



La singularidad de las características de la evolución de las microfinanzas en América Latina — tales como sus innovaciones normativas y tecnológicas — ofrecen interesantes lecciones para otras regiones del mundo.

GUÍA SOBRE MICROFINANZAS EN AMÉRICA LATINA

RESUMEN

A nivel mundial, los países en desarrollo se enfrentan a la problemática de proporcionar recursos a los pobres. Los programas de asistencia social son una opción para resolver este problema pero pueden generar dependencia entre los beneficiarios. Ante esta situación surgen las microfinanzas, que nacieron en Europa en el siglo XIX como un movimiento de cooperativas que involucraba a trabajadores asalariados de zonas urbanas y agricultores de pequeña escala. Las microfinanzas se adoptaron en América Latina y en la última década crecieron a un porcentaje de dos dígitos. Esta guía analiza el concepto de microfinanzas tal como se ha desarrollado en América Latina y resalta sus características únicas. Asimismo, describe su reciente evolución, el estado actual del mercado y los tipos de instituciones que ofrecen microcrédito en la región. La guía también describe las normas y las prácticas de estas instituciones, para entender el microcrédito en un contexto en el cual ni las garantías ni la documentación son obligatorias. También realiza un análisis de las tecnologías y las estrategias que utilizan las instituciones de microfinanciamiento para incrementar su rentabilidad y presenta lo que será la próxima frontera para este sector: integrar servicios de apoyo al desarrollo empresarial con microfinanciamiento. Por último, ofrece lecciones útiles para otros contextos e incluye una lista de publicaciones y organizaciones relacionadas con el sector de las microfinanzas en América Latina.

MICROFINANZAS EN AMÉRICA LATINA: UNA INTRODUCCIÓN

Las microfinanzas se definen de diferente manera según el modelo, el grupo objetivo y los servicios ofrecidos. Aunque esta definición varía a nivel internacional, las microfinanzas tienen características comunes tales como ser un sector orientado a proporcionar servicios financieros de pequeña escala sin la garantía de la banca tradicional. Esta definición varía a nivel internacional. Sin embargo, las microfinanzas tienen características tradicionales tales como transacciones pequeñas y saldos mínimos mediante préstamos, ahorros o seguros; préstamos para la actividad empresarial; procesos de solicitud simplificados; tasas de interés a nivel del mercado; y préstamos libres de garantía. También comprende préstamos grupales para mujeres y clientes pobres, y servicios para comunidades marginadas, que pueden ser implementados o no por instituciones de microfinanciamiento (IMF).¹

¹Karlan, D., Goldberg, N. 2007. [Impact Evaluation of Microfinance: Review of Methodological Issues](#). Banco Mundial, Washington, DC.



El modelo de América Latina se diferencia de los modelos de África y Asia porque las IMF generalmente operan como empresas privadas, por lo cual están sujetas a todos los requerimientos de rentabilidad y sostenibilidad. Otra diferencia es que el modelo de América Latina surgió a través de instituciones privadas sin fines de lucro que operan en mercados urbanos. El enfoque original del negocio de las microfinanzas era satisfacer la demanda de crédito en el sector informal, en donde el mercado objetivo está conformado por empresas que no tienen acceso a servicios financieros. Por este motivo, las microfinanzas en América Latina se definen como servicios financieros dirigidos específicamente a las microempresas (propietarios, empleados y operarios). Dicho esto, obviamente hay una variación entre los países de América Latina dependiendo de circunstancias relacionadas con el desarrollo del mercado financiero, el entorno regulador, la estabilidad macroeconómica, el capital humano disponible y la adopción de tecnología.²

La siguiente sección describe brevemente el panorama de las microfinanzas en América Latina con enfoque en los principales indicadores de desempeño, la estructura y el tipo de IMF, y la evidencia del impacto de estas instituciones.

Desempeño del sector de las microfinanzas en América Latina

La figura 1 muestra los principales indicadores de desempeño en 48 instituciones de microfinanciamiento (IMF) de América Latina en 2011. Las IMF han experimentado un fuerte crecimiento en los últimos cinco años, a pesar de la crisis financiera internacional. Este crecimiento continuó en 2011 con un incremento de más de 20% en los indicadores de escala y alcance. En especial, la cartera de préstamos brutos creció en 24% lo cual generó un incremento de 19% en los activos.

En cuanto a la competitividad del entorno de negocios de las microfinanzas, si bien no hay suficiente evidencia empírica sobre este tema, Olsen (2010) analizó el efecto del entorno regulador en el número de prestatarios haciendo uso del Microscopio Global y los datos de las IMF de la región; los resultados revelaron que tiene un efecto positivo y significativo en la capacidad para atraer prestatarios.³ Cabe indicar que el Microscopio Global⁴ demuestra la tendencia

Figura 1: Principales cuentas e indicadores de 48 IMF de América Latina, 2011 (millones de dólares)

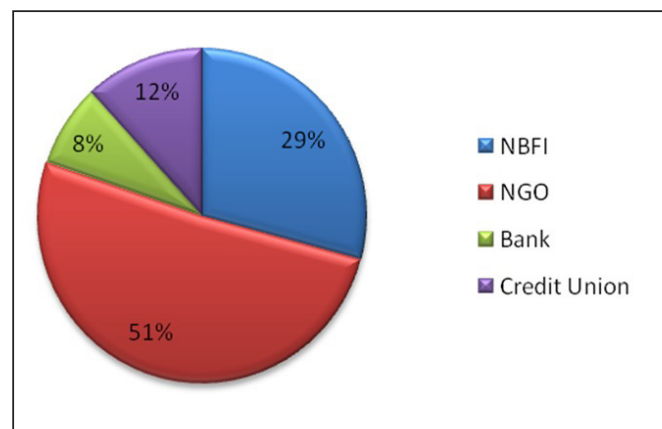
Principales cuentas e indicadores	Balances 2011	% de crecimiento 2011/2006 ¹	% de crecimiento 2011/2010
Prestatarios ('000)	10.512	17%	17%
Ahorristas ('000)	14.096	24%	9%
Cartera de préstamos brutos	15.797	23%	24%
Microempresa ²	8.707	n/d	23%
Otros tipos de crédito	7.089	n/d	24%
Activos	20.718	23%	19%
Depósitos	12.629	25%	20%
Préstamos	3.765	19%	23%
Patrimonio neto	3.264	24%	18%

¹ Promedio anual

² Información final sobre IMF de Bolivia, Ecuador y Perú, y estimado de los otros países

Fuente: Martínez, R. 2011. *Latin America and the Caribbean Microfinance Trends 2006-2001*. The MIX Market, Washington, DC.

Figura 2: Tipo de IMF en América Latina y el Caribe (2008)



Fuente: The Mix Market, *Trendlines 2006-2008 MFI Benchmark Tables*.

² Berger, M. 2006. *An Inside View on Latin American Microfinance, Chapter 1: The Latin American Model of Microfinance*, Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Washington, DC.

