



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO
FACULTAD DE ECONOMÍA ♦ DIVISIÓN DE ESTUDIOS DE POSGRADO

PROGRAMA ÚNICO DE ESPECIALIZACIONES EN ECONOMÍA

*Señales tempranas para evitar crisis por cartera vencida en las
Instituciones Microfinancieras*

ENSAYO

QUE PARA OBTENER EL GRADO DE:
Especialista en Microfinanzas

PRESENTA:

Dennice Aranda López

Tutor:

Edgar Horacio Esquivel Martínez

México D.F., Junio 2016



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

Resumen.

Las microfinanzas son la esperanza para muchas familias de escasos recursos para mejorar su situación económica. Existen diversas y muy variadas instituciones enfocadas a atender este sector. Sin embargo, actualmente se han suscitado eventos que ponen en riesgo la credibilidad de las Instituciones Microfinancieras en el mundo. Este trabajo se preocupa por presentar distintos tipos de señales que ayudarían a prevenir crisis crediticias. Se relatan diversos hechos alrededor del mundo que sirven de lecciones para corregir el rumbo y no cometer los mismos errores. Se identifican banderas de alerta que dan visibilidad para enfocar esfuerzos y atacar a tiempo posibles problemas evitando el deterioro en la cartera de las IMF.

Abstract.

Microfinance represents hope for many poor families that desire to improve their economic situation. There are several and different institutions focused on this sector. However, in the present, some events raised, threaten the credibility of microfinance Institutions around the world. This paper occupies to present different types of signals that would help prevent credit crisis. Significant events around the world serve as a lesson to correct the course and not make the same mistakes. Warning flags were identified, giving visibility, enabling to focus efforts and attack on time possible problems, preventing impairment situations on the portfolio of MFIs

Contenido

Introducción	4
Capítulo 1. La Cartera Microcrediticia en México	7
1.1 Tamaño del sector en México.	8
1.2 Riesgo de Crédito.	11
1.3 Riesgo de Mercado.....	12
Capitulo2. Alertas tempranas para prevenir crisis de microcrédito	12
2.1 Antecedentes.....	12
2.2 Casos representativos.	14
2.2.1 Nicaragua	14
2.2.2 Marruecos.....	16
2.2.3 Bosnia Herzegovina.....	17
2.2.4 India (Andhra Pradesh).....	18
2.3 Señales de alerta temprana	20
2.4 México y sus señales de alerta.	23
Conclusiones.	25
Bibliografía.	27

Introducción

A mediados de los setentas nace, en una pequeña aldea de Bangladesh (antes Paquistán) de nombre Jobra, la esperanza para muchas personas de escapar de su destino, cobra vida un sueño en donde la gente económicamente menos favorecida saldrá del ciclo de sobrevivencia diaria y respirará aires de estabilidad.

Muhammad Yunus, Doctor en Economía por la Universidad de Vandebilt, Tennessee, concibió una idea. La de proveer a la población más necesitada de una oportunidad para salir de la hambruna terrible que padecía. A través de micro-préstamos (con una tasa de interés de por medio) el ingenioso Yunus, ahora conocido como el padre de las microfinanzas, premio Nobel de la Paz y pionero del microcrédito, dedujo que los micro productores, requerían solo cortar de tajo a sus agiotistas para aprovechar al máximo las ganancias que generaban y no las trasladaran a terceros. Además, las personas que solo tenían su fuerza de trabajo para ofrecer con base en pequeños préstamos podrían auto emplearse y dejar ese mundo pútrido de miseria y dolor.

¿Pero porque no simplemente donar el dinero? De cualquier manera el objetivo es aliviar la hambruna y falta de trabajo del pueblo Bengalí. La respuesta parece sencilla una vez dada: las personas utilizaran productivamente los recursos para honrar la deuda. El dinero es fungible y si se otorgase como fondo perdido los acreedores destinarían el préstamo para cualquier otra cosa excepto para hacer un esfuerzo por salir de la penuria.

Han pasado más de 30 años desde que el sueño empezó. En 2006, cuando Muhammad Yunus recibía el premio Nobel de la Paz hablaba de como nuestros descendientes se horrorizarían por la idea de la pobreza, que la misma sería vista única y exclusivamente en museos. En el marco de la 55 Asamblea Anual del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el representante del Banco Mundial para América Latina, Hasan Tuluy, destacó que la clase media representa actualmente al 32 por ciento de la población latinoamericana por encima del 30 por ciento de la pobre. No obstante, explicó que la relación aún puede mejorar debido a que entre ambas hay un porcentaje importante de población que el Banco Mundial califica como "vulnerable", que puede ascender a la clase media o caer a la pobre. Tal pareciera que vamos por el camino pronosticado por el fundador del Grameen Bank. Pero

a un paso excesivamente lento, además la brecha aún es muy amplia y la desigualdad es un tema que no se puede ignorar.

El microcrédito en México surge con el mismo espíritu que en los orígenes en la lejana Bangladesh, enfocado al mismo sector, pero con 20 años de diferencia. Acorde a Martínez Cantero, quién realizara una publicación en línea en 2004¹ SANTA FE de Guanajuato AC fue la primer microfinanciera en el país, surge en 1996, teniendo como población objetivo principal a las mujeres emprendedoras. Si bien es cierto que Compartamos (1982), CAME (1992) y Fin Común (1994) líderes actuales del mercado se fundaron años antes que Santa Fe, compartían otros fines. Como podemos notar, la incursión de las microfinanzas en el país se desfaso con respecto a América Latina y el resto del mundo.

El microcrédito es, entonces, el catalizador de un movimiento financiero moderno que ocupa a la gente históricamente desatendida por el sector bancario. Posteriormente surge la idea de que las personas ubicadas en la Base de la Pirámide (BDP) o personas pobres, necesitan instrumentos de ahorro bancario para poder tener crecimiento. Dos grandes corrientes nacen en el ámbito que nos ocupa. La llamada Escuela de Ohio² y la denominada Grameen Bank, a pesar de que ninguna de las dos escuelas se opone al ahorro, la escuela de Ohio considera que los pobres no pueden ahorrar. La escuela del Grameen Bank enfoca sus esfuerzos a apoyar el ahorro.

El ahorro es importante a cualquier escala, podemos observar como las personas de escasos recursos ahorran en ganado, animales de corral, oro, joyas, etc. Dentro de las microfinanzas existen tres tipos de metodologías para otorgar créditos, una de ellas es la Banca Comunal y dentro de sus características se encuentra el ahorro *a priori* y durante la vida del préstamo. Apuntalando la confianza de las personas en el sistema financiero, generando educación financiera y propiciando un mayor conocimiento de las herramientas Microfinancieras a su alcance.

