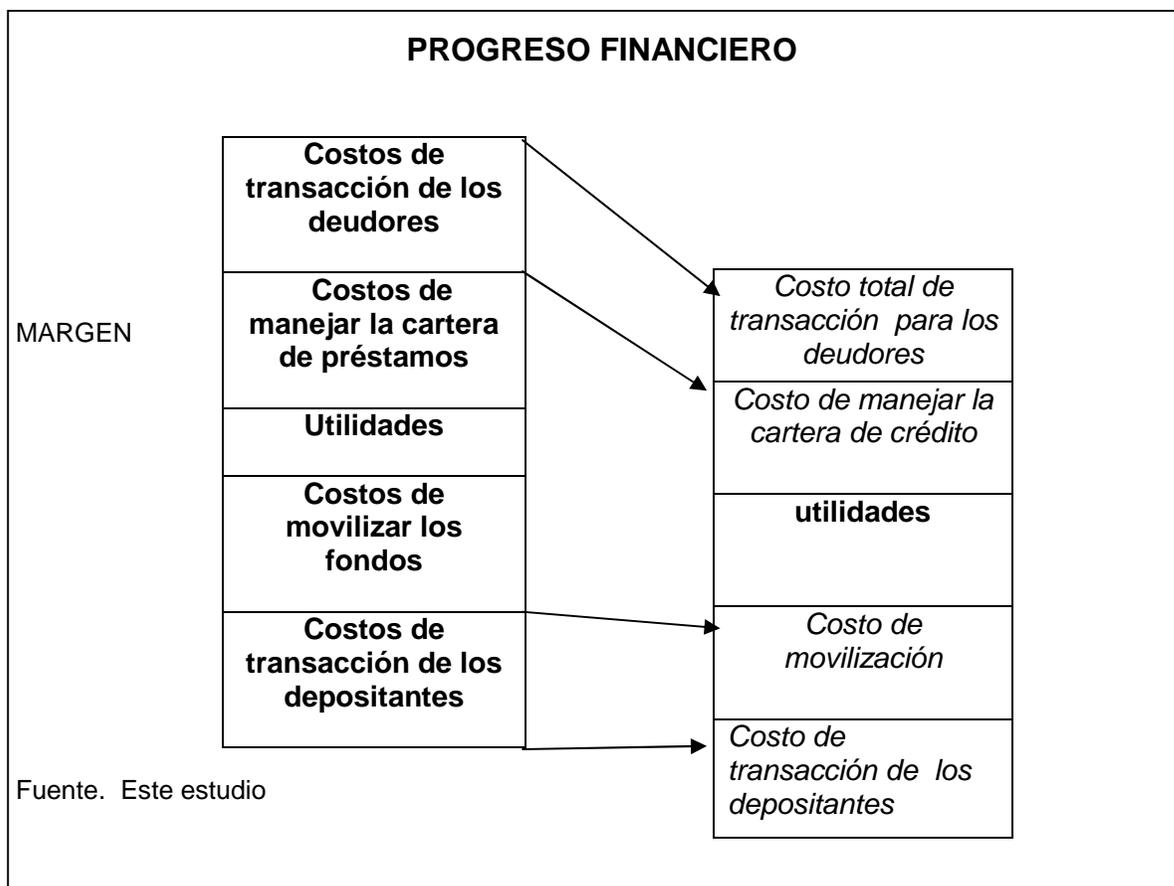
No se puede, sin embargo, legislar la eficiencia. Los costos de transacciones no pueden ser reducidos por decreto (salvo en aquellos casos en que resultan de regulaciones represivas que deben ser eliminadas). La reducción de las brechas se puede lograr únicamente con procesos de reducción de costos y riesgos, como son las economías de escala y de ámbito, las innovaciones en tecnologías financieras, la diversificación de las carteras, la mayor competencia, el desarrollo de la infraestructura institucional para un mejor funcionamiento de los mercados financieros, el aumento de la información disponible para tomar decisiones sobre las transacciones financieras y otros procesos semejantes.

---

<sup>33</sup> GONZÁLEZ VEGA, Claudio. Crédito agropecuario artificialmente barato: redistribución al revés. San José, Costa Rica: The Ohio State University, 1987. p. 23.

<sup>34</sup> GONZÁLEZ VEGA, Claudio y GONZÁLEZ GARITA, Marco A. Costos de endeudamiento, tasas de Interés y distribución del crédito: Crédito Agrícola y Desarrollo Rural, La Nueva Visión. San José, Costa Rica: The Ohio State University, 1987. Pp. 25-28.

**Gráfico 2. La disminución de los costos de transacciones reduce las brechas y permite lograr simultáneamente la reducción de los costos de los préstamos y el aumento de los rendimientos de los depósitos**



En resumen, desde la perspectiva de la eficiencia, las microfinanzas habrían contribuido al progreso del sistema financiero en la medida en que hubieran reducido costos de transacciones, facilitando el acceso de clientelas hasta entonces excluidas, y que hubieran reducido las brechas que separan el costo de los fondos para los deudores de los rendimientos netos de los ahorrantes.

## **7.2 ESTABILIDAD Y SOSTENIBILIDAD**

En segundo lugar, entre las características deseables que un sistema financiero debe exhibir se encuentra la estabilidad. *“Las contribuciones beneficiosas del sistema financiero podrían verse empañadas por su vulnerabilidad a las crisis sistémicas. Ante inevitables acontecimientos exógenos adversos, tales como desastres naturales, la inestabilidad política o los contagios internacionales, la posibilidad de una crisis financiera depende de la calidad de la infraestructura*

*institucional*<sup>35</sup>. Cuando el andamiaje institucional es débil o incompleto, el concepto de contrato no está bien definido o el sistema jurídico no es robusto, la probabilidad de crisis aumenta. La estabilidad de un sistema financiero depende fundamentalmente de la calidad de las instituciones que lo sustentan.

*“En el mundo de las microfinanzas, la contraparte a la estabilidad del sistema financiero es la sostenibilidad autosustentabilidad de las organizaciones. Desde una perspectiva de la equidad, la sostenibilidad significa la posibilidad de cumplir con la misión de la organización, dada su capacidad para ofrecer sus servicios no sólo hoy sino también mañana”*<sup>36</sup>.

De manera fundamental, la sostenibilidad es la cualidad que amalgama la estructura de los incentivos que guían las decisiones de todos los actores de cuyo comportamiento depende el éxito de la organización. Los depositantes aportan sus ahorros, los deudores pagan sus préstamos, los empleados no se pasan a trabajar con el competidor y la organización atrae buenos gerentes y financiadores cuando existe la expectativa de que su presencia será permanente y que sus operaciones seguirán en expansión. Una imagen de ausencia de sostenibilidad debilitaría todos estos incentivos y podría llevar al fracaso.

Finalmente, la alta rentabilidad de las organizaciones de microfinanzas y la buena calidad de sus carteras, como determinantes inmediatos de su propia sostenibilidad, también contribuyen a la estabilidad del sistema financiero como un todo, a través de externalidades positivas que afectan al resto de los intermediarios. En contraste, la falta de sostenibilidad de una organización financiera específica eventualmente puede causar externalidades negativas para el resto del sistema.

Otra de las claves de cómo las IMF minimizan el riesgo es el continuo monitoreo de la cartera de clientes. Cada oficial de crédito recibe información diaria de la situación de su cartera: préstamos en mora, cuotas vencidas, días de retraso, etc. Inmediatamente, en muchos casos al día siguiente del retraso, el oficial de crédito inicia los mecanismos de recuperación establecidos por las políticas de la institución. Puede comenzar con una llamada, o una visita al cliente en la que se trata de conocer el motivo del retraso y analizar sus causas y posibles soluciones. En este punto, es muy importante la experiencia del asesor y la relación de confianza que exista entre el oficial y el cliente. El trato cercano y la disponibilidad a entender la situación y buscar soluciones no pueden ser confundidas con la flexibilidad en el pago. El oficial debe garantizar el pago en el menor plazo posible, recordando la importancia del cumplimiento de sus compromisos, la existencia de intereses por mora que agravan la situación a medida se va ampliando el periodo

---

<sup>35</sup> ARCE, José Luis. El sector de las microfinanzas en Costa Rica: Evolución reciente y aporte al crecimiento y desarrollo económicos. San José: s.n. 2006. p. 23. Disponible en Internet: [www.estadonacion.or.cr/Info2006/Paginas/ponencias.htm](http://www.estadonacion.or.cr/Info2006/Paginas/ponencias.htm)

<sup>36</sup> AROCA, Patricio A. Estudio de programas de microcrédito en Brasil y Chile. Illinois - USA: s.n. 2002. p 13. Disponible en Internet: [www.grupochoylavi.org/php/doc/documentos](http://www.grupochoylavi.org/php/doc/documentos)

de impago y la repercusión de los impagos en la posibilidad de recibir préstamos futuros.

Si el cliente no paga, se llevan a cabo otra serie de medidas como el envío de notificaciones escritas. Transcurrido un tiempo prudencial, el caso puede pasar a personal específico dentro de las IMF o de las agencias (los recuperadores) encargadas únicamente de recuperar préstamos en mora. De no lograr resultados, el caso suele pasarse a un departamento legal, en el que se inicia el proceso de ejecución de las garantías. En algunos casos, y dependiendo de la naturaleza de las causas que hayan llevado a la situación de impago, se procede a reestructurar la deuda. No obstante, por el criterio de prudencia, los créditos reprogramados contabilizan íntegramente en los cálculos de cartera en riesgo de la entidad, para evitar la práctica de ocultar riesgos reprogramando deudas.

### 7.3 COBERTURA

En tercer lugar, entre las características deseables que un sistema financiero debe exhibir está la cobertura. Este atributo tiene varias dimensiones<sup>37</sup>. Importa la *amplitud* de la cobertura, medida por el número de clientes atendidos, dado el interés en que una proporción elevada de la población tenga acceso a los servicios financieros. Importa la *profundidad* de la cobertura, para que los servicios financieros le lleguen a poblaciones marginales, de alto interés social. Importa la *permanencia* de la cobertura, un atributo altamente valorado por los pobres, en vista del entorno de elevados riesgos en que ellos operan, pues dada su vulnerabilidad ante acontecimientos adversos buscan un servicio confiable.

Importa la *variedad* de la cobertura, en vista de las demandas por varios tipos de servicios financieros que los hogares-empresas pobres generan. En su inicio, los programas de microfinanzas se limitaban a ofrecer crédito de corto plazo a clientelas marginales. Su contribución al desarrollo financiero será mayor, sin embargo, en la medida en que evolucionen hacia la prestación de una gama más amplia de servicios, incluyendo facilidades de pagos, remesas y depósitos.<sup>38</sup>

Importa también la buena *calidad* de la cobertura, la que se logra con la prestación de servicios financieros en términos y condiciones que respondan a las demandas legítimas de los clientes y que les permitan aprovechar más ampliamente sus oportunidades productivas, manejar mejor su riesgo y aumentar el bienestar de sus hogares. Cada tipo de cliente demanda distintos tipos de servicios, adecuados a sus estrategias de manejo de liquidez, sus prácticas de acumulación de reservas, la variabilidad y patrón en el tiempo de sus flujos de caja, su grado de

---

<sup>37</sup> GONZÁLEZ VEGA, y GONZÁLEZ GARITA, Costos de endeudamiento, tasas de Interés y distribución del crédito en Costa Rica. Op. cit., Pp. 12-22.

<sup>38</sup> COHEN, Monique; SNODGRASS, Donald R. y SEBSTAD, Jennefer. Clientes en contexto: los impactos de las microfinanzas en tres países. Síntesis. Washington D.C.: s.n. 2002. p. 14. Disponible en Internet: [www.microlinks.org](http://www.microlinks.org)

integración a otros mercados y los plazos de recuperación de sus inversiones. Los clientes aprecian, además, un trato respetuoso, adecuado a su contexto cultural.

Finalmente, importa el costo de la cobertura. Costos de transacciones elevados reducen la disposición de los depositantes y de los deudores potenciales a demandar los servicios. Costos elevados para el intermediario reducen la amplitud, profundidad, variedad, calidad y permanencia con que puede prestar sus servicios. Al hacerse menos atractiva la cobertura que ofrece, el valor presente para el cliente de los servicios del intermediario se reduce y su lealtad se erosiona.

Las contribuciones excepcionales de las microfinanzas han sido construidas, precisamente, sobre significativas reducciones en los costos de mejorar la cobertura, con lo que se puede afirmar que estas contribuciones han sido un poderoso mecanismo para “abaratar<sup>39</sup>” el crédito en este país.

