



# UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MÉXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES  
ARAGÓN

## “LAS MICROFINANCIERAS, UNA OPCIÓN PARA ECONOMÍAS EN CRISIS; MÉXICO 1982-2008”

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO DE LICENCIADO EN  
ECONOMÍA.

PRESENTA: SAJID CHRISTIAN JOAQUÍN HUITRÓN  
NÚÑEZ.

ASESOR: Mtro. BENJAMÍN RAFAEL RON DELGADO



MÉXICO, ARAGÓN, A 08 DE NOVIEMBRE DE 2011



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.

**Huitrón Núñez Sajid Christian Joaquín**

**LAS MICROFINANCIERAS, UNA OPCIÓN  
PARA ECONOMIAS EN CRISIS; MÉXICO  
1982-2009**

## **Agradecimientos**

A mi familia por el apoyo que me han brindado hasta este momento.  
Y a mi pareja que con su estímulo he logrado mucho en mi vida.

# LAS MICROFINANCIERAS, UNA OPCIÓN PARA ECONOMÍAS EN CRISIS; MÉXICO 1982-2009

## INDICE

<b>INTRODUCCIÓN.</b>	1
<b>Tema I.</b> Los inicios de las microfinancieras.	3
1.1. Los inicios de las microfinanzas en un entorno internacional.	3
1.2. El surgimiento de las microfinanzas en México.	7
1.2.1. La banca de desarrollo.	10
1.2.2. Las microfinancieras.	13
1.3. Las diferentes crisis económicas de México.	16
1.3.1 Anterior a 1982, la crisis del endeudamiento.	17
1.3.2. Crisis de la deuda del tercer mundo 1982-1988.	20
1.3.3. La consolidación del monetarismo en México 1988-1994.	24
1.3.3.1.Crecimiento económico de México, ejemplo para el mundo	28
1.3.4. La crisis de 1994-1995.	31
1.3.5. La economía mexicana ante el nuevo siglo.	34
1.3.6. La crisis financiera del siglo XXI.	37
<b>Tema II.</b> El Microcrédito, una opción de financiamiento hacia las pequeñas y medianas empresas.	39
2.1. El resurgimiento de la pequeña y mediana empresa.	39
2.2. Principales características de las microempresas y su acceso al microcrédito.	42
2.2.1. Características de la microempresa.	44
2.2.2. Como se financian las microempresas y el acceso al crédito	47
2.3. Los intermediarios financieros formales, semiformales e Informales.	51
2.3.1. Los intermediarios financieros formales.	52
2.3.2. Los intermediarios financieros semiformales.	55

2.3.3. Los intermediarios financieros informales.	56
2.4. La importancia de las microempresas y la institución de microfinanzas.	58
<b>Tema III.</b> La institución de microfinanzas, una opción para el Gobierno en contracción de la economía.	62
3.1. La Industria de las Microfinanzas y la Institución de Microcrédito.	62
3.1.1. La industria de las microfinanzas.	62
3.1.2. Las instituciones de microcrédito.	68
3.1.2.1. El <i>Upgrading</i>	69
3.1.2.2. Población Objetivo.	71
3.1.2.3. Los productos crediticios de las microfinancieras.	73
3.1.2.4. Costos en que incurren las microfinancieras.	74
3.1.2.5. Tasas de interés de las microfinancieras.	78
3.1.2.6. La competencia en la industria de las microfinanzas.	80
3.1.3. La incursión de la banca tradicional en las microfinanzas.	81
3.1.3.1. El <i>Downscaling</i> .	81
3.2. Las Microfinancieras ante la crisis financiera del siglo XXI.	83
3.2.1. El apoyo a las microfinancieras por parte del Gobierno.	83
3.2.2. Las microfinancieras ante la crisis financiera de 2008.	85
3.3. Perspectivas del sector de las microfinanzas.	91
3.3.1. La industria de las microfinanzas en el nuevo orden económico.	91
3.3.2. La supervisión de la industria de las microfinanzas.	92
3.4. Consideraciones finales.	98
<b>TEMA V.</b> Conclusiones.	100
<b>BIBLIOGRAFÍA.</b>	103

## **Introducción.**

Las fluctuaciones de la Demanda Agregada ocasionan recesiones y expansiones en las economías. Si la Demanda agregada se expande más rápidamente que la Oferta Agregada, tenemos problemas de inflación, y por lo contrario si se contrae tendremos problemas de contracción monetaria que se refleja de manera directa en los créditos otorgados por las instituciones crediticias tradicionales. De tal manera que entender las fuerzas que determinan la Demanda Agregada nos ayuda a entender el ciclo económico. Así, el ciclo económico es un movimiento irregular, y no repetitivo, que hace que fluctúe la actividad económica alrededor de una tendencia generalmente ascendente. De esta manera, el estudio del Ciclo económico nos da la pauta para poder elaborar políticas anticíclicas. Donde hace imprescindible el estudio de un nuevo participante en la economía, ofreciendo nuevas formas de expandir el crédito en momentos de recesión económica. Las microfinancieras, son una opción para economías en crisis. Así, la inversión proveniente de los créditos otorgados por este nuevo participante hace que la economía se expanda por la reinversión que hacen las empresas, de esta forma se crea un nuevo auge en la economía de un país.

Las microfinancieras fueron creadas por la necesidad de financiamiento por parte de las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES) las cuales no tenían acceso a los servicios financieros tradicionales, que no abarcaban este tipo de mercado, ocasionando problemas de inversión ya que las PYMES, en economías como la mexicana (ya sea de forma de autoempleo, empresa familiar o empresa formalmente establecida) crea más de la mitad de los empleos en el país.

A su vez, el préstamo, en pequeñas cuantías y la nueva forma de administrar los microcréditos dio como resultado la integración de las microfinancieras a la economía y a su vez originó la creación de la industria de las finanzas populares.

De esta manera, las microfinancieras evolucionaron para otorgar servicios financieros especializados. En México, ésta es una de las industrias más dinámicas y con mayor crecimiento en Latinoamérica, lo cual le ha servido al Gobierno como herramienta anticíclica en los últimos años. Así la industria de las finanzas populares se ha convertido en un nuevo integrante del sistema financiero tradicional trayendo consigo mayor competencia y más dinamismo a la industria de las Pymes.

Los grandes retos en los últimos años por parte del Gobierno es la regulación de la industria de las microfinanzas, y por parte de las microfinancieras es la mejora en la forma de llevar las finanzas populares y la depuración de la misma. De esta forma se presentan nuevos retos en la consolidación de las finanzas populares y de la industria misma.

Las microfinancieras no son un fin en sí mismas sino son un instrumento que apoya a otras actividades o metas básicas de las empresas, centrándose en la pequeña y mediana industria, fortaleciendo economías locales y desarrollando nuevas plataformas de acceso al crédito, para que con ello se expanda la oferta crediticia y se contrarreste la contracción monetaria que afecta de forma directa al acceso a los servicios crediticios en tiempos de crisis.

## **LAS MICROFINANCIERAS, UNA OPCIÓN PARA ECONOMÍAS EN CRISIS; MÉXICO 1982-2009**

### **Tema I. Los inicios de las microfinanzas.**

#### **1.1. Los inicios de las microfinanzas, un entorno internacional.**

A mediados del Siglo XX los gobiernos y los donantes de ayuda internacional subsidiaban el crédito a pequeños agricultores en zonas rurales de muchos países en desarrollo. En donde se decía, que los pobres tenían grandes dificultades para obtener volúmenes adecuados de crédito y que los prestamistas que tenían el monopolio les cobraban altas tasas de interés.

Por otro lado, las instituciones gubernamentales, como los bancos de desarrollo rural, fueron responsables de créditos simples para los campesinos pobres. Dichas instituciones intentaban supervisar la utilidad de los préstamos y basaban sus programas de recuperación de deudas en los flujos esperados de la inversión, sin embargo sobreestimaban los rendimientos de dichas inversiones.

De tal forma, que la credibilidad y viabilidad financiera de estos programas de crédito subsidiado se debilitaron aún más al usar fondos públicos para condonar préstamos tanto vigentes como vencidos. De esta manera los programas fueron criticados constantemente a mediados de los 70 cuando donantes y otras fuentes de financiamiento, cambiaron su visión del estado interventor hacia soluciones basadas en el mercado.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> “Microfinanciamiento y reducción de la pobreza, alternativas de ahorro y crédito para los sectores populares” Susan Johnson y Ben Rogaly. Edit. Unión de Esfuerzos para el Campo, A.C. 1997.