¹ MARTÍNEZ Cantero, Eduardo Historia mínima de las Microfinanzas en Carmen Castellanos Gaytán, La otra Banca el Microfinanciamiento en México, Suplemento Semanal de la Jornada en la Economía, México. 2004 <http://www.jornada.unam.mx/2004/10/11/006n1sec.html>

² Los principales expositores de esta corriente son Dale Adams, Fritz Bouman, Carlos Cuevas, Gordon Donald, Claudio González-Vega y J.D. Von Pischke

Al analizar otras necesidades existentes surgen nuevos productos, microseguros, micropensiones, hasta fondos de inversión en el sector microfinanciero. Este último ha crecido considerablemente en los últimos años, convirtiéndose en un atractivo vehículo de inversión. Como resultado las microfinanzas son el conjunto de herramientas financieras enfocadas a personas de escasos recursos, su fin es generar crecimiento en unidades económicas familiares. Saiful Nahid, analista financiero del Bangladesh Rural Advancement Committee (BRAC, por sus siglas en inglés) Uganda, entiende que de las microfinanzas los clientes esperan obtener "...comida, vivienda y educación para sus hijos³"

El crecimiento de las microfinanzas fue exponencial por varias razones:

- El porcentaje del mercado objetivo microfinanciero abarca a la mayoría de la población del planeta, los pobres.
- Subsidios cuantiosos destinados a fondo perdido otorgados por organizaciones mundiales (Gobierno de Noruega, Holanda, entre otros).
- Mercado prácticamente inexplorado que aceptaba una gran cantidad de oferentes.
- Inversión altamente rentable.

Conforme a datos presentados en la Cumbre Mundial del Microcrédito "desde el 31 de diciembre de 2009, 3,589 instituciones de microcrédito reportaron haber servido a 190,135,080 clientes, de los mismos 128,220,051 se encontraban entre los más pobres cuando obtuvieron su primer préstamo. De estos clientes más pobres, 81,7 por ciento, o 104.694.115, son mujeres. Asumiendo familias de cinco personas, los 128.2 millones de clientes más pobres servidos, para fines de 2009 afectaron a unos 641,1 millones de miembros de familia⁴.

Los datos son bastante claros, hoy en día las finanzas navegan en un nuevo y vasto océano. Una vez virgen que, en casi cuarenta años de exploración, se contaminó de vicios y males de la banca tradicional y del hambre por rendimientos de inversionistas, que si no limpia su corriente, podría secarse tan rápido como se descubrió.

³ MAES, Jan; Reed, Larry. *Informe de Estado de la campaña de la cumbre de microcrédito 2012*. Microcredit Summit Campaign. 2012, página 1.

⁴ MAES, Jan; Reed, Larry. *Informe de Estado de la campaña de la cumbre de microcrédito 2012*. Microcredit Summit Campaign. 2012

Capítulo 1. La Cartera Microcrediticia en México

Para poder realizar un análisis del sector, es necesario contar con datos oportunos, reales y veraces. Para los fines que ocupan este trabajo se utilizarán datos publicados por la red ProDesarrollo⁵. El motivo es la periodicidad de las publicaciones de la información emitida. La red aglomera instituciones reguladas y no reguladas y constata la relevancia de sus asociados en el mercado. Así mismo, se utilizarán datos publicados en “Microfinanzas en América Latina y el Caribe: el sector en cifras (MALyCSC) 2013” trabajo realizado por Verónica Trujillo auspiciado por el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN) del Grupo BID.

Como se mencionó líneas arriba, existen entidades reguladas y no reguladas enfocadas a atender al sector microfinanciero. Dichas instituciones son SOFOMES, SOFIPOS, SOCAPS, Banca múltiple, ONG, entre otras. A continuación se hace una breve descripción de cada una.

Durante 2006 nacen las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple No Reguladas, con el objetivo principal de incentivar el crédito en el país. Las instituciones que adquirieran esta forma jurídica no podrían captar ahorro, sin embargo, podrían realizar factoraje, arrendamiento y por supuesto colocar recursos (de fondeo o propios) “el número de SOFOMES ENR ha crecido exponencialmente y la mayoría de las IMF’s han migrado hacia esta figura o nacen como tal⁶.

Las SOFIPOS son Entidades de microfinanzas, constituidas como Sociedades Anónimas de Capital Variable, que operan mediante la autorización de la CNBV y están facultadas para prestar servicios tanto a sus socios como a sus clientes, en los términos de la Ley de Ahorro y Crédito Popular.

Las SOCAPS son sociedades constituidas y organizadas conforme a la Ley General de Sociedades Cooperativas que, independientemente del nombre comercial, razón o

⁵ ProDesarrollo, Finanzas y Microempresa, A.C. es una red nacional de instituciones proveedoras de servicios financieros populares que buscan contribuir al desarrollo económico y al combate de la pobreza mediante la asignación de créditos eficaces, servicios de ahorro, asesoría y capacitación para la población que vive en condiciones de pobreza como parte de un proceso de apoyo para un desarrollo sostenible. Surge, como tal, en 1997; en aquellos años contaba en sus filas con 24 instituciones adheridas a su membresía.

⁶ BENCHMARKING, de las microfinanzas en México 2012: un informe del sector. *ProDesarrollo*.

denominación social que adopten, tengan por objeto realizar operaciones de ahorro y préstamo con sus socios.

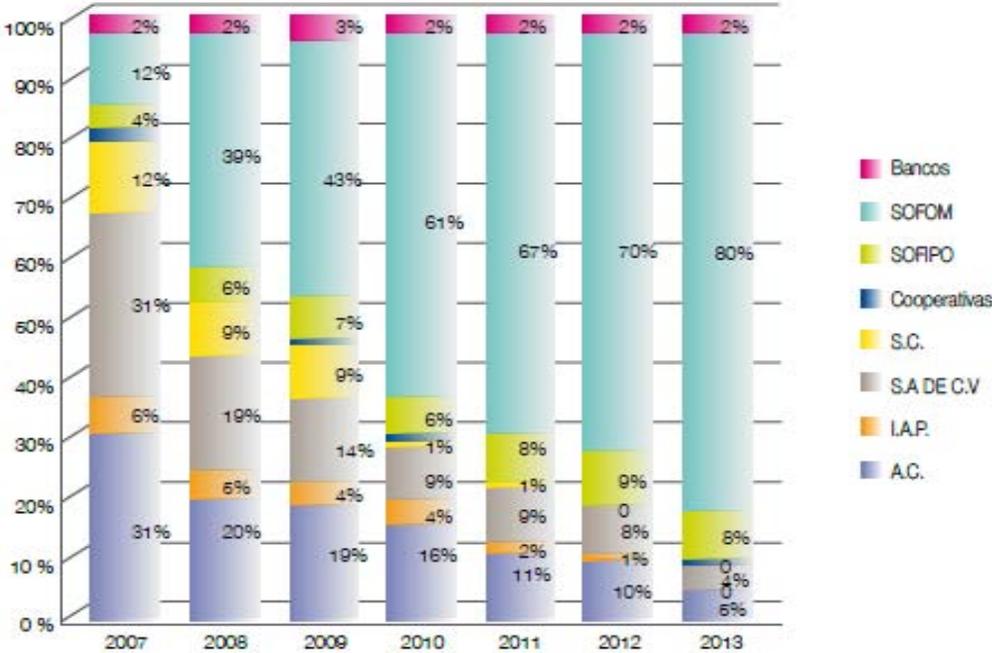
Un Banco es un establecimiento que se dedica principalmente a captar recursos del público para realizar operaciones activas de crédito o de inversión.⁷

Las Organizaciones No Gubernamentales (ONGs) son entidades de iniciativa social y fines humanitarios, independientes de la administración pública y que no tienen afán lucrativo, en nuestro caso que se dedican a atender al sector microfinanciero.