En la práctica, los atributos deseables de eficiencia, estabilidad y cobertura de un sistema financiero están conectados por vínculos e interacciones complejos que, en este documento, se mencionan solo ocasionalmente en casos particulares. Es claro, por ejemplo, que la única ruta sostenible para mejorar la cobertura, particularmente para aumentar la profundidad de la cobertura, es una mayor eficiencia, que reduzca los costos de atender a clientelas marginales. Si la profundidad de la cobertura es, a su vez, un indicador de equidad, entonces una condición necesaria para alcanzar una mayor equidad en los mercados financieros es una mayor eficiencia.

#### **7.4 LOGROS EXCEPCIONALES**

Las microfinanzas han hecho contribuciones excepcionales a todas las dimensiones deseables de un sistema financiero: la eficiencia, la estabilidad y la cobertura, en sus diversos rasgos.

---

<sup>39</sup> LITTLEFIELD y ROSENBERG, Op. cit., Pp. 38 -40.

## Cuadro 1. Participación IMF en microcrédito

Total Microcrédito	dic-08	dic-09	dic-10
Cartera bruta bancos	1 589 568	1 858 895	2 054 176
Porcentajes bancos	57,17	51,72	51,14
Cartera bruta (4 bancos)	1 570 292	1 814 153	1 968 114
Porcentaje (4 bancos)	98,79	97,59	95,81
Banco Agrario	1 010 151	1 157 680	1 208 100
BCSC	399 803	418 383	495 794
BanColombia	91 078	111 382	116 391
Finamérica (CFC)	72 003	80 284	82 427
Cartera vencida bancos	87 067	132 175	154 982
Índice de cartera vencida, bancos	5,50	7,10	7,50

Fuente: Microfinanzas e instituciones financieras de Colombia, con información de la superintendencia Financiera.

Lo más tradicional es evaluar las microfinanzas por sus contribuciones a la cobertura.

Una de las tendencias ha sido que los bancos comerciales y estatales se han convertido en proveedores de servicios de microfinanzas. Las ONG han sido pioneras en atender este sector de microfinanzas, pues su estructura administrativa es más liviana, sus procesos y reglamentos más flexibles, sus metodologías de crédito y toma de decisiones más expeditas sin pasar por muchos niveles, su atención personalizada y la descentralización de sus operaciones las hacen más flexibles, oportunas y ajustadas a las necesidades de este segmento de la población. Por su parte, los bancos comerciales pueden ofrecer una mayor diversidad de productos y servicios financieros, tanto activos como pasivos, y les favorece su capacidad de innovación en estos productos.

Asimismo, pueden ejercer actividades de primer y segundo piso, una mayor red de agencias o puntos de servicio, y si logran economías a escala en sus operaciones, pueden ofrecer una menor tasa de interés y condiciones de plazo, formas de pago y otras condiciones más flexibles. Permiten, además, la bancarización de este amplio segmento de la población, y tienen conexiones con bancos globales, lo que puede contribuir a reducir los costos financieros e incluso los operativos.

Igualmente, el Consejo Superior de la Microempresa<sup>40</sup>, Consejo Nacional de Política Económica y Social – CONPES. La Banca de las Oportunidades una política para promover el acceso al crédito y a los demás servicios financieros buscando equidad social. Mayo 16 de 2006. mediante la Resolución N°001 de

<sup>40</sup> COLOMBIA. Congreso de la Republica de Colombia. Órgano creado por el artículo 5° de la Ley 590 de 2000.

2001, autorizó el cobro de la comisión establecida en el referido artículo 39 de la Ley 590, fijándola en el 7.5% sobre el valor del desembolso.

En consecuencia, se puede afirmar que a raíz del reconocimiento legal del microcrédito es como el Estado emprende un proceso de concientización de apoyo decidido al desarrollo de las microfinanzas en Colombia.

Estos esfuerzos legislativos se ven acogidos por la política del Gobierno, denominada *Banca de las Oportunidades*, como un dispositivo que busca aumentar los niveles de profundización financiera, no sólo en los lugares apartados del país, sino como un mecanismo a través del cual se pueda atender a las personas que no cuentan con servicios financieros.

Esta política gubernamental se encuentra contenida en el Documento CONPES 3424<sup>41</sup>, en el cual se definen los elementos e instrumentos para la ejecución de tal política. Es así como el Estado busca propiciar un marco legal que facilite el acceso de la población de bajos ingresos al sistema financiero, para lo que se ha creado un fondo de promoción a la bancarización, el cual ha sido denominado *Fondo de las Oportunidades*.

La política denominada *Banca de las Oportunidades* ha sido desarrollada, entre otros, a través del Decreto 2233 de 2006, mediante el cual se faculta a las entidades financieras para prestar servicios financieros por medio de *Corresponsales No Bancarios*, esquema bajo el cual se prestan servicios financieros a través de personas, no profesionales, escogidas por la institución, bajo la entera responsabilidad de la misma, proceso que va acompañado del uso de la tecnología, de la mano de un proceso de análisis y verificación de las operaciones de crédito.

## **7.5 AMPLITUD DE LA COBERTURA**

Pocos países han presenciado, sobre todo en un momento cuando todavía no se conocía suficientemente sobre la naturaleza y oportunidades de esta actividad, un ritmo de expansión de la amplitud de la cobertura de las microfinanzas tan rápido como el que se ha experimentado.

El indicador de bancarización creció de manera sostenida en los últimos 5 años, pasando de 51% en 2006 a 62% en 2010. En el último año este indicador creció 8%, equivalente a 1.8 millones de nuevas personas en el sistema financiero (cuadro 2).

---

<sup>41</sup> BERNAL, Op. cit., p. 10.

## Cuadro 2. Bancarización

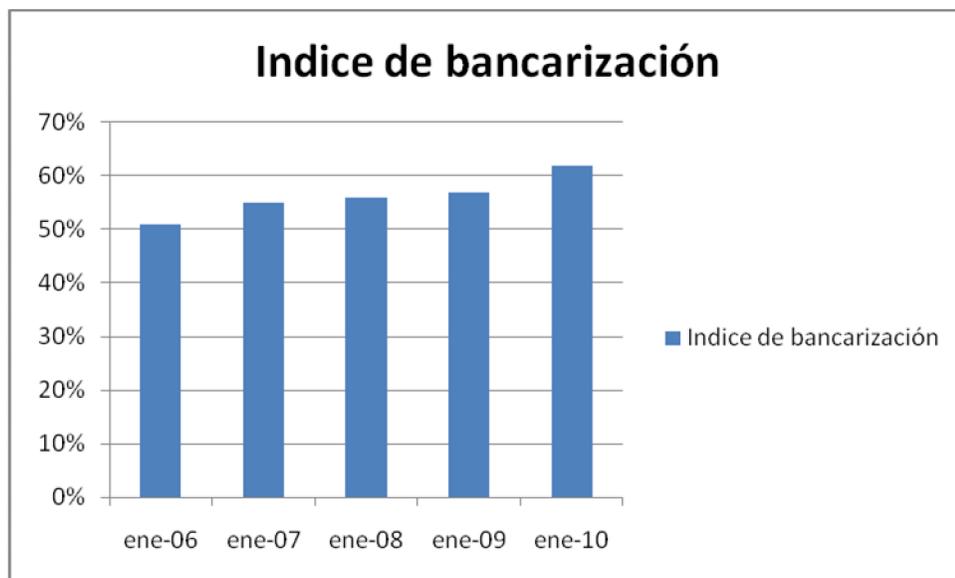
Años	en cifras Población adulta	Personas con al menos un producto financiero	Indicador de Bancarización*
2006	27,554,253	14,078,846	51%
2007	28,100,679	15,514,127	55%
2008	28,665,007	15,921,080	56%
2009	29,243,976	16,762,956	57%
2010	29,834,750	18,558,773	62%

\*Indicador Bancarización=Número de personas mayores de edad con al menos un producto financiero/Número de personas mayores de edad

Fuente: ASOBANCARIA

En el cuadro 2, se muestra el número de personas que tiene de manera exclusiva un producto financiero y las diferentes combinaciones que se pueden generar entre cuenta de ahorro, créditos de cualquier denominación, cuenta corriente y tarjeta de crédito.

## Grafico 3. Índice de bancarización



Fuente: ASOBANCARIA

Por otra parte, el producto financiero con la mayor dinámica de penetración fue el crédito de consumo: entre septiembre de 2009 y septiembre de 2010, el número de personas con un tipo de producto aumentó en un 62%. Un movimiento a la baja tuvo el número de personas con tarjeta de crédito, que disminuyó. Por lo que entre septiembre de 2009 y septiembre de 2010, el número de personas con estos créditos, en conjunto, aumentó en más de 560 millones.

Una conclusión relevante que se puede extraer de lo señalado hasta este punto, es que la cuenta de ahorros, además de ser el principal medio de bancarización, es la principal plataforma de acceso a los demás servicios financieros.

Desde la perspectiva del desarrollo financiero vale la pena destacar que, como resultado de este aumento en la amplitud de la cobertura, una proporción creciente de las transacciones, de todo tipo y en diversos mercados de bienes, servicios y factores de la producción, entre las transacciones en que participan las poblaciones que han ido siendo gradualmente incorporadas a los servicios de las microfinanzas, han estado sometidas a la disciplina de los mercados financieros.

*“Esta disciplina facilita la asignación de los recursos a sus mejores usos alternativos y contribuye a aumentos en la productividad de los recursos al alcance de estas unidades económicas”<sup>42</sup>.*

Además, amplios sectores de la población, hasta entonces excluidos del acceso a los servicios financieros institucionales, han logrado términos y condiciones cada vez más favorables en sus relaciones con las organizaciones de microfinanzas. Se trata, sin duda, de un masivo proceso de “abaratamiento” del crédito para estos segmentos de la población. Este proceso, sin embargo, no fue dictado o dirigido por el estado aunque sí contó con el valioso apoyo del sector público nacional e internacional sino que reflejó la liberación de energía creativa, innovación unidas a un compromiso con su misión, en la expansión de las operaciones de las entidades de microfinanzas mismas.

## 7.6 AUMENTO EN EL NÚMERO DE CLIENTES

**Cuadro 3. Dinámica de penetración bancaria por producto 2010**

PRODUCTO	variación Personas	variación Empresas
Cuenta de Ahorro	21,22%	33,01%
Cuenta Corriente	9,12%	6,15%
Cartera Total	24,16%	18,80%
Cartera Comercial	19,61%	20,61%
Cartera Consumo	30,25%	6,83%
Cartera Vivienda	-0,21%	-6,95%
Microcrédito	21,41%	9,63%
Tarjeta de Crédito	29,20%	10,21%

Fuente: Asobancaria- Cálculos propios

<sup>42</sup> VILLALOBOS IRIS, Sanders Arie. Financiamiento del desarrollo núm. 139 índice: microfinanzas en Centroamérica: los avances y desafíos. Santiago de Chile: CEPAL, Unidad de Estudios Especiales, 2003. Pp. 14-20.

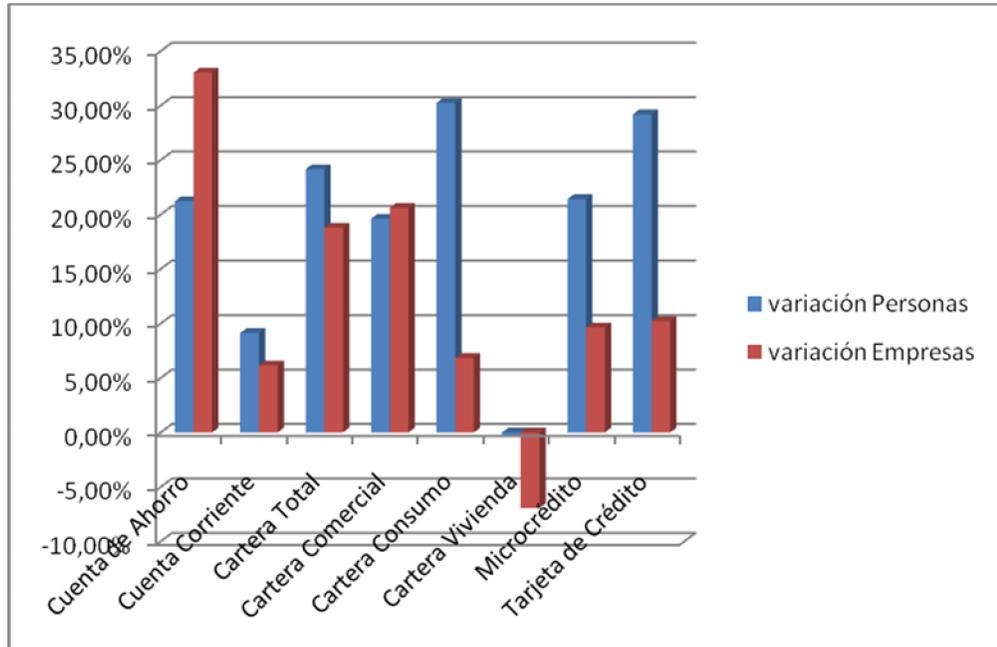
En efecto, en aproximadamente una década, desde el inicio de los programas de microfinanzas en la segunda mitad de la década de los ochenta, ya a finales de 1996 el número de clientes *propriadamente de microfinanzas* había crecido hasta unos 218 mil.<sup>43</sup> No existen cifras completamente consistentes, sobre todo para los primeros años, en cuanto al número total de clientes de las microfinanzas y, en particular, cifras que eliminen la existencia de clientes con transacciones en más de una organización, para evitar duplicaciones. Los números que aquí se muestran representan, por lo tanto, únicamente una aproximación a las tendencias generales. Véase Claudio González-Vega y Jorge Rodríguez-Meza, "Importancia de la Macroeconomía para las Microfinanzas", Cuaderno de SEFIR No. 15, 2003. Poco después, la continuación de este crecimiento acelerado había llevado, a finales de 1999, el número total de clientes a lo que fue un máximo histórico en ese momento, de 331 mil, pues la crisis luego provocó una disminución de la clientela, por razones tanto de oferta como de demanda.

