

Experiencias de éxito en un contexto de escasez de recursos

Las instituciones frente a la crisis: Experiencias y factores críticos para superar la crisis, lecciones aprendidas

Fernando Campero – Especialista Financiero Senior



Contenido

Efectos y características de la crisis

Elementos del éxito/fracaso

FOMIN

Lecciones y reflexiones

a. Efectos y características de la crisis

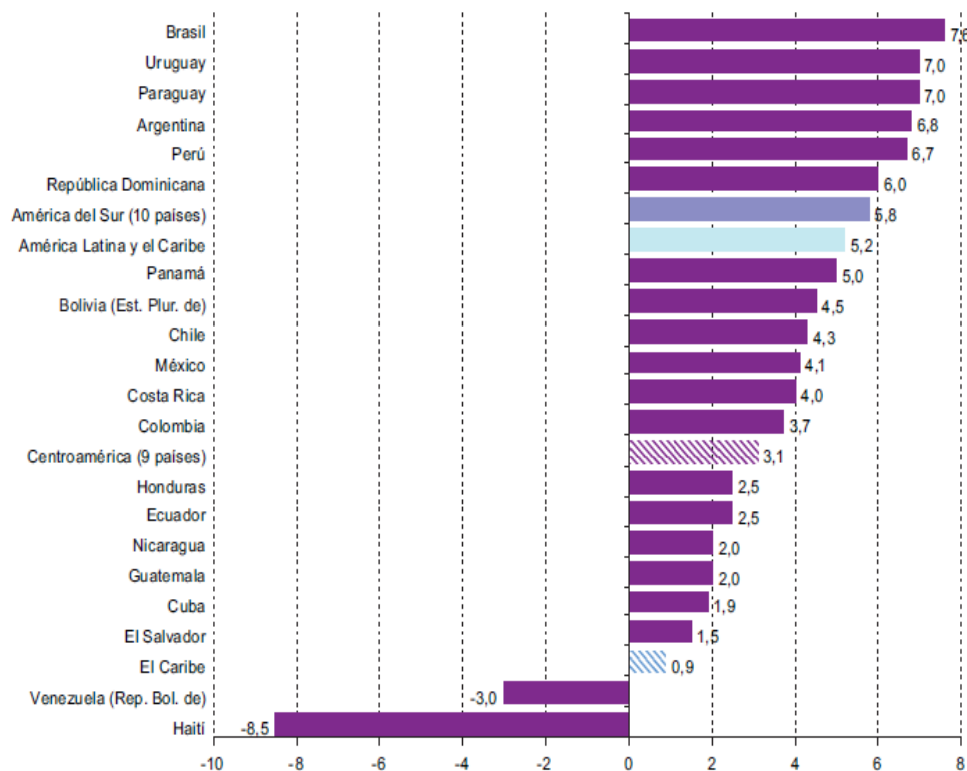


Efectos diferenciados de la crisis financiera internacional en 2009

- Una de las mayores crisis desde la Gran Depresión por su alcance global
- El PIB de América Latina y el Caribe disminuyó un 1.9% y el PIB por habitante anotó una baja del 3%.
 - América del Sur (PIB): - 0.2%
 - Centroamérica (PIB): 0.8%
 - El Caribe (PIB): -2.3%.
- El comportamiento fue diferenciado en Centroamérica:
 - Guatemala, Panamá y la República Dominicana, registraron tasas de crecimiento positivas.
 - Costa Rica, El Salvador, Honduras y Nicaragua observaron caídas en la actividad económica.

Efectos de la crisis en el 2010

América Latina y el Caribe:
Crecimiento del PIB, 2010, en porcentajes



Fuente: CEPAL, Estudio económico de América Latina y el Caribe, 2009-2010

Según la CEPAL, la recuperación de las economías es perceptible desde el segundo semestre de 2009, y en el 2010 el crecimiento del PIB será positivo nuevamente:

- América Latina y el Caribe: 5.2%
- América del Sur: 5.8%
- Centro América: 3.1%
- El Caribe: 0.9%

El panorama económico en la región parece ser halagueño, sin embargo, hay que considerar por lo menos tres aspectos adicionales:

1. La crisis económica internacional no ha concluido, y sus efectos siguen llegando a las microfinancieras y sus clientes.
2. La crisis de deuda soberana en Europa puede golpear gravemente a la región, y por ende a diversos agentes económicos.
3. Algunos de nuestros países están conviviendo con “dobles crisis”: las externas y las internas, que también afectan al sector.



