

CML&A

CURAT, MARTÍNEZ LARREA & ASOCIADOS



**MICROFINANZAS: HACIA LA INCLUSION
FINANCIERA DE TODOS**

Pablo Curat

Seminario BID-FOMIN, WWB, FELABAN

Buenos Aires

Abril 2008

Introducción

- ¿Es la regulación la clave para el desarrollo del sector?
- ¿Qué beneficios y qué costos tiene la regulación prudencial?
- ¿Cómo ha sido la experiencia de otros países de la región?
- ¿Es necesario crear una ventanilla regulatoria específica?
-

“Microfinanzas en Argentina y América Latina: Instituciones, Regulaciones y Políticas Públicas ” Curat P., Lupano J. y Gineste L.
Agosto 2007



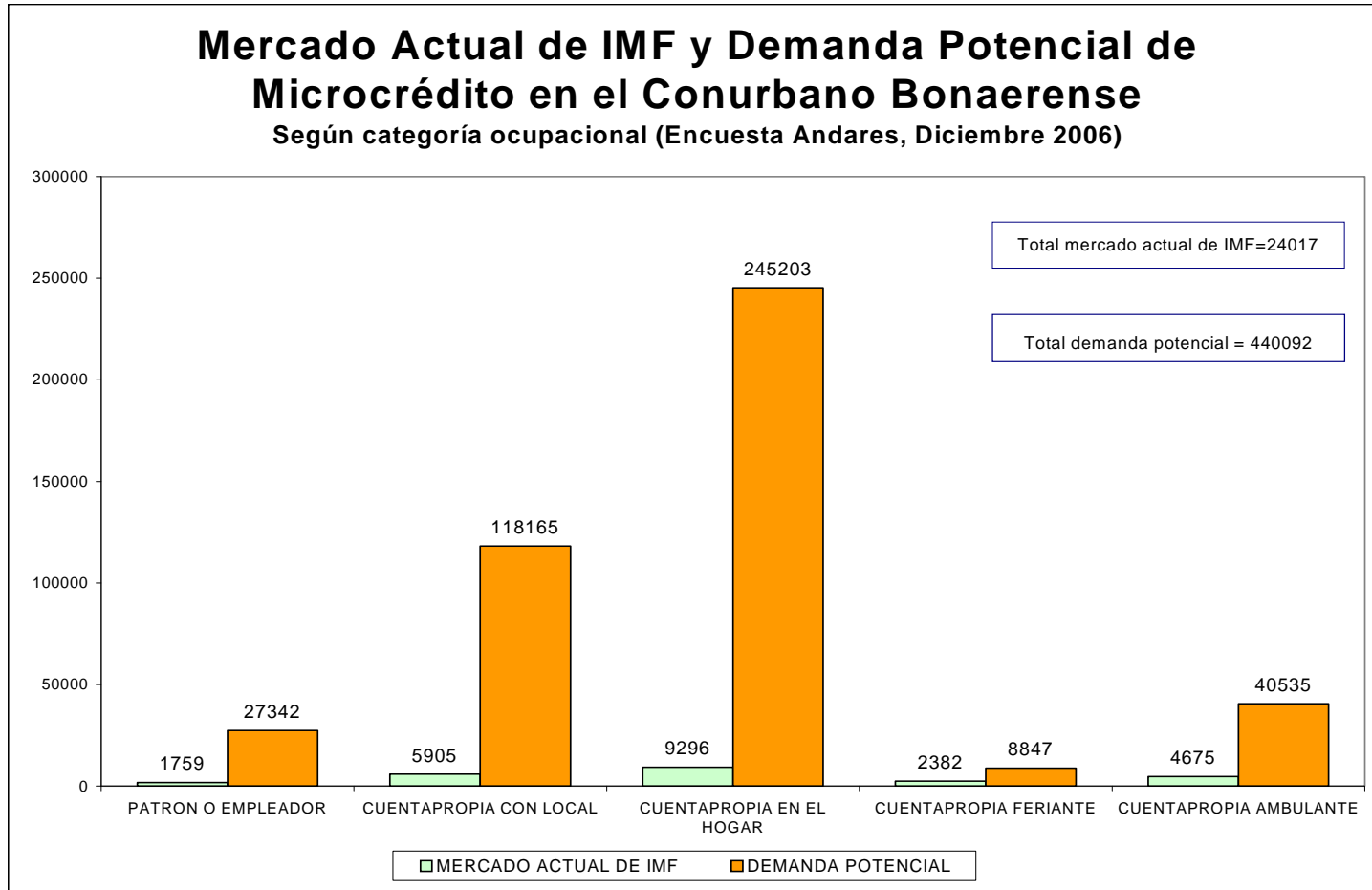
www.fundacionandares.org.ar

CML&A

Las microfinanzas en Argentina

- Sector incipiente y muy heterogéneo.
- Mono-producto.
- Pérdidas operativas, cubiertas con donaciones privadas y/o fondos públicos.
- Políticas públicas enfocadas en el sector aunque:
 - muy cambiantes en los últimos 10 años
 - poco alineadas con la experiencia regional

Importante clientela potencial



¿Es la regulación prudencial la llave para el desarrollo del sector?