Por esta razón, muchas de estas instituciones financieras de desarrollo fueron incapaces de sostener sus programas de crédito, debido a las dependencias de decisiones de gobiernos y donantes, aunadas a decisiones fallidas y bajas tasas de recuperación de los créditos como consecuencia, el crédito para los pobres se convirtió en transitorio y limitado.

Al mismo tiempo, el concepto de costos de transacción y la idea de que los prestatarios no contaban con información completa y disponible sobre los acreditados fueron utilizados por los opositores al crédito subsidiado para justificar las altas tasas de interés que cobraban los prestamistas<sup>2</sup>. De esta misma forma también los costos de ejecución requeridos para asegurar el reembolso también era caro.

Por lo anterior, la sustentabilidad financiera se convirtió en una meta a seguir para lograr que las instituciones financieras (ONG, Bancos Comerciales y Agencias Gubernamentales) pudieran propiciar un servicio de bajos costos, sus servicios tuvieron que ser costeables por los ingresos derivados de los intereses y las cuotas. Esto sólo fue posible por la cantidad de préstamos, ya que por el tipo de crédito al no ser de gran cuantía los ingresos derivados por los intereses no hubiera sido posible la sustentabilidad de las microfinancieras es decir, prestar a un gran número de personas para poder así costear los gastos que esto implicaba al dar el servicio de préstamos a los pobres.

Así, los inicios de las microfinanzas a nivel internacional, se dieron con la fundación del Banco Grameen<sup>3</sup> en el año de 1976, fundado por el profesor Muhammad Yunus<sup>4</sup>, quien descubrió que, *“cada pequeño préstamo podía producir un cambio sustancial en las posibilidades de alguien sin otros recursos para*

---

<sup>2</sup> Prestar dinero conlleva el riesgo de incumplimiento de pago.

<sup>3</sup> Grameen significa "rural" o "aldea" en lengua bengalí

<sup>4</sup> Banquero y economista de la Universidad de Vanderbilt, que ganó el Premio Nobel de la Paz por sus esfuerzos para incentivar el desarrollo social y económico desde abajo.

*sobrevivir*<sup>5</sup>. El programa consistía en diseñar un sistema de distribución de crédito para prestar servicios bancarios dirigidos a los pobres de la región rural siendo éstos los más desatendidos por la banca tradicional, este programa entró en funcionamiento con los siguientes objetivos:

- Ampliar los servicios bancarios para las mujeres y hombres pobres.
- Eliminar la explotación de los pobres por los prestamistas de dinero.
- Crear oportunidades para el autoempleo para la gran población desempleada en zonas rurales de Bangladesh.
- Traer a los desfavorecidos, la mayoría de las mujeres de los hogares más pobres, dentro de la etapa de un formato de organización que puedan entender y gestionar por sí mismos.
- Invertir el antiguo círculo vicioso de "bajos ingresos, el ahorro baja y baja inversión", al círculo virtuoso de "bajos ingresos, inyección de crédito, las inversiones, más ingresos, más ahorro, más inversiones, más ingresos".

Con lo anterior, se demostró la fuerza del programa y con la ayuda del gobierno local se mejoro la situación en que se encontraba la gente más pobre de ese país disminuyendo el índice de pobreza.

Así, el modelo para la obtención de créditos en el banco Grameen se constituía con los siguientes puntos:

- Se autoseleccionan grupos de cinco personas, los grupos de hombres y de mujeres se mantienen separados pero los miembros de un mismo grupo deben tener una base económica semejante.
- La membrecía está restringida a personas con bienes con valor inferior a medio acre de tierra.

---

<sup>5</sup> El primer préstamo que dio fueron 27 dólares de su propio bolsillo para una mujer que hacía muebles de bambú, de cuya venta los beneficios repercutieron en sí misma y en su familia.

- Las actividades comienzan con un ahorro de 1 taka<sup>6</sup> por persona, y ese ahorro se mantiene obligatorio mientras es necesario.
- Se hace préstamo a dos miembros a la vez, y los préstamos deben ser reembolsados en abonos iguales durante 50 semanas.
- Cada vez que se obtiene un préstamo, el deudor debe pagar 5% de su monto al fondo de su grupo.
- El grupo es responsable en última instancia del reembolso del préstamo cuando hay incumplimiento del deudor.
- Entre cinco y ocho grupos forman un “centro de desarrollo” dirigidos por un presidente y un secretario, a su vez asistidos por un miembro del personal administrativo del banco.
- Es obligatoria la asistencia a reuniones semanales de grupo y de centro.
- Cada miembro puede comprar una acción del banco con valor de 100 taka.

Por medio de este sistema el Banco de Grameen ha otorgado crédito a más de dos millones de personas en Bangladesh<sup>7</sup>, con una tasa muy baja de incumplimiento.

Podemos decir que, el nacimiento de las microfinanzas a nivel internacional se debió a una falta de atención por parte de la banca tradicional, donde ésta siempre se les negó, al no cumplir los requisitos de garantía. Donde su lema, siempre ha sido: *“Los pobres carecen de recursos suficientes para sobrevivir, por lo tanto, no se les puede otorgar un crédito”*<sup>8</sup>. De esta manera los más pobres siempre tuvieron grandes dificultades para adquirir el capital necesario para sus negocios.

---

<sup>6</sup> Es la moneda de curso legal de Bangladesh.

<sup>7</sup> La mayoría de los prestatarios que compone la cartera del banco Grameen son mujeres, con el 94% de la cartera total.

<sup>8</sup> Al no tener acceso a los servicios financieros necesarios, la única salida de muchos era pedir ayuda a sus familiares lo cual no siempre estaba disponible o bien, acudir a los usureros donde por efecto de la escasez, estos siempre cobraban intereses muy elevados. –*“Microcréditos, De pobres a microempresarios”*. Maricruz Lacalle Calderón. Edit. Ariel. 2002.

## **1.2. El surgimiento de las microfinanzas en México.**

Podemos decir que la evolución de la microfinanzas en México, se dio en un contexto en donde la economía y las diferentes crisis a partir de los 80 propiciaron un surgimiento de nuevos actores en el sistema financiero mexicano. Los desequilibrios que se dieron durante el periodo de 1982 y 1988 provocaron que la economía mexicana registrara tasas anuales promedio de inflación del 86% y un nulo crecimiento económico. Esto propició que un menor ingreso per cápita y un incremento en la inflación condujeran a una importante reducción del ahorro privado. Por lo tanto, el proceso inflacionario y recesivo que caracterizó a la economía nacional de esa época trajo consigo una menor captación bancaria y una mayor concentración de la misma en instrumentos de corto plazo<sup>9</sup>.

Este proceso empobrecedor contribuyó a la pérdida de dinamismo de la banca tradicional. El control gubernamental sobre las tasas de interés bancarias, la expropiación bancaria de 1982 y la mayor participación de las casas de bolsa en la colocación de bonos públicos fueron factores que influyeron en la evolución del sistema financiero de esos años.

Esto provocó que en esos años hubiera una reducción del ahorro bancario de los sectores menos favorecidos. Dicha situación obedeció a dos factores fundamentales: el primero, el menor ingreso disponible condujo a una situación en que amplios sectores carecían de posibilidades de ahorrar; Segundo, la alta rotación de estas cuentas y el bajo monto en que estas se mantenían, condujo a un importante incremento en los costos que incurría la banca comercial en la administración de dichas cuentas. Ante este panorama la banca comercial se vio inducida a la reducción de menores rendimientos reales y a imponer restricciones que hacían que dichas cuentas tuvieran menor liquidez o fueran menos accesibles en razón de los mayores montos mínimos exigidos para la apertura de una cuenta.

---

<sup>9</sup> Es un título de crédito que se emite en serie o en masa destinado a circular en el mercado de valores, clasificado como un instrumento de deuda que se coloca a descuento o a rendimiento y al amparo de un programa cuyas emisiones pueden ser en pesos, unidades de inversión o indizadas al tipo de cambio.

Ante esta situación, los gobiernos posteriores a los 80 trataron de corregir los desequilibrios estructurales de la economía. En este sentido, los procesos de estabilización macroeconómica y posteriormente, la apertura comercial y la desregulación tenían por objetivo generar un contexto en el cual, la existencia de menores riesgos económicos en el acontecer de la economía mexicana propiciara mayores incentivos a la inversión privada. Como resultado de la entrada del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN)<sup>10</sup>, la rentabilidad de la economía aumentó. Estos cambios estructurales también alteraron la estructura bancaria y su forma de operar. De esta manera, la política económica que se llevó a cabo a principios de los 90 propició una reducción en el ritmo de incrementos de los precios, la inflación anual promedio pasó de 86% en los 80 a sólo un 19% en los 90. Asimismo, el Producto Interno Bruto (PIB) que en la década anterior no tuvo ningún cambio empezó a crecer a tasas promedio del 3% anual<sup>11</sup>. La combinación de ambos factores explica en parte el aumento que experimentó la captación bancaria. Otro factor que explica este aumento fue la mayor competitividad y posterior privatización del sector bancario en 1993, el cual también colaboró con dicho aumento.