Efectos en el mediano plazo

- Aunque es evidente la recuperación de los niveles de ingreso y producción agregados, sus efectos en la vida de las personas, en especial de los de menores recursos, no desaparecerá de inmediato sino gradualmente.
- De acuerdo los estudios de la CEPAL, “el tiempo que tomará recuperar los indicadores sociales será el doble de lo que tomará recuperar los indicadores económicos”.



**b. Microfinanzas: diferenciación de impactos
por regiones geográficas**



Efectos de la Crisis Financiera sobre las IMF

Menor crecimiento de la cartera

- Limitaciones de fondeo
- Menor capacidad de absorción de clientes por deterioro económico

Calidad de los activos

- Deterioro económico afecta capacidad de pago del cliente
- Creciente saturación mercado / competencia
- Sobreendeudamiento de clientes en algunos mercados

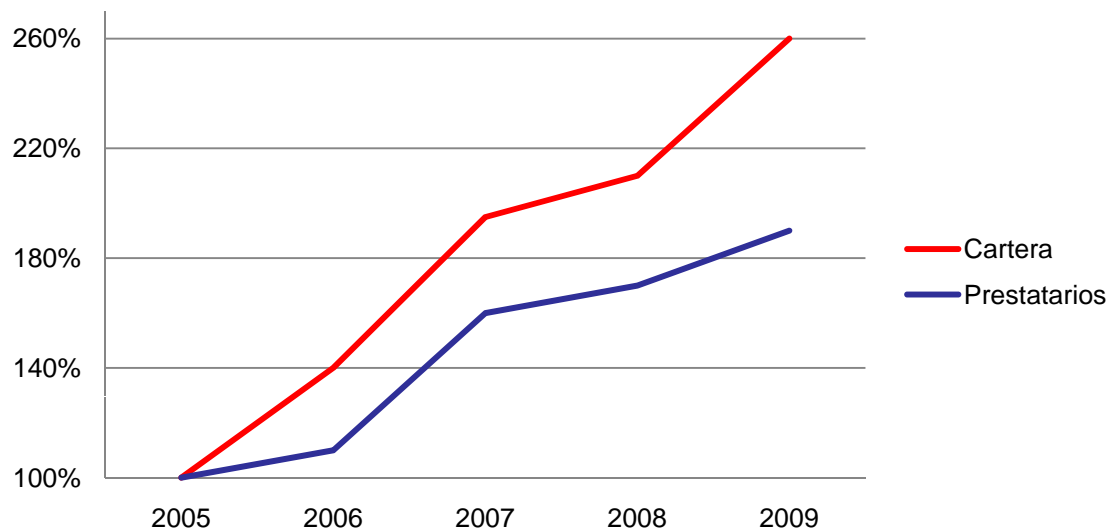
Presión sobre la rentabilidad

- Márgenes se estrechan: mayor escasez y costo de fondeo, mayor competencia para colocar
- Mayores gastos operativos para reforzar actividades de cobro
- Provisiones y castigos para cartera afectada
- Menor productividad: oficiales de crédito enfatizan supervisión cartera

Efectos de la Crisis Financiera sobre las IMF

Desaceleración del crecimiento

**Evolución: Cartera de crédito y prestatarios
(2005 = 100%)**



Fuente: The Mix, Ago. 2010 sobre la base de 428 IMF.

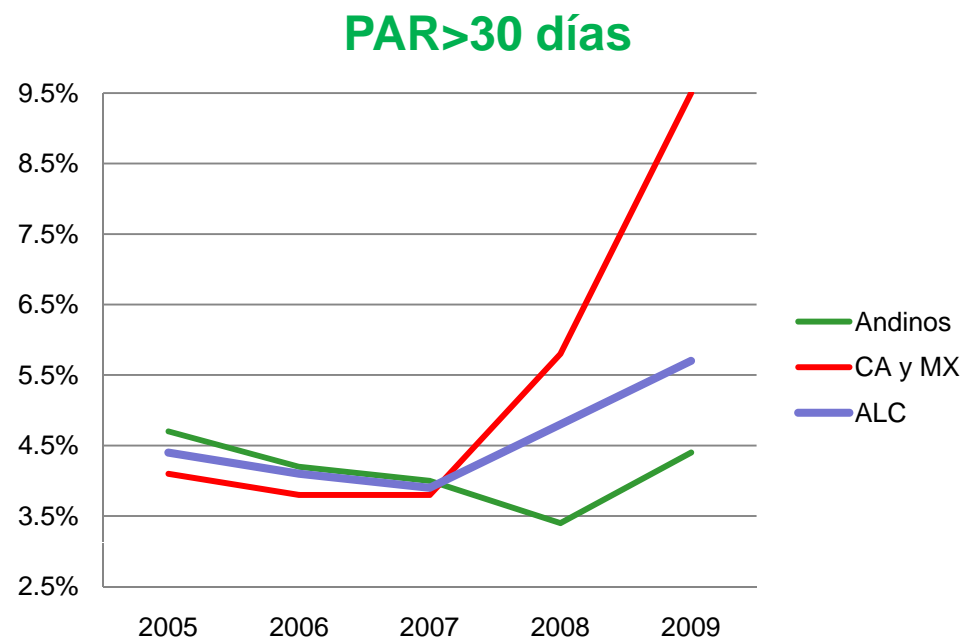
Efectos de la Crisis Financiera sobre las IMF