1.1 Tamaño del sector en México.

A través de los años la evolución de los proveedores de servicios microfinancieros ha migrado o nacen bajo la figura de SOFOMES NR. Este cambio se observa también en el tipo de miembros que forma parte de la RED de ProDesarrollo. La **Gráfica 1** muestra la evolución jurídica de las IMF.

Gráfica 1. Composición de la Membrecía por figura jurídica.



Fuente: BENCHMARKING, de las microfinanzas en México 2012: un informe del sector. ProDesarrollo Página 22.

⁷ Las definiciones de SOFIPOS, SOCAPS y Banca Múltiple se obtienen de la página web de la CNBV.

Podemos notar dos grandes grupos de organizaciones que disminuyeron su participación por debajo del 5%. Por el contrario, las SOFOMS crecieron a una velocidad impresionante, teniendo una participación en 2007 del 12% a ostentar el 80% de las instituciones que reportan a ProDesarrollo. Suponemos que dada la asimetría de las distribuciones de los datos, para este informe es más efectivo presentar medianas que medias.

Las medianas en las entidades reguladas que reportan son:

- 11 años de operación
- 356 millones de pesos de activos totales
- 50 mil 626 clientes de crédito activos,
- 44 oficinas o sucursales y
- 353 agentes de crédito.

Las entidades reguladas, que tienen permitido captar depósitos del público, administran además ahorros voluntarios por 151 millones de pesos en promedio con un saldo promedio por cliente de 7 mil 234 pesos⁸.

En contraste las IMF's no reguladas tienen medianas de:

- 7 años de operación
- 95.8 millones de pesos de activos
- 11 mil 476 clientes activos
- 13 oficinas o sucursales y
- 65 agentes de crédito.

La tasa de crecimiento de la cartera bruta de créditos se mantiene en 18% desde 2010. En este último reporte se contabiliza un total de 34 mil millones de pesos en la cartera bruta, con un total 6.54 millones de clientes activos. El Cuadro 1 muestra el cambio en la cartera bruta de crédito, clientes y saldo promedio durante 2012 y 2013.

⁸ BENCHMARKING, de las microfinanzas en México 2012: un informe del sector. *ProDesarrollo*

Cuadro1. Cartera de Crédito ProDesarrollo 2011-2012

Cartera de Crédito. ProDesarrollo	2011	2012
Cartera de Crédito Bruta. Millones (MXN)	28,903	34,037
No. Clientes. Millones (MXN)	6.39	6.5
Saldo Promedio de Crédito (MXN)	4,523	5,236

Fuente: Elaboración propia con datos de ProDesarrollo.

Referente al estudio realizado por el FOMIN, se extraen cifras sobre la oferta de microcrédito en América Latina y el Caribe. El estudio incorpora datos sobre el tamaño de la cartera, número de clientes atendidos y tasas de interés.

El Cuadro 2 se extrae de dicho informe, los datos provienen de 97 instituciones, 13 de ellas son reguladas y 84 no reguladas, el monto total otorgado por estas ascendió a 2,051 millones de dólares

Cuadro2. Cartera y número de clientes de microcrédito en AL y C, por país y tipo de institución, 2012.

PAÍSES	NÚMERO DE INSTITUCIONES	CARTERA DE CRÉDITO MILLONES (USD)	%	NÚMERO DE CLIENTES MICROCRÉDITO	%	CRÉDITO PROMEDIO (USD)
México	97	2,051		5,635,847		362
- Reguladas	13	1,290	63	3,471,017	62	372
- No Reguladas	84	761	37	2,164,830	38	352

Fuente: Microfinanzas en América Latina y el Caribe: el sector en cifras 2013

Tomando un tipo de cambio promedio de valores máximos en 2012⁹, obtenemos un monto total de la cartera bruta de crédito, correspondiente a estas 97 instituciones, por 27,092 millones de pesos.

⁹ <http://www.banxico.org.mx/portal-mercado-cambiario/index.html>

TC 13.2073 pesos por dólar.

Comparar estos dos estudios es necesario a fin de validar en cierto sentido la información, la confrontación de datos se hace al cierre de cada estudio (2012) presentada en el Cuadro 3. Es evidente la desigualdad entre ambos estudios, por ejemplo: la cartera de crédito promedio presenta una diferencia de 7 mil millones de pesos a pesar de que el reporte realizado por el FOMIN abarca más instituciones (20) el total de clientes es inferior a los informados por ProDesarrollo.

Cuadro 3. ProDesarrollo – FOMIN. Datos 2012

Estudio	Reguladas	No Reguladas	Cartera de crédito. Millones (MXN)	Número de clientes de microcrédito. Millones	Crédito Promedio (MXN)
-ProDesarrollo	10	67	34,037	6.5	5,236
- FOMIN	13	84	27,092	5.6	4,781

Fuente: Elaboración propia con datos de FOMIN y ProDesarrollo.

1.2 Riesgo de Crédito.

La palabra riesgo proviene del latín “risicare” que significa “atreverse”. En finanzas, el concepto de riesgo está relacionado con la posibilidad de que ocurra un evento que se traduzca en pérdidas para los participantes en los mercados financieros, como pueden ser inversionistas, deudores o entidades financieras. El riesgo es producto de la incertidumbre que existe sobre el valor de los activos financieros, ante movimientos adversos de los factores que determinan su precio; a mayor incertidumbre mayor riesgo.

El riesgo de crédito es el caso particular cuando el contrato es uno de crédito, y el deudor no puede pagar su deuda. Recientemente, además del caso de incumplimiento, se han incorporado eventos que afectan el valor de un crédito, sin que necesariamente signifique incumplimiento del deudor. Esto ocurre típicamente por cambios en la calidad de un crédito, cuando una calificadora lo degrada. Cuando esto ocurre, significa que la calificadora considera que ha aumentado la probabilidad de incumplimiento del emisor de la deuda, y por lo tanto el crédito vale menos ya que se descuenta a una tasa mayor. Los factores que se deben tomar en cuenta al medir riesgo de crédito son: las probabilidades de incumplimiento y/o de migración en la calidad crediticia del deudor, las correlaciones entre incumplimientos, la concentración de la cartera, la exposición a cada deudor y la tasa de

recuperación en caso de incumplimiento de los deudores

1.3 Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es la pérdida potencial en el valor de los activos financieros debido a movimientos adversos en los factores que determinan su precio, también conocidos como factores de riesgo; por ejemplo: las tasas de interés o el tipo de cambio .

Capítulo 2. Alertas tempranas para prevenir crisis de microcrédito

2.1 Antecedentes

Poco después del auge microfinanciero en el mundo, en donde las microfinanzas brillaban por su misión de lucha contra la pobreza y el hambre; señales de debilidad en el sector empezaban a emerger. En varios países, los primeros signos de problemas estructurales salían a la luz. El subcontinente de India, enorme en magnitud territorial y de población desatendida comenzó a sufrir casos de impago. Como comentó Damian von Stauffenberg, "las microfinanzas habían entrado en su adolescencia"¹⁰.