En el peor momento del impacto de la crisis, esta disminución llevaría el número de clientes a 296 mil, a finales de 2001. Asombrosamente, tras la recuperación de las carteras de microfinanzas, a pesar de la continuada profundización de la crisis, este número alcanzó 351 mil, a finales de 2003, y ha seguido creciendo sostenidamente, a partir del año 2010 nos podemos dar cuenta que la variación de microcrédito para personas fue del 21,41% y del 9,63% para las empresas, notándose un gran incremento en la adjudicación de este producto dirigido a personas naturales, trabajadores informales y opciones de negocio nuevas en el área microempresarial. En este año tuvo una baja notoria los créditos de vivienda, una manera de reactivar la economía estaría enfocada hacia el sector construcción, para el estado era de gran importancia reactivar este sector con políticas de inversión favorables y de impacto económico- social, acompañadas con políticas financieras dirigidas a la adquisición de vivienda.

---

<sup>43</sup> GONZÁLEZ VEGA. Crédito agropecuario artificialmente barato: redistribución al revés. Op. cit., Pp. 26-35.

**Grafica 4. Dinámica de penetración bancaria por producto 2010**



Fuente: ASOBANCARIA- cálculos propios

El crecimiento en el número de clientes ha sido de hecho mayor al que se reporta aquí. Por una parte, las cifras anteriores no incluyen los clientes con operaciones de microfinanzas en las cooperativas. Estos números podrían haberse encontrado entre 50 mil y 90 mil clientes adicionales.

Por otra parte, esas cifras incluyen los clientes de microfinanzas de los fondos financieros privados llamados de consumo. Si bien muchos clientes de estas últimas organizaciones pertenecen a hogares con actividades de microempresa, hay algunas dificultades para identificarlos correctamente, porque se trata de otro tipo de tecnología de crédito, aunque no necesariamente de otro tipo de hogar.

En todo caso, lo cierto es que un número tan elevado de personas ha tenido acceso al crédito institucional.<sup>44</sup> El número de clientes de crédito subsidiado de la banca estatal, en el mejor de los casos, llegó a alcanzar proporción pequeña de la amplitud de la cobertura de las microfinanzas. Durante la primera década de expansión de las microfinanzas se pusieron entonces de manifiesto tanto el efecto incorporación como el efecto sustitución de fuente informal a fuente formal al ser incluidos, dentro de la frontera de las finanzas institucionales, miles de hogares que no habían tenido esta condición antes.

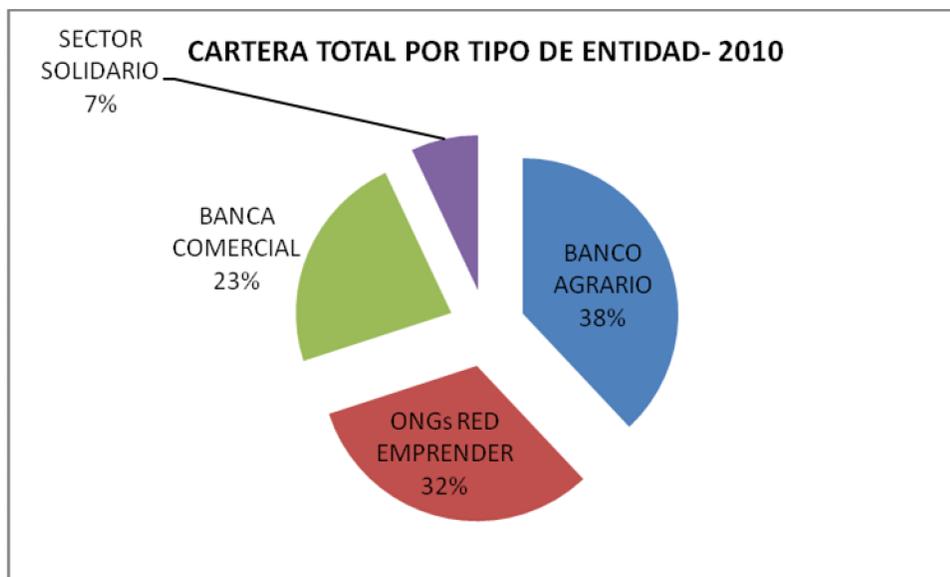
<sup>44</sup> GONZÁLEZ VEGA. Pobreza y Microfinanzas: lecciones y perspectivas. Op. cit., Pp. 10- 15.

No se conoce de información que permita distinguir cuántos de los clientes incorporados durante estas primeras etapas nunca antes habían tenido acceso al crédito y cuántos provenían de los mercados financieros informales, para poder separar cuantitativamente estos efectos. Lo que sí está claro es que estos segmentos de la población se beneficiaron con un cambio radical en los términos y condiciones de la oferta de crédito que enfrentaban y que esto les permitió expandir sus operaciones y mejorar su bienestar.

### 7.7 LA COBERTURA REGULADA Y NO REGULADA

A diciembre de 2005, el primer proveedor de microcrédito en Colombia es la banca estatal que, a través del Banco Agrario, representa el 38% del volumen de la cartera vigente. Esta entidad pública está principalmente enfocada al crédito agrícola. En segundo lugar, se encuentra el conjunto de las ONG agrupadas en la Red Emprender, que representan el 32% de la cartera del sector. Muy de cerca, se posiciona la banca comercial privada que, con un 23% de la cartera, cada vez se interesa más por el segmento del mercado microfinanciero. Por último, se encuentran las compañías de financiación comercial, las cajas de compensación familiar y las organizaciones pertenecientes al sector solidario que, con menor alcance, representan el 7% del mercado microfinanciero local.

**Grafico 5. Cartera total por tipo de entidad – 2010**



Fuente: ASOBANCARIA- cálculos propios.

El inicio de las microfinanzas en Colombia podría ubicarse a finales de la década de los 70, cuando la Fundación Carvajal crea un programa de desarrollo

empresarial adaptando un programa que Acción Internacional<sup>45</sup> Fundada en 1961, esta organización internacional de apoyo a las microfinanzas ha canalizado mediante su red de instituciones socias y afiliadas más de nueve mil millones de dólares en microcrédito durante las dos ultimas décadas, había desarrollado en Bahía, Brasil. Este programa tenía como objetivo apoyar los procesos de generación de ingresos y autoempleo de las poblaciones más deprimidas del país. Es así como una ONG de carácter generalista, se convierte en pionera en la provisión de servicios de microfinanzas, en este caso, a través de la concesión de microcréditos. A su vez, el número de clientes de las ONG que no se transformaron en entidades reguladas casi se duplicó en tres años, y la tendencia es creciente.

Es deseable, a esta altura del análisis, calibrar al menos preliminarmente las implicaciones de los cambios, que han tenido lugar a lo largo del tiempo, en la importancia relativa de la clientela de las entidades financieras reguladas y la de las organizaciones no reguladas, así como evaluar las decisiones de política que están teniendo influencia sobre estos resultados. Las dimensiones de esta evolución son múltiples, por lo que no sorprende que exista un notable debate acerca de las contribuciones relativas (es decir, las ventajas y desventajas) de cada uno de estos dos tipos de organizaciones.

Las cajas de compensación familiar son entidades privadas sin fines de lucro que están organizadas como corporaciones de carácter civil, reguladas por el Estado. Según la legislación colombiana, tanto las instituciones públicas como las privadas deben aportar el 4% de los ingresos de sus empleados a una caja de compensación familiar.

Estas entidades buscan redistribuir la riqueza con el fin de apoyar a la población de bajos ingresos. Los beneficiarios de los servicios de estas cajas son los empleados de las instituciones que contribuyen al fondo de compensación que tengan un ingreso familiar menor a 4 salarios mínimos (en la actualidad, cercano a los US\$190 al mes). Estas entidades ofrecen servicios diversos a un precio subsidiado: atención sanitaria, acceso a vivienda, educación, promoción de empleo y protección al desempleado y al adulto mayor. Una parte de su actividad se dedica a la prestación de servicios financieros. Esta actividad está regulada desde el 2002 con la Ley 789 y desde el 2004 con la nueva Ley de Ahorro y Crédito (Ley 920).

De conformidad con la Ley 454 de 1998, sólo tres clases de entidades sometidas a la supervisión de la Superintendencia de la Economía Solidaria pueden ejercer actividades financieras:

- ✓ Las cooperativas especializadas de ahorro y crédito.
- ✓ Las cooperativas multiactivas con sección de ahorro y crédito.
- ✓ Las cooperativas integrales con sección de ahorro y crédito.

---

<sup>45</sup> BARONA ZULUAGA y PAREDES. Op. cit., Pp. 1 – 39.

- ✓ Las cooperativas especializadas de ahorro y crédito sólo pueden realizar estas dos actividades.

Las cooperativas multiactivas son aquéllas que se organizan para realizar diferentes actividades, como servicios de salud y educación, mientras que las integrales son las que se establecen para desarrollar dos o más actividades complementarias (como en el caso de producción y distribución). Los tres tipos de cooperativas contemplan la prestación de servicios financieros exclusivamente con sus asociados.

Las ONG Orientadas al objetivo de atender financieramente al sector microempresarial, surgen varias instituciones sin fines de lucro (ONG), apoyadas por organismos de cooperación internacional.

En Colombia, el esfuerzo más grande realizado para el impulso del microcrédito es el Programa de Crédito para la Microempresa, apoyado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID). El banco inició su programa de pequeños proyectos en asociación con la Fundación Carvajal pero para 1984 ya había ocho ONG comprometidas con esta actividad. El concepto de desarrollo que prevalecía en el programa del BID era la idea de que, por la carencia de conocimientos y capacitación gerencial, los microempresarios tenían mucha dificultad para hacer crecer sus negocios. La actividad de crédito se diseñó para atraer a este tipo de emprendedores al programa, debiendo participar, como condición para recibir este servicio, en actividades de capacitación orientadas a desarrollar sus habilidades gerenciales.

En este momento, las IMF especializadas no reguladas conforman el segundo más importante proveedor de microcrédito en el país y muchas de ellas se encuentran agrupadas en la Red Emprender. A finales de septiembre del 2005, la cartera consolidada de las IMF especializadas no reguladas alcanzaba los US\$217 millones.

Existen en el país solamente dos compañías de financiación comercial con carteras de microcrédito significativas, Finamérica y Compartir. Hacia finales del 2005, estas instituciones mantenían carteras de microcrédito de US\$23,9 y US\$3,7 millones, respectivamente. Esto es debido principalmente a que su compromiso con el microcrédito es notoriamente diferente.

En la actualidad, Finamérica es reconocida por utilizar una metodología microcrediticia similar a la practicada por las IMF afiliadas a la red WWB. A pesar de contar aún con una cartera importante de créditos de consumo, Finamérica es considerada un potencial competidor de las ONG especializadas, sobre todo de aquéllas cuyo préstamo promedio se encuentra cerca de los \$2.000.000.

Existe cierto consenso internacional, no obstante, sobre que *“son únicamente las organizaciones profesionales y financieramente sólidas las que tienen posibilidades de competir para ganar, conseguir préstamos comerciales, estar*

*habilitadas para recibir depósitos y crecer en escala e influencia”.*<sup>46</sup> En la medida en que la regulación de las microfinanzas promueva estos atributos, sus contribuciones al desarrollo financiero de un país aumentarán. Se podría decir sin embargo, que en Colombia como en otras partes del mundo también existen organizaciones no reguladas que agregan valor social.

Desde la perspectiva específica que se adopta en este documento, el efecto sustitución de entidades no reguladas a entidades reguladas efectivamente ha contribuido al desarrollo financiero del municipio de Túquerres, a través de una mayor institucionalización en la prestación de los servicios financieros. La institucionalización de las entidades de microfinanzas ha permitido una oferta más amplia y permanente de servicios, incluyendo la captación de depósitos, y ha sometido a estas entidades a la disciplina del marco de regulación y supervisión prudencial, desarrollando la confianza. Como mecanismo de institucionalización, la evolución de la regulación y supervisión prudencial de las microfinanzas ha sido uno de los logros importantes en Colombia, al que han contribuido por igual las autoridades como las entidades que han optado por transformarse.