Deterioro en la calidad de los activos

Mora comenzó a crecer a finales del 2008.

La cartera en riesgo de América Latina se mantuvo en rangos inferiores al 4% hasta el 2008, en que tuvo un punto de inflexión.

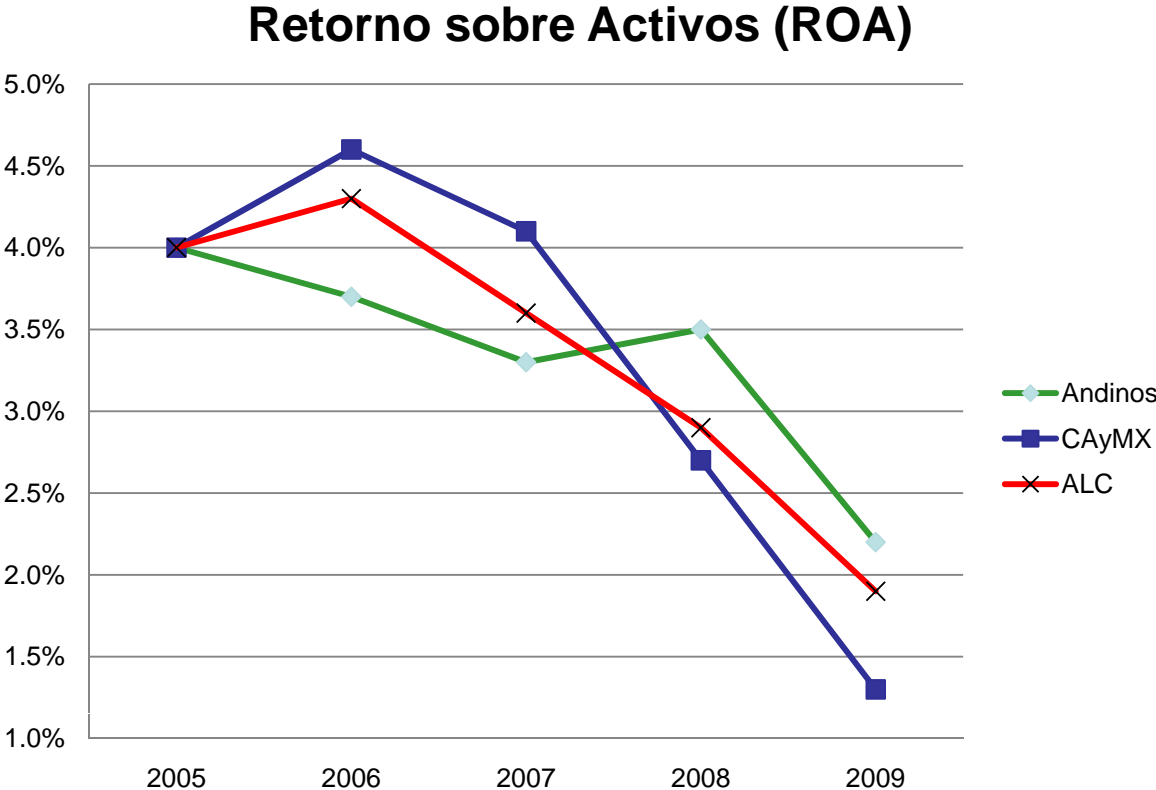
Según datos de The Mix, el efecto sobre la cartera fue mucho más severo en Centro América y México (9,5% en 2009) que en los países andinos (4,4%), donde también se observa un deterioro a partir de 2009.



Fuente: The Mix, Ago. 2010. Sobre la base de 428 IMF.