Y es que en importantes regiones del mundo y de locaciones muy distintas, el sobreendeudamiento afectaba los sistemas financieros. Siendo Andhra Pradesh, estado de India, uno de los casos más representativos¹¹. La ciudad fue testigo de un crecimiento increíble, pues durante los últimos 5 años incremento en 68% el número de clientes reportados a la Campaña de la Cumbre del Microcrédito. Dentro de esta ciudad se sitúan las 4 Instituciones Microfinancieras (IMF) más grandes del país, así como un programa apoyado por el Estado que promueve grupos de autoayuda (GAA) y los vincula con instituciones financieras formales. Con datos de la Cumbre Mundial de Microcrédito. En 2010, GAA llegaban a más de 17 millones de clientes y las IMF habían logrado llegar a más de 6 millones de personas. Muchos clientes tenían préstamos de diferentes fuentes, lo que colocaba el promedio de la deuda microfinanciera por hogar en Andhra Pradesh por encima

¹⁰ VIADA, Luis; Gaul, Scott. *The tipping point: over-indebtedness and investment in microfinance*. MicroBanking Bulletin. 2012.

¹¹ MAES, Jan; Reed, Larry. *Informe de Estado de la campaña de la cumbre de microcrédito 2012*. Microcredit Summit Campaign. 2012

de los \$1.700 dólares, en comparación con menos de \$150 dólares por hogar en los otros estados de la India. Una de las IMF más grandes de la India lanzó OPI, captando \$155 millones. SKS el nombre de esta IMF, y valoró a la compañía en \$1,5 billones, algunos lo vieron bien por la promesa del crecimiento y futuro de las fuentes de financiamiento de las microfinanzas. Sin embargo, otros lo vieron como cobranzas abusivas sobre todo cuando se dio la ola de suicidios por parte de no pocos clientes de dichas instituciones. Citado por Shawn Cole, Muhammad Yunus opinó: “Esto es empujar a las microfinanzas a la usura, no es la dirección de la misión, se pone en peligro la misión, se envía el mensaje de que hay que lucrar con la gente pobre”¹²

La región se paralizó abruptamente. No se han otorgado préstamos nuevos a los clientes de las IMF. La tasa de recuperación de préstamos ha bajado a menos del 10%, siendo que este tipo de financiamiento presume de una tasa de recuperación de más del 95% en promedio. También surgió la mora intencional, alentada por elementos políticos locales que confundieron a los clientes aparentemente para obtener un crédito político.

Con ello se dieron investigaciones, donde se reveló la falta de guías y lineamientos para los préstamos otorgados a los clientes de otras IMF así mismo no contaban con sistemas para medir el nivel de endeudamiento del cliente o de las IMF en general, es decir no existía una base de datos (semejante a un Buró de Crédito) que revelará el nivel de endeudamiento de las Microfinancieras. A partir de esta situación, el gobierno de India a través de su Banco Central (Reserve Bank of India, RBI) comenzó la regulación de las Non-Banking Financial Companies (NBFC) IMF, lo que en nuestro país equivaldría a Intermediarios Financieros No Bancarios (IFNB) pero cuya principal actividad eran las microfinanzas. Así, en 2010, el mayor país (por su cartera) en cuestión de IMF comenzaba la regulación.

Reglamentar es crucial en el mercado de las microfinanzas, ya sea que los servicios sean otorgados por instrucciones reguladas y no reguladas; las medidas normativas y de control deben aplicarse a todas las organizaciones dedicadas a atender al sector menos favorecido económicamente y que utilicen servicios financieros. La regulación se enfocaría a medidas de control que prevengan el sobreendeudamiento de clientes e instituciones y que posibiliten la detección de concentraciones elevadas de créditos en ciertas zonas geográficas. Lo que no sería prudente normar son las tasas de interés, pues en libre

¹² COLE, Shawn; Saleman, Yannik. *SKS and AP Microfinance Crisis*. Harvard Business School. 9-212-018. October 14, 2011.

competencia, estas permiten la libre afluencia de más jugadores en el mercado; en beneficio del cliente.

2.2 Casos representativos.

En la investigación realizada por Viada y Gaul¹³ se enmarcan tres orígenes de las crisis en las IMF, la investigación se centra en datos obtenidos de cuatro países (Nicaragua, Marruecos, Bosnia e India) que sufrieron crisis en el sector recientemente. A saber, se destacan tres temas en particular:

- Competencia centrada a un mercado y préstamos múltiples.
- Sistemas de control ineficientes
- Erosión en la disciplina de préstamo de las IMFs

2.2.1 Nicaragua

En un artículo publicado por el Banco Interamericano de Desarrollo, redactado por Gustavo Stok, periodista especializado en política y economía, se analiza el caso de Nicaragua. En 2010, a través del BID (MicAméricas), publica un reporte llamado *Nicaragua, tan violentamente dulce*¹⁴. Del mismo, se extrae lo siguiente:

La saga que se inició tras el estallido de la crisis económica internacional y, sobre todo, la conformación del “No pago”, un movimiento lanzado a mediados de 2008 por productores rurales en protesta contra lo que consideran tasas extremadamente altas, aún no tiene fin para las instituciones microfinancieras de Nicaragua. Según el informe del Microscopio Global 2010 sobre el clima de negocios para las microfinanzas, un estudio elaborado por el Economist Intelligence Unit y financiado por el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN) —miembro del Grupo BID—, Nicaragua fue la nación que más puntos perdió entre 54 países del mundo. Entre 2009 y 2010, en gran medida por las consecuencias desatadas por el “No Pago”, Nicaragua cayó del puesto ocho al 13 en el ranking general del Microscopio...el escenario para Nicaragua cambió de raíz en los últimos dos años (contados desde 2008 hasta la publicación del artículo). Los inversores comenzaron a

¹³ VIADA, Luis; Gaul, Scott. *The tipping point: over-indebtedness and investment in microfinance*. MicroBanking Bulletin. 2012

¹⁴ STOK, Gustavo. *Nicaragua, tan violentamente dulce*. BID MicAméricas 2010.

<http://www.iadb.org/micamericas/section/detail.cfm?id=8877§ionID=mnger&language=Spanish>

restringir las líneas de crédito. “Solo las ONG que forman parte de la Asociación Nicaragüense de Instituciones de Microfinanzas [ASOMIF] dejaron de percibir en líneas de financiamiento externo entre 2009 y 2010 alrededor de US\$ 60 millones”, dice Alfredo Alaniz, director ejecutivo de ASOMIF, en Managua, que reúne a 19 instituciones que manejan una cartera consolidada de US\$ 211,6 millones y proveen cobertura a 350.000 personas. La disminución del volumen de dinero proveniente de inversionistas internacionales es un golpe severo para la industria microfinanciera en un país que no dispone de un marco regulatorio capaz de permitir la captación de depósitos a las ONG y a las fundaciones sin fines de lucro con actividad financiera. Las IMF hicieron más restrictiva la liberación de créditos luego de que el crecimiento acelerado de las microfinancieras durante la década pasada hubiera flexibilizado las políticas de aprobaciones. Eso hizo que la calidad de las carteras se resintiera, lo que derivó en, por ejemplo, la quiebra del Banco del Éxito (Banex), especializado en microcréditos, a mediados de 2010. Según ASOMIF, en su central de riesgo, antes de la crisis había un 60% de consultas, mientras que en la actualidad todas sus afiliadas están realizando una consulta estricta por cada desembolso que hacen. Otra derivación de la crisis fue un rápido proceso de limpieza de las carteras. Erik Campos, de Fitch (Director ejecutivo de la agencia calificadora de riesgo Fitch Ratings Centroamérica), asegura que, en términos generales, las entidades microfinancieras han reducido su balance de manera notable, tanto por la vía de limitar nuevas exposiciones crediticias como castigando la cartera de préstamos irre recuperables. En 2009, las IMF nicaragüenses registraron, en conjunto, una pérdida de US\$ 14 millones, valor que sería similar en 2010, de acuerdo a Asomif, concluye Stok.