Beneficios de la regulación y supervisión:

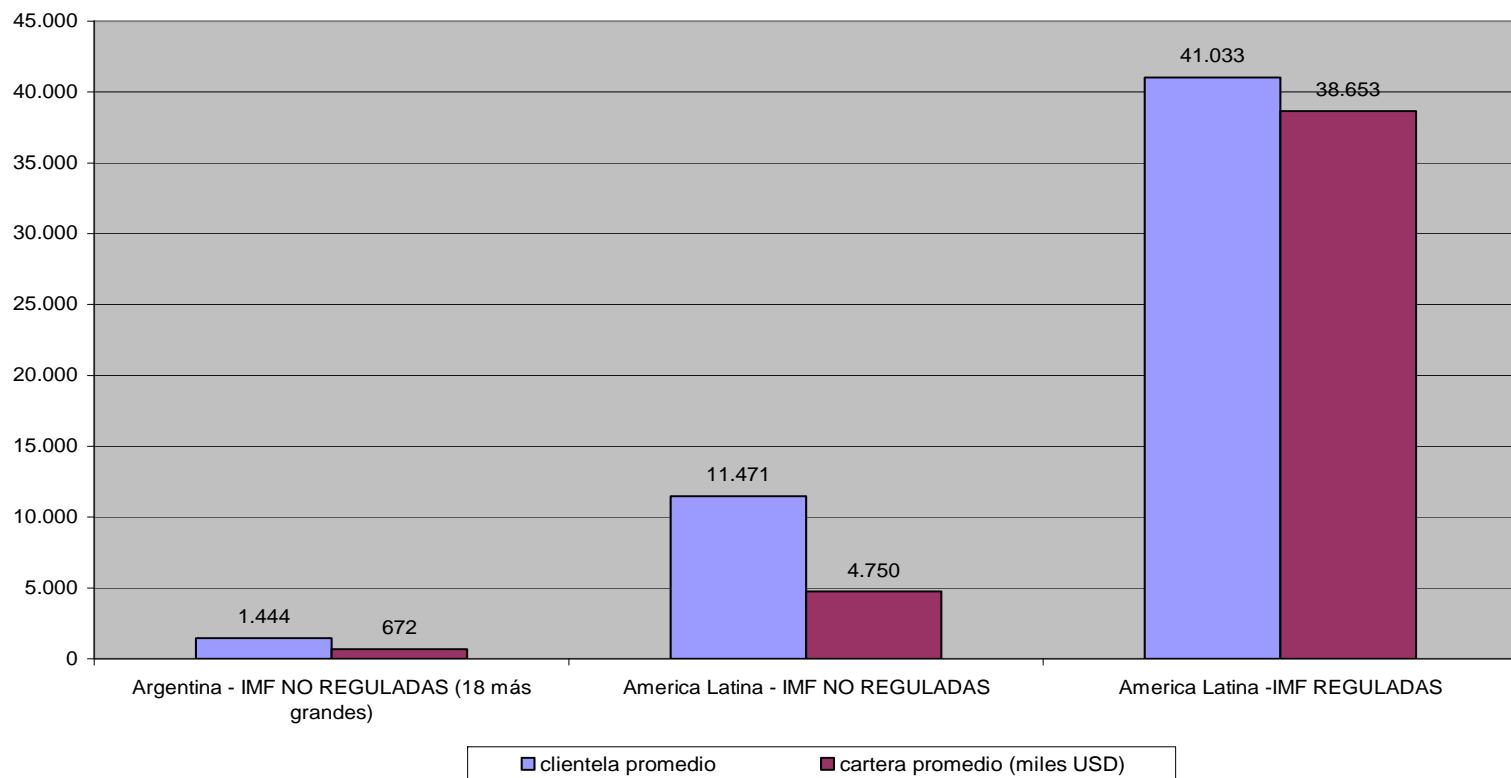
- Primario: poder captar depósitos del público.
- Secundario: prestigio, acceso a más inversores institucionales.
- Más fondeo => más escala => autosostenibilidad financiera.

¿Qué enseña la experiencia regional?

- Primero autosostenibilidad financiera, luego regulación.
- El regulador no puede permitir captar depósitos a quien no cubre sus pérdidas operativas.
- La regulación ha sido *consecuencia* y no *causa* del desarrollo de las microfinanzas.