Efectos de la Crisis Financiera sobre las IMF

Menor rentabilidad

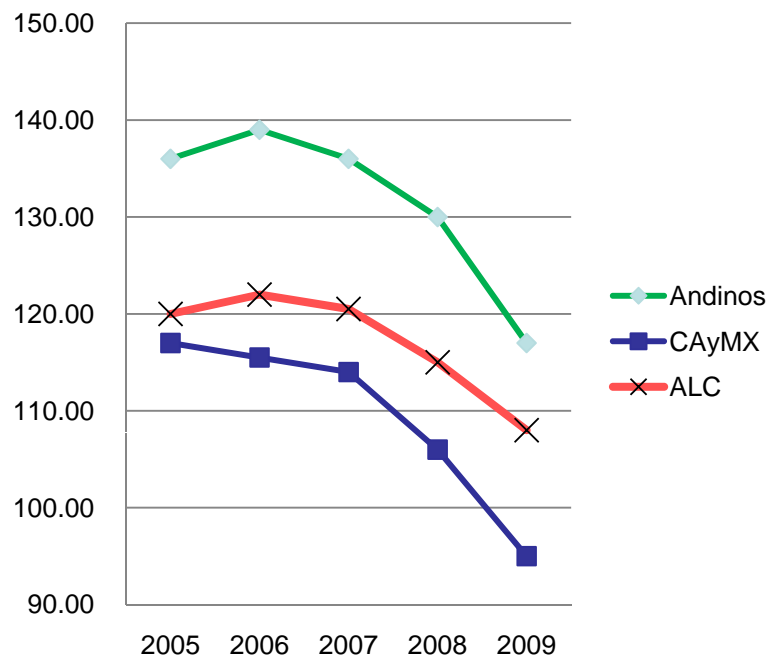


Fuente: The Mix, Ago. 2010. Sobre la base de 428 IMF.

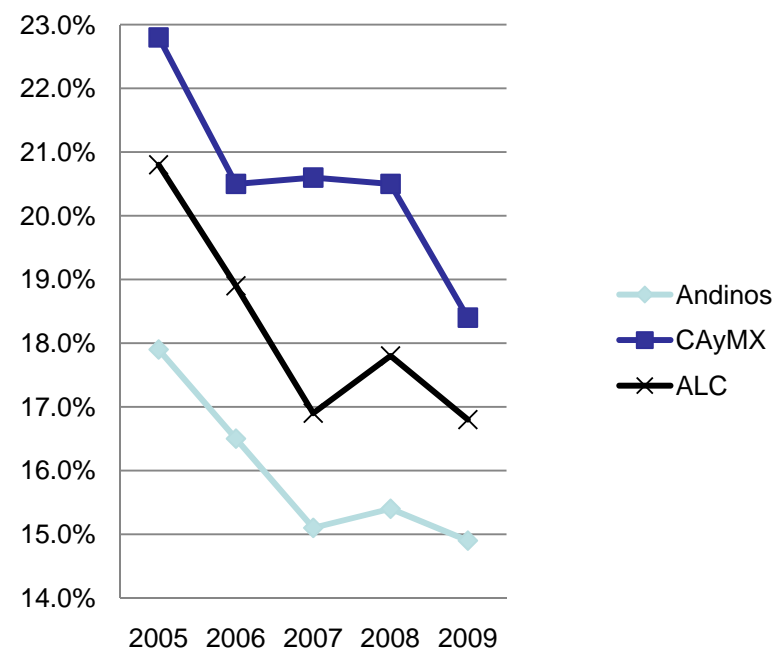
Efectos de la Crisis Financiera sobre las IMF

Desempeño operativo

Productividad oficial de credito



Gastos Oper/Cartera



Fuente: The Mix, Ago. 2010; sobre la base de 428 IMF.

Contenido

Efectos y características de la crisis

Elementos del éxito/fracaso

FOMIN

Lecciones y reflexiones

Conclusiones preliminares:

- Crisis no está afectando a todos los actores de las microfinanzas ni a sus clientes por igual. Existen efectos diferenciados en función a la región, mercado en el que operan y al tipo de entidad. – Mientras América Central está siendo golpeada con más fuerza, las IMF del resto de la región van dejando la crisis atrás (no sin esfuerzo).
- Las industria de las microfinanzas en su conjunto es robusta. Podrá hacer frente a la crisis financiera y salir adelante.
- IMF reguladas, por lo general, estuvieron menos expuestas a los shocks de fondeo (vía captación de depósitos, mejores controles, provisiones, etc.)



Conclusiones preliminares:

- 1) En algunos entornos, la crisis reveló una mayor correlación de la clientela de las IMF con los mercados de lo que se pensaba.
 - Función de: un universo mayor de clientes atendidos e integración con los sistemas financieros.
 - Evidencia de creciente saturación de mercados y sobreendeudamiento?