Las instituciones reguladas especializadas en microfinanzas eran dos bancos y una financiera en 2009, totalizando 259.5M USD de cartera según lo reflejado en el MIX Market, sin embargo, en el segundo semestre 2010 se redujeron a 2 instituciones con el cese de operaciones del Banco del Éxito (BANEX)¹⁵. Estimaciones a las tasas de interés activa, con base en el rendimiento de la cartera bruta, colocan al porcentaje en 25.9 en promedio en 2010¹⁶.

¹⁵ REDCAMIF, informe de Benchmarking de más microfinanzas de Nicaragua 2011

¹⁶ PEDROZA, Paola. *Microfinanzas en América Latina y el Caribe, 2010*

2.2.2 Marruecos

Es otro caso destacado debido a su tamaño e importancia en la zona del medio oriente. El Grupo Consultivo para Asistir a los Pobres (CGAP, por sus siglas en inglés) realiza un análisis de lo sucedido en este país desde 2007¹⁷. En palabras de Xavier Reille:

El sector del microcrédito de Marruecos ha registrado uno de los crecimientos más extraordinarios observados en la actividad de las microfinanzas. Según Microfinance Information Exchange, Inc. (MIX), en tan solo cuatro años, desde 2003 hasta 2007, las carteras de préstamos de las IMF se han multiplicado 11 veces y el número de clientes, 4 veces. En 2007, Marruecos tenía uno de los sectores de microfinanzas más vibrantes y exitosos del mundo. Este éxito no podría haberse dado sin el apoyo constante del gobierno de Marruecos. La ley de microfinanzas de 1999 brindó un marco claro para el desarrollo de la actividad, y el gobierno de Marruecos prestó apoyo financiero a través de un fondo oficial: Le Fonds Hassan II, que ayudó a capitalizar a las primeras IMF. El Ministerio de Finanzas aseguró el minucioso seguimiento, y el Banco Central, Bank Al-Maghrib (BAM), asumió la supervisión en 2007. El sector también se benefició del apoyo de la comunidad internacional de donantes, sobre todo de la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID) y la Comisión Europea, que actualmente prestan instituciones de financiamiento para el desarrollo (IFD) como la Corporación Financiera Internacional (IFC) y el Banco Alemán de Desarrollo (KfW). Una característica singular del sector del microcrédito de Marruecos es el compromiso de los bancos locales: los bancos comerciales prestan un respaldo importante a la actividad, han creado dos de las IMF más grandes y han financiado el 85% de los activos del sector en 2008. En 2007 comenzaron a surgir algunas señales de estrés, sobre todo la morosidad de préstamos y el financiamiento múltiple (clientes con préstamos de entre dos y cinco IMF distintas). En un estudio de 2006 de *Planet Finance* se puso de relieve la concentración de los préstamos de microfinanzas en las grandes ciudades, como Casablanca, Fez y Marrakech, y el aumento del financiamiento múltiple en las zonas urbanas. Los préstamos improductivos empezaron a aumentar considerablemente a partir de uno de los niveles más bajos del mundo, de 0,42% en 2003 a 1,9% en 2007. La morosidad fue considerable para los préstamos otorgados a principios de 2007, pero la mayor parte de la cartera se originó en los últimos seis meses y

¹⁷ REILLE, Xavier. *El auge, la caída y la recuperación de las microfinanzas en Marruecos*. 2009

aún no presentaba retrasos. La cartera en situación de riesgo por más de 30 días (PAR 30), de un nivel de 1,9%, aún estaba muy por debajo del promedio mundial de 2,7% informado por MIX. El pronunciado aumento de préstamos improductivos tuvo lugar en 2008 y afectó a todas las IMF. PAR 30 aumentó considerablemente al 5% en diciembre de 2008 y alcanzó un nivel alarmante de 10% en junio de 2009. Las cancelaciones en libros también conocidos como castigos de cartera aumentaron extraordinariamente, lo que tuvo un impacto negativo en la rentabilidad y solvencia de las IMF. En mayo de 2009, Zakoura, una de las instituciones estrella de Marruecos, dio cuenta de un nivel de PAR 30 de más de 30% y decidió celebrar una fusión con otra IMF, Fondation des Banques Populaires. Las causas de la crisis son bien conocidas y pueden resumirse en dos palabras: crecimiento insostenible. Este crecimiento sin precedente ha sobre exigido la capacidad de las IMF, y dio lugar a políticas indulgentes de crédito, sistemas obsoletos de información para la administración, falta de controles internos y mala dirección.

Finalmente, el artículo concluye con las medidas de emergencia tomadas por el gobierno marroquí. Y dada su pronta respuesta, el país está recuperando éste importante sector.

2.2.3 Bosnia Herzegovina

En Bosnia y Herzegovina surge nuevamente el tema de sobreendeudamiento, a través de CGAP, Klaus Maurer y Justyna Pytkowska a través de una investigación realizada a 887 prestatarios de 6 diferentes organizaciones micro crediticias, resaltan los factores principales de la crisis¹⁸:

- Clientes con más múltiples créditos.
- El 27% de los clientes tienen atraso en sus pagos.
- Endeudamiento múltiple y sobreendeudamiento van de la mano
- El sobreendeudamiento es una función de la renta neta de los hogares.
- El desempeño del repago está correlacionado con altos niveles de sobreendeudamiento de los clientes.
- Más de un tercio de los prestatarios son garantes de otros.
- El deterioro de las condiciones económicas y la evolución de una cultura de crédito más relajada, son factores del lado de la demanda que han contribuido al sobreendeudamiento.

¹⁸ MAURER, Klaus; Pytkowska, Justyna. *Indebtedness of Microcredit Clients in Bosnia and Herzegovina*. CGAP, Microfinance GATEWAY. 2009 <http://www.microfinancegateway.org/p/site/m/template.rc/1.9.53356/>

- La competencia entre los proveedores, los préstamos riesgosos y la falta de un código de conducta del sector son algunos de los factores del lado de la oferta que han contribuido al sobreendeudamiento.

2.2.4 India (Andhra Pradesh)

Este es uno de los casos más representativos de la industria por su inmenso tamaño, por su crecimiento y por su historia en el sector. Otro trabajo de CGAP, reseña importantes acontecimientos de aquel momento¹⁹. A continuación se resume lo más importante.