³ Olsen, T. 2010. *New Actors in Microfinance Lending: The Role of Regulation and Competition in Latin America*. Koninklijke Brill NV, Leiden.

⁴ Este informe ha sido encargado por el Fondo Multilateral de Inversiones del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), la Corporación Andina de Fomento (CAF) y la Corporación Financiera Internacional (IFC), y elaborado por la Unidad de Inteligencia de The Economist.



positiva del entorno de negocios de las microfinanzas en América Latina, algo que es reconocido a nivel mundial. En la actualidad, ocho de los primeros doce países de la clasificación son de América Latina; Perú y Bolivia ocupan el primer y el segundo lugar, respectivamente.

Esctructura del sector: tipo de organización

MIX market (Microfinance Information Exchange) clasifica a las IMF de América Latina en cuatro categorías en función de su estatus legal: bancos, cooperativas de crédito, organizaciones no gubernamentales (ONG) e instituciones financieras no bancarias (IFNB). La figura 2 ilustra cómo estaba conformado el mercado en 2008, según el número de instituciones en estas cuatro categorías. Claramente se observa que las ONG representan una gran proporción del sector (51%), seguidas por las IFNB (29%) y las cooperativas de crédito (12%). Si bien la banca comercial tiene la menor proporción (8%), su promedio ponderado de prestatarios activos al 2011 (aproximadamente 7 millones) es casi igual al de las IFNB, tal como se observa en la figura 3.

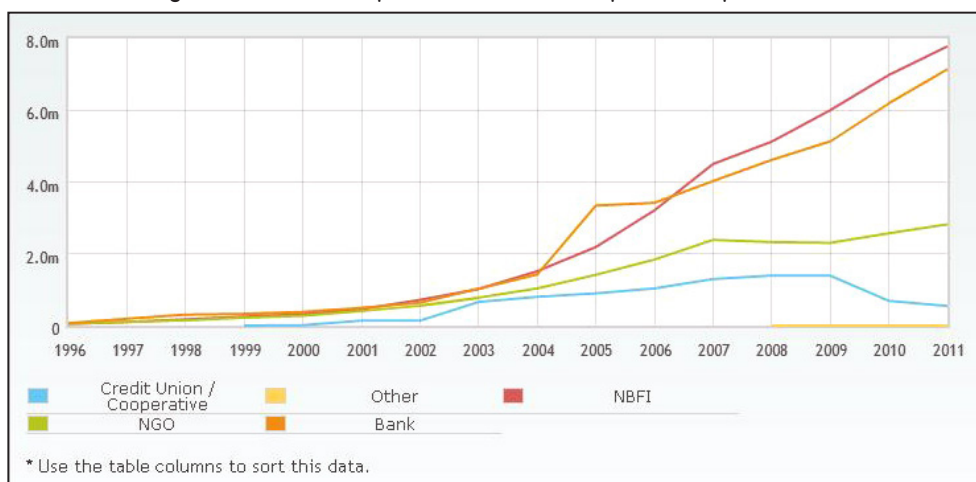
En cuanto al número de prestatarios activos, en la figura 3 se aprecia que las IFNB lideran el mercado. Sin embargo, la cartera de préstamos brutos de la banca comercial supera a las carteras de las ONG y las cooperativas de crédito en conjunto, en un promedio de 10,5 mil millones (la cifra era

aproximadamente 13 mil millones). La cartera de las IFNB fue en promedio alrededor de US\$ 11 mil millones.⁵ Sin embargo, los depósitos no son comparables ya que solo las IMF reguladas ofrecen este servicio, mientras que las ONG y algunas IFNB no están autorizadas a hacerlo. Por este motivo, en el material de conocimiento sobre microfinanzas del Programa ELLA se hace hincapié en el papel del sector regulado de las microfinanzas.

Dentro de este contexto, es interesante destacar los diferentes tipos de IFNB que operan en América Latina. La ventaja de las IFNB es que son instituciones reguladas que otorgan microcrédito, gozan de impuestos especiales y pueden apalancar incentivos para su formalización y para acceder a los mercados de capital. La figura 4 resume los diferentes tipos de IFNB que otorgan microcrédito, las cuales tienen diferentes características según el marco regulador de cada país.

Como se observa en la figura 4, la mayoría de estas instituciones tiene la forma legal de una sociedad anónima, ya que se pretende que solo las cooperativas de crédito y las entidades con base en acciones operen como intermediarios receptores de depósitos. Los casos de CMAC en Perú y OPDF en Honduras son excepciones, aunque el caso de Honduras es cuestionable ya que se trata de una organización sin fines de lucro que opera como intermediaria financiera. A su vez, las diferencias a nivel de todas las instituciones tienen que ver mayormente con los requisitos y las operaciones permitidas.⁶

Figura 3: Número de prestatarios activos (promedio ponderado)



Elaboración propia. Fuente: <http://www.mixmarket.org/profiles-reports/crossmarket-analysis-report>. Para construir el gráfico se utilizaron los siguientes datos: número de prestatarios activos, todas las fechas, filtro: América Latina y el Caribe, grupo: estatus legal actual, promedio ponderado o suma.

⁵Raw data found at: <http://www.mixmarket.org/profiles-reports/crossmarket-analysis-report>.

⁶Rosales, R., Janson, T., Westley, G. 2004. *Principles and Practices for Regulating and Supervising Microfinance*. Inter-American Development Bank (IDB), Washington, DC.



Por último, cabe indicar que la clasificación según el tipo de estatuto difiere de otra clasificación ampliamente utilizada que consta de tres categorías: *upgrades*, *downscales* y *greenfields*. Las *greenfields* son instituciones financieras reguladas que trabajan con microcrédito como su principal

línea de negocio desde el inicio; *upgrades* son ONG que se convirtieron en instituciones financieras reguladas; y *downscales* son bancos que ampliaron sus servicios para otorgar microcrédito y servicios de microfinanzas.

Figura 4: Instituciones financieras que otorgan microcréditos

Año	País	Nombre	Forma legal	Propietarios
1980	Perú	Caja Municipal de Ahorro y Crédito (CMAC)	Empresa municipal	Gobiernos municipales
1992	Perú	Caja Rural de Ahorro y Crédito (CRAC)	Sociedad anónima	Persona natural y jurídica
1994	Perú	Entidad de Desarrollo a la Pequeña y Microempresa (EDPYME)	Sociedad anónima	Persona natural y jurídica
1995	Bolivia	Fondo Financiero Privado (FFP)	Sociedad anónima	Persona natural y jurídica
2000	Brasil	Sociedad de Crédito para el Microempresario (SCM)	Sociedad anónima	Persona natural y jurídica
2000	El Salvador	Sociedad de Ahorro y Crédito (SAC)	Sociedad anónima	Persona natural y jurídica
2001	Venezuela	Banco de Desarrollo Especializado en Microcrédito (BEM)	Sociedad anónima	Persona natural y jurídica
2001	Honduras	Organización Privada de Desarrollo Financiero (OPDF)	Entidad privada sin fines de lucro	No hay propietarios, solo fundadores
2001	México	Sociedad Financiera Popular (Sofipo)	Sociedad anónima	Persona natural y jurídica
2001	México	Sociedad Cooperativa de Ahorro y Préstamo (Socap)	Cooperativa	Persona natural y jurídica
2001	Panamá	Banco de Microfinanzas (BMF)	Sociedad anónima	Todos los que puedan ser accionistas de un banco

Fuente: Rosales, R., Janson, T., Westley, G. 2004. *Principles and Practices for Regulating and Supervising Microfinance*. Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Washington, DC.