A pesar de lo anterior, no se logró detener la caída que ya venía experimentando el número y valor de cuentas de ahorro por parte de la población menos favorecida. Todo esto indica, que se generó una menor captación del ahorro de los sectores de bajos ingresos, este proceso de estabilización y liberación económica trajo una concentración del ahorro financiero. Dado que la política macroeconómica seguida desde principios de los 90 tenía entre sus objetivos fundamentales la estabilización de precios, el estado evitó financiar sus gastos a través de la emisión de dinero y más bien empezó a recurrir a la emisión de bonos como fuente de financiamiento.

---

<sup>10</sup> Por la existencia de menores trabas a la presencia del sector privado en áreas productivas antes reservadas al estado y de las menores fluctuaciones macroeconómicas

<sup>11</sup> *“Las entidades microfinancieras del México urbano”* Pablo Cotler. Edit. Universidad Iberoamericana, Ciudad de México. 2003.

Así, el auge crediticio que se experimentó a principios de los 90, obedeció a la conjunción de dos factores: el primero, a la privatización de la banca, y el segundo a las expectativas económicas que se gestaron a raíz de la negociación del TLCAN. Pero este auge no estuvo acompañado de un adecuado análisis de riesgo, ni de un marco regulatorio que supliera tal deficiencia. En este sentido la crisis cambiaría que experimentó el país en diciembre de 1994<sup>12</sup> y los siguientes meses, puso de manifiesto tales debilidades. Así para diciembre, la cartera vencida de los bancos crecía a una tasa anual del 36% y representaba el 17% de la cartera crediticia y una situación donde los ingresos contables por operaciones crediticias cayeron drásticamente en virtud de fuertes incrementos en la cartera vencida.

Para evitar una quiebra masiva de las instituciones bancarias, la autoridad compró una parte significativa de dicha deuda. Como consecuencia, la única experiencia que tienen los banqueros respecto a la evolución del crédito al sector privado es la de una alta probabilidad de impago. Por ello, se volvió más probable que la banca orientara sus fondos hacia sectores ya conocidos y por consecuencia, no incrementara el acceso a las poblaciones de bajos ingresos y aquellos con nuevos negocios, pero carentes de conexiones personales. Además de reducirse el volumen de ahorro de los sectores de bajos ingresos, se dio también un proceso por el cual se contrajo la oferta de préstamos bancarios a familias de bajos ingresos y a pequeños negocios<sup>13</sup>. Todo esto aunado a la crisis bancaria de 1995 donde hubo una nueva contracción en la oferta de fondos disponibles para dichos

---

<sup>12</sup> Fue provocada por la falta de reservas internacionales, causando la devaluación del Peso durante los primeros días de la presidencia de Ernesto Zedillo. A unas semanas del inicio del proceso de devaluación de la moneda mexicana, el entonces presidente de los Estados Unidos, Bill Clinton, solicitó al Congreso de su país la autorización de una línea de crédito por \$20 mil millones de dólares para el Gobierno Mexicano que le permitieran garantizar a sus acreedores el cumplimiento cabal de sus compromisos financieros denominados en dólares.

<sup>13</sup> Tomando en consideración que los sectores menos favorecidos demandan fondos de bajo monto y carecen por lo general de garantías que puedan ser notariadas a un bajo costo, prestamos a los mismos pueden ser riesgosos y generar pocas utilidades. -“*Las entidades microfinancieras del México urbano*” Pablo Cotler. Edit. Universidad Iberoamericana, Ciudad de México. 2003.

sectores de la población y también condujo a prácticas más conservadoras por parte de la banca comercial.

### **1.2.1. La Banca de Desarrollo.**

En ese mismo periodo pero en otro contexto, en México se optó por no desaparecer la banca de desarrollo<sup>14</sup>, así una de las razones de este cambio fue, que la penetración de la convivencia de una economía de mercado que creciera de acceso al crédito de la banca privada era posible a pesar de tendencia que había en esos momentos (en América Latina). Por consideraciones económicas y políticas se continuó reconociendo la importancia de la banca de desarrollo como institución que debía ofrecer servicios de crédito a sectores que no se verían beneficiados en el corto plazo por la apertura externa y la liberación de los mercados domésticos, sin embargo no todos los sectores estaban en capacidad de adecuarse rápidamente a los cambios en precios relativos y a la nueva competencia que enfrentarían por la entrada del TLCAN. En ese momento, la banca de desarrollo ayudó a amortiguar los costos que ocasionaban los ajustes estructurales del país.

De esta forma, la banca de desarrollo comprende de manera fundamental a cuatro instituciones públicas de fomento: el Banco Nacional de Crédito Rural (*Banrural*), que tenía por objetivo central atender al sector rural; el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (*Banobras*), cuyo principal objetivo son el desarrollo de la infraestructura nacional y sus principales clientes son los municipios y estados federativos; el Banco Nacional de Comercio Exterior (*Bancomext*), que atiende las necesidades de aquellos que se dedican al comercio exterior y; Nacional Financiera (*Nafin*), que ofrece servicios financieros al sector industrial, comercial y de servicios. Sin embargo la banca de desarrollo, perdió importancia con relación al desarrollo del país, un ejemplo es, en términos de activos financieros, pasó de 701.4 millones de pesos para 1994, a 599.5 millones de pesos para el siguiente

---

<sup>14</sup> Ya que la tendencia en América Latina era la reducción o la desaparición de la banca de desarrollo.

año, esto significó un decremento del 85.4% de sus activos financieros. Además de reducir su alcance y planta de laboral, ya que para 1992 tan sólo en Nacional Financiera se contaba con una planta de 4 mil empleados y posteriormente para 1995 sólo había 2 mil trabajadores.

A pesar de lo anterior, su participación en el mercado crediticio ha permanecido relativamente alta y relativamente estable, claramente la banca de desarrollo posee una mayor concentración de sus activos en préstamos. Así, a diferencia de lo acontecido en otros países de la región, en México a finales de los 90, la banca de desarrollo ocupaba un lugar privilegiado dentro del sistema bancario y, en particular en el mercado crediticio.

De esta forma la institución más importante de la banca de desarrollo y con más del 50% de la cartera vigente que corresponde a préstamos otorgados es Nacional Financiera, cuyos activos eran similares a los del principal banco comercial del país, que en ese entonces era el Banco Nacional de México (Banamex), y con una activa participación de 126 años de servicios ofreciendo apoyo al crecimiento e integración de ramas industriales. Entre las funciones que cumple Nacional Financiera destacan, el canalizar los fondos provenientes de agencias multilaterales hacia el estado para financiamientos de proyectos públicos. De esta manera Nacional Financiera pasa de ser una banca de desarrollo a constituirse en el agente financiero del gobierno.

A pesar de que estos proyectos favorecieron al desarrollo económico del país, generalmente estas operaciones no cumplían con la función central de Nacional Financiera, que era la de otorgar créditos a sectores<sup>15</sup> que por diversos motivos están excluidos del crédito de la banca comercial. Para que estos préstamos se pudieran dar al sector privado a lo largo de la década de los 90 fue necesario

---

<sup>15</sup> A la pequeña y mediana empresa.

hacer unos cambios con respecto a la estructura operacional de la banca de desarrollo de pasar a constituirse como una banca de segundo piso<sup>16</sup>.

Sin embargo, ante el objetivo expreso de financiar a las microempresas por medio de operaciones de segundo piso se descuidó el marco regulatorio y de supervisión de entidades financieras participantes donde las principales entidades fueron las Uniones de Crédito. Esto obedeció de manera fundamental a la conjunción de dos factores:

- a) La importante expansión de las operaciones crediticias de la banca una vez reprivatizada (1992-1994), y el auge de operaciones con instrumentos financieros sintéticos generó un contexto en el cual la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV)<sup>17</sup> se vio sobrepasada. En un escenario las autoridades descuidaron la supervisión de las entidades no bancarias por su bajo nivel de activos que manejaban y lo costoso que resultaba supervisarlas.
- b) Dado el interés del gobierno federal de canalizar préstamos a las microempresas por medio de operaciones de segundo piso, la presencia de las uniones de crédito y otras entidades no bancarias era afín al objetivo del gobierno.