En efecto, la cartera de las entidades tradicionales de microfinanzas creció rápida pero de manera asombrosa sostenidamente. En contraste, la cartera de los FFP de consumo y de otros propósitos creció muy aceleradamente al principio, para luego sufrir una precipitosa caída, como se discutirá adelante.

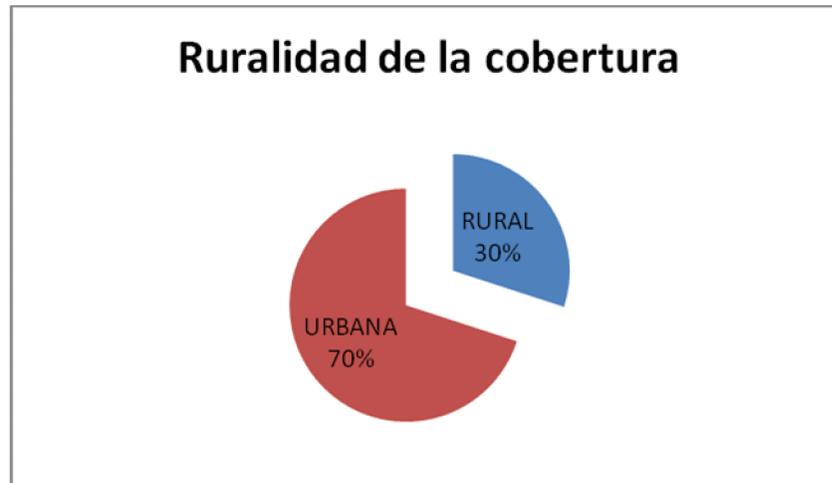
## **7.8 RURALIDAD DE LA COBERTURA**

El crecimiento de la amplitud de la cobertura de las microfinanzas colombianas ha tenido lugar tanto en las áreas urbanas como en las rurales. En el tanto en que la atención de las áreas rurales donde la prestación de servicios financieros es más difícil y los clientes son más pobres refleje una preferencia social especial, un mejoramiento de la amplitud de la cobertura en las áreas rurales puede ser interpretado también como un mejoramiento de la profundidad de la cobertura. Para el Municipio de Túquerres se ha notado un incremento en la cobertura de las microfinanzas en las áreas rurales, representada especialmente en la banca comercial por el Banco Agrario, los demás entidades financieras no tienen gran incidencia en el área rural, para ellos su campaña comercial es más intensiva en la zona urbana. Para las cooperativas ONGs es de mayor importancia la zona urbana. Donde la cobertura para la zona urbana es del 70% y para la zona rural es del 30%, haciéndose necesaria una estrategia comercial para incrementar la cobertura en la zona rural.

---

<sup>46</sup> LITTLEFIELD y ROSENBERG. Op. cit., Pp. 38-40.

## Grafico 6. Ruralidad de la cobertura



Fuente: ASOBANCARIA-Calculo propios

En efecto, en las áreas urbanas, el número de clientes de las organizaciones de microfinanzas reguladas y no reguladas en conjunto creció sostenidamente, casi duplicándose, al pasar de 123 mil clientes (a finales de 1996) a **234 mil** (a finales de 2010), con la única excepción de una disminución pequeña en 2001. Los mayores crecimientos se observaron al inicio, antes de la crisis (hasta 1998), y al final, con la recuperación de los dos últimos años, a pesar de la crisis. En contraste, el número de clientes en las áreas rurales creció rápidamente al principio, al pasar de 95 mil clientes (a finales de 1996) a 159 mil (a finales de 1999), pero luego ha venido disminuyendo, para alcanzar apenas 117 mil a finales de 2010.

Si bien el aumento de la participación relativa de las **ONG** en el mercado de las microfinanzas ha tenido lugar tanto en las áreas urbanas como en las rurales, es en éstas últimas donde las organizaciones no reguladas tradicionalmente han dominado. Sin embargo, la participación relativa de las ONG aumentó rápidamente, de 13 por ciento (a finales de 1996), a 24 por ciento (1998-2010) y, recientemente, a 38 por ciento del total de la clientela urbana (a finales de 2010). En contraste, la participación de las ONG en las áreas rurales, donde siempre han sido dominantes, aumentó apenas de 71 por ciento (a finales de 1996) a 77 por ciento (a finales de 2010) del número total de clientes. Además, la cobertura rural de las ONG no ha sido sostenida, mostrando fuertes fluctuaciones. El número máximo de clientes rurales (115 mil) lo alcanzaron las ONG en 1999, pero ese número bajó a 90 mil en 2010.

Este resultado de cobertura decreciente de las ONG sorprende, en vista de los esfuerzos del sector público, por incrementar la cobertura rural. Sugiere, incluso, la posibilidad de efectos contraproducentes, como resultado de las políticas públicas puestas en práctica y de otras circunstancias coyunturales. Es posible, en efecto, que se haya dado algún efecto sustitución (de hecho, un *crowding out*) en contra de la presencia de las entidades reguladas en las áreas rurales. Este efecto podría

haber compensado, en alguna medida, las intenciones de las autoridades de expandir la cobertura rural a través de las ONG.

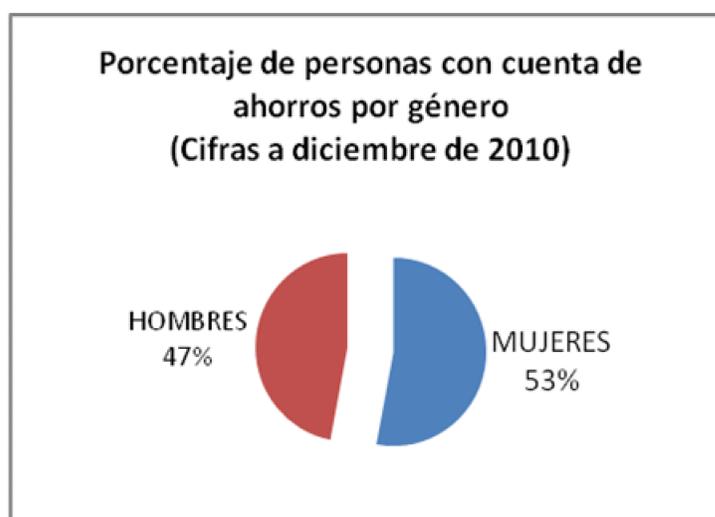
*“El principal determinante de este retiro parcial no ha sido la ineficacia de la adaptación de las tecnologías de crédito sino más bien el grave incremento en el riesgo político de operar en las áreas rurales, que los intermediarios regulados no pueden ni quieren enfrentar”.*<sup>47</sup> Esto es desafortunado, porque los esfuerzos de adaptación de tecnologías de crédito a las áreas rurales estaban avanzando por muy buen camino.

La mayor o menor ruralización de la clientela de las microfinanzas ha resultado de la combinación de dos tendencias divergentes. Por una parte, la importancia relativa de las ONG ha aumentado. Como su cartera es, en general, más rural, el aumento de su presencia ha significado un aumento en la ponderación de lo rural en el total. Por otra parte, la importancia relativa de la clientela rural entre los deudores de las ONG ha disminuido. El resultado final ha sido el efecto neto de estas dos tendencias.

## 7.9 LA COBERTURA POR GÉNERO

Un aspecto interesante de la ruralización ha sido su impacto en la distribución por **género** de las clientelas de microfinanzas una dimensión frecuentemente usada para caracterizar la profundidad de la cobertura. Al respecto, se observan diversos efectos (GRAFICOS 5,6 Y7). Primero, la proporción de mujeres entre los clientes de las entidades reguladas ha disminuido a través del tiempo (de 57 por ciento a finales de 2000 a 50 por ciento a finales de 2010).

### Grafico 7. Porcentaje de personas con cuenta de ahorros por género



Fuente: Asobancaria-Cálculos propios

<sup>47</sup> GONZÁLEZ VEGA, Op. cit., Pp. 5-6.

**Grafico 8. Porcentaje de personas con cuenta corriente por género**



Fuente: Asobancaria-Cálculos propios

**Grafico 9. Porcentaje de personas con tarjetas de crédito por género**



Fuente: Asobancaria-Cálculos propios

Segundo, la proporción de mujeres es mayor en las organizaciones no reguladas que en las reguladas y ha crecido a través del tiempo (de 45 por ciento a finales de 1999 a 71 por ciento en 2003). Pero para el 2010 el rápido crecimiento en el porcentaje de mujeres que posee cuenta de ahorros del 53% frente a un 43% para los hombres, hace que las mujeres se destaquen dentro de las organizaciones reguladas.

Desde una perspectiva de profundidad de la cobertura se presenta la paradoja, entonces, de que un aumento de la ruralidad (políticamente deseado) podría estar

acompañado por un aumento de la participación de las mujeres en la clientela total, posiblemente como reflejo de la división del trabajo tradicional en cada área.

## **7.10 PROFUNDIDAD DE LA COBERTURA**

En un país como Colombia, uno de los objetivos centrales de la política económica y social ha sido la inclusión de segmentos de la población que hasta entonces no habían participado suficientemente en los frutos del desarrollo económico. En sus logros de profundidad de la cobertura, la expansión de las microfinanzas en este país ha sido un instrumento de inclusión.

Sin duda, las microfinanzas colombianas han puesto, al alcance de poblaciones marginales, servicios financieros institucionales que no estaban a su alcance con anterioridad. No se parte aquí del mito que sostiene que el acceso al crédito debe ser universal. Se reconoce, más bien, que existen demandas legítimas por servicios financieros no atendidas. La evidencia empírica que se tiene sobre el acceso de los pobres al crédito y otros servicios es, sin embargo, fragmentada y de difícil interpretación. Este es un tema que requerirá un análisis cuidadoso, teniendo siempre presente que las microfinanzas no son una panacea en el alivio de la pobreza.

**7.10.1 Distribución por tamaño del préstamo.** En efecto, esta evolución del tamaño de los préstamos ha hecho a algunos observadores cuestionarse la posibilidad de que esté teniendo lugar una pérdida de misión de parte de las organizaciones reguladas tradicionales de microfinanzas. Para explorar este tema, el documento presenta la evolución de la distribución por categorías de tamaño de los préstamos de estas entidades.

#### **Cuadro 4. Distribución del microcrédito por rango poblacional-2010**

Rango	Cartera Microcrédito
> 2.000.000	32,00%
500.001-2.000.000	12,30%
200.001-500.000	31,90%
100.001-200.000	10,50%
50.001-100.000	6,10%
30.001-50.000	3,50%
20.001-30.000	1,40%
10.001-20.000	1,60%
< 10.000	0,50%
TOTAL	100,00%

Fuente: Red Emprender, Banca de las Oportunidades.

El cuadro N° 4 muestran la evolución de los montos de cartera en microcrédito y del número de clientes según el rango poblacional, respectivamente, según tramos de acuerdo con el monto de los préstamos. Estos tramos van desde préstamos menores a \$500 hasta préstamos mayores a \$2.000.000. El anexo estadístico muestran las distribuciones porcentuales por tamaño de préstamo.

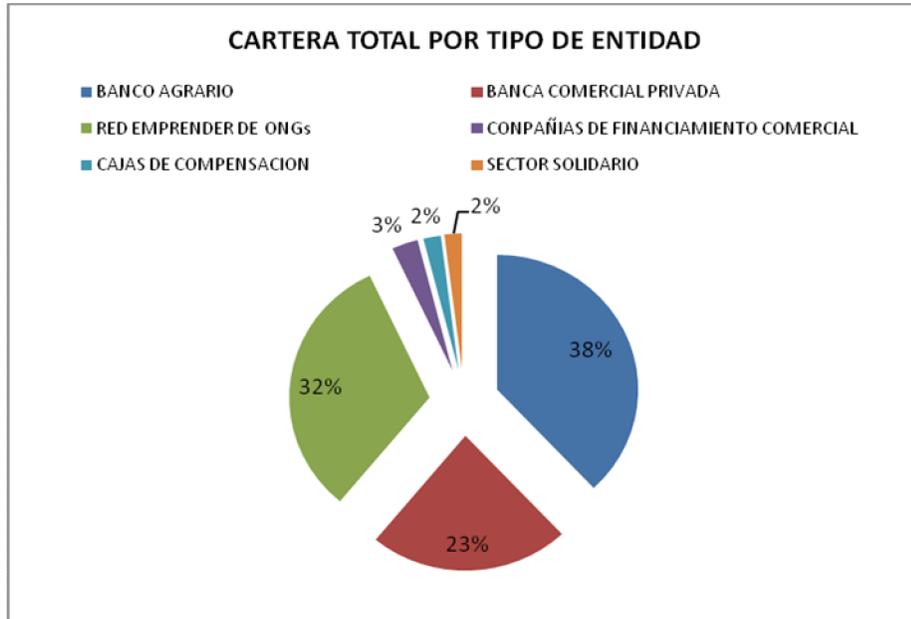
#### **Cuadro 5. Cartera total por tipo de entidad- 2010**

BANCO AGRARIO	38%
BANCA COMERCIAL PRIVADA	23%
RED EMPRENDER DE ONGs	32%
CONPAÑIAS DE FINANCIAMIENTO COMERCIAL	3%
CAJAS DE COMPENSACION	2%
SECTOR SOLIDARIO	2%

Fuente: Asobancaria-Cálculos propios

El cuadro N°5 y el grafico N°10 presentan la distribución por tamaño de los préstamos para seis entidades reguladas de tradicionales de microfinanzas a lo largo del tiempo.