Impacto de las microfinanzas en América Latina: ¿Cuál es la evidencia?

Una revisión sistemática de los estudios sobre microfinanzas realizada recientemente señala que «casi todas las evaluaciones sobre el impacto de las microfinanzas tienen datos inadecuados y metodologías débiles». ⁷ Asimismo, señala las dificultades metodológicas y prácticas para una

evaluación rigurosa. Si bien la evidencia sobre la efectividad de las microfinanzas es limitada —como reconocen los autores—, la demanda de crédito y otros servicios financieros puede ser cubierta por un sector microfinanciero dinámico y flexible.

Hay evidencia del impacto positivo de las microfinanzas en variables como los ingresos corporativos, el empleo y los activos fijos. ⁸ En el estudio de McIntosh y otros (2008) se

⁷ Duvendack, M. et al. 2011. *What is the Evidence of the Impact of Microfinance on the Well-being of Poor People?* EPPI-Centre, Londres.

⁸ Gutierrez, C., Soares, F. 2011. *What is the Evidence on Microfinance Impact? A Review of Microfinance Impact Evaluations in Latin America and the Caribbean*. Working Paper Series. Fondo Multilateral de Inversiones (Fomin), Washington, DC. El estudio analiza evidencia publicada de evaluaciones de impacto sobre microcrédito y servicios adicionales, así como impactos relacionados a ahorros y nuevas tecnologías en América Latina, que cubren 20 estudios de impacto en los últimos 13 años.



examinaron datos de 1.672 hogares rurales que acceden a microfinanciamiento en Guatemala, India y Ghana.⁹ Haciendo uso de modelos econométricos, el estudio reveló que después de otorgarse el crédito en la comunidad, la probabilidad de que este dinero se invierta en mejoras en el hogar y en negocios se incrementa el doble y el triple, respectivamente.

Asimismo, hay evidencia que indica que el microcrédito tiene un impacto positivo en la educación infantil. En efecto, todos los estudios analizados como parte de un sondeo reciente sobre el impacto de las microfinanzas en América Latina señalan los impactos positivos y significativos en la educación. Por ejemplo, Maldonado y González-Vega (2008) realizaron una comparación entre clientes antiguos y clientes nuevos en una zona rural de Bolivia y los resultados revelaron que los hijos de los clientes antiguos tienen entre tres y seis meses menos de brecha educativa que los hijos de los clientes nuevos.¹⁰

ENTORNO INSTITUCIONAL

Al igual que en Asia y África, la adopción de las microfinanzas en América Latina no fue rápida ni fácil: antes de fines de los años ochenta, la debilidad del marco regulador desalentaba la inversión privada y la confianza del consumidor. El sector estaba dominado por ONG que dependían del financiamiento de donantes, con escasa cobertura, pobres niveles de gestión y baja sostenibilidad. Recién a fines de los años ochenta y en los noventa, gracias a las reformas financieras, la intermediación financiera y la asignación de crédito mejoraron promoviendo una sana competencia y alentando el rápido desarrollo del sector.¹¹ Algunos factores importantes, aunque negativos, que permitieron estas reformas fueron el escepticismo en cuanto a la capacidad del Estado para proporcionar bienes y servicios, el marco regulador inadecuado y generalmente desfasado, y la debilidad del sector financiero. Esta sección describe el entorno institucional de las microfinanzas en América Latina con énfasis en las reformas del sector financiero y las reformas específicas de microfinanzas.

A fines de los años ochenta y en los noventa, muchos países implementaron amplias reformas financieras como la liberalización de las tasas de interés y los depósitos, eliminación de créditos dirigidos, reducción de las reservas

legales, surgimiento de la banca universal y modernización del marco regulador de los mercados de capital. Si bien el objetivo de la mayoría de estas reformas era abordar los problemas financieros en general, algunos países aprovecharon este contexto para implementar políticas de apoyo a las microfinanzas. Por ejemplo, la liberalización de las tasas de interés fue fundamental para generar sostenibilidad en un contexto de préstamos sin garantías reales. Asimismo, casi todos los países de la región liberalizaron las tasas de los depósitos y solo unos cuantos mantuvieron las tasas de préstamos bajo el control del banco central o la entidad reguladora del sector financiero. La eliminación de los créditos dirigidos (asignación de un porcentaje del crédito total a ciertos sectores) también fue uniforme en toda la región con excepción de Jamaica y Paraguay. La reducción de las reservas legales, si bien fue amplia, tuvo variaciones significativas en cada país, y la banca universal permitió a las entidades financieras realizar diferentes operaciones.

Normas específicas de microfinanzas

En América Latina, diferentes tipos de normas se aplican al sector de las microfinanzas. Algunos países, como Colombia, Ecuador y Nicaragua, optaron por una ley específica para las IMF, mientras que la mayoría de los países, como Perú, incorporaron las microfinanzas en la ley de la banca tradicional. La pregunta sobre cuál de estos dos enfoques es mejor para regular las microfinanzas queda pendiente de una respuesta en la bibliografía especializada. La experiencia de América Latina indica que no necesariamente hay un mejor método, sino que lo importante es adaptar las leyes a las circunstancias de cada país. Por un lado, incorporar las microfinanzas en la ley de la banca tradicional facilita la supervisión ya que el mismo conjunto de leyes se aplica a todo el sector financiero. Los dos países que están más avanzados en cuanto a microfinanzas (Perú y Bolivia) utilizan este enfoque. Por otro lado, contar con leyes específicas puede contribuir a desarrollar rápidamente las microfinanzas en las etapas iniciales por el menor número de requisitos que en la banca tradicional. Sin embargo, tal como una industria incipiente eventualmente debe ponerse al día con los estándares del sector, las microfinanzas deberán optimizarse

⁹ McIntosh, C., Villaran, G., Wydick, B. 2008. *Microfinance and Home Improvement: Using Retrospective Panel Data to Measure Program Effects on Fundamental Events*. University of California, San Diego.

¹⁰ Maldonado, J., González-Vega, C. 2008. *Impact of Microfinance on Schooling: Evidence from Poor Rural Households in Bolivia*. World Development 36(11) 2440-2455.

¹¹ Rennhack, R. 2009. *Global Financial Regulatory Reform: Implications for Latin America and the Caribbean (LAC)*. Fondo Monetario Internacional (FMI), Washington, DC.



de modo que estén a la par del resto del sistema financiero.