Así, ante el bajo interés que manifestaba la banca privada de canalizar los fondos de Nacional Financiera, estas entidades no bancarias resultaron ser propicias para encausar dichos fondos y, a su vez, mostrar las bondades que traían la existencia de una banca pública de segundo piso. Esto dio un importante auge en el número de entidades financieras no bancarias que canalizaban los fondos de Nacional Financiera a microempresas. Sin embargo, los mismos factores que permitieron el

---

<sup>16</sup> Esto obedecía a que un régimen de banca de primer piso, no existían mecanismos algunos que permitía a la banca privada conocer la rentabilidad de préstamos a los clientes de la banca pública. Además de subsidiar los costos de aprendizaje de la banca privada. Además de constituirse en un diseño institucional que mermaría los problemas de información, podrían transferirse los riesgos crediticios a la banca privada y reducir los costos operativos de la banca pública.

<sup>17</sup> CNBV es la entidad reguladora y supervisora del sistema financiero de México.

auge de estas entidades no bancarias fueron los que ocasionaron que en el comienzo de la crisis de 1995, muchas de estas quebraran.

### 1.2.2. Las Microfinancieras.

Entre el periodo de 1995-1998 se produce un importante caída en la canalización de fondos de Nacional Financiera y en una significativa reducción en la participación de las uniones de crédito como entidades canalizadoras de recursos financieros. Y también, como consecuencia de la crisis cambiaria de ese periodo, la banca privada redujo su participación en el mercado crediticio. De esta forma, las políticas crediticias conservadoras que empleó la banca comercial redujeron su participación en el mercado crediticio como se muestra en el cuadro siguiente.

<b>Participación del sistema bancario en los mercados de crédito.</b>	
<b>PERIODO</b>	<b>CRÉDITO TOTAL</b>
1994	72.85
1995	70.01
1996	69.48
1997	64.68
1998	58.28

FUENTE: Banco de México

Ante este panorama crediticio, las entidades financieras no bancarias, tomaron la oportunidad en los mercados de créditos propiciando así el surgimiento de una nueva industria microfinanciera, en el nuevo sistema financiero nacional, podemos decir que la primeras microfinancieras que surgieron en nuestro país fueron las cooperativas, surgidas por la ideología pos revolucionaria de principios del siglo XIX. Pero tuvieron que esperar hasta el periodo de 1980-1982 para que tuvieran su momento de apogeo, debido en parte por el programa gubernamental de *CONASUPO*<sup>18</sup>, donde este programa público tenía por finalidad la distribución de

<sup>18</sup> La Compañía Nacional de Subsistencias Populares (CONASUPO) fue una empresa paraestatal que se dedicó a acciones relacionadas con el sistema de abasto y la seguridad alimentaria mexicana. Fue creada en

alimentos básicos en las zonas marginadas del país y para tal fin las autoridades consideraron necesaria dar impulso a la creación de nuevas entidades cooperativas.

Pero la tendencia al desarrollo de operaciones turbias y a obtener las preferencias fiscales condujeron a que las cooperativas tuvieran poco interés en manifestarse y generar ofertas estables de productos financieros para los sectores de bajos ingresos. Ante esto, entraron nuevos participantes, las Uniones de Crédito y las Cajas de Ahorro (estas instituciones se abordaran con mayor claridad en los temas siguientes del presente trabajo). Donde las primeras son entidades privadas cuya actividad principal era obtener financiamiento del sistema bancario con el fin de canalizar inversiones hacia sus socios. Por el contrario, las cajas de ahorro sólo movilizaban el ahorro de sus socios y sus excedentes se utilizaban para financiar obras en las comunidades donde se localizaban.

Posteriormente, en 1994 las autoridades gubernamentales crearon una nueva figura jurídica que permitía la constitución de entidades privadas denominadas Sociedades Financieras de Objeto Limitado (Sofoles), donde se especializaban en ofrecer servicios de financiamiento para la adquisición de un tipo de bien determinado. Donde la obligada especialización podía estar reñida con una apropiada diversificación de riesgos, con una nueva forma jurídica se buscaba abrir un espacio a la entrada de nuevos prestamistas de capital privado cuyo tamaño era muy inferior a lo que estipulaban las normas bancarias respecto al capital mínimo de operación, el objetivo era reducir las barreras de entrada que enfrentaban sectores interesados en incursionar en las actividades de financiamiento. Posteriormente, al nuevo panorama financiero y el crecimiento de estas sociedades fueron tomando una nueva forma jurídica transformándose en Sociedades Financieras de Objeto Múltiple (Sofomes), lo cual les permitió ampliar sus servicios.

---

1962 con el fin de garantizar la compra y regulación de precios en productos de la canasta básica, particularmente el maíz.

De la misma forma, en años posteriores surgieron otras nuevas organizaciones privadas que copiaban muchas veces las metodologías de las microfinancieras ya existentes, las cuales ofrecían servicios de crédito a sectores menos favorecidos, una de las características por la cual pudieron ofrecer dicho servicio fue que estos nuevos competidores. La mayoría eran cadenas de tiendas departamentales, tales como, Elektra, Coppel y Famsa entre otras, este tipo de tiendas de electrodomésticos, que tienen acceso al mercado de bajos ingresos con lo cual tuvieron la posibilidad de construir una base sólida de seguimiento de clientes para el cumplimiento de los pagos e información de los prestatarios.

Por lo consiguiente, las entidades no bancarias que ofrecen servicios microfinancieros, suelen ser desde, Uniones de Crédito, Sociedades de Ahorro y Préstamo, Sociedades Financieras de Objeto Limitado, Sociedades Financieras de Objeto Múltiple, Cooperativas de Ahorro y Préstamo, Fideicomisos y Organizaciones no gubernamentales.

Actualmente en México se presenta uno de los mercados más dinámicos de microfinanzas del mundo y experimenta un rápido crecimiento con nuevos participantes en la industria. Para el 2006 el incremento de dichas instituciones que ofrecían servicios de microfinanzas era evidente más no suficiente para atender la demanda de dichos servicio. Donde la figura jurídica de la SOFOM ha permitido la rápida creación de nuevas empresas. Las características de esta figura jurídica también han impulsado la transformación de organizaciones de la sociedad civil en SOFOM, que entre otras cosas, permite un mayor acceso al financiamiento de carácter comercial y el reconocimiento como parte del sistema financiero nacional. En algunos casos, la figura de la SOFOM se ve como un paso intermedio para las instituciones de microfinanzas que van hacia la regulación<sup>19</sup>.

---

<sup>19</sup> “*Benchmarking de las microfinanzas en México un informe del sector 2007*”. Prodesarrollo. Finanzas y Microempresa, A.C. Microfinance Information exchange

Así, podemos decir que el tamaño de la industria microfinanciera, es relativamente pequeño pero con un gran potencial, donde estas instituciones pueden disminuir de manera significativa las desigualdades económicas y los índices de pobreza, además de que cuentan con tecnología apropiada para la medición de los perfiles de riesgo, y originan un financiamiento a los sectores menos favorecido y a la micro y pequeña empresa.

### **1.3. Las diferentes crisis económicas de México.**

Como se vio en el tema anterior, en las diferentes crisis que ha tenido México en los últimos 30 años siempre ha habido una constante, la contracción del crédito. Por este motivo, se hace imprescindible el conocimiento de cómo afecta al crecimiento de un país las diferentes fases del ciclo económico.

El ciclo económico se define como *“el patrón más o menos regular de la expansión (recuperación) y contracción (recesión) de la actividad económica en torno a la senda de crecimiento tendencial”*<sup>20</sup>. Para Hayek, el ciclo económico inicia su descripción justo en el que la actividad económica comienza a recuperarse, es decir, cuando se sale de la depresión que sigue a la crisis.

De esta manera entendemos que, a través de un determinado tiempo, la economía de un país atraviesa por diversas fluctuaciones en su producción, ya sea de forma de expansión donde todos los factores de producción están siendo utilizados de manera óptima o por lo contrario, en contracción donde la economía se ve afectada por diversos factores. Así, el estudio de las diferentes crisis económicas de México nos da un panorama general de cómo el ciclo económico afecta los niveles de producción, endeudamiento, la balanza de pagos, el tipo de cambio y el crédito. Dándonos la visión para entender las medidas anticíclicas que optaron los diferentes gobiernos en los últimos 30 años y comprender que el

---

<sup>20</sup>“*Macroeconomía*” Rudiger Dornbursh, Stanley Fischer, Richard Startz. Mc Graw Hill, 9a Edición. 2004.

microcrédito es una opción anticíclica para los momentos de contracción del crédito.