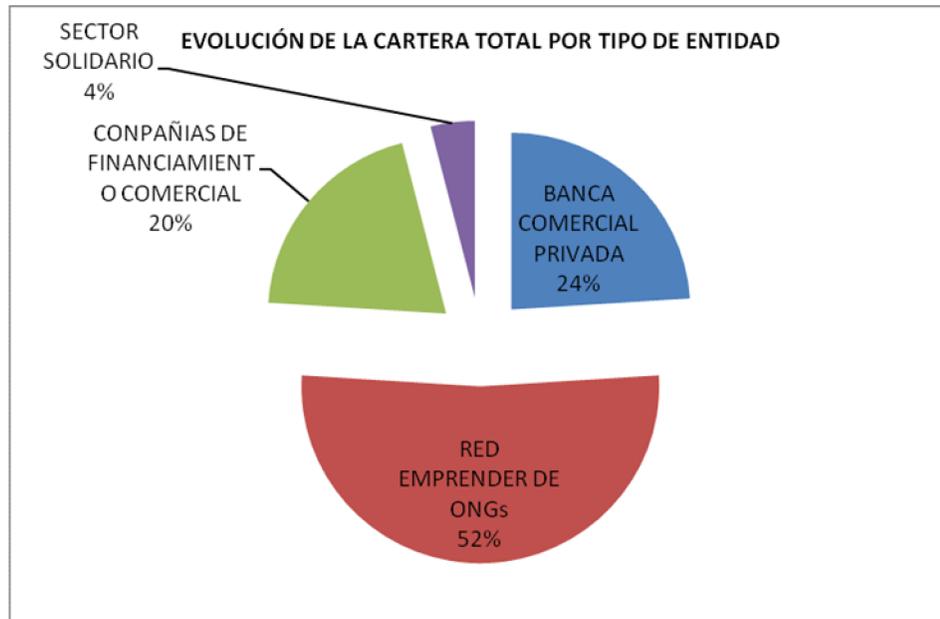
### Grafico 10. Cartera total por tipo de entidad



Fuente: Asobancaria-Cálculos propios

Las distribuciones que se muestran en el gráfico reflejan, para el grupo de entidades reguladas tradicionales de microfinanzas, un alejamiento, en tiempos recientes, de su clientela meta. Como proporción del número total de clientes atendidos, entre diciembre de 2004 y junio de 2010, los clientes con préstamos de montos menores a \$ 1.000.000, que son los más numerosos, tienen la misma importancia al final que al inicio del período.

### Grafico 11. Evolución de la cartera total por tipo de entidad



Fuente: Asobancaria-Cálculos propios

De hecho, esta proporción alcanzó (52 por ciento) entre para el 2010, donde las ONGs y las compañías de financiamiento comercial están en el 20% y con tendencia al alza, mientras que la banca comercial privada se posiciona en el 24% y con una tendencia a la baja, se aprecia una leve tendencia histórica de esta proporción a disminuir, pero su comportamiento es dominado por fluctuaciones que más bien reflejan las coyunturas particulares de cada momento.

El grupo de clientes con préstamos menores a \$1.000.000 ha mantenido una participación comparativamente estable, cercana al 72 por ciento. Cuando se combinan las dos categorías, los clientes con préstamos de montos superiores a \$ 1.000.000 representan la tercera parte de la clientela y se nota una tendencia histórica estructural a que esta proporción cambie. Casi la totalidad de la clientela (94 por ciento a diciembre 2010) tiene préstamos de montos menores a \$2.000.000. La categoría de préstamos entre \$2.000.000 y \$ 5.000.000 es la segunda más importante (24 por ciento de los clientes a diciembre del 2010). Su importancia se redujo notablemente durante la crisis, pero con tendencia a recuperarse. Los clientes con préstamos mayores a \$ 5.000.000 constituyen 6 por ciento del total y el monto promedio de sus préstamos ha aumentado.

Durante la crisis, este número se redujo, sin embargo, junto con los números totales de clientes de estas organizaciones, y a partir de 2002 se ha recuperado rápidamente. En perspectiva histórica, estas organizaciones siguen concentrando su atención en préstamos de bajo monto.

Esto, en sí mismo, no minimiza los resultados presentados aquí en cuanto a la profundidad de la cobertura, asociados con la continuada atención de préstamos muy pequeños, pero sí sugiere que estas instituciones han tenido incentivos

mayores para destinar sus recursos adicionales a segmentos del mercado menos marginales. Esta orientación, si bien representa un alejamiento comparativo de la clientela inicial, añade valor social, por las contribuciones al crecimiento y al empleo de las pequeñas y medianas empresas que son ahora atendidas por estas entidades y que tampoco tienen acceso oportuno y confiable en otras fuentes de crédito y otros servicios financieros.

A esta nueva orientación han contribuido tanto la ampliación de las destrezas de las entidades en la evaluación del riesgo lo que les ha permitido desarrollar fuertes ventajas competitivas frente a otros tipos de intermediarios financieros en estos segmentos del mercado como el aumento de los riesgos y costos de operar con los clientes más pequeños, como resultado del estancamiento de la economía y, sobre todo, de los disturbios sociales e incertidumbres políticas que le traen inestabilidad a las actividades productivas, en general, así como las limitaciones del marco jurídico y del proceso judicial, que no permiten un cumplimiento más eficiente de los contratos.

**7.10.2 Deterioro de la cultura de pago.** En un entorno cada vez más politizado, se han ido haciendo obsoletas algunas de las innovaciones iniciales de las microfinanzas para hacer valer el cumplimiento de los contratos y se ha erosionado la cultura de pago, indispensable para la aplicación exitosa de la tecnología de microcrédito. Estas tendencias políticas, claramente reflejadas en los reclamos de las asociaciones de deudores, han ido reduciendo los incentivos que estas organizaciones reguladas tradicionales tienen para atender a clientelas ahora mucho más riesgosas. Irónicamente, han sido tanto los pronunciamientos políticos como las intervenciones estatales los que han ido limitando el acceso a los servicios financieros para los más pobres.

Con justificada preocupación, el estado ha tratado de compensar estos resultados con programas públicos que han buscado incrementar la actividad de organizaciones que atienden a clientelas marginales, sin percatarse que estas mismas medidas pueden ser contraproducentes (es decir, pueden reducir la disposición de las entidades reguladas a entrar con suficiente vigor en estos mercados) y pueden perjudicar la sostenibilidad de las ONG mismas que son usadas como vehículo para lograr estos propósitos. Mejoras en la cobertura sólo se pueden lograr con el fortalecimiento de la eficiencia.

**7.10.3. La eficiencia y el costo de la cobertura.** Una evaluación completa de las microfinanzas, tanto desde la perspectiva de su contribución al desarrollo del sistema financiero como desde la perspectiva de su valor social, debe centrarse principalmente en la evolución de la eficiencia, cuyo aumento resulta fundamentalmente de disminuciones en los diferentes costos de transacciones en que incurren los distintos participantes en ese segmento del mercado financiero. Este es el criterio central.

**Cuadro 6. Costo Efectivo anual de un microcrédito en Colombia con plazo de un año a nov. 2010**

concepto	costo		observaciones
	nominal	efectivo	
1. tasa de Interés del Crédito	22,15%	24%	Promedio simple de las tasas de microcredito en bancos en nov. 2010
honorarios y comisiones IVA de los honorarios y comisiones 2. costo total honorarios y comisiones	7,5% 1,2 % 8.7%	9,53%	año anticipado sobre valor del crédito
Costo Fondo Nacional de garantías IVA sobre FNG 2. costo total FNG	1,69% 0,27 % 1,96%	2%	año anticipado sobre valor del crédito
costo Total del Microcredito (1+2+3)	32,82%	36%	

Fuente: SUPERFINANCIERA, ley 590 del 2000, resolución 01 del 2001 del concejo superior de la microempresa; cálculos Ministerio de Comercio Industria y Turismo.

Las disminuciones de costos y los correspondientes aumentos en la eficiencia son, a su vez, una condición necesaria para poder expandir la cobertura en sus distintos rasgos de una manera sostenible. Si los costos son demasiado elevados, posiblemente no exista subsidio suficiente, que pueda ser ofrecido de manera permanente, para sustentar programas incapaces de cubrir sus costos con los ingresos que generan.

Una lección importante es que políticas de tasas de interés que permitan cubrir todos los costos y riesgos son indispensables para garantizar la sostenibilidad de la organización.

**7.10.4 Eficiencia y equidad.** Además, en vista de la importancia de los costos fijos en las transacciones financieras, para todos los participantes en el mercado, un aumento de eficiencia es también una condición necesaria para promover la equidad, ya que cuando los costos por Colombiano son muy elevados o son prohibitivos, quienes quedan excluidos son los más pobres y marginales.

Al ser los costos de transacciones de los deudores bastante independientes del monto de los préstamos (por ejemplo, el costo de trasladarse de su microempresa a la sucursal no depende del tamaño de la transacción), entre más pequeño sea el préstamo, menos importante va a ser el pago de intereses y más importantes van a ser los costos de transacciones. De manera equivalente, entre más pequeño sea el depósito, menos le importará al ahorrista la tasa de interés que le ofrecen y más le importarán la conveniencia y seguridad que definen sus costos de transacciones y sus riesgos.

**7.10.5 Las microfinanzas y el abaratamiento del crédito.** En Colombia, el abaratamiento del crédito debido a la expansión de las microfinanzas ha sido excepcional. Es importante insistir en esta contribución particular de las microfinanzas, no sólo porque es la más fundamental sino también porque, al menos en el debate popular, la atención con frecuencia se centra en el nivel de las tasas de interés, sin que el análisis considere todos los costos de tomar prestado.

En efecto, la reducción del costo de la cobertura y el correspondiente aumento de la eficiencia que han tenido lugar pueden ser caracterizados como un proceso de “abaratamiento” del crédito y de reducción de los costos relacionados con la prestación de otros servicios financieros, como los mecanismos de pagos, envío y recepción de remesas y facilidades de depósito. Varias dimensiones caracterizan este proceso de abaratamiento en Colombia.

Un elemento central en este proceso de abaratamiento ha sido la reducción de los costos de transacciones de los deudores. Estos costos están generalmente asociados con erogaciones adicionales a los pagos de interés por los préstamos e incluyen costos de traslado (es decir, viajes a la oficina del acreedor y a otras dependencias, usualmente para obtener materiales para la solicitud de crédito), costos de documentación (tales como los relacionados con la presentación de estados financieros, estudios de mercado, títulos de propiedad y otros requisitos formales), costos de formalización (incluyendo impuestos, otras comisiones y gastos de notario) y costos informales, entre los que ocasionalmente se incluyen retribuciones directas a funcionarios con autoridad para afectar la decisión de crédito. Estos costos incluyen, además, el costo de oportunidad del tiempo del deudor, durante todos los trámites, y las pérdidas ocasionadas por falta de oportunidad en los desembolsos.

Las innovaciones en tecnología de crédito introducidas por las organizaciones de microfinanzas Colombianas han simplificado sustancialmente los procedimientos y han reducido de manera significativa los costos de transacciones de los deudores. *“Para los más pequeños, posiblemente éste sea el componente más importante en el proceso de abaratamiento del crédito”*<sup>48</sup>.

Los costos de transacciones han disminuido tanto por el acercamiento (geográfico y cultural) de las organizaciones a los clientes como por la simplificación de los procedimientos, incluyendo la estimación, por parte de los oficiales de crédito mismos, de la capacidad y voluntad de pago.

Entre las innovaciones más importantes al respecto ha estado la aceptación de garantías no tradicionales, las que van desde la garantía solidaria entre los miembros de un grupo hasta la aceptación de bienes del hogar en función de su valor de uso y no de mercado.

---

<sup>48</sup> *Ibíd.*

Recientemente, sin embargo, una serie de circunstancias, que incluyen desde cambios en las normas prudenciales, ineficiencias del entorno jurídico y judicial y debilitamiento de la tolerancia política en la aplicación de estas tecnologías, hasta revisiones en los procedimientos por parte de las organizaciones mismas, en función de sus planes de negocio, han provocado un cierto abandono gradual de algunas de estas innovaciones que reducen costos de transacciones, sobre todo en cuanto a garantías se refiere.