En general, como se observa en la figura 5, la regulación de los préstamos para microempresas parte del hecho de que las microfinanzas son distintas de las operaciones de préstamo tradicional. Por ejemplo, se pone énfasis en un proceso crediticio adecuado, pero no se definen previamente los niveles de garantía y la documentación requerida para aprobar un préstamo. No obstante, las entidades deben contar con manuales y políticas institucionales, y las tasas de interés se establecen libremente pero no pueden modificarse unilateralmente ya que se debe informar a los clientes. Otras normas se centran en la gestión del riesgo: los préstamos en situación irregular deben registrarse como vencidos; los préstamos deben clasificarse y ponderarse en función del riesgo; las reservas para préstamos incobrables son obligatorias; y se requiere un índice de solvencia bien definido, generalmente una relación capital a activos ponderados en función del riesgo de 10% a 15%. Asimismo, las operaciones no están restringidas por zona geográfica a fin de diversificar el riesgo, pero los límites establecidos para el tamaño de los préstamos y las normas para el castigo de préstamos con recuperación legal deben evaluarse periódicamente.

Figura 5: Principios y prácticas que orientan las microfinanzas en América Latina

Principios y prácticas que regulan los siguientes aspectos:	
Préstamos para microempresas	IMF especializadas en microcrédito (mejores prácticas)
Proceso crediticio interno No se requiere garantía previa; documentación mínima Libertad para establecer las tasas de interés Transparencia contractual Políticas sobre préstamos en situación irregular Clasificación de riesgo de los préstamos Recuperación legal Ponderación del riesgo Reprogramar o reestructurar los préstamos Reservas para préstamos incobrables Castigo de préstamos	Requerimiento mínimo de capital Normas estrictas para préstamos a partes vinculadas Sistema de expansión gradual para las operaciones permitidas Operaciones a nivel nacional o regional

Elaboración propia. Adaptado de: Rosales, R., Janson, T., Westley, G. 2004. [Principles and Practices for Regulating and Supervising Microfinance](#). Banco Interamericano de Desarrollo, Washington, DC.

Otras prácticas reguladoras se centran en las características institucionales de los proveedores de microfinanzas, entre estas: definición adecuada de la forma legal y el propósito de las entidades creadas; participación de inversionistas para promover disciplina; los mismos estándares de la banca tradicional para la creación de IMF por parte de accionistas; responsabilidades predefinidas para la junta directiva en el marco regulador; definir las operaciones permitidas conforme a la forma legal; y límites para el endeudamiento patrimonial.

Las mejores prácticas enumeradas en la segunda columna de la figura 5 comprenden un requerimiento de capital mínimo de aproximadamente US\$1 millón y la prohibición o restricciones severas para préstamos a partes vinculadas. Asimismo, el marco regulador incentiva las operaciones a nivel nacional, o al menos a nivel regional, para lograr eficiencia y ofrecer tasas competitivas a los clientes. Una de las prácticas más interesantes es un sistema de expansión gradual que permite a las IMF acceder a operaciones más complejas o riesgosas si cumplen ciertos requisitos. [El marco regulador de Perú](#) permite diferentes operaciones según la forma legal. Por ejemplo, las cajas rurales de ahorro y crédito (CRAC) y las cajas municipales de ahorro y crédito (CMAC) aceptan depósitos, pero las EDPYME no. Todas estas entidades tienen líneas de crédito provenientes de fuentes nacionales y externas, y mientras todas ofrecen préstamos comerciales, créditos personales y préstamos a microempresas, solo las CMAC pueden ofrecer servicios de empeño.¹²

Por último, una reforma institucional importante orientada a mejorar la gestión del riesgo y fortalecer a la entidad supervisora es la creación o promoción de las agencias calificadoras del riesgo crediticio y las centrales de riesgo. La ley de 1996 de Perú establece que las actividades de las centrales privadas de riesgo deben regularse y que cualquier persona puede acceder a la información de las centrales públicas de riesgo mediante el pago de una tarifa. Un ejemplo es la Red Financiera Rural de Ecuador, una asociación de intermediarios financieros de pequeña escala que promueve el desarrollo del mercado de las microfinanzas y proporciona asistencia técnica a sus miembros. La RFR alentaba a las IMF a ampliar la cobertura a través de las centrales de riesgo

¹² Porras, G. 2007. [El Sistema de Edpymes en el Perú: Necesidad de Ajustes Normativos hacia la Consolidación de la Industria](#). International Development Law Organization (IDLO), Roma.



y proporcionaba capacitación legal e informática, así como informes gratuitos sobre los clientes compartidos. De esta manera, la entidad que en 2005 comenzó solo con dos IMF, en 2007 reunía a 113 IMF que compartían información sobre 159.000 clientes.

Para más información sobre las mejores prácticas en cuanto a normatividad con ejemplos de otros países, consulte el resumen [Innovaciones Institucionales y Normativas para el Desarrollo de las Microfinanzas en América Latina](#).

Historias de éxito: las cajas municipales en Perú

Una de las iniciativas más exitosas e influyentes de la historia de las microfinanzas en Perú es el sistema de las cajas municipales. De todas las cajas independientes que llegaron a tener éxito, la Caja Trujillo es un caso ilustrativo en el cual conjugaron armoniosamente la experimentación de negocios y el desarrollo de un marco regulador, generando una historia de éxito que ilustra el sólido crecimiento de las microfinanzas. La Caja Trujillo nació como una institución encargada de llevar crédito a las poblaciones de escasos recursos y fomentar la descentralización del desarrollo económico en Perú. Un sólido enfoque centrado en el cliente como base para la evaluación crediticia, una tecnología bien adaptada y un consistente diseño organizativo llevaron a la Caja Trujillo a una posición de liderazgo en el sector de las microfinanzas en Perú. Caja Trujillo y sus pares de otras regiones del país crecieron de manera sólida desde inicios de los años ochenta y resistieron