### **1.3.1. Anterior a 1982, la crisis del endeudamiento.**

El modelo de “*sustitución de importaciones*” implementado desde la década de los 40 se caracterizó por su aspecto excluyente y su sesgo antiexportador. Donde este modelo de industrialización estuvo plagado de ineficiencias, retrasos tecnológicos e insuficientes eslabonamientos; en el que su particularidad fue generar un déficit creciente a nivel de cuenta corriente en la balanza de pagos, ya que existieron razones de índole estructural para que la demanda de divisas superaran la oferta de divisas obtenidas mediante la exportación de bienes y servicios. En este sentido, la deuda externa que contrajo México durante las tres décadas siguientes es el resultado del modelo por acumulación por sustitución de importaciones<sup>21</sup>.

En la década de los 70, bajo la presión popular y las luchas sindicales, se hizo un intento por corregir el aspecto excluyente y antiexportador de este modelo. Por un lado, en 1972 se hizo un esfuerzo serio por llevar adelante una reforma fiscal que permitiera elevar los ingresos del Estado a fin de mejorar el bienestar social de las mayorías. Y por otro lado, se tomó una serie de medidas para reorientar la industrialización hacia el exterior. No obstante los avances logrados no se pudieron lograr del todo, entre otras cosas por la oposición patronal al proyecto de reforma fiscal que se contemplaba en ese momento.

Posteriormente, en la primera mitad de los 70, se intentó modificar los principales rasgos del modelo de sustitución de importaciones impulsado por los partidarios del modelo denominado “*Desarrollo compartido*”<sup>22</sup>. En este sentido, el dinamismo de la acumulación reposó, menos que en el pasado, en el auge de la producción

---

<sup>21</sup> Este modelo se detallara más adelante en el capítulo II.

<sup>22</sup> Este modelo se implementó en el periodo comprendido de 1970-1976 en la administración del Lic. Luis Echeverría Álvarez

de bienes de consumo durable y mucho más, en la exportación masiva de productos petroleros haciendo énfasis en este último. Así, en México se producía una dependencia creciente de la economía respecto al petróleo. Y para finales de esa década, ya se había convertido en el principal renglón de exportación del país, el cual representaba 71% del total de las exportaciones, y en uno de los renglones fundamentales del presupuesto.

De esta forma, la adopción de esta estrategia de exportaciones masivas de productos petroleros como motor fundamental del crecimiento económico y el abandono relativo de la estrategia de industrialización por sustitución de importaciones fue el origen de varios problemas entre ellos, el auge petrolero desincentivó los esfuerzos destinados a diversificar las exportaciones que se habían iniciado a principios de los 70. El endeudamiento externo de México fue resultado de un modelo excluyente y con un sesgo antiexportador, viéndose agravado por las exportaciones petroleras. De esta forma, para la segunda mitad de los 70 y principios de los 80, la economía mundial se convirtió en una economía de endeudamiento internacional en el cual México se convertía en un país fuertemente deudor, y su futuro dependía de varios factores, entre los cuales destacaban el crecimiento de las exportaciones, la evolución de los términos de intercambio y las tasas de interés reales aplicados a los nuevos préstamos y al refinanciamiento de la deuda pasada. De esta manera para 1981 la situación para México se tornó particularmente grave debido a la baja del precio del petróleo<sup>23</sup> y al aumento de las tasas de interés internacionales<sup>24</sup>.

---

<sup>23</sup> Los impactos petroleros de 1973 y 1979 suscitaron una transformación de la estructuras de oferta y demanda mundial de productos energéticos (acentuación del ahorro de energía y aceleración de la valorización de nuevos yacimientos de petróleo y gas). Con ello se provocó un reequilibrio de la correlación de fuerzas, contrarias a países de la OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo), que actuó negativamente sobre los precios del petróleo.

<sup>24</sup> En 1979, en los Estados Unidos de Norte América comienza un viraje en la política monetaria, provocando un incremento en las tasas de interés del dólar, y pasa a la economía mundial de un sistema de crédito sobrelíquido a uno sublíquido. Como resultado de lo anterior, reaccionaron los bancos, lo cual agravó la situación de los países deudores entre ellos México provocando las altas tasas de interés impagables para naciones sobre endeudadas.

Por otro lado, la fuerte relación que tenía México con los Estados Unidos y la posibilidad que otorgaba el sistema bancario a los mexicanos de poseer cuentas en dólares contribuyeron fuertemente para que el dólar comenzara a sustituir al peso mexicano en el cumplimiento de las funciones de la moneda central existiendo una auténtica sumisión monetaria de México con respecto a los Estados Unidos. En la medida en que la ausencia de control de cambios<sup>25</sup> y la importancia de las transferencias en dólares era aproximadamente un tercio de los compromisos del sistema bancario. Esto provocaba que se alinearan las tasas internas de interés de México con respecto a las tasas de los Estados Unidos. Como consecuencia, la fuga de capitales hacia el país vecino del norte y el crecimiento de las cuentas en dólares en los bancos mexicanos representaron una verdadera estrategia especulativa frente a las amenazas de hiperinflación<sup>26</sup>.

El riesgo de incapacidad de pago de la deuda externa por parte de México hizo temer a muchos de los mexicanos a transferir sus cuentas al extranjero. Situación que creó una crisis de liquidez en el interior de México, de tal forma que la reserva del Banco Central (Banxico) había caído a niveles tan bajos comparables a dos semanas de importaciones<sup>27</sup>. Así, el pánico, la especulación y las compras masivas de dólares por parte de los mexicanos fueron la manifestación de una crisis de legitimidad monetaria que se agravó. En la base de esta crisis se encontraba el surgimiento de enormes deudas, resultado del modelo de acumulación, cuya extinción resultaba incompatible con el orden monetario vigente en ese entonces<sup>28</sup>.

---

<sup>25</sup> El control de cambios es una intervención oficial del mercado de divisas, de tal manera que los mecanismos normales de oferta y demanda quedan total o parcialmente fuera de operación y en su lugar se aplica una reglamentación administrativa sobre compra y venta de divisas, que implica generalmente un conjunto de restricciones cuantitativas y/o cualitativas de la entrada y salida de cambio extranjero.

<sup>26</sup> Entiéndase que: Inflación es un crecimiento generalizado de los precios que no pueden detenerse de manera endógena, sin intervención externa. Una hiperinflación es: cuando esta supera el 50% mensual. *“El sexenio de crecimiento cero. Contra los defensores de las finanzas sanas”* Héctor Guillen Romo. Edit. Era. Colección, Problemas de México. 1990.

<sup>27</sup> Excélsior, 02 de Septiembre de 1982.

<sup>28</sup> Entiéndase que el modelo de ese entonces era el de Crecimiento hacia afuera.

De esta manera, el 1 de Septiembre de 1982 el presidente José López Portillo, anunció al país la sanción política que intentaría poner fin a la inestabilidad monetaria y financiera: *“La nacionalización de los bancos privados y la instauración de un rígido control de cambios”*. Estas medidas fueron acompañadas por la prohibición de abrir cuentas en dólares, y las cuentas existentes se cambiarían a cuentas en pesos. De esta forma, para finales de los 70 y principios de los 80, México se encontraba en una nueva crisis económica provocada por un incremento en la tasa de interés real de los Estados Unidos y la caída de los precios del petróleo, siendo estos los factores que determinaron los rumbos de la economía mexicana en los años siguientes.

### **1.3.2. Crisis de la deuda del tercer mundo 1982-1988.**

En el verano de 1982 la situación financiera de México causó grandes temores, no sólo en el interior sino también en el exterior del país. La crisis mexicana fue considerada como el principio de una amenaza a la estabilidad financiera internacional que pronto sería ampliamente conocida como la *“crisis de la deuda del tercer mundo”*, donde la deuda externa no dejaba de crecer y México se convertía en uno de los países más endeudados del mundo, con una deuda de más de 80 mil millones de dólares, representando más de la mitad del PIB de ese entonces, lo que ocasionó un gran temor a nivel internacional y parecía que la economía mundial se acercaba a un colapso financiero.<sup>29</sup> De esta forma, la nacionalización del sistema bancario y la instauración de un control de cambios fueron un intento de afrontar la crisis que se tenía en ese entonces y cuyo objetivo de los bancos<sup>30</sup> no chocara con el interés general del capital.

Sin embargo esto no fue suficiente para ser frente a la crisis financiera que se estaba padeciendo en ese momento. Para finales de 1982, México firmó una

---

<sup>29</sup> *“El sexenio de crecimiento cero. Contra los defensores de las finanzas sanas”* Héctor Guillen Romo. Edit. Era. Colección, Problemas de México. 1990.