A pesar de los cambios observados en los sistemas de garantías, la reducción en los costos de transacciones representa el elemento más importante del abaratamiento del crédito que es atribuible a las microfinanzas en Colombia. Adicionalmente, a partir del momento de inicio de los programas, se ha observado una notable disminución en las tasas de interés.

Las tasas de interés cobradas por las organizaciones tradicionales de microfinanzas han abaratado el crédito en Colombia de dos maneras. Por una parte, han sido inferiores a las tasas típicas de los prestamistas informales. Por otra parte, las tasas institucionales han disminuido sostenidamente a lo largo del tiempo. Cálculos informales hechos en las etapas iniciales de los programas de microfinanzas sugerían tasas de interés efectivas entre 60 y 90 por ciento anual.

Las tasas implícitas en los préstamos de bancos comunales y organizaciones no reguladas han alcanzado niveles semejantes en épocas más recientes.

## **7.11 CRISIS Y ESTABILIDAD**

Entre las contribuciones más excepcionales de las microfinanzas a la evolución del sistema financiero Colombiano está su trayectoria de estabilidad. Este es un logro asombroso, sobre todo a la luz de las dudas que por mucho tiempo han existido sobre la solidez de las organizaciones de microfinanzas y su capacidad de hacerle frente a situaciones difíciles. Se trata, además, de una contribución que raramente es traída a colación en las evaluaciones de las microfinanzas y que es usualmente ignorada en los informes sobre la evolución del sistema financiero. Se trata, en cualquier caso, de un logro que requiere atención constante, pues la estabilidad es una virtud que se puede perder con facilidad y que tiene que ser ganada por las instituciones en el día a día del corto plazo y en la previsión del largo plazo.

Estos logros excepcionales se han hecho evidentes como resultado de la mayor frecuencia y mayor magnitud reciente de acontecimientos macroeconómicos adversos y otros *shocks* sistémicos, incluyendo los asociados con los frecuentes disturbios sociales y con la incertidumbre política. Estos eventos adversos han tenido efectos sistémicos en el sistema financiero, en vista de la covarianza de sus consecuencias sobre las clientelas, no sólo de cada uno de los intermediarios en particular, sino sobre todas las clientelas en el sistema. Es decir, como consecuencia de estos acontecimientos han tenido lugar disminuciones

generalizadas de la capacidad y de la voluntad de pago de fracciones elevadas de la clientela de cada intermediario financiero.

Además, en la historia económica y política reciente del país se ha dado una secuencia continuada de estos eventos adversos, desde finales de 1998, con una acumulación sostenida de las dificultades que han ocasionado y con una reducción paulatina de las reservas que tanto los clientes como las instituciones financieras tenían para hacerle frente a estas eventualidades. La generalidad y profundidad de las dificultades ha estimulado, además, diversas acciones de las autoridades y pronunciamientos y ofertas de políticos que no en todos los casos han sido afortunados y que han dado origen a potenciales círculos viciosos<sup>49</sup>.

En estas circunstancias, el sistema financiero ha enfrentado serios retos, dada su elevada vulnerabilidad ante las fluctuaciones macroeconómicas, en vista de los numerosos puntos de contacto que los intermediarios tienen con los distintos mercados y segmentos de la población donde las dificultades han aflorado. Así, estos múltiples puntos de contacto han representado múltiples puntos de contagio de las dificultades que se han originado en los sectores reales de la economía, hacia el sector financiero. La fragilidad del sistema financiero ha reflejado, además, la creciente politización del debate y de las intervenciones con que las autoridades han intentado tanto paliar las consecuencias de la crisis sobre los intermediarios financieros como movilizar al sistema para, infructuosamente, apoyar la reactivación de la producción. Tanto los eventos macroeconómicos como las intervenciones políticas han aumentado el riesgo.

---

<sup>49</sup> MEJÍA FLORES, Rocío. La política de desarrollo social del gobierno del Distrito Federal. En: Desarrollo social: Balance y desafíos de las políticas gubernamentales. 1ª ed. México D.F.: Centro de Estudios Sociales y de Opinión Pública, 2006. Pp. 101 - 111. Disponible en Internet: [www3.diputados.gob.mx](http://www3.diputados.gob.mx)

## **8. LAS MICROFINANZAS Y EL SISTEMA FINANCIERO EN TUQUERRES**

Como punto de partida para el análisis del caso del municipio de Túquerres, y teniendo en cuenta algunas consideraciones expuestas de los mercados financieros y las microfinanzas las cuales nos permiten identificar de una manera simplificada aspectos que inciden en el desempeño de estos mercados y de las organizaciones que en ellos operan. Teniendo en cuenta que la información que se obtuvo del sector financiero es escasa y no poseemos autorización de publicar este tipo de información ya que son cifras que comercialmente no es conveniente revelarlas por seguridad y privacidad en las políticas de cada entidad.

El resultado de la investigación se plasma en unas consideraciones teóricas de carácter general logradas a través de entrevistas a Instituciones Financieras y quienes han sido beneficiarios de créditos o microcréditos en el Municipio de Tuquerres

Para muchos autores, entre ellos el profesor Muhammad Yunus, creador del Banco Grameen de Banglades, la inserción de la población de bajos ingresos al sistema financiero, principalmente a través del microcrédito, le permite reducir la dependencia por programas de asistencia social y, mejor aún, reduce la dependencia de los agiotistas que cobran intereses a una tasa que le arrebató a las personas las ganancias de sus negocios, condenándolos a la supervivencia en precarias condiciones de vida. Por argumentos como éste, a las microfinanzas y en particular al microcrédito se le ha atribuido el poder de reducir la pobreza, pues al dejar de depender del prestamista de la calle, las ganancias de los micronegocios quedan en manos de sus dueños y no se convierten en intereses a la deuda. En la literatura no es difícil encontrar testimonios de personas que estando en situaciones muy precarias fueron usuarias de uno o varios microcréditos, para hacer crecer su negocio, aumentar sus ingresos y mejorar la calidad de vida. El profesor Yunus (1997:131 y 269) también atribuye a las microfinanzas el beneficio de la inclusión, afirmando que hacer de las personas de menores ingresos sujetos de crédito, que significa confianza, constituye una estrategia de inclusión social

Los estudios de impacto de las microfinanzas incluyen una amplia gama de variables, algunas de corte económico, otras de corte social: Generación de empleo, incremento de la productividad, crecimiento de la microempresa, aumento del ingreso (tanto de la empresa como del hogar), reducción de la pobreza, empoderamiento de la mujer, mejora de la salud, la educación y la alimentación.

Por las anteriores consideraciones se pretende medir el impacto de las microfinanzas sobre los individuos y sobre los hogares, considerando que el impacto se mide distinguiendo quién y cómo se beneficia de las microfinanzas. Y por el otro lado se medirá el impacto a través de los cambios en las instituciones financieras y sus operaciones,. Por lo anterior, las unidades de medida de análisis de impacto son el hogar , la microempresa o las instituciones que prestan servicios microfinancieros.

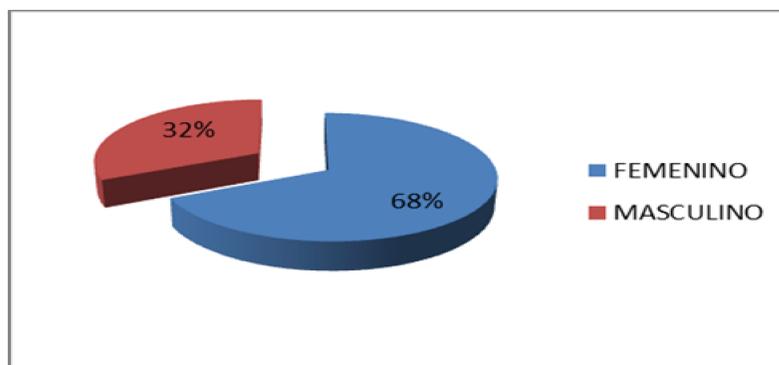
Se pueden distinguir tres tipos de impacto de las microfinanzas: Uno de carácter social, al aumentar los ingresos que mejoran la calidad de vida de las familias, por otra parte está el impacto sobre el medio microempresarial, porque a él están especialmente dirigidas, para fomentar nuevas microempresas o para mejorar las que ya existen. Y adicionalmente el impacto en los mercados financieros porque se aumentado la oferta de productos y servicios financieros y se ha expandido el mercado de las entidades financieras, por lo que se ha transformado en la forma de operar de las entidades financieras del municipio de Tuquerres lo cual no solo es un ha generado un impacto microeconómico sino también macroeconómico

La importancia del estudio de las microfinanzas y de su impacto, entonces, radica no sólo en sus efectos sociales sino en que, por lo menos en teoría, el acceso a los servicios microfinancieros promueven el crecimiento empresarial y, por tanto, el desarrollo económico de la región

Por lo anterior, a continuación se destacan los principales hallazgos de impacto de las microfinanzas en el Municipio de Túquerres algunos de ellos expresados en cifras, con el fin de soportar las afirmaciones teóricas sobre el impacto de los servicios microfinancieros.

## 8.1 PERFIL DE LOS CLIENTES

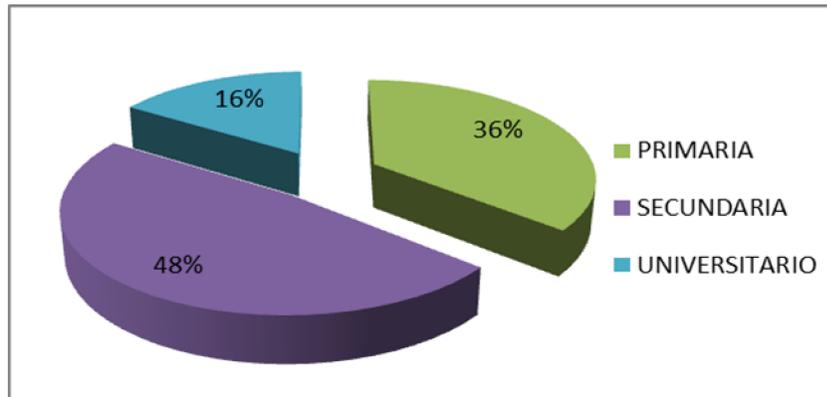
**Grafica 12. Clientes por género**



Fuente: cálculos propios

De acuerdo a la encuesta realizada el 68% de los créditos ha sido otorgado a mujeres y el 32% a hombres. Las mujeres tienen un denominador común: suelen ser madres trabajadoras, arriesgadas y emprendedoras que buscan en el autoempleo una salida digna al mundo laboral

**Grafica 13. Nivel de educación de los clientes de microcredito**

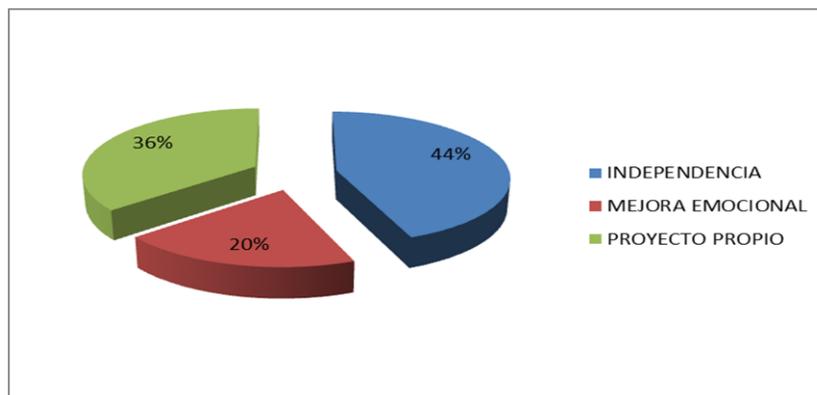


Fuente: cálculos propios

El estudio demuestra que el 48% de los clientes son bachilleres, el 36% de los clientes han cursado únicamente primaria, el 16% restante de los clientes tienen formación académica universitaria, lo anterior demuestra que los beneficiarios del microcrédito son en su mayoría personas de nivel académico bajo con expectativas aparentes de mejorar su condición socioeconómica, los clientes que cuentan con formación universitaria ante las escasas posibilidades de un empleo estable, pretenden contar con un negocio propio logrando un cierto grado de independencia en sus ingresos