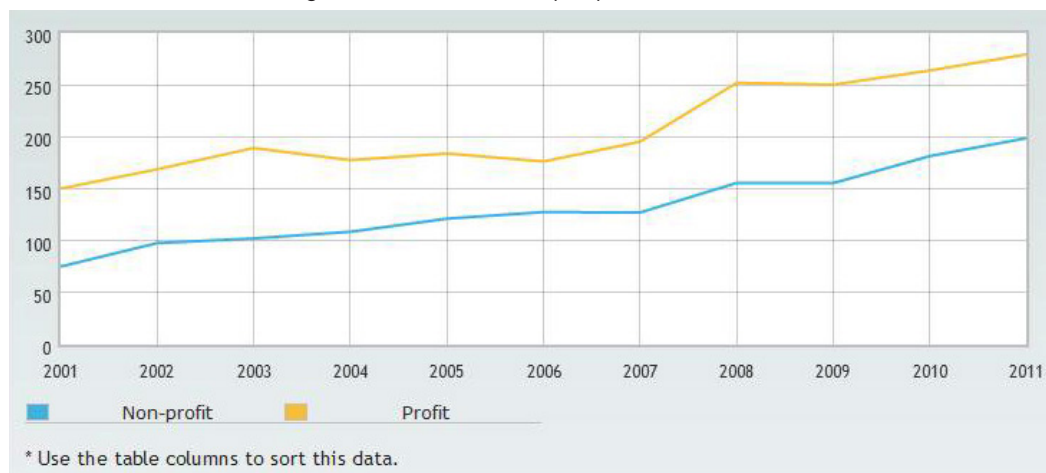
las crisis económicas a nivel nacional e internacional. La flexibilidad en la gestión del riesgo y una serie de medidas prudentes fueron la clave de esta historia. El análisis del flujo de caja y el enfoque modular para la mejora operativa eventualmente se tradujeron en normas para todo el sector. Otros aspectos que contribuyeron al buen desempeño y éxito de la Caja Trujillo fueron los métodos de análisis en el terreno, el personal competente y leal, una sólida organización operativa y eficientes tecnologías de información.

Para más información, consulte el resumen [El Modelo de la Caja Municipal en Perú](#).

TECNOLOGÍAS CREDITICIAS

Muchos países a nivel mundial tienen lecciones que pueden compartir en cuanto a tecnologías innovadoras para las microfinanzas. Las IMF enfrentaron el reto de hacer que sea rentable otorgar crédito en forma de préstamos pequeños sin información formal de por medio —por ejemplo, libros contables— y sin garantías reales. En este contexto, la tecnología desempeña un papel clave en reducir los costos de transacción para incrementar la rentabilidad. América Latina tiene mucho por compartir en cuanto a tecnología entendida en su sentido más amplio, no solo como avances tecnológicos en equipamiento sino también en cuanto a personal, procesos y procedimientos que utilizan estos avances. Específicamente, se ha avanzado considerablemente en aspectos como monitoreo *in situ*, toma de decisión descentralizada

Figura 6: Costos medios por prestatario (US\$)



Elaboración propia. Fuente: <http://www.mixmarket.org/profiles-reports/crossmarket-analysis-report>.

Para construir el gráfico se utilizó la siguiente información: costo por prestatario, fechas después del año 2000, filtro: América Latina y El Caribe, grupo: estado de ingresos, mediano.



y recursos humanos. Cada uno de estos aspectos se analiza detalladamente en el resumen [Innovaciones Tecnológicas en las Microfinanzas en América Latina](#).

Algunos indicadores señalan el uso efectivo de la tecnología en este sentido amplio en las microfinanzas. La figura 6 muestra que el costo medio del préstamo por prestatario (definido como gastos operativos divididos entre el número de prestatarios activos) se ha incrementado en los últimos años. Sin embargo, lejos de reflejar un sector menos eficiente, esta tendencia refleja el gran alcance y la creciente sofisticación de las microfinanzas. En efecto, las IMF van en busca del cliente y no esperan a que este venga. Esto quiere decir que ampliar la base de clientes representa mayores

costos ya que es difícil llegar a los clientes más aislados. Asimismo, la diversificación del producto implica mayores costos por prestatario, pero también mayores opciones de servicios para el cliente (ej. ahorros, cajeros automáticos). Esta tendencia contrasta con la de las tasas de interés, que han experimentado un declive durante el mismo periodo en los mercados más avanzados de microfinanzas de América Latina.¹³ Cabe indicar que si bien los costos por prestatario son más altos en el caso de las instituciones con fines de lucro, el ritmo de incremento ha sido mucho menor que los costos de las instituciones sin fines de lucro, los cuales se han más que duplicado, probablemente debido a los costos de regulación y financiamiento.

Una estrategia clave para el crecimiento de las microfinanzas en América Latina es cultivar relaciones de largo plazo con los clientes y una manera de lograrlo es incrementando la escala de los préstamos. La relación empieza cuando se otorga un préstamo pequeño al cliente; una vez que se comprueba su capacidad de pago, se puede extender o aumentar el préstamo. A medida que el cliente desarrolla una historia crediticia, la relación entre la entidad y el prestatario se convierte en una relación de largo plazo que permite al personal de microfinanzas predecir las necesidades de los clientes y desarrollar productos a la medida. La figura 7 muestra los diferentes productos que ofrecen las entidades de microfinanciamiento de América Latina. El crédito personal ha tenido y tiene una presencia importante en el negocio: 90% de los bancos comerciales y 78% de las IMF otorgan este tipo de crédito. En segundo lugar se ubican los préstamos comerciales, seguidos del crédito hipotecario.

Por último, los países de América Latina también han implementado innovaciones tecnológicas en el sentido más tradicional de equipos y dispositivos tecnológicos, los cuales reducen los costos de transacción e información si el personal es capaz de aprovechar dichos recursos. Por ejemplo, la evidencia empírica de Bolivia y Perú demostró que el envío de recordatorios de ahorros a través de mensajes de texto incrementaba los ahorros y eran más efectivos cuando enfatizaban la importancia de un gasto específico.¹⁴ Por ello, los dispositivos que contribuyen a que las microfinanzas sean un negocio a escala, conocidos

Figura 7: Instituciones financieras creadas para proveer microcrédito

Año	Banca comercial	IMF	ONG
Préstamos			
Consumidor	90%	78%	38%
Comercial	70%	67%	31%
Hipoteca	60%	44%	25%
Microcrédito	90%	100%	100%
Rural	50%	33%	44%
Ahorros			
Cuentas	70%	44%	6%
ATM	60%	44%	6%
Internet	20%		
Remesas nacionales	50%	22%	
Remesas internacionales	30%		
Otros servicios			
Seguros	50%	11%	6%
Capacitación		11%	38%

Fuente: Marilanda, B., Otero, M. 2005 *The Profile of Microfinance in Latin America in 10 Years: Vision & Characteristics*. ACCION International, Boston.

¹³ Para información de Bolivia, vea: Peck, R. 2012. *Microfinance in Latin America*. Fondo Multilateral de Inversiones (Fomin), Washington, DC.; para información de Perú, vea el Estudio de Caso ELLA: [Sector de Microfinanzas en Perú y el Modelo Caja Municipal](#).

¹⁴ Gutierrez, Soares 2011, cita 8.



como «banca sin sucursales», han adquirido mayor importancia a nivel internacional y en toda América Latina.¹⁵

La [banca móvil](#) (tecnologías de pago a través de teléfonos móviles que permiten a los clientes recibir y transferir valores en pequeñas cantidades a través de la red de telefonía móvil) es una tecnología que se está adaptando y que ya se utiliza en la región. También se utiliza la [biométrica](#), que evalúa las características físicas de las personas para mejorar la seguridad e incrementar la confianza de los clientes en el crédito. En Bolivia, [Prodem Fondo Financiero Privado](#) (FFP) ha experimentado con estas tecnologías y demostró que los cajeros automáticos equipados con tecnología biométrica pueden reducir significativamente los costos de financiamiento mediante un alcance expandido.