<sup>30</sup> Era la de defender por encima de todos sus ingresos y su rentabilidad. *“El sexenio de crecimiento cero. Contra los defensores de las finanzas sanas”* Héctor Guillen Romo. Edit. Era. Colección, Problemas de México. 1990.

“*Carta de Intención*” con el Fondo Monetario Internacional (FMI) a cambio de ayuda financiera y de obtener un aval del Fondo para solicitar un nuevo plazo para el reembolso de la deuda externa a los principales acreedores. De esta forma, con el apoyo de FMI en el sexenio del presidente Miguel De la Madrid (1982-1988), se elaboró un Programa Inmediato de Reordenación Económica para enfrentar la crisis. Se trataba de una serie de medidas para recuperar el orden perdido en los sexenios pasados el cual consistía de tres objetivos:

1. la generación de un excedente en la cuenta corriente en la balanza de pagos.
2. la reducción del déficit del sector público.
3. el combate a la inflación.

Los instrumentos para lograr estos objetivos fueron: la política de gastos e ingresos del sector público, la política cambiaria y la política salarial. Así, de esta forma, las políticas adoptadas por la administración por De la Madrid, desde sus inicios fueron fuertemente ortodoxas.

En los años siguientes de su administración la economía mexicana experimentó cierta estabilidad aunque sin salir de la crisis. La generación de un excedente en la cuenta corriente de la balanza de pagos se logró entre los años de 1983-1987. El monto agregado de superávit obtenido en esos años ascendió a 14,773 mil millones de dólares. Este superávit obedeció principalmente a las exportaciones petroleras y a un tipo de cambio fuertemente subvaluado.

Y por último, era el combate a la inflación. En este campo durante ese sexenio se distinguieron tres fases en primera, se comenzó a combatir la inflación con medidas de tipo ortodoxas, a pesar de una clara reducción de ésta, para los primeros años del sexenio se volvió a incrementar la inflación, entrando a una segunda fase, aplicando nuevas medidas de origen ortodoxo que no surten efecto, así, la tercera fase combinó medidas de origen ortodoxas y heterodoxas logrando

reducir la inflación de nuevo a dos dígitos, como se muestra en el cuadro siguiente<sup>31</sup>.

**Inflación promedio anual en el sexenio, De la Madrid 1982-1988**

<i>Año</i>	<i>Inflación Promedio Anual</i>
1982	98.8%
1983	80.8%
1984	59.2%
1985	63.7%
1986	105.7%
1987	159.2%
1988	51.7%

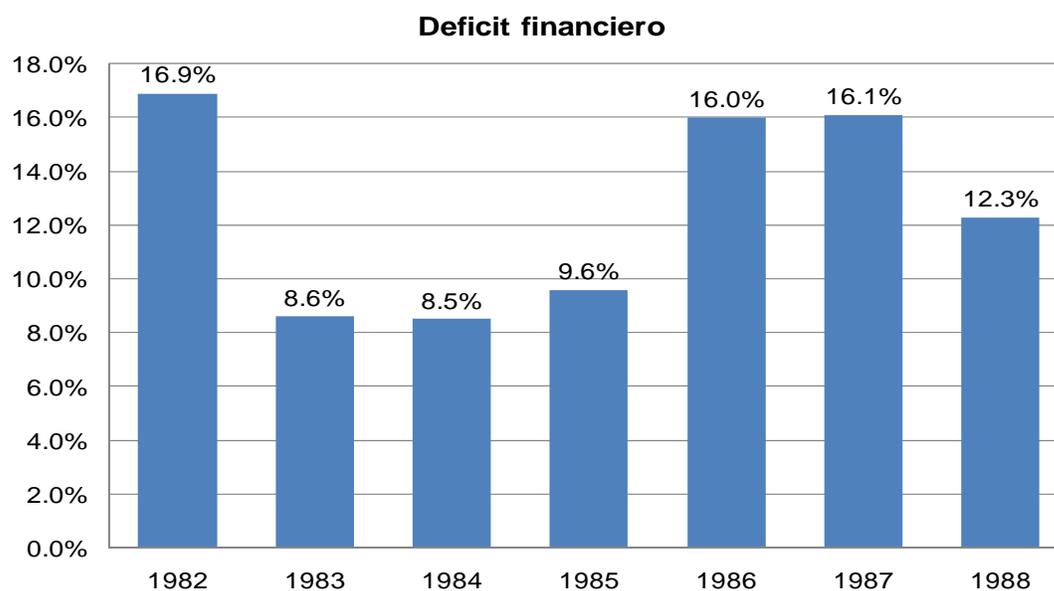
*Fuente: Elaboración propia con base en cifras del Banco de México.*

Y por lo que tocaba al objetivo de reducir el déficit financiero del sector público como porcentaje del PIB, se observan tres fases. En la primera, el déficit se reduce pasando de 16.9% en 1982 a 8.6% en 1983 y 8.5% en 1984. A partir de ese entonces, se entra en una segunda fase en la cual el déficit comienza a aumentar de nuevo, situándose en 9.6% en 1985, en 16% en 1986 y en 16.1% en 1987. En 1988 se entró a una nueva fase en la que el déficit desciende, pasando a representar 12.3% del PIB. Este déficit en buena parte obedecía al pago de intereses de la deuda pública interna y externa que se tenía en ese momento<sup>32</sup>, como se muestra en la gráfica siguiente.

---

<sup>31</sup> “*El sexenio de crecimiento cero. Contra los defensores de las finanzas sanas*” Héctor Guillen Romo. Edit. Era. Colección, Problemas de México. 1990.

<sup>32</sup> “*El sexenio de crecimiento cero. Contra los defensores de las finanzas sanas*” Héctor Guillen Romo. Edit. Era. Colección, Problemas de México. 1990.



Fuente: Banco de México, periodo de 1982-1989

Como resultado de la política de austeridad aplicada en esa administración, las consecuencias fueron que la tasa de crecimiento que se presentaron era apenas del 0.1% entre los años de 1983 a 1988. Este crecimiento cero se da en el marco de una disminución de la inversión, sobre todo pública, comparada con la privada, teniendo un decremento anual promedio del 10.7% frente a un decremento del 0.5% respectivamente.<sup>33</sup>

Por otro lado, los grupos con menos ingresos sufrieron la disminución de sus salarios reales, como también la disminución del gasto gubernamental en educación, salud, trabajo y previsión social, rubros de suma importancia en el bienestar social. De esta manera, se empezó a gestar una clase social desprotegida por el gobierno y relegada por los grandes capitales, además de que, fue una clase social no incluida en la bancarización del país por decir lo menos.

<sup>33</sup> “El sexenio de crecimiento cero. Contra los defensores de las finanzas sanas” Héctor Guillen Romo. Edit. Era. Colección, Problemas de México. 1990. Y Banco de México. Informe anual de ese sexenio. “Crisis económica-financiera 1994-1995” Leopoldo Solís. Edit. Fondo de Cultura Económica. 1996.

Así, la economía mexicana enfrentaba una crisis de endeudamiento a finales de los 70 y principios de los 80, donde el gobierno mexicano emprendió un importante viraje económico que comenzó en 1982 con De la Madrid y se consolidaría en 1989 con el presidente Carlos Salinas de Gortari. Así, desde finales de 1982, México se alineó firmemente al Consenso de Washington<sup>34</sup>, aplicando uno de los programas de reforma económica más importantes y radicales que se habían implementado hasta entonces y que seguiría en los siguientes seis años.

### **1.3.3. La consolidación del monetarismo en México 1988-1994.**

Para finales de los 80, México conoció una etapa de estabilización o consolidación, en el cual el país se consolidaba como una de las economías en donde más fuerte y con estricto orden se seguía el nuevo modelo<sup>35</sup>. Este nuevo orden económico denominado “*desarrollo estabilizador*” se caracterizó por tres ejes: una política de tipo de cambio fijo, una política monetaria restrictiva y una política fiscal tendiente a controlar el déficit público. En el que su principal objetivo era llevar una estabilidad monetaria y alentaría la formación del ahorro voluntario interno, así como las inversiones correspondientes y el combate a la inflación, dándole la continuidad de la estabilidad económica que atravesaba el país en esos momentos.

De esta manera, el presidente en turno Carlos Salinas de Gortari fijó, un lineamiento de la economía que se pondría en marcha los siguientes seis años de su mandato, en el que el saneamiento presupuestal era la piedra angular de su estrategia macroeconómica, logrando de esta manera el objetivo de reducir el déficit financiero. En el cuadro siguiente se muestra el déficit financiero en el periodo de 1982 a 1992.