Andhra Pradesh, situado en el sudeste de la India, es el quinto estado más poblado del total de 28 estados que tiene el país y cuenta con 75 millones de habitantes. Los últimos gobiernos estatales de Andhra Pradesh han invertido en políticas y programas progresivos, cuyo objetivo era el crecimiento y el establecimiento de una colosal industria de las tecnologías de la información en torno a la ciudad de Hyderabad. Andhra Pradesh ha ejecutado también varios proyectos a gran escala para combatir la pobreza, de entre los que cabe destacar el llamado Society to Eliminate Rural Poverty (Sociedad para la Eliminación de la Pobreza Rural, SERP), quien promueve Grupos de Auto Ayuda (GAA) con fines de inclusión financiera, crecimiento y desarrollo. A finales del decenio de 1990, algunas de las primeras IMF de la India tienen sus orígenes en Andhra Pradesh. En la actualidad, cinco de las principales IMF que operan como instituciones financieras no bancarias de la India tienen su sede en Andhra Pradesh, lo que convierte al estado en el epicentro de la industria de las microfinanzas, en India. En los últimos cinco años, las IMF de Andhra Pradesh han sido de las primeras en atraer una inversión considerable procedente de instrumentos especializados de inversión en microfinanzas, así como en incorporar a accionistas privados. Esa inyección de dinero ha generado el capital social necesario para el crecimiento, pero además ha creado un potente incentivo para que se mantengan los niveles de alto crecimiento y rentabilidad que dan lugar a una más alta valoración. Todo esto ha propiciado que las IMF sean consideradas, ante todo, como organizaciones lucrativas. Si bien la mayoría de las IMF han actuado con responsabilidad, algunas han generado una rentabilidad de los activos insólitamente alta, han retribuido muy generosamente a sus ejecutivos y han sido poco transparentes, de forma que lo único que se ha conseguido ha sido que el estereotipo en torno a ellas sea negativo. En los últimos años, las IMF de la India han diversificado su cobertura geográfica, y el porcentaje que tiene

¹⁹ CGAP. *Andhra Pradesh 2010: Implicaciones mundiales de la crisis en las microfinanzas de la India*. Enfoques n.º 67. Washington, DC: CGAP, noviembre 2010.

Andhra Pradesh en la presencia nacional total de las IMF se ha visto reducido a menos de un tercio. No obstante, algunas de las principales IMF siguen centrándose en gran medida en Andhra Pradesh, donde el crecimiento ha sido rápido. En Andhra Pradesh, la deuda pendiente por hogar es de una media de 65 000 rupias²⁰, frente a una media nacional de 7700 rupias de deuda pendiente por microfinanciamiento por cada hogar pobre.

El crecimiento paralelo de dos planteamientos para la concesión de créditos ha ampliado notablemente el alcance del crédito a lo largo de los últimos años, tal y como ha ocurrido en el caso de la competitividad entre los GAA apoyados por el estado y las IMF privadas. Los préstamos de GAA se destinan a 17,1 millones de sus miembros, con 117 000 millones de rupias comprometidas (Srinivasan 2010). En noviembre de 2010, las IMF contaban con 9,7 millones de prestatarios, con 72 000 millones de rupias comprometidas, según el Gobierno. Srinivasan (2010) compara cinco estados indios con un alto nivel de penetración de las microfinanzas y determina que la cantidad media del préstamo por hogar pobre en Andhra Pradesh triplica a la del siguiente estado más grande. A tenor de todas estas cuantificaciones, la concesión de crédito en Andhra Pradesh ha alcanzado proporciones muchísimo mayores que las de cualquier otro estado de la India. Los informes señalan, además, que son numerosos los hogares que cuentan con préstamos múltiples, hasta cuatro, lo que aumenta su deuda general de forma considerable. La idea que cabe extraer de estos datos sugiere que los hogares de Andhra Pradesh disponen de demasiados préstamos y soportan una deuda mucho mayor de la que parece ser asumible a tenor de su nivel de ingresos y capacidad de reembolso. En 2005-06, uno de los 23 distritos administrativos de Andhra Pradesh atravesó una crisis cuando el Gobierno del distrito cerró 50 filiales de cuatro IMF por acusaciones de cobros deshonestos, prácticas operativas ilegales (como quedarse con ahorros), mala gobernanza, altas tasas de interés y lucro. En aquel momento, la disputa se apaciguó cuando las IMF aceptaron atenerse a un código de conducta, además de recibir el apoyo del Gobierno Nacional y el Reserve Bank of India (Banco de la Reserva de la India), que reconocieron el útil papel que desempeñan las IMF al proporcionar créditos a hogares con ingreso bajo. La oferta pública inicial de SKS a comienzos de este año puso de manifiesto tanto el enorme potencial de rendimientos que tiene el modelo IMF como las posibles oportunidades que brinda para mejorar la inclusión financiera, además de subrayar los posibles altos rendimientos y generosa compensación

²⁰ Un dólar equivalía a 47.2398 rupias en 2011. Datos de la Secretaría de Economía.
<http://portalweb.sgm.gob.mx/economia/es/tipos-de-cambio/inr-usd/447-tablas-rupia-india-us-dolar.html>

a los ejecutivos que ofrece. El ministro jefe de Andhra Pradesh aprobó “una ordenanza para proteger a los grupos de autoayuda compuestos por mujeres de la explotación ejercida por las instituciones de microfinanzas en el estado de Andhra Pradesh”. Esta ordenanza ha propiciado una situación general que obstaculiza la labor de las IMF sobre el terreno, provocando una fuerte caída del cobro de sus préstamos en Andhra Pradesh. Incluso las IMF que están bien capitalizadas y que disponen de una cartera de clientes diversificada desde un punto de vista geográfico, no solo en Andhra Pradesh, podrían verse obligadas a asumir enormes pérdidas en dicho estado, lo que repercutiría en su crecimiento en otros lugares. [Así mismo, declaraciones impertinentes y populistas de políticos oportunistas, alientan a los clientes a no pagar]. Los mercados financieros han tomado nota de esta situación; el precio de las acciones de SKS ha caído vertiginosamente y, en la situación actual, es poco probable que se realice en breve un seguimiento de la oferta pública inicial de las IMF.