El procesamiento de datos a distancia, es decir, el uso de [asistentes personales digitales \(PDA\)](#), teléfonos inteligentes (*smartphones*) y ordenadores portátiles que facilitan el análisis del riesgo para determinar la confiabilidad crediticia de los clientes, ha demostrado tener impactos positivos bajo ciertas condiciones. En México, la iniciativa [Compartamos](#) demostró que no es recomendable adoptar esta tecnología si no se cuenta con un sistema de gestión de información estable. Asimismo, los PDA requieren productos crediticios maduros para evitar constantes ajustes. Con estas condiciones, el programa [Adopem](#) en República Dominicana experimentó considerables mejoras a partir del uso de PDA.

Una nueva herramienta utilizada para disminuir los riesgos son las [pruebas psicométricas](#), que evalúan la viabilidad crediticia de las empresas de pequeña y mediana escala en función de atributos como ética, integridad, personalidad y habilidades para los negocios. Se trata de una iniciativa reciente del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) que creó un fondo de US\$25 millones destinado a otorgar préstamos y garantías crediticias parciales a las instituciones financieras de América Latina que adopten esta tecnología.

Para más información sobre estas y otras tecnologías, consulte el resumen [Innovaciones Tecnológicas en las Microfinanzas en América Latina](#).

MICROFINANZAS RURALES

En 2010, cerca de un quinto de la población de América Latina y el Caribe vivía en zonas rurales, una proporción relativamente baja en comparación con otras regiones en desarrollo, pero aun así significativa.¹⁶ La pobreza se concentra de manera desproporcionada en las zonas rurales: por ejemplo, el 56% de peruanos, 71% de guatemaltecos, 46% de colombianos y 50% de ecuatorianos de zonas rurales vivían por debajo de la línea de pobreza rural.¹⁷ Asimismo, el acceso a microcrédito en las zonas rurales es limitado. Si bien la «revolución de las microfinanzas» en América Latina ha sido mayormente un fenómeno urbano, los recientes avances sugieren que las zonas rurales ya están empezando a beneficiarse con estos servicios. Para lograrlo, fue necesario adaptar las prácticas y las políticas del sector a la realidad rural, especialmente en cuanto a gestión del riesgo, productos ofrecidos y tecnologías crediticias, entendidas en un sentido amplio como una combinación de recursos humanos, procesos y dispositivos tecnológicos.

¿Cómo se implementan las microfinanzas en las zonas rurales de América Latina? Una característica importante es la conformación de préstamos agrícolas y no agrícolas. Un análisis de 42 entidades financieras de la región que tienen carteras rurales muestra que hay una tendencia a diversificar la cartera entre actividades agrícolas y no agrícolas: en las empresas exitosas de microfinanzas en zonas rurales, menos del 40% del total de la cartera de préstamos era agrícola.¹⁸ El análisis también indica que cuando hay menor diversificación, es decir, cuando la proporción de préstamos agrícolas en cartera es mayor, la tasa de morosidad también es mayor.

Los productos de microfinanzas que se ofrecen en las zonas rurales de América Latina tienen características distintivas en comparación con los contextos urbanos:

1. Los préstamos agrícolas son más grandes y debido a la estacionalidad el cronograma tiene un menor número de pagos. Debido al rendimiento volátil de los proyectos de agricultura, la capacidad de endeudamiento de las familias que dependen de la agricultura es limitada.

¹⁵ Dermish, A. *et al.* 2011. [Branchless and Mobile Banking Solutions for the Poor: A Survey](#). *Innovations* 6 (4) 99–104; para información adicional vea el resumen ELLA: [Innovaciones Tecnológicas en las Microfinanzas en América Latina](#).

¹⁶ Esta proporción es guiada por los países más grandes como Brasil y Argentina. En los países medianos o pequeños la proporción de población rural tiende a ser mayor.

¹⁷ IFAD. 2011. [Poverty Report 2011](#). IFAD, Roma; [World Bank Databank](#), índice de recuento de pobreza dentro de la línea de pobreza rural (% de población rural) y población rural (% de población total) para América Latina y el Caribe, 2011.

¹⁸ Wenner, M. *et al.* 2007. [Managing Credit Risk in Rural Financial Institutions in Latin America](#). Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Washington, DC.



2. Las entidades reguladas ofrecen préstamos más grandes que las entidades no reguladas gracias a su base de capital más amplia, ya que atraen y movilizan depósitos.

3. La mayoría de las entidades favorece los préstamos de corto plazo para capital de trabajo; solo 6,3% de las entidades reguladas y 3,8% de las entidades no reguladas ofrecían arrendamiento financiero, mientras que 75% de las entidades reguladas y 62% de las entidades no reguladas ofrecían inversión fija mediante préstamos de mediano y largo plazo.

4. Los préstamos más comunes son los préstamos individuales, mientras que los préstamos grupales ocupan de lejos el segundo lugar; 91% de las IMF en zonas rurales ofrecían préstamos individuales, mientras que 47% ofrecían préstamos grupales. La banca comunal¹⁹ es poco común: solo 34% de las entidades ofrece este servicio.

Para más información sobre microfinanzas en zonas rurales de América Latina, consulte el resumen ELLA [Expansión de las Microfinanzas en Zonas Rurales de América Latina](#).

MICROFINANZAS PLUS²⁰

Para promover el desarrollo empresarial muchos programas empezaron a proporcionar servicios adicionales, además de préstamos, para ayudar a los microempresarios a mejorar sus negocios. Estas intervenciones datan de fines de los años setenta y los ochenta, época en la cual hubo intentos por capacitar a los clientes en habilidades gerenciales y planes de negocios, pero no llegaron más allá de una asesoría directa en negocios. Las investigaciones realizadas en la región, como el estudio de [Fomin-BID](#), indican que hay una demanda de servicios de *microfinanzas plus*, por lo cual estos servicios deberían enfatizarse en las zonas rurales.²¹

Las IMF reconocen que la capacitación es importante para superar las limitaciones de los clientes, por lo cual muchas de ellas ofrecen servicios complementarios, entre estos, servicios de desarrollo empresarial, servicios legales, de salud y alfabetización, además de capacitación financiera. Estos enfoques también incluyen aspectos sobre desarrollo comunitario y empoderamiento de la mujer; en cuanto a este último, la organización [ProMujer](#) tiene interesantes

experiencias para compartir sobre su trabajo en América Latina, especialmente con relación a los servicios de *microfinanzas plus* en salud. No obstante, aún persisten los desafíos sobre cómo canalizar dichos servicios y cómo saber cuáles son más importantes; no se cuenta con suficiente evidencia empírica y el modelo de *microfinanzas plus* aún es incipiente.