---

<sup>34</sup> Denominado Decálogo del Consenso de Washington. Que comprende las políticas de cambio estructural denominado las tres D's. Desprotección vía liberación comercial, financiera y de inversión extranjera; Desregulación vía la liberación de los mercados internos y Desestatización vía privatización de las empresas públicas. “*Industrialización deuda y desequilibrio externo en México, un enfoque macroindustrial y financiero. (1929-2000)*”. René Villareal. Edit. Fondo de Cultura Económica. 2000.

<sup>35</sup> El nuevo paradigma, era el monetarismo, denominado así por la escuela Neoclásica.

### Déficit financiero en el periodo de 1982 a 1992

Año	Déficit Financiero con respecto al PIB
1982	16.9%
1983	8.6%
1984	8.5%
1985	9.6%
1986	16%
1987	12.5%
1988	5.6%
1989	5.6%
1990	3.9%
1991	1.5%
1992	-0.5%

Fuente: Banco de México, el signo (-) indica un excedente de la balanza del sector público.

De esta manera, se muestra que durante inicios de los 90 el déficit financiero tuvo una disminución considerable siguiendo los postulados del consenso de Washington. Por otro lado, la disminución del gasto público tuvo un decremento en el mismo periodo, en el año de 1983 era de 41.4% disminuyendo en el año de 1994 a sólo 25.6% del PIB esto debido a la aplicación por parte del gobierno de un programa de extrema austeridad que afectó los gastos de salud, educación, el mantenimiento de las inversiones, así como los subsidios.

En el mismo contexto, la apertura comercial para México, desde mediados de 1985 emprendió una importante transformación en la economía en una amplia reforma comercial. La eliminación de licencias de importación y la reducción de los aranceles constituyó el eje de dicha reforma. Se trataba de un cambio radical, ya que antes de esta apertura México constituyó una de las economías con más restricciones aduanales del mundo y ponía más restricciones a las importaciones. Para 1991, la economía tenía tal apertura que el arancel máximo era de apenas el 20% una disminución radical comparada con el 100% de hace cinco años antes.

Se trataba de derrumbar la muralla proteccionista para obligar a la industria mexicana a volverse competitiva. Se esperaba que la competencia de los productos importados obligara a la industria local a una mayor productividad, a poner más atención en la calidad y a favorecer la introducción de bienes de capital modernos. También, la competencia del exterior sería uno de los elementos que ayudaría a reducir el nivel de los precios domésticos y a favorecer el desarrollo de las exportaciones, ya que mediante la liberación de las importaciones, se permitiría la compra de bienes de capital y bienes intermedios del exterior lo cual redundaría en un alza en la competitividad de las empresas locales en los mercados externos.

De esta manera, pensaban los gobernantes de ese entonces y en este contexto, la apertura económica fue marcada no solamente por la desreglamentación comercial, sino también por cambios a nivel institucional, como la adhesión al Acuerdo General de Tarifas Aduanales y Comerciales (GATT)<sup>36</sup> en 1986 y, el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) con los Estados Unidos en 1994. En estas condiciones la economía se convertiría en muy poco tiempo, en una de las más abiertas del mundo.

De la misma forma, como pasó con la apertura económica de México, la apertura o liberación financiera se daba en el supuesto de que la internacionalización financiera permitiría una mejor distribución del ahorro, a escala mundial, gracias a los movimientos de capitales, lo que mejora la afectación de recursos a nivel internacional e iguala las tasas de rendimientos de las inversiones en el mundo. La liberación financiera buscaba sustituir un sistema basado en la combinación de restricciones cuantitativas al crédito y tasas de interés reguladas por otro en el cual, la política monetaria se llevara a cabo principalmente a través de operaciones de mercado abierto<sup>37</sup>, en cual se permita que las tasas de interés respondieran de manera rápida a los choques internos y externos. En este

---

<sup>36</sup> Acuerdo General de Tarifas Aduanales y Comerciales (GATT):

<sup>37</sup> *Operaciones de Mercado Abierto: es a través del cual se realizan operaciones de compra-venta de valores promovidas por el Banco Central.*

contexto, no sólo sería la reforma financiera sino que sería un componente de ésta. Estuvo acompañada por un proceso innovación financiera, de fortalecimiento de los intermediarios financieros, de privatización de la banca comercial y modificaciones de la reforma de financiamiento del déficit gubernamental.

En las primeras etapas del ajuste macroeconómico, el gobierno se apoyó en los mecanismos existentes de control de créditos, así como de las tasas de interés para administrar los mercados financieros por lo que para finales de los 80, el gobierno decidió desreglamentar totalmente los mercados financieros, ocasionando que ya no existieran objetivos y que en materia de crédito todas las tasas de interés fueran determinadas por las fuerzas del mercado. Posteriormente a principios de los 90, los bancos comerciales que alguna vez fueron nacionalizados, en esas mismas fechas sucedió lo contrario, la privatización de los bancos comerciales se daba en el contexto de que provocaría un ambiente más competitivo y benéfico para la economía. En el mismo sentido, se promovió la autonomía del Banco de México lo cual comenzó a ser efectiva desde el primero de abril de 1994. Donde este será autónomo en sus funciones y su administración. Su objetivo prioritario sería procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional; Banxico tiene tres funciones fundamentales; el primero, dirigir e implementar la política monetaria del estado, que deberá tener como objetivo fundamental la estabilidad del poder de compra de la moneda nacional. Segundo, la banca aplicará la política de cambio del Poder Ejecutivo. Tercero, el banco participará con el Poder Ejecutivo en la regulación de la intermediación y de los servicios financieros. Debido a la separación funcional se hizo necesario que la ley estableciera mecanismos de coordinación entre el gobierno y el banco central.

En contexto, México atravesaba un periodo de reformas en su economía, tanto financieras como sociales, que empezaron a principios de los 80 y que culminaron a finales de 1994, dando un periodo de doce años de profundos cambios, en donde encontramos diferentes fases del ciclo económico, expansión, así como contracción de la economía nacional. Una de las principales causas de la

contracción de la economía y que dio como resultado los inicios de la industria de las finanzas populares (que es el tema central del presente trabajo) fue la crisis de 1994. Donde la economía se contrajo de tal forma que el paradigma<sup>38</sup> que prevalecía desde hace más de diez años, se pondría en duda y se pensaría en una nueva reforma social y económica para los años siguientes. De esta manera, para entender los inicios de las finanzas populares ya más en forma describiremos los hechos que causaron la crisis de 1994.

### **1.3.3.1. Crecimiento económico de México, ejemplo para el mundo.**

Durante el periodo de 1990-1994 México recibió 91 mil millones de dólares en flujos de capital neto, lo que correspondía aproximadamente a una quinta parte de todos los flujos de capital neto que recibirían todos los países en vías de desarrollo en esa época. Una gran cantidad de los flujos de capital neto que llegaron a México consistió en inversión de portafolio<sup>39</sup>. De la misma forma, la Inversión Extranjera Directa (IED) se convertiría en uno de los elementos más importantes en el periodo comprendido, atrayendo más de 16 600 millones de dólares al país durante el periodo de 1990 a 1993. Esta inversión fue dirigida principalmente al sector de los servicios que creció de un 29% en 1989 a 48% en 1993, y por lo contrario, el sector de la manufactura tuvo un decremento ya que pasó en 1989 de 69% al 50% para el año de 1993. Esto significaba que a México llegaron empresas como Wal Mart y Burger King, en lugar de Toyota e IBM, que producen en sectores de exportación y de sustitución de importaciones. Algo importante que señalar entre estos dos tipos de inversión es que, el tipo de empleo que se genera en la primera es sólo empleos de servicios no calificados y esto genera un bajo perfil de competencia y gente menos preparada.

---

<sup>38</sup> El paradigma prevaleciente en el periodo de 1982 a 1994, fue el llamado monetarismo. Que comprendía como postulados principales: la apertura económica y la liberación financiera, dando un papel prioritario al combate a la inflación y al déficit en la balanza comercial. Y donde su principal tratado era el Consenso de Washington.

<sup>39</sup> Entiéndase, que la inversión se hizo la mayor parte en la Bolsa Mexicana de Valores.

Por otro lado, el mercado mexicano de acciones recibió una parte importante del flujo de inversión neta en portafolio. En el periodo de 1990 a 1993, 22 mil millones de flujos de inversión extranjera se dirigieron a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), gracias a la importancia de estos flujos de inversión en portafolio, la BMV creció exponencialmente. El índice de la BMV creció 436% en términos de dólares durante el periodo comprendido con anterioridad. De esta misma forma el crecimiento más rápido se dio para finales de 1993 y principio de 1994 cuando el mercado reaccionaria positivamente al Tratado Libre Comercio con América del Norte (TLCAN).