- 2) En tiempos de crisis macroeconómicas, las debilidades institucionales existentes afloran (y pueden causar problemas)



Ajustes al léxico del sector tras la crisis?

Antes de la crisis	Después de la crisis
Mora controlada	Mora: en crecimiento
Contra-cíclico	No totalmente independiente de eventos macroeconómicos
Mercado de “cielo azul”	Creciente saturación de mercados tradicional Posibles signos sobreendeudamiento clientes
Crecimiento de la cartera de 30~40%	Menor crecimiento . Enfoque en gestión de riesgos
Equilibrio y competencia en el mercado	Protección al cliente
Apetito por riesgo	Aversión al riesgo
Movilización de depósitos: opcional	Movilización de depósitos: imperativo
Fondeo: volumen	Fondeo: diversificación de fuentes
Regulación y supervisión: opcional	Regulación y supervisión: altamente deseable (atención al riesgo sistémico)
Enfoque: clientes microcredito	Enfoque: atención integral al cliente, rentabilizar al cliente

Contenido

Efectos y características de la crisis

Elementos del éxito/fracaso

FOMIN

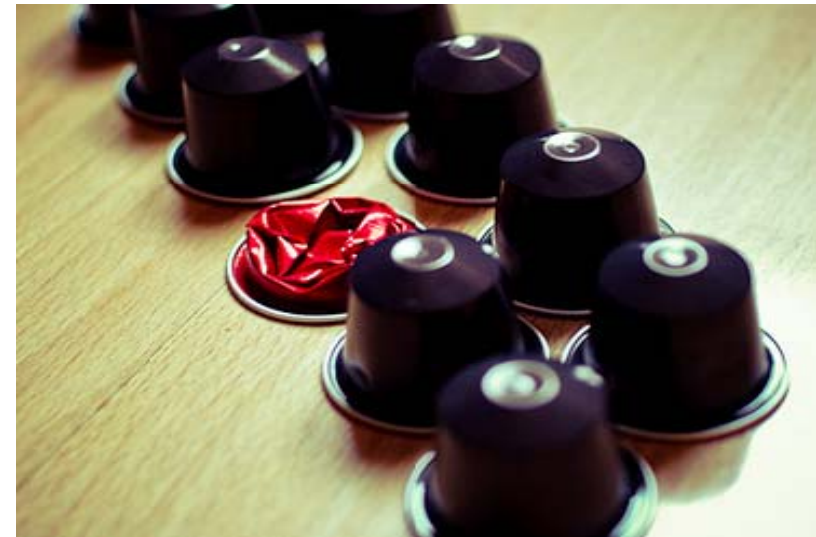
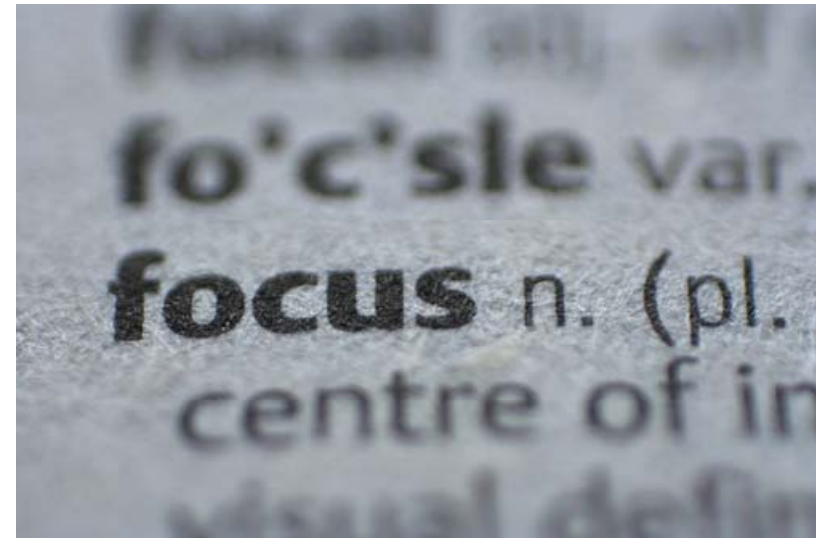
Lecciones y reflexiones

Elementos del éxito/fracaso

Un sector de microfinanzas vibrante requiere de Instituciones sólidas que resultan de la conjunción de varios elementos, entre ellos:

- Metodologías financieras que se adapten a los clientes (y no viceversa)
- Productos de alta calidad
- Recursos humanos adecuados
- Visión de largo plazo: Solamente una institución eficiente permanecerá en el tiempo
- Innovación constante pero midiendo riesgos
- Fondeo

Además requiere de políticas públicas y un entorno conducentes



Elementos del éxito/fracaso

Instituciones sólidas ¿Cómo lograrlo?