## 8.2 IMPACTO SOCIOECONOMICO

**Grafico 14. Impacto psicosocial**



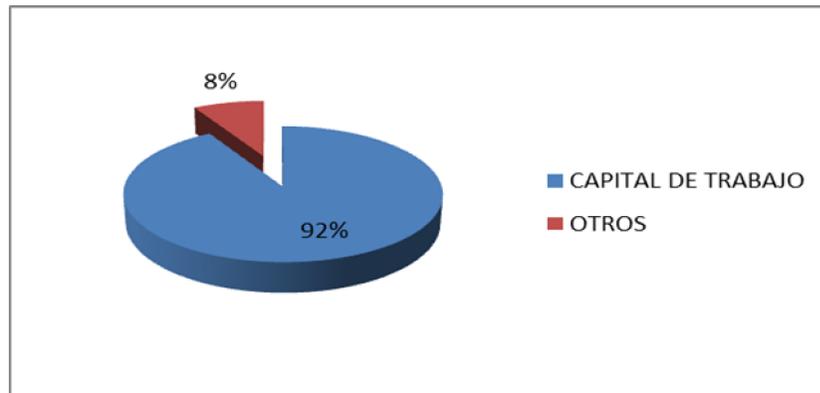
Fuente: cálculos propios

El elemento psicosocial más valorado es la independencia, el 44% de clientes manifiesta que han optado por el autoempleo para no depender de nadie y trabajar por su propia cuenta, el 36% también valora el contar con un proyecto propio de su iniciativa y emprendimiento el 20% manifiesta haber tenido una mejora

emocional debido a que han logrado tener una mejor estabilidad económica y aumentar su nivel de ingresos a nivel del hogar

### 8.2.1 Impacto económico

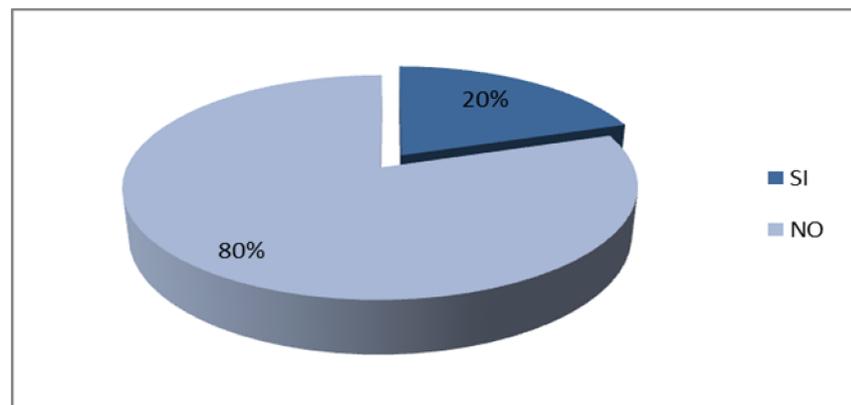
**Grafico 15. Destino de la inversión**



Fuente: cálculos propios

El 92% de los clientes han invertido sus créditos en capital de trabajo, en algunos casos para iniciar su negocio y en otros casos para mejorar las condiciones del negocio actual, la mayoría de los clientes coincide en afirmar que la inversión en capital de trabajo ha generado una fuente de ingreso familiar, el 8% de los clientes que solicitaron crédito le dieron una destinación diferente, en algunos casos para vivienda, educación o compra de vehículo.

**Grafico 16. Retribucion salarial**



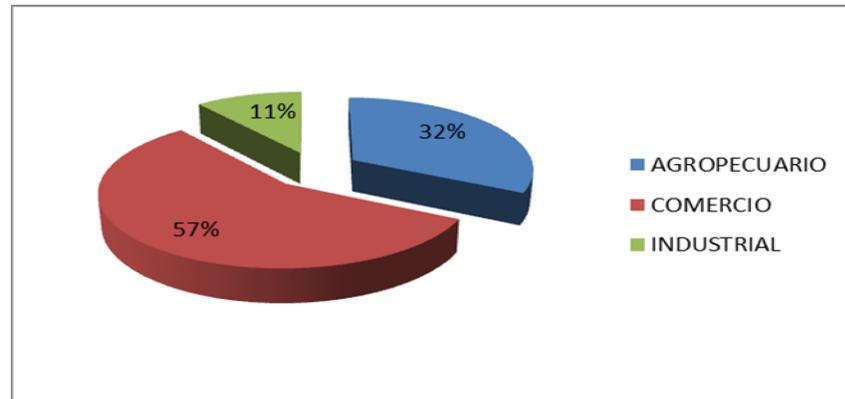
Fuente: cálculos propios

A la pregunta de quienes reciben un salario por el negocio financiado con el microcrédito, el 80% afirma no recibir un salario ya que los ingresos que perciben son para pagar las cuotas del crédito que adeudan, y que una vez cancelado estos se convierten en parte del ingreso familiar los cuales se destinan para financiar algunos gastos especialmente del hogar, el 20% restante afirma

tener un salario que no es tan representativo pero que de igual forma contribuye a financiar los gastos familiares, de las personas que perciben un salario afirman tener otra fuentes de ingresos adicionales generalmente provenientes de actividades de agricultura y ganadería

### 8.3 IMPACTO EN EL SECTOR MICROEMPRESARIAL

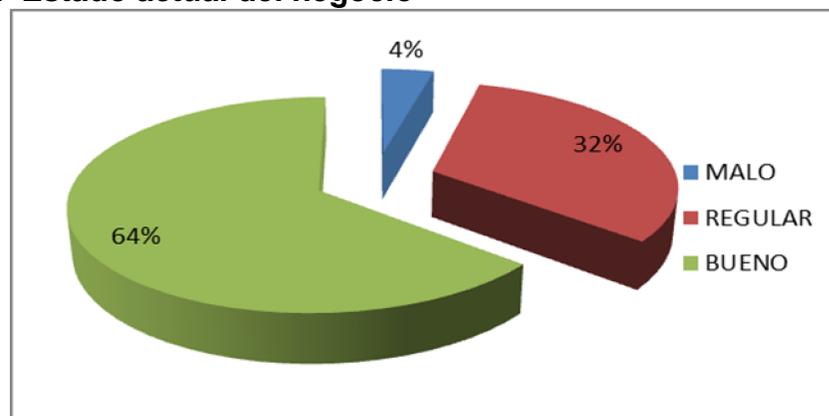
**Grafico 17. Sector económico de inversión del microcrédito**



Fuente: cálculos propios

El 57% de clientes de microcredito pertenecen al sector comercial, principalmente en el sector informal del cual hacen parte los propietarios de tiendas y comerciantes minoristas, el 32% de clientes encuestados han destinado sus créditos al sector agropecuario y el 11% restante al sector Industrial de baja escala (procesamiento de alimentos, confecciones etc)

**Grafico 18. Estado actual del negocio**

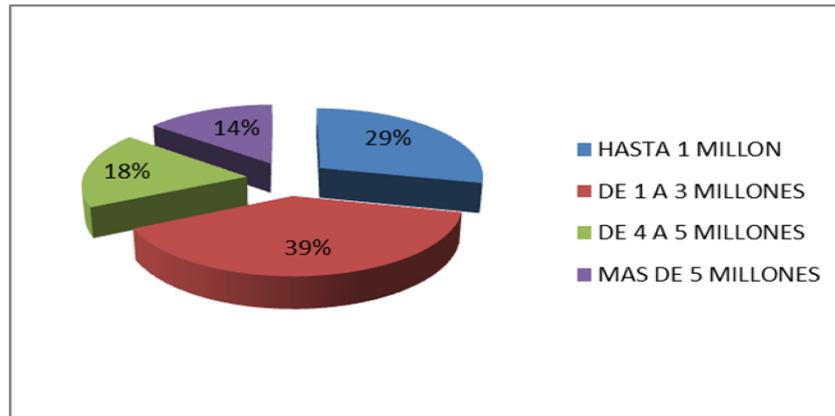


Fuente: cálculos propios

El 64% de los encuestados afirma que su negocio se encuentra bien, lo que les ha permitido cumplir oportunamente con sus obligaciones de crédito, el 32% afirman que el estado del negocio es regular y que han tenido algún grado de dificultad con el

cumplimiento de sus obligaciones, el 4% afirma que su negocio no se encuentra bien lo cual no les ha permitido estar al día con las obligaciones tanto de proveedores y del banco que les otorgo el crédito

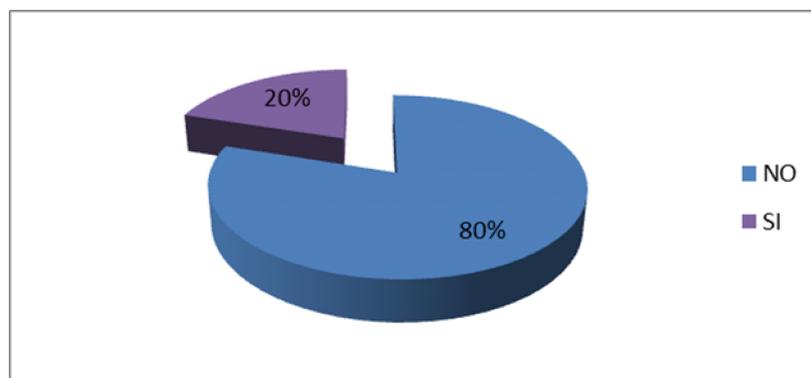
### Grafico 19. Monto de los creditos



Fuente: cálculos propios

El 39% de los créditos solicitados oscilan entre 1 y 3 millones siendo el rango de mayor participación, le sigue los créditos hasta de 1 millón de pesos con el 29%, los créditos de 4 a 5 millones representan el 18%, el 14% ha solicitado créditos por más de 5 Millones. Indistintamente del monto de crédito otorgado en su gran mayoría los créditos han contribuido al desarrollo micro empresarial del Municipio de Tuquerres, sobre todo en el sector informal.

### Grafico 20. Formación en creación de empresa



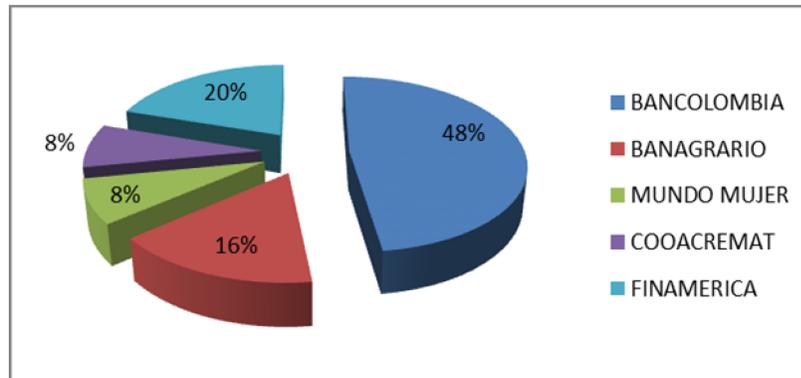
Fuente: cálculos propios

El 80% de los encuestados que han solicitado crédito afirman no haber recibido capacitación en el tema de creación y manejo de microempresa por parte de ninguna entidad, solo el 20% de clientes afirman haber recibido en alguna

oportunidad capacitación especialmente por el Sena y Cámara de Comercio en lo referente al tema de creación de microempresa

#### 8.4 IMPACTO EN EL SECTOR FINANCIERO

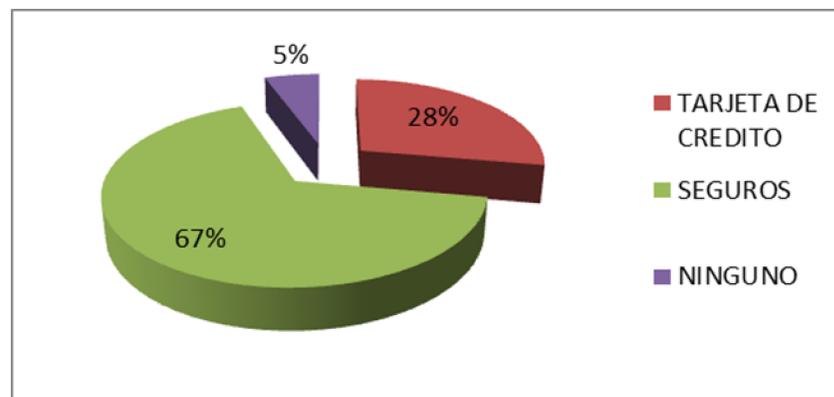
**Gráfico 21. Entidades que otorgaron microcrédito**



Fuente: cálculos propios

De los clientes encuestados el 48% ha recurrido a crédito a la Banca Comercial siendo Bancolombia la entidad con mayor colocación de microcréditos en la región, en segundo lugar se encuentra Finamérica con el 20% de participación, posteriormente esta Banco Agrario con 16%, finalmente se encuentran entidades del sector Cooperativo como Coacremat, Cofinal y la ONG Mundo Mujer con el 8% de participación en el mercado

**Gráfico 22. Vinculación con las entidades**



Fuente: cálculos propios

El común denominador es que la mayoría de quienes han solicitado crédito tienen cuenta de ahorros siendo obligación en algunos bancos como requisito para quienes le han aprobado el crédito, adicionalmente el 67% de los

encuestados cuenta con un seguro de vida, el 28% confirma haber adquirido tarjeta de crédito, y el 5% restante manifiesta no tener ningún servicio adicional.