Las iniciativas de microfinanzas han incorporado educación financiera, capacitación gerencial, capacitación y asistencia técnica, y eslabones del mercado. Caja Los Andes en Bolivia y [Financiera Calpiá](#) en El Salvador son dos ejemplos de estas iniciativas. La capacitación gerencial era una práctica muy común durante los años ochenta y se basaba en dictar cursos sobre gestión de inventarios, contabilidad, planificación fiscal y legislación. En la actualidad, pocas IMF proporcionan este tipo de capacitación; [Financiera Solución](#) en Perú y Acción en Colombia son algunos ejemplos (esta última desarrolló módulos de capacitación que vende a otras IMF de la región).

La capacitación y la asistencia técnica, dirigidas a la enseñanza de técnicas de producción, nuevos diseños y usos de la tecnología, suelen asociarse con el sector agrícola y los productores de pequeña escala en general. Un ejemplo es la iniciativa [Actuar Famiempresa](#) en Colombia que, con el apoyo del Fomin-BID, desarrolló un currículo personalizado de asistencia técnica. El proceso comprende una evaluación de 15 horas y 97 horas de asesoría para mejorar diversos aspectos: procesos de producción, procesos administrativos, gestión, ventas, calidad del producto, canales de distribución y posicionamiento en el mercado; 40% de los costos fueron subsidiados por Actuar Famiempresa.

Por último, los eslabones de mercado son iniciativas que combinan finanzas, información, capacidades y acceso al mercado en un solo paquete para ayudar a los productores a organizarse mejor de modo que puedan producir a mayor escala. También incluye acceso a crédito, insumos especializados y asistencia técnica en procesos productivos para mejorar la calidad; inversión en infraestructura; y diversificación de la distribución y las ventas. El [Programa de Empresariado Social](#) del BID ofrece algunos ejemplos interesantes de este tipo de iniciativa.

¹⁹ Village Banking es un modelo de microcrédito donde los pobladores en una comunidad pobre forman un grupo de prestamistas a los que se les solicita ahorrar un porcentaje de su préstamo. La única certeza es el hecho que las demás personas en el grupo tendrán que reintegrar el préstamo en el caso que uno de sus miembros no cumpla con el pago. Para más información, vea: FINCA, IFAD. 2005. [Village Banks: The New Generation](#). FINCA, Washington, DC.

²⁰ Goldmark, L. 2006. [An Inside view on Latin American Microfinance, Chapter 7: Beyond Finance: Microfinance and Business Development Services](#). Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Washington, DC.

²¹ Fondo Multilateral de Inversiones (Fomin). 2011. [Video: Rural Microfinance in Latin America and the Caribbean: What Works and What Doesn't?](#) Fomin, Washington, DC.



Si bien, como se mencionó anteriormente, hay escasa evidencia empírica sobre el impacto de los servicios de *microfinanzas plus*, Karlan y Valdivia (2011)²² realizaron un ensayo controlado aleatorio que medía el impacto marginal de la incorporación de capacitación empresarial en un programa de préstamos grupales para mujeres empresarias en Perú; los

grupos prestatarios recibieron al azar capacitación y crédito o solo crédito. Si bien los autores llegaron a la conclusión de que el programa de capacitación generó escasas mejoras en cuanto a conocimiento, prácticas e ingresos, identificaron efectos positivos y significativos en algunos indicadores (ej. registros de retiros; conocimiento comercial; reinversión de las ganancias).²³

CONCLUSIÓN

Las instituciones de microfinanciamiento (IMF) de América Latina se caracterizan porque operan como empresas privadas, por lo cual están sujetas a todos los requerimientos de rentabilidad y sostenibilidad. Otra diferencia es que el modelo surgió a través de instituciones privadas sin fines de lucro que operan en mercados urbanos. El enfoque original del negocio de las microfinanzas era satisfacer la demanda de crédito en el sector informal. El impresionante crecimiento observado en las últimas dos décadas se debe a las reformas reguladoras del sector financiero, la estabilidad macroeconómica, el capital humano disponible y la adopción de tecnología. Las innovaciones siguen en marcha y la próxima frontera será incorporar servicios de desarrollo empresarial.

²² | Karlan, D., Valdivia, M. 2011. [Teaching Entrepreneurship: Impact of Business Training on Microfinance Clients and Institutions](#). *The Review of Economics and Statistics* 93(2) 510-527.

²³ Gutierrez, Soares 2011, citas 8, 15.



FACTORES CONTEXTUALES

QUE FACILITAN EL ENFOQUE EXITOSO DE LAS MICROFINANZAS EN AMÉRICA LATINA

En América Latina, las microfinanzas surgieron con un enfoque distinto: otorgar crédito para satisfacer las necesidades de los empresarios de pequeña escala. En este contexto, las reformas financieras de los años noventa fueron esenciales ya que crearon un entorno de negocios adecuado, gracias al cual las microfinanzas se convirtieron en un negocio sostenible y próspero que podía asumir diferentes operaciones.

No obstante, las reformas del sector financiero no fueron los únicos elementos necesarios ya que el público objetivo de las microfinanzas en América Latina suelen ser los pobres, quienes no llevan registros comerciales y no cuentan con garantías reales y confiables. Las reformas necesitaron ser adaptadas a las instituciones que ofrecen microcrédito, especialmente en cuanto a gestión del riesgo, productos ofrecidos y aspectos institucionales. La capacidad de los países para implementar estas reformas creó un sólido contexto institucional que permitió la expansión de las microfinanzas.

La adaptación de metodologías, productos y servicios fue importante para el éxito de las microfinanzas. Las técnicas y los productos crediticios ofrecidos varían según la zona y los clientes de esa jurisdicción. El enfoque que predomina es el préstamo individual, pero también hay otros enfoques como préstamos grupales (Brasil, Colombia) y banca comunal (México, Perú).

La tecnología también fue clave para facilitar la sostenibilidad financiera de las microfinanzas. Los agentes de crédito están capacitados para abordar las necesidades de los clientes de la mejor manera posible y reciben incentivos para el fortalecimiento de sus capacidades. El nivel de confianza alcanzado entre el personal y los clientes, conjuntamente con una serie de tecnologías que reducen los costos de transacción, hacen que el monitoreo sea eficiente en cuanto a costos y mejoran el acceso al financiamiento. Todo esto es lo que ha contribuido a que las microfinanzas sean una actividad rentable en América Latina.

LECCIONES APRENDIDAS

1 El modelo de microfinanzas de América Latina es diferente al de otras regiones porque se ha centrado en desarrollar empresas rentables respondiendo a las necesidades de crédito de los empresarios. Este enfoque ha facilitado la competencia entre las IMF, que ha hecho de las microfinanzas un verdadero negocio y ha dado lugar a la proliferación de instituciones que buscan satisfacer la demanda del mercado.

2 Las políticas y los requisitos específicos varían de país a país pero se considera que un conjunto de buenas prácticas regulatorias incluye lo siguiente: requerimiento mínimo de capital,

normas estrictas para préstamos a partes vinculadas, acceso a operaciones más complejas o riesgosas si cumplen ciertos requisitos, asegurar la eficiencia a una escala adecuada y promover la competencia.