2.3 Señales de alerta temprana

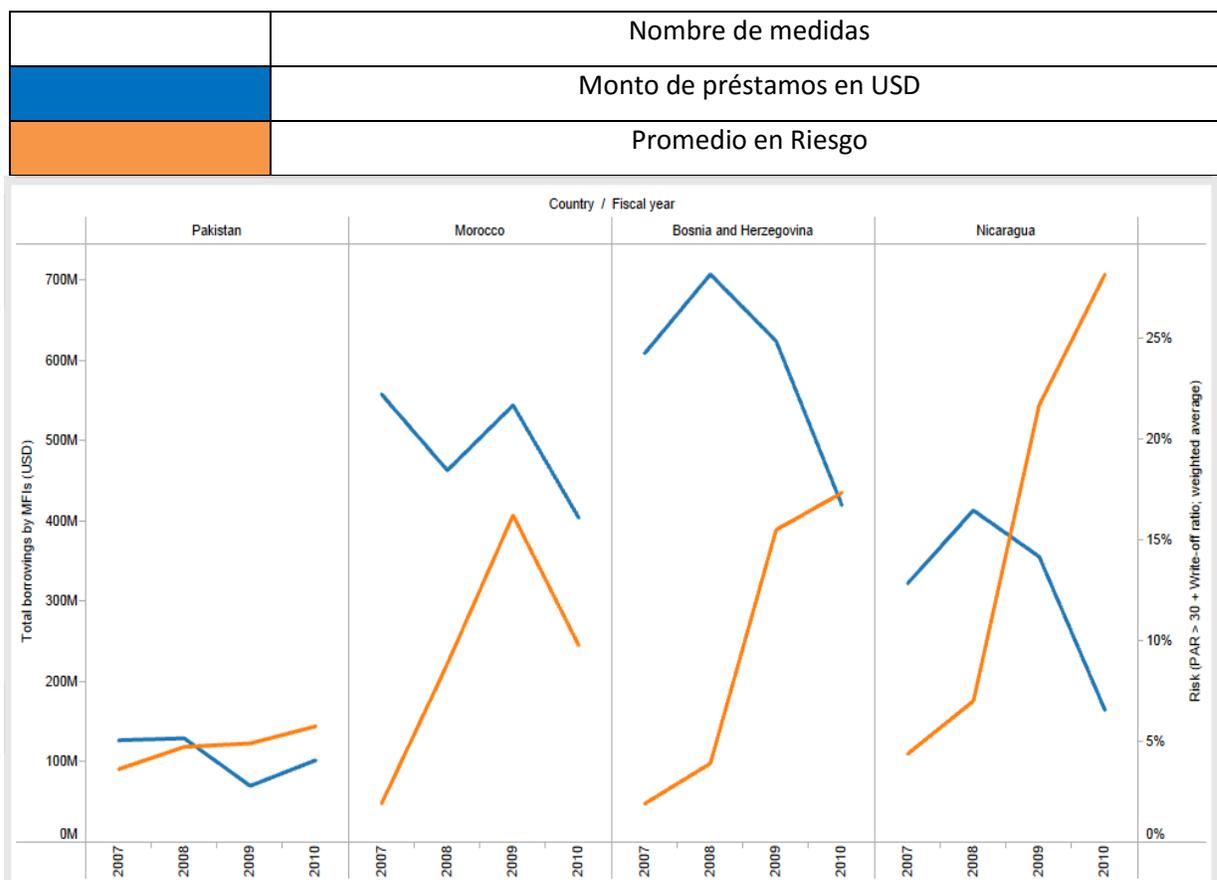
Retomando el trabajo publicado en MicroRate (Viada y Gaul, 2010) y con base en los casos explicados anteriormente (Nicaragua, Marruecos, Bosnia e India) podemos decir que en varios niveles existen similitudes. Se observa una relación entre el nivel de actividad de préstamos de las IMFs en un determinado mercado y el deterioro de los estándares de préstamo así como la baja eficacia operativa de las IMF.

La premisa es que cuando varias instituciones de microfinanzas compiten en un mercado determinado, los clientes objetivo están en riesgo de asumir el endeudamiento adicional más allá del punto en que puedan cumplir con los pagos sin dificultades graves. Falta de información adecuada sobre el endeudamiento de los individuos y de las circunstancias donde los estándares de crédito (de los prestamistas) pueden irse perdiendo o relajando y un punto de saturación de préstamos puede ser alcanzado antes que las IMF se den cuenta.

En este sentido el estudio abarca la deuda que adquieren las IMF para recolocar en el sistema. En 2010, fuentes locales (principalmente bancos) proporcionaron la mayoría de la financiación, en particular en la India. Después de alcanzar un máximo de 3,2 mil millones de USD en 2009, los fondos de inversión representan la segunda mayor fuente de financiación de la deuda, seguido de las DFI (Instituciones Financieras de Desarrollo). La disminución en 2010 en fuentes extranjeras debido a la crisis financiera 2008/2009 genero

una caída en la actividad de las IMF. Para los cuatro países citados anteriormente, los cálculos sugieren que la calidad de la cartera comenzó a deteriorarse después de un rápido incremento en el fondeo. Para el año 2007, el portafolio en riesgo (PAR > 30) mostró que los niveles de cartera en riesgo comenzaron a deteriorarse, con el aumento de las tasas de morosidad de entre 1 y 3 por ciento al 7 a 13 por ciento en sólo dos años. Lo anterior es el primer punto a tomar en cuenta en cuanto a señales de alerta tempranas. Los datos del estudio reflejan una correlación directa entre el incremento de fondeo y el sobreendeudamiento en el sector. La siguiente gráfica ejemplifica lo anterior. Podemos notar, que el porcentaje de cartera en riesgo aumenta justo después de que el fondeo alcanza sus niveles más altos.

Gráfica 2. Crecimiento y riesgo a través de la crisis.



Fuente: *The tipping point: over-indebtedness and investment in microfinance.*

En varios casos, los problemas de morosidad siguieron aumentando incluso después de que los fondeadores redujeron sus exposiciones.

La crisis más dramática y bien documentada, sin embargo, se presenta en la India. La evolución de la crisis sugiere que el crecimiento excesivamente rápido del otorgamiento de crédito, combinado con la intensa competencia y la saturación del mercado puede conducir a una relajación de las normas de crédito y a una deformación en los sistemas y prácticas de las IMF. En el conjunto de países, puede haber una relación entre el rápido aumento de la financiación para el sector y la disminución de la calidad de la cartera. Lo que nos lleva a un segundo tipo de alerta, la supervisión de las carteras crediticias. Las IMF deben de conocer a fondo el valor de la correcta implementación de las metodologías. Si bien es cierto que actualmente los procesos crediticios son una mezcla de las metodologías originales, los puntos clave deben regir el incremento del crédito, por ser esta la actividad principal de las IMF. Como ejemplo esta la formación de grupos solidarios y la supervisión constante; proceso que reducen el riesgo de crédito.

De la misma manera que los individuos pueden sobre-endeudarse, ¿puede la competencia entre las fuentes de financiamiento fomentar que las IMF sobrepasen sus límites en cuanto a procesos de gestión de riesgos? En el pasado, uno de los principales obstáculos para el crecimiento del crédito fue la relativa escasez de las fuentes de financiación. Pero en los últimos años, el éxito de los negocios de las microfinanzas ha atraído a fuentes de financiamiento, tanto locales como internacionales nuevas y abundantes, por lo que es mucho más fácil para las IMF perseguir estrategias de crecimiento más acelerado²¹.

Bajo estas circunstancias, las IMF pueden ser alentadas a aumentar la cartera de préstamos para cumplir con metas ambiciosas o demandas de los accionistas para aumentar el crecimiento de los ingresos. Juntas directivas pueden esperar que las IMF aumenten la cuota de mercado cuando se enfrentan a una mayor competencia. Los datos muestran una correlación razonable entre un mayor número de prestamistas y aumento del riesgo sistémico: en general, países que tenían más fondeadores a IMF en 2007 vieron el incremento del riesgo en los siguientes cuatro años.