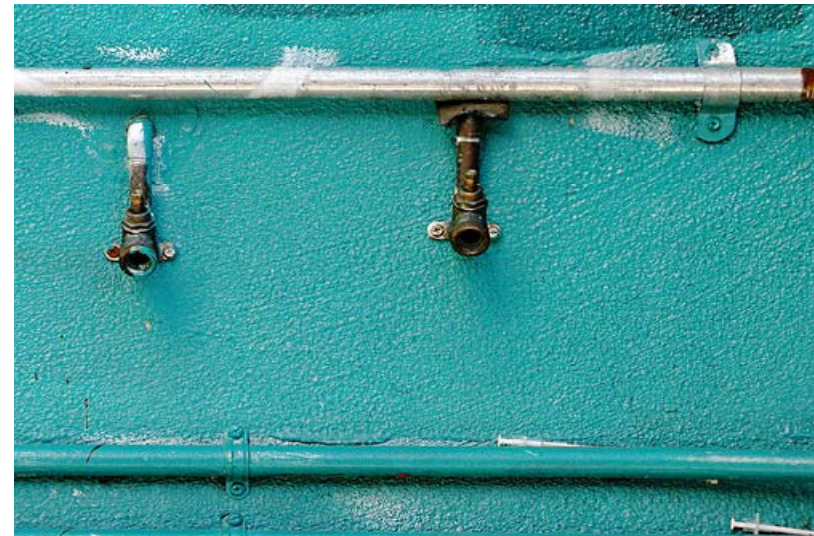
El “modelo latinoamericano” ha sido la transformación de ONG a institución financiera regulada (upgrading).

Las razones incluyen:

- Diversificación del fondeo
- Diversificación de ingresos (ahorros, remesas, pago de servicios, etc.)
- Mejores estándares de gobernabilidad, funcionamiento y transparencia...

La experiencia ha mostrado que, en el mediano plazo, los beneficios superan los costos. Por qué no sucede más a menudo ?

- Dificultad en diversificar el fondeo
- Falta de una escala mínima
- Costo y proceso inicial de transformación (gobernabilidad).



Elementos del éxito/fracaso

Políticas públicas y un entorno conducentes

- Rol del Estado reconocido como facilitador de la actividad privada y de provisión de bienes públicos
- Cuando hay “fallas de mercado” en el sector financiero, este rol ha sido mucho más controversial.
- Una forma de ver el impacto de la acción del Estado, es analizar el ambiente de negocios para microfinanzas:

El Microscopio es una proxy que analiza de forma comparativa cuán apropiado es el ambiente de negocios para las microfinanzas.



Microscopio de las Microfinanzas

1. Marco Regulatorio (40%)

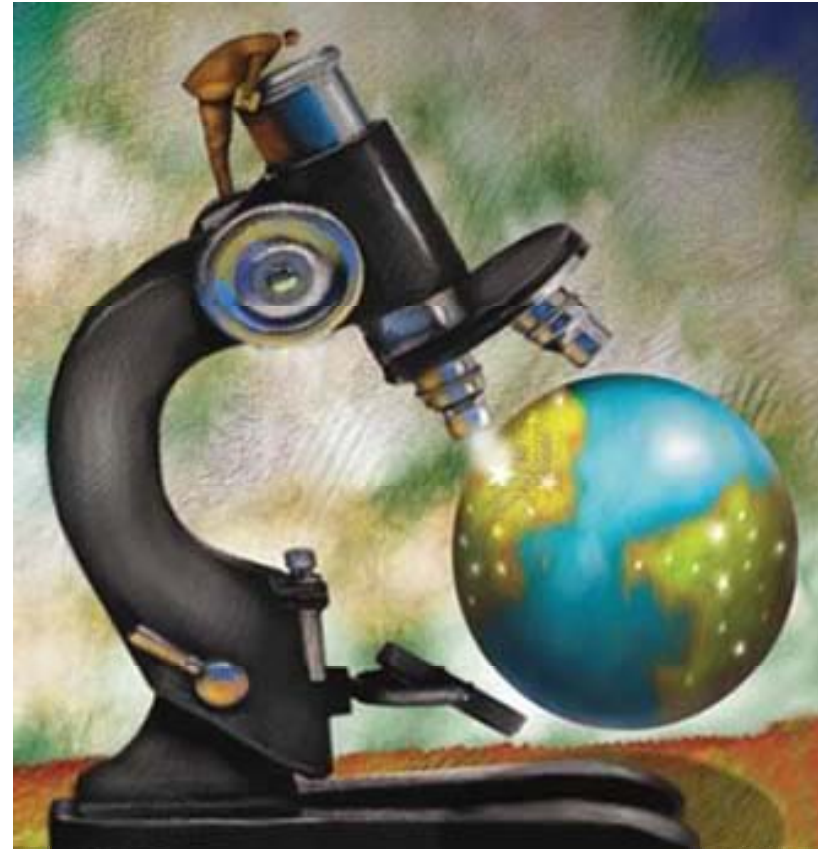
- Regulación de las operaciones de microcrédito
- Constitución y operación de instituciones microfinancieras especializadas
- Constitución y operación de instituciones microfinancieras no reguladas
- Capacidad de regulación y supervisión