3 Las estrategias implementadas en América Latina señalan que la inversión de capital en tecnología es esencial para reducir los riesgos, pero deben ir acompañadas de adecuadas innovaciones organizativas en gestión de personal. Los dispositivos tecnológicos reducen los costos pero son los agentes de crédito quienes deben manejar los microcréditos con los clientes. La comunicación y la

confianza mutua son importantes cuando no existen garantías.

4 El modelo de *microfinanzas plus* que combina préstamos y capacitación sobre diversos temas, tanto financieros como no financieros, requiere desarrollarse aún más, aunque las evidencias iniciales señalan su efectividad.

5 A pesar de su importancia y su amplia implementación, las evidencias sobre la efectividad de las microfinanzas en América Latina son limitadas, lo cual indica la necesidad de realizar más investigaciones de mejor calidad.



SOCIOS ESTRATÉGICOS

Esta es una lista de las principales instituciones que investigan, evalúan e implementan proyectos relacionados con las microfinanzas. Para más información sobre estas y otras instituciones, consulte [ELLA Spotlight on Organisations: Microfinance in Latin America](#).

[Acción América Latina](#)

Organización internacional sin fines de lucro que proporciona a las IMF de la región las herramientas necesarias para mejorar su negocio y ampliar el alcance de los servicios financieros para los pobres. Ofrece servicios de gestión, inversión, innovación y apoyo en gobernabilidad.

[Grupo Consultivo de Ayuda a los Pobres \(CGAP\)](#)

CGAP es una organización independiente con sede en el Banco Mundial. A través de investigación, difusión e incidencia, apoya el acceso de los pobres a las finanzas. Si bien tiene un enfoque internacional, CGAP ha realizado investigaciones y otras actividades centradas en los países de América Latina. A través de su [blog](#), ofrece interesantes artículos sobre las tendencias regionales y de cada país.

[Banco Interamericano de Desarrollo \(BID\)](#)

El BID financia el fortalecimiento de las microfinanzas en los países de América Latina. Asimismo, realiza investigaciones sobre diversos temas relacionados con las microfinanzas. El BID es una de las mayores fuentes de publicaciones sobre microfinanzas en América Latina que publica no solo documentos teóricos sino también estudios de caso sobre los programas que financia, como el [Programa de Empresariado Social](#), que apoya programas de finanzas rurales y acceso a servicios básicos.

Microfinance Information Exchange (MIX Market)

Organización sin fines de lucro. Es una importante fuente de información actualizada sobre entidades de microfinanzas, actores clave e indicadores de desempeño del sector. El objetivo de MIX es ser la principal fuente de datos y análisis objetivos, relevantes y de calidad sobre el desempeño de las microfinanzas. Asimismo, publica una gran cantidad de información sobre [América Latina](#). Además de producir publicaciones y análisis

regional de manera continua, los lectores pueden crear sus propios informes seleccionando los indicadores adecuados para cada país o región.

[Fondo Multilateral de Inversiones \(Fomin\)](#)

Fomin es miembro del [Banco Interamericano de Desarrollo \(BID\)](#). Apoya el desarrollo del sector privado; su trabajo abarca las microfinanzas y el acceso a las finanzas en general. Realiza y publica diversas investigaciones; desde documentos teóricos hasta evidencia empírica e informes sobre el mercado de las microfinanzas en América latina y sobre proyectos de inclusión financiera. La plataforma de conocimiento [MicAmericas](#), que se publica en inglés y español, también contiene investigaciones y publicaciones.

[Pro Mujer](#)

Innovadora organización de microfinanzas con sede en Nueva York que facilita el acceso de las mujeres a las microfinanzas. Opera principalmente en Argentina, Bolivia, México, Nicaragua y Perú. Su enfoque combina las microfinanzas y otros servicios como capacitación, servicios de salud y educación financiera básica. Pro Mujer cuenta con un [canal](#) de YouTube y diversas [publicaciones](#) en inglés que documentan su enfoque y sus experiencias.

LECTURA RECOMENDADA

Esta es una lista de publicaciones sobre microfinanzas en América Latina. Para más información sobre estas y otras publicaciones, consulte [ELLA Spotlight on Publications: Microfinance in Latin America](#).

Berger, M. *et al.* 2006. [An Inside View on Latin American Microfinance](#). Banco Interamericano de Desarrollo, Washington, DC.

Goldberg, M., Palladini, E., 2010. [Microfinance: Managing Risks and Creating Value, Results of a South American Dialogue](#). Banco Mundial, Washington, DC.

Rosales, R., Janson, T., Westley, G. 2004. [Principles and Practices for Regulating and Supervising Microfinance](#). Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Washington, DC.

Association of Supervisors of Banks of the Americas (ASBA). 2010. [Guidelines and Principles for Effective Regulation and Supervision of Microfinance Operations](#). ASBA, Washington, DC.



Gutierrez, C., Soarez, F. 2011. [What is the Evidence on Microfinance Impact?](#) Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN), Washington, DC.

Navajas, S. et al. 2007. [Managing Credit Risk in Rural Financial Institutions in Latin America](#). Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Washington, DC.

RESÚMENES DEL PROGRAMA ELLA

Los siguientes resúmenes describen los principales aspectos de la historia de las microfinanzas en América Latina:

[Innovaciones Institucionales y Normativas para el Desarrollo de las Microfinanzas en América Latina](#)

Antes de los años ochenta, el sector de las microfinanzas era virtualmente inexistente en América Latina pero ahora crece a un porcentaje constante de dos dígitos. ¿Qué papel desempeñaron las innovaciones institucionales en esta expansión?

[Innovaciones Tecnológicas en las Microfinanzas en América Latina](#)

En América Latina, las innovaciones en microfinanzas provienen no solo de las nuevas tecnologías sino también del enfoque en las personas y los procesos que hacen uso de dichas tecnologías. Esto ha permitido lograr importantes avances en escala y alcance.

[Expansión de las Microfinanzas en Zonas Rurales de América Latina](#)

Las finanzas rurales tienen el potencial para ayudar a los pobres a superar la pobreza y América Latina ha respondido a este desafío de manera única.

[El Modelo de la Caja Municipal en Perú](#)

La experiencia de las cajas municipales en Perú señala una posible ruta para el crecimiento de las empresas de microfinanzas y ofrece lecciones clave para el desarrollo de este sector en general.

CONTÁCTESE CON [GRADE](#)

Para más información sobre microfinanzas en América Latina, contáctese con el autor, Miguel Jaramillo, PhD, investigador principal de Grade, mjaramillo@grade.org.pe.

PROGRAMA [ELLA](#)

Para más información sobre microfinanzas, consulte el resto de [materiales ELLA](#) sobre este tema. Para más información sobre otros temas de desarrollo, consulte otros [Temas ELLA](#).