En el análisis realizado por Viada y Gaul, notaron que la actividad de las Instituciones Microfinancieras puede girar alrededor de una parte particular de ciertos territorios en un país, saturando esa parte del mercado más rápido que en el resto de la nación, lo que nos lleva al tercer punto. Patrones globales de financiación pueden así enmascarar áreas

²¹ VIADA, Luis; Gaul, Scott. *The tipping point: over-indebtedness and investment in microfinance*. MicroBanking Bulletin. 2012.

localizadas de problemas emergentes. El riesgo de colocar cartera en una única región incrementa las probabilidades de vencimiento y mora. Por lo tanto, es importante que se consideren los datos que tienen en cuenta los posibles grupos “sobre atendidos” dentro de un país.

El mismo estudio menciona que concentraciones locales pueden ser agravadas por normas de los fondeadores que limiten el préstamo a cierto número de instituciones dentro del país. Provocando un posible sobreendeudamiento en la zonas donde trabajen estas pocas IMFs.

Los mercados de microcrédito son frágiles. Los pobres tienen (muy) limitada capacidad de absorción de deuda y pueden fácilmente sobre endeudarse lo que deteriora las carteras microcrediticias.

Mientras que en principio las ambiciosas metas de IMFs son dignas de aplauso, la realidad es que las actividades de préstamos excesivamente ambiciosos pueden anular los sistemas de gobierno y de control, lo que lleva a estándares de crédito menos rigurosos y, a consecuencias destructivas no deseadas.

2.4 México y sus señales de alerta.

En el capítulo 1 se habló de la evolución del microcrédito en nuestro país. A lo largo de los años, el sistema microfinanciero ha aumentado en proporción de clientes, montos, e instituciones. Como pudimos notar, los IMF tienden a preferir no estar reguladas, por las facilidades que esto conlleva. Las entidades no reguladas van en aumento, creciendo en 11.33% anual desde 2007, cuando solo eran el 12% del total y en 2012 ya representaban un 80%. Acorde a ProDesarrollo, en 2012 se atendía a más de 6.5 millones de clientes. En cuanto a monto de crédito, el crecimiento de la cartera ha sido de 18% en promedio. Finalmente el monopolio del sector está en dos compañías. Conforme al Prodesarrollo, Compartamos Banco ostenta el 44% en el mercado microfinanciero mexicano, su competidor más cercano es Financiera Independencia, con el 20%. El último reporte de MALyCSC (2013) presenta al mercado microfinanciero mexicano como moderadamente concentrado²². Estos cinco puntos cierran la quintilla de indicadores que debe de llamar la atención a reguladores, inversionistas, empleados y especialistas del sector. Medidas

²² Datos calculados en función al Índice de Herfindahl-Hirschman (HHI). Si es menor a 1500 el sector no está concentrado, entre 1500 y 2500 está moderadamente concentrado y si es superior a 2500 el mercado está altamente concentrado.

deben ser tomadas para evitar futuras crisis del sector. Es verdad que existen también diferencias marcadas países que tuvieron dificultades entre 2007 y 2010. Por ejemplo, en Nicaragua del sistema financiero en su totalidad, 25% lo cubren las IMF. Contrario a Bosnia, Nicaragua y Marruecos, México es amplio en territorio.

Las similitudes llaman mucho la atención. Vivimos en un país con escasa regulación en el sector. El incremento en el saldo promedio de crédito creció 15%, a pesar de que el salario mínimo no crece en esta proporción, situación irracional pues el aumento de crédito a clientes establecidos va de la mano del incremento de su ingreso. Esta situación nos habla de múltiples créditos por cliente. El crecimiento de la competencia está relajando la calificación del acreditado y aumentando el volumen de los créditos.

Conclusiones.

La mejor forma de disuadir al sobreendeudamiento provendrá de un destacado desempeño de los sistemas de información crediticia a nivel individual e institucional. Ya que mediante mecanismos de información globales, las IMF y los entes reguladores podrán atender alertas tempranas que señalen focos de concentración crediticia en ciertas regiones.

México vive situaciones similares a las suscitadas en otros países, el crecimiento exponencial de las sociedades financieras de objeto múltiple dedicadas al sector enfatiza la necesidad de un ente que acumule información para ubicar tentativas de concentración.

El riesgo de crédito estará presente siempre que se otorgue un préstamo, las maneras de mitigarlo son cruciales en un mercado tan delicado como el microfinanciero. No por el tamaño de la cartera en comparación con el sistema financiero global, sino por el mercado al que atienden. De suscitarse una crisis como las mencionadas anteriormente, la misión de las microfinanzas quedaría por siempre manchada. Por lo que el uso correcto de las metodologías prevé situaciones de esta índole.

El riesgo de mercado, también es una constante del sector. Estado e intermediarios deberán trabajar conjuntamente para generar mecanismos que ayuden a prevenir crisis de sobreendeudamiento. Como se mencionó en su momento la regulación debe dejar fuera a las tasas de interés, pues la entrada y salida de empresas en el mercado depende de esta situación. Y una mayor afluencia de IMF siempre jugará a favor del cliente.

Los datos presentados aquí sugieren que podemos encontrar advertencias para estos problemas mediante el seguimiento de la oferta de crédito a las instituciones de microfinanzas. Aquellos mercados de microfinanzas con las mayoría de los fondeadores y más competencia por clientes han visto los mayores incrementos en riesgo, y es probable que, sobreendeudamiento de los clientes.

Se debe seguir de cerca:

- La posible existencia de concentración de cartera por regiones.
- Los niveles de endeudamiento de las IMF
- La sanas prácticas de colocación crediticia
- La regulación y supervisión estatal

Lo anterior como señales de alerta tempranas para prevenir crisis de sobreendeudamiento en el sector.

Bibliografía.

MARTÍNEZ Cantero, Eduardo Historia mínima de las Microfinanzas en Carmen Castellanos Gaytán, La otra Banca el Microfinanciamiento en México, Suplemento Semanal de la Jornada en la Economía, México. 2004

BEGOÑA, Gutiérrez Nieto. El microcrédito: las dos escuelas teóricas y su influencia en las estrategias de la lucha contra la pobreza. CIRIEC-España. Revista de economía pública, social y cooperativa. Núm 54. Año 2006.

MAES, Jan; Reed, Larry. Informe de Estado de la campaña de la cumbre de microcrédito 2012. Microcredit Summit Campaign. 2012.

ProDesarrollo, Finanzas y Microempresa AC. Benchmarking, de las microfinanzas en México 2012: un informe del sector.

VIADA, Luis; Gaul, Scott. The tipping point: over-indebtedness and investment in microfinance. MicroBanking Bulletin. 2012.

COLE, Shawn; Saleman, Yannik. SKS and AP Microfinance Crisis. Harvard Business School. 9-212-018. October 14, 2011.

STOK, Gustavo. Nicaragua, tan violentamente dulce. BID MicAméricas 2010.

REDCAMIF, informe de Benchmarking de más microfinanzas de Nicaragua 2011.

PEDROZA, Paola. Microfinanzas en América Latina y el Caribe, 2010

REILLE, Xavier. El auge, la caída y la recuperación de las microfinanzas en Marruecos. 2009

MAURER, Klous; Pytkowska, Justyna. Indebtedness of Microcredit Clients in Bosnia and Herzegovina. CGAP, Microfinance GATEWAY. 2009

CGAP. Andhra Pradesh 2010: Implicaciones mundiales de la crisis en las microfinanzas de la India. Enfoques Núm. 67. Noviembre 2010.