2. Desarrollo Institucional (40%)

- Gama de servicios ofrecidos por las instituciones microfinancieras
- Agencias de análisis e información de riesgo crediticio/ bureaus de crédito
- Nivel de competencia

3. Clima para la inversión (20%)

- Estabilidad Política
- Desarrollo de los mercados de capital
- Eficiencia del Sistema judicial
- Estándares de gobernabilidad
- Estándares de contabilidad
- Transparencia del sector



Hallazgos: Tendencias regionales

América Latina y el Caribe tiene el promedio mas elevado de todas las regiones en el índice general, seguida por el Sur de Asia

Índice general		
1	América Latina/Caribe	46,4
2	Sur de Asia	46,3
3	Todos países	43,0
4	África Subsahariana	42,1
5	Toda Asia	41,4
6	Europa del Este/Asia Central	41,1
7	Asia del Este	37,8
8	Medio Oriente/Norte de África	33,9

Sin embargo, las regiones demuestran fortalezas diferentes

Marco regulatorio		
1	África Subsahariana	59,9
2	Europa del Este/Asia Central	52,7
3	Todos países	52,1
4	Asia del Este	50,0
5	América Latina/Caribe	49,7
6	Toda Asia	49,5
7	Sur de Asia	48,8
8	Medio Oriente/Norte de África	45,8

Clima de inversión		
1	Europa del Este/Asia Central	47,9
2	América Latina/Caribe	46,6
3	Medio Oriente/Norte de África	44,5
4	Todos países	43,3
5	Sur de Asia	40,8
6	Toda Asia	39,7
7	Asia del Este	39,0
8	África Subsahariana	38,0

Desarrollo institucional		
1	Sur de Asia	46,7
2	América Latina/Caribe	42,9
3	Toda Asia	34,0
4	Todos países	33,8
5	África Subsahariana	26,4
6	Europa del Este/Asia Central	26,2
7	Asia del Este	25,0
8	Medio Oriente/Norte de África	16,7

Contenido

Efectos y características de la crisis

Elementos del éxito/fracaso

FOMIN

Lecciones y reflexiones

Nuestro Rol: Fondo para Emergencias de Liquidez

- Iniciativa del FOMIN asociando con los inversionistas tanto públicos como privados.
- ELF empezó sus operaciones en 2004 con el objetivo de apoyar las IMF en LAC, en caso que experimenten falta de liquidez debido a un shock externo: desastres naturales (e.g. huracán, terremoto, inundación, erupción volcánica), disturbios socio-políticos y crisis financiera.
- Resultado de las lecciones aprendidas con motivo de Huracán Mitch en 1998.
- Tamaño del fondo al comienzo = US\$11.9MM (préstamos senior y subordinados, y capital).
- **En diciembre 2008, el FOMIN incrementó su contribución a ELF por US\$20MM a vista de la crisis financiera global.**
- La decisión rápida del FOMIN, resultó en atraer otros inversionistas de forma exitosa.
- **15 préstamos de liquidez a corto plazo (US\$16.6MM en total) han sido aprobados, (desembolsados desde noviembre 2008) y repagados.**



Nuestro Rol: De la crisis/Manejo de emergencias hacia el Crecimiento

Fondo de Crecimiento Microfinanciero (MiGroF)

- FOMIN, en colaboración con CII, OPIC y otras entidades públicas y privadas estructuraron MiGroF.
- MiGroF se focaliza en las instituciones de microfinanzas cuyos préstamos a micro y pequeñas empresas sean por un monto máximo de US\$15,000.
- Asociación público-privada, préstamos en moneda local, financiamiento a largo plazo.
- Administrador seleccionado luego de proceso competitivo: Blue Orchard.