¿Es la regulación prudencial la llave para el desarrollo del sector?

MICROFINANZAS: REGULACION Y TAMAÑO DEL SECTOR



América Latina: Bolivia, Perú, Chile, Brasil, México y Colombia. No incluye Argentina.
Fuente: Elaboración propia en base a BID (2006) y Fundación Andares (2006).

Ventana regulatoria específica: ¿regla o excepción?

La regla:

- Dejar a las ONG fuera de la regulación financiera.
- Promover la constitución de “carteras microcrediticias” en bancos.
- Facilitar fondeo de bancos-ONG (préstamos y compras de cartera).
- Promover alianzas bancos-ONG (mandatos y corresponsalías).

La excepción:

- 2 casos: Bolivia (FFP) y Perú (Cajas y EDPymes)
- Proceso de aprendizaje y negociación entre actores y reguladores.

Bolivia: regulación microfinanciera vs. regulación bancaria

	Más flexible	Menos flexible
Capitales mínimos	X	
Perfil de accionistas	X	
Informalidad clientes	X	
Sucursales y agencias móviles	X	
Apalancamiento		X
Fraccionamiento de riesgo		X
Previsiones genéricas		X
Previsiones específicas		X
Transparencia de tasas		X

¿Cómo prepararse para la regulación?

- **Autorregulación a nivel de redes**
 - Sumar la experiencia de FINRURAL (Bolivia) y COPEME (Perú).
 - Difundir información del sector (actores, estadísticas, etc.)
 - Fijar estándares de contabilidad y auditoria.
 - Fijar estándares de transparencia de tasas y comisiones.
 - Central de Información Crediticia.
- **Ratings de agencias especializadas en microfinanzas**
 - Microrate, Microfinanzas SRL y PlaNet Rating.
- **Mayor vinculación con el sector financiero y de capitales**
 - Fondeo directo de bancos, descuentos de cartera.
 - Fideicomisos con oferta pública.

Obstáculos a remover

Propuesta	Objetivo	Benchmark	Instrumento
1. Encaje del 30% para SA, o fijar un límite	+ Fondeo externo	Sólo rige en Argentina y Colombia	Comunicación "A" del BCRA
2. Flexibilizar normas de graduación de crédito	+ Fondeo local	Sólo rige en Argentina	Comunicación "A" del BCRA
3. IVA sobre intereses a clientes informales	- Costo microcrédito	Sólo rige en Argentina	Ley de IVA
4. Impuestos Provinciales (IIBB y sellos)	- Costo microcrédito	n.d.	Leyes provinciales
5. Impuesto a los créditos y débitos bancarios	- Costo microcrédito	Sólo rige en Argentina y Brasil	Resolución Ministro de Economía
6. Incentivos capitalización IMF	+ Fondeo local	n.d.	Ley de Impuesto a las Ganancias
7. Fondeo a tasas y plazos razonables	+ Fondeo local	Chile, Bolivia, México y Brasil	¿FONCAP o BNA?
8. Subsidios de monto fijo para nuevos clientes	- Costo microcrédito	Chile	Licitaciones públicas
9. Fondo de Garantías de alcance nacional	+ Fondeo local y externo	Colombia, Brasil	Garantizar SGR

Fuente: Curat P., Lupano J., Gineste L. "Microfinanzas en Argentina y América Latina: Instituciones, Regulaciones Políticas Públicas", Fundación Andares, Agosto 2007.

Una estrategia posible

ESTRATEGIA DE CORTO PLAZO

- Favorecer la diversidad de actores y estrategias (fundaciones, asociaciones, SA, bancos, etc.).
- Remover obstáculos normativos y regulatorios.
- Promover la incorporación de controles externos de supervisión:
 - Autorregulación: consensuar instrumentos.
 - Ratings de agencias especializadas.
 - Financiamiento bancario y del mercado de capitales.
- No acelerar los tiempos de la regulación prudencial de las ONG y SA pero comenzar a discutir un sendero regulatorio posible.

Una estrategia posible

ESTRATEGIA DE MEDIANO PLAZO

- Pensar una ventana regulatoria microfinanciera...
 - Preparada para cuando beneficios regulación > costos regulación.
 - Aprovechando la experiencia internacional disponible.
 - Largo proceso de negociación política, reglamentación técnica y autorización efectiva: mínimo 27 meses...

... orientada a todos los servicios financieros y no sólo a los microcréditos.



CML&A

CURAT, MARTÍNEZ LARREA & ASOCIADOS

Av. Córdoba 807- 6to piso- (1054) Buenos Aires, Argentina
+54 11 4315 3538, info@cmlconsultores.com.ar