Según este estudio, la percepción del impacto del microcrédito depende mucho de las expectativas de los clientes. El empoderamiento de la mujer, es uno de los efectos positivos del mismo dependiendo de la cultura, se evidencia algunos casos donde los esposos y los hijos toman las decisiones sobre el uso del préstamo a pesar de que sea la mujer la receptora del mismo. El impacto también depende de los fines a los que están orientadas las organizaciones que operan los servicios microfinancieros, pues algunas están mucho más enfocadas en promover el desarrollo empresarial

Este estudio encontró que a raíz de las microfinanzas se presentaron aumentos en el nivel de ingreso de los hogares de Túquerres, Según la percepción de los beneficiarios, los recursos recibidos en microcrédito sirvieron en la mayoría de los casos para su negocio y su éxito redundó en su beneficio y el de sus familias.

#### **8.4.1 Generalidades del impacto de las microfinanzas en el sistema financiero de Tuquerres**

La información existente que aborda el tema de las implicaciones de las microfinanzas en los sistemas financieros es muy escasas. Por ello las afirmaciones a continuación son fruto de más de reflexiones propias que de cifras que sustenten un presunto impacto en el sector financiero.

Algunos autores afirman que el sistema financiero tiene 4 funciones básicas: Facilitar las transacciones, asignar los recursos, movilizar el ahorro y permitir agilidad en el intercambio de bienes y servicios. La banca comercial está llamada a incursionar en las microfinanzas, por su experiencia en sistemas de control administrativo y contable para el seguimiento de grandes volúmenes de transacciones y clientes. Las cooperativas financieras y las de ahorro y crédito, por su presencia en la ciudad de Túquerres, sirven como canal eficiente para la irrigación de dinero y servicios conexos en dichas zonas. Pero, además, las microfinanzas no solo acarrearán este tipo de obligaciones a las entidades financieras, sino que pone a disposición de ellas nuevos segmentos de la población, nuevos nichos de mercados atractivos y viables, dada la experiencia en otras regiones

A pesar de sus efectos sociales como lo referimos anteriormente, las microfinanzas son eminentemente un tema económico y financiero, por sus implicaciones en los mecanismos de financiación. Dada la incursión de la banca formal en la oferta de servicios microfinancieros, éstos terminan afectando y modificando necesariamente al mercado financiero en general, y a las entidades del sector financiero en particular. Les propone nuevos mercados, les marca nuevos retos, les exige nuevas formas de operar y, por supuesto, también les imprime mayor impacto social porque las obliga a acercarse con sus servicios a la población no atendida. Los agentes de los sistemas financieros suelen decir que

persiguen el objetivo de aumentar su cobertura, y las microfinanzas parecen ser un vehículo idóneo para ello, sobre todo cuando el mercado parece agotarse.

Teniendo en cuenta que, por definición, las microfinanzas no se reducen al microcrédito sino que comprenden todo un conjunto de servicios dirigidos a la población de ingresos bajos y a los microempresarios, las microfinanzas están promoviendo el fenómeno de la **bancarización**, que se define como la apertura del acceso a los servicios financieros, por parte de las entidades financieras, a la población que tradicionalmente no ha sido usuaria de los mismos. Ejemplo de ello en Tuquerres es la presencia de los Corresponsales No Bancarios en sectores de estratos, a los que normalmente no llegaba ninguna sucursal bancaria, para la prestación de servicios financieros como retiros de efectivo, pagos y transferencias

## CONCLUSIONES

Este estudio nos ha permitido definir un poco mejor el perfil de los clientes del microcredito , así como el impacto del microcrédito en su vida laboral y familiar. Las mejoras son numerosas, por lo que el microcrédito aparece como una herramienta eficaz para contribuir a mejorar la calidad de vida. Al mismo tiempo, aparecen dificultades y aspectos negativos, en los que es necesario seguir investigando, para optimizar el impacto que puedan llegar a tener los microcréditos.

La tendencia de la actividad de los negocios se dirige más hacia al comercio. Esto demuestra la buena inserción de las microempresas en el contexto regional.

Los clientes del microcrédito en Tuquerres en general son personas mayores y con poca formación académica. Tener su propio empleo les permite ganar independencia económica. En estos casos, podemos decir que el microcrédito es un buen método de lucha contra el desempleo, porque hemos calculado que cada microcrédito ha permitido la creación de por lo menos un puesto de trabajo.

Uno de los aspectos importantes que se demuestran es que existe una prevalencia de otorgamiento de los microcréditos a mujeres quienes admiten tomar decisiones en el hogar con la posibilidad de hacer sus compras sin depender de los demás.

Las diferentes entrevistas dejan la impresión de que el microcrédito no es un instrumento que por sí mismo tenga la capacidad de generar empleo masivo, pues el desarrollo de negocios depende de mucho más que el simple acceso a recursos financieros. Pero sí le es propia la capacidad para generar autoempleo y por ende nuevos ingresos a poblaciones no atendidas por el sistema financiero tradicional, Por ende, el microcrédito posibilita la creación de nuevas unidades productivas y al dinamizar los flujos de recursos financieros

La falta de formación a clientes sigue siendo un problema. Más del 80%% no ha recibido ningún curso de creación de empresa. Una de las consecuencias observadas aquí es que no saben diferenciar los ingresos del negocio y los suyos propios, y los ahorros conseguidos con el negocio y los de la familia.

## RECOMENDACIONES

Es importante estudiar con profundidad los negocios que han fracasado. Los factores que han llevado al cierre pueden ser múltiples y complejos, lo cual puede servir como referencia para establecer medidas preventivas para evitar el fracaso de la inversión

Es imprescindible estar en contacto permanente con los clientes, compartir información, y trabajar en colaboración, en temas de asesoramiento microempresarial , y crear cursos de formación actualizados. Hay negocios que han tenido dificultades desde el principio. Por lo tanto, hay que vigilar el estado de los negocios más a menudo y desde el momento de su apertura, para poder reaccionar rápido en caso de problemas. También se pueden vigilar los negocios cuyo microcrédito está todavía en periodo de carencia, para asegurarse de que no tendrán problemas para pagar las primeras cuotas

La formación del personal en cualquier momento de la organización es fundamental y especialmente en momentos en que se revisa la metodología de crédito. Los asesores de campo son los mejores conocedores del mercado y de las necesidades del cliente. Deben participar en las revisiones de la metodología, y deben conocerla y aplicarla estrictamente.

Porque las microfinanzas constituyen una de las herramientas más efectivas para otorgar recursos a quienes más lo necesitan y así contribuir a superar la pobreza, por lo que se requiere fomentar y apoyar el desarrollo de los servicios micro financieros, como un medio que coadyuva a: potenciar la capacidad de la gente de pocos recursos para iniciar un pequeño negocio, generar ingresos, crear empleos, desarrollar el aparato productivo, hacer posible que muchas familias reciban servicios de educación y salud, y empoderar a la gente, especialmente a las mujeres, para que tomen las decisiones que mejor sirven a sus necesidades.

Finalmente, pero no por ello menos importante, recomendamos al Gobierno, asegurar la estabilidad de las reglas de juego, en las que se desenvuelve la industria de las microfinanzas, para garantizar su fortalecimiento, y por ende, la posibilidad de miles de ciudadanos en general, de mejorar sus condiciones de vida.

## BIBLIOGRAFÍA

AVENDAÑO CRUZ, Hernán. ¿Es demasiado costoso el microcrédito en Colombia? En: Carta Financiera. No. 133. Bogotá. (Abril - Mayo, 2006); 60 p.

BARONA ZULUAGA, Bernardo y PAREDES, María Teresa Victoria. Microcrédito, sector urbano en Colombia y Modelos de Desarrollo y Acumulación. Bogotá – Colombia: Pontificia Universidad Javeriana, 2006. 130 p. SN: 1909-4469.

BERNAL, R. Concentración y Competencia en el Sistema Financiero Crediticio Colombiano en la Última Década: borradores de economía Nro 432. Bogotá: Banco de la República de Colombia. 180 p.

CEPAL. Microfinanzas e instituciones microfinancieras en Colombia. Serie No 212. 2009.

COLOMBIA. Congreso de la Republica de Colombia. Ley 590 de junio de 2000. El reglamento autorizando el cobro de comisiones fue emitido en el 2001.

\_\_\_\_\_. \_\_\_\_\_. Modificado por el artículo 2° de la Ley 905 de 2004, por medio de la cual se modifica la Ley 590 de 2000 sobre promoción del desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa colombiana y se dictan otras disposiciones.

\_\_\_\_\_. \_\_\_\_\_. Órgano creado por el artículo 5° de la Ley 590 de 2000.

GONZÁLEZ VEGA, Claudio. Crédito agropecuario artificialmente barato: redistribución al revés. San José, Costa Rica: The Ohio State University, 1987. 160 p.

\_\_\_\_\_. Reformas Financieras en la Década de los Noventa: logros y retos inesperados. San José, Costa Rica: Academia de Centroamérica, 2001. 105 p.

GONZÁLEZ VEGA, Claudio y GONZÁLEZ GARITA, Marco A. Costos de endeudamiento, tasas de Interés y distribución del crédito: Crédito Agrícola y Desarrollo Rural, La Nueva Visión. San José, Costa Rica: The Ohio State University, 1987. 280 p.

GUTIÉRREZ, Gloria. Las microfinanzas y el desarrollo. Situación actual, debates y perspectivas. Bilbao: Hegoa, 2009. 160 p.

IRIGOYEN, Horacio. "PYMES, su economía y organización. México: Ediciones Macchi, 2001. 100 p.

KEOHANE, Robert y NYE, Joseph. Power and interdependence: little and Brown. Boston: s.n. 1977. Capítulos 1, 2, 3 y 8 (hay versión en castellano). Poder e

interdependencia: La política mundial en transición. Buenos Aires: Grupo Editor Latinoamericano, 1988. 170 p.

LEVITSKY, Jacob. International Best Practices and Benchmarking. Washington, D.C.: Sistemas de Garantías de Crédito – Banco Interamericano de Desarrollo, 1996. 250 p.

LITTLEFIELD, Elizabeth y ROSENBERG, Richard. Las microfinanzas y los pobres: hacia la integración entre las microfinanzas y el sector financiero formal. En: Finanzas y Desarrollo. Vol. 41. No. 2. Bogotá. (Junio, 2004); 380 p.

MARGUERITE S, Robinson. La revolución microfinanciera: finanzas sostenibles para los pobres. México: Banco Mundial, INCA Rural, 2004. 101 p.

PÍREZ, Pedro. Actores sociales y gestión de la ciudad. En: Revista Ciudades N° 28, México. (Octubre – Noviembre 1995); 90 p.

ORDÓÑEZ N, Enrique. Bancarizar, además de inclusión es formación. En: Debates de Coyuntura Social. No. 17. Bogotá. (Junio, 2005); 50 p.

PORTOCARRERO M, Felipe y BYRNE LABARTHE, Guillermo. Las microfinanzas y la movilización de depósitos. Lima, Perú: Universidad del Pacífico, 2002. 180 p.

VOGEL, Robert C. Estrategias para movilizar ahorro en áreas rurales: en ahorro y crédito en poblaciones semiurbanas y rurales, reflexiones y perspectivas. México: SHCP, 1993. 123 p.

YUNUS, Muhammad. Hacia un mundo sin pobreza. Santiago de Chile: Andrés Bello, 1997. 500 p.

ZELLER, M. y MEYER, R. The Triangle of Microfinance. EEUU: Johns Hopkins, 2002. 250 p.

## NETGRAFIA

ARCE, José Luis. El sector de las microfinanzas en Costa Rica: Evolución reciente y aporte al crecimiento y desarrollo económicos. San José: s.n. 2006. Disponible en Internet: [www.estadonacion.or.cr/Info2006/Paginas/ponencias.htm](http://www.estadonacion.or.cr/Info2006/Paginas/ponencias.htm)

AROCA, Patricio A. Estudio de programas de microcrédito en Brasil y Chile. Illinois - USA: s.n. 2002. Disponible en Internet: [www.grupochoarlavi.org/php/doc/documentos](http://www.grupochoarlavi.org/php/doc/documentos)

COHEN, Monique; SNODGRASS, Donald R. y SEBSTAD, Jennefer. Clientes en contexto: los impactos de las microfinanzas en tres países. Síntesis. Washington D.C.: s.n. 2002. Disponible en Internet: [www.microlinks.org](http://www.microlinks.org)

MEJÍA FLORES, Rocío. La política de desarrollo social del gobierno del Distrito Federal. En: Desarrollo social: Balance y desafíos de las políticas gubernamentales. 1ª ed. México D.F.: Centro de Estudios Sociales y de Opinión Pública, 2006. Disponible en Internet: [www3.diputados.gob.mx](http://www3.diputados.gob.mx)