Contenido

Efectos y características de la crisis

Elementos del éxito/fracaso

FOMIN

Lecciones y reflexiones

Lecciones y reflexiones

Luego del crecimiento sostenido del sector y con la crisis financiera de los años 2008-2009, son varias las lecciones aprendidas. Se destacan:

- Mayor atención a la dinámica económica, no sólo de los clientes sino de la economía en general;
- Prudencia con la capacidad de pago de los clientes;
- Diversificación de fuentes de financiamiento.

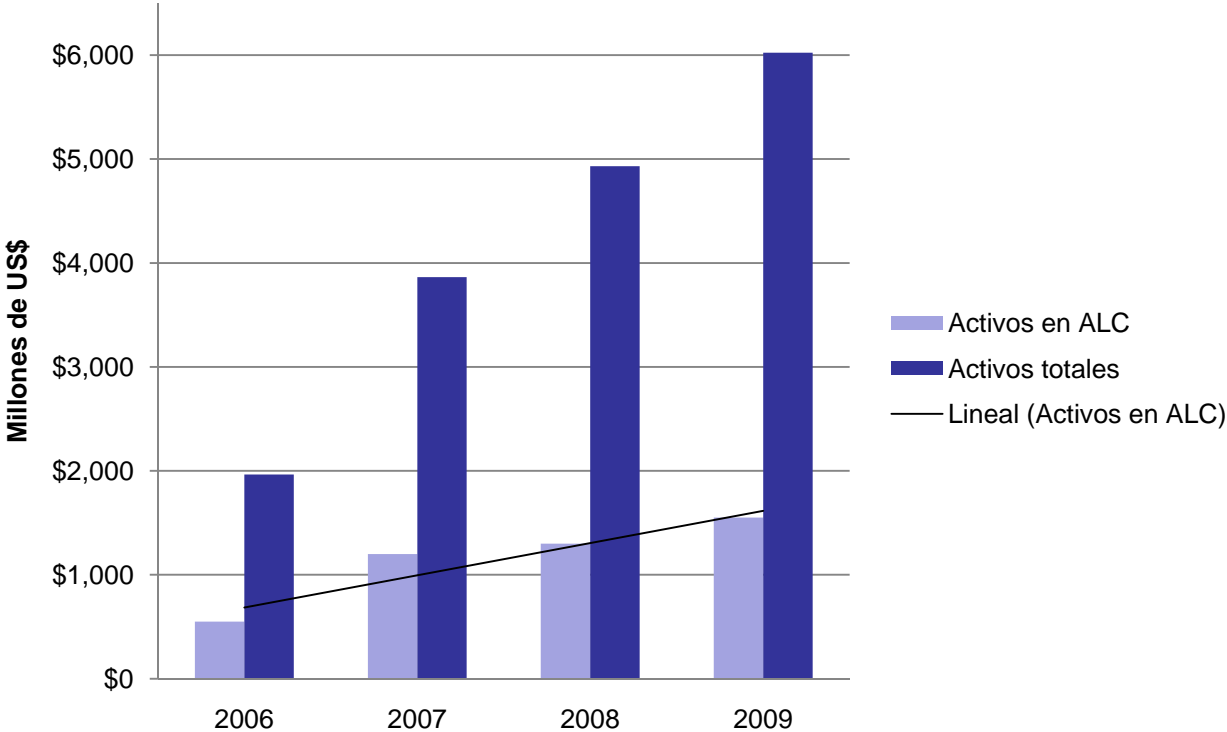
Aunque el volumen de operaciones siguió avanzando, el creciente nivel de riesgo de cartera y la reducción de los márgenes y resultados, son signos inequívocos de que las IMF todavía están en un año de transición.

Deberán incorporar nuevos elementos de riesgo al momento de renovar sus créditos y al incursionar en nuevos mercados aún no atendidos.



El financiamiento internacional está de vuelta en los mercados

Activos Totales de los Vehículos de Inversión en Microfinanzas



Fuente: Estudio VIM Microrate 2010: Situación de la inversión en Microfinanzas



Lecciones y reflexiones

Lecciones de la crisis

- No podemos acostumbrarnos demasiado a los buenos tiempos
- Cuidado con sobre-endeudamiento
- Cuidado con el riesgo sistémico y con los shocks
- Importante tener relaciones de largo plazo, tanto con los clientes como con los acreedores
- Crecimiento con calidad
- Diversificar carteras de activos y de pasivos
- Evitar dependencia
- Orientación y protección al cliente
- Buena administración y Gobierno Corporativo

Reflexiones a futuro

“La normalidad no puede engendrar complacencia”

- Fragilidad de los sistemas financieros
- Acción estatal
- Crisis induce/permite cambios
- Enfoque pragmático



Preguntas?





Fondo Multilateral de Inversiones
Miembro del **Grupo BID**