Algo muy importante que permitió el financiamiento del déficit en cuenta corriente, fueron los Tesobonos<sup>40</sup> son títulos de deuda de corto plazo pagaderos en pesos, pero indexados al dólar. Para principios de 1994 el gobierno alteró su estrategia de financiamiento por medio de una política de emisión de deuda denominada en dólares (Tesobonos), se transformaron títulos de deuda en pesos (principalmente Cetes) en deuda pagadera en pesos, pero indexada al dólar, como los tesobonos. Así, mientras que en marzo de 1994 59% de la deuda interna del sector público se encontraba bajo la forma de Cetes y 4% bajo la forma de Tesobonos, para diciembre del mismo año sólo el 27% se encontraba bajo la forma de Cetes y, en cambio, los Tesobonos habían aumentado hasta llegar a representar el 55%<sup>41</sup>.

*Sin embargo “los Tesobonos ofrecían tasas de interés más bajas que la de los Cetes, la diferencia se explica por el riesgo de devaluación tal y como lo percibe el mercado. Así, la proporción del pago de intereses con respecto al PIB disminuyó ligeramente durante 1994, pero la posición presupuestal del estado se volvió mucho más vulnerable al riesgo cambiario. Resulta probable que las autoridades económicas, al favorecer la sustitución de instrumentos de deuda, querían dar una*

---

<sup>40</sup> Bonos de la Tesorería de la Federación. Títulos de crédito negociables denominados en moneda extranjera y pagadera en moneda nacional, a la orden del Banco de México y a cargo del Gobierno Federal. Tómese en cuenta que las tasas de interese de los Tesobonos eran más bajas que las de los Cetes en esa época.

<sup>41</sup> En 1993 representaban 2.8 por ciento del total de valores gubernamentales, pero al cierre de 1994 constituían 55.3 por ciento del total y su monto equivalía a 8.0 por ciento del PIB. El Universal Eduardo Jardón, Lunes 20 de diciembre de 2004 “Tesobonos elemento que acelero la caída” sección Economía.

señal de su profunda vocación a mantener estable la tasa de cambio. Esta señal se dirigía tanto inversionistas mexicanos como extranjeros que mostraron un interés creciente por los bonos gubernamentales mexicanos<sup>42</sup>. De esta manera es importante señalar que durante este periodo la mayor parte de los Tesobonos (más 70%) eran de propiedad de inversionistas extranjeros como se muestra en el cuadro siguiente.

<b>Inversión Extranjera en Deuda Gubernamental por Instrumento (millones de pesos)</b>				
Instrumento	31 de Diciembre de 1993		28 de febrero de 1995	
	Monto en manos de los extranjeros	Monto en manos de los mexicanos	Monto en manos de los extranjeros	Monto en manos de los mexicanos
Cetes	47 682.4	63.1	19 810.2	70
Bondes	2 623.4	18.7	42.1	8.2
Tesobonos	3 987.2	80.3	79 115.1	85.6
Ajustabonos	13 657.5	53.4	2 547.1	18.9
Total	67 950.5	56.6	101 714.5	74.1

Fuente: México, Economic and Financial Report, primavera de 1995, embajada de los Estados Unidos en México, Cuadro 18. "La contra revolución neoliberal en México" Héctor Guillén Romo. Edit. Era. 2000.

De esta manera y durante este periodo México financiaba su déficit en cuenta corriente, todo gracias a la entrada de capital extranjero, pero sobre todo en portafolio (entiéndase en la BMV), pero lo malo de financiarse de esta manera es que estos capitales son especulativos y volátiles por lo que no es una fuente segura de financiamiento. Es por ello que la estabilidad del tipo de cambio sobrevaluado constituyó una pieza central de la estrategia económica que se puso en marcha desde 1988. Dicha estrategia contaba con el respaldo del FMI, esta estrategia se apoyaba en los siguientes elementos: Mantenimiento del rigor financiero utilizando el tipo de cambio como ancla, aplicación de un amplio programas de reformas estructurales (privatización y liberación del comercio) y reestructuración fundamental de la deuda externa.

<sup>42</sup> "La contra revolución neoliberal en México" Héctor Guillén Romo. Edit. Era. 2000.

El gobierno de Salinas daba la impresión de pensar que las cosas iban por buen camino. Para diciembre 1994 presentaron un programa económico al congreso, en el cual presentaba grandes flujos de divisas para financiar un déficit de 31 mil millones de dólares equivalente al 8% del PIB y la estrategia cambiaria era similar al de años anteriores, una sobrevaluación de la moneda para crear atmosfera de certeza. De esta manera se generaba la primera gran crisis, denominada, la primera crisis del siglo XXI.

#### **1.3.4. Crisis de 1994-1995.**

Con una aparente estabilidad y crecimiento económico para finales de 1994, México se encontraba en una polarización social creciente<sup>43</sup>, además de una distribución de la riqueza extraordinariamente concentrada. Las diferentes perturbaciones sociales que se vivieron en ese año, provocarían una inestabilidad política que empezó a presionar a la baja el tipo de cambio y provocaría que la confianza de los inversionistas extranjeros se pusiera en duda. Por estas razones, las autoridades adoptaron ciertas medidas para enfrentar los inicios de la crisis, como fueron: un aumento sensible de las tasas de interés a corto plazo (alrededor de 8 puntos), una depreciación del peso cerca del 10% de su valor con respecto al dólar en ese momento<sup>44</sup>; y por ultimo un reemplazo de un volumen importante de títulos públicos a corto plazo, como los Cetes por Tesobonos indexados al dólar, con el propósito de retener los capitales que se sentían amenazados por una posible devaluación.

De esta forma, la estrategia que consistía en aumentar la oferta de Tesobonos para facilitar la transferencia de inversiones representó riesgos considerables. Así las autoridades consideraban que la presión que se ejercía contra el tipo de

---

<sup>43</sup> En esos momentos México se encontraba con un levantamiento armado en el Estado de Chiapas, la muerte del candidato del PRI Luis Donaldo Colosio y el asesinato del secretario general del PRI Ruiz Massieu.

<sup>44</sup> En esos momentos la parida peso-dólar era de 3.5 pesos por dólar. Fuente, Banxico.

cambio en 1994 resultaba esencialmente de incertidumbre política y no económica, y por esta razón debería de ser de carácter temporal.

El primero de diciembre de 1994, Ernesto Zedillo comenzó sus funciones como presidente de México, en donde los primeros 15 días de su mandato, trascurrieron aparentemente de manera normal. Sin embargo, las preocupaciones manifestadas por inversionistas con respecto a la estabilidad política y las perspectivas económicas de México, continuaron intensificándose. El déficit de cuenta corriente aumentaba rápidamente y a inicios del mes informaciones en el sentido de que la situación social se agravaba provocaron una nueva oleada de salidas de capitales. Se trataba de un auténtico ataque especulativo contra el peso<sup>45</sup> que afectó a nivel de la reserva federal de tal suerte que, a mediados de diciembre, se situaba en alrededor de 11 mil millones de dólares. En este sentido el 19 de diciembre se produjo una serie de movimientos significativos en los medios financieros: el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC), de la BMV cayó un 4.15% y el dólar se depreció por segunda vez<sup>46</sup>, y terminó en el piso de su banda cambiaria.

Al ver que las reservas disminuían de manera alarmante el gobierno amplió el margen de fluctuaciones del tipo de cambio permitiendo que el peso se devaluara en un 15%. Esta medida hizo que la confianza disminuyera en los mercados internacionales. La desconfianza y el malestar de los agentes económicos que sabían que la sobrevaloración del peso superaba ampliamente 15% y que el banco central estaba perdiendo sus reservas. Las acciones de la BMV cayeron de manera drástica y el mercado de divisas tuvo salidas importantes de capital durante un día, a más de 2,500 millones de dólares. Ante este panorama el gobierno decide dejar flotar el peso esto ocasionó que en sólo tres días perdiera

---

<sup>45</sup> Cuando un país persigue una política de tipo de cambio fijo, o de control de la tasa de depreciación, es ampliamente aceptado por los participantes en el mercado que la política de tipo de cambio continuará mientras no se enfrente a importantes restricciones políticas o económicas. Si los inversionistas confían en que la política será alterada posteriormente, sus acciones precipitarán una serie de sucesos o de ataques especulativos que podrán aprueba la credibilidad del compromiso y la capacidad para mantener la política de tipo de cambio. Fondo Monetario Internacional. International Capital Market. *“La contra revolución neoliberal en México”* Héctor Guillén Romo. Edit. Era. 2000.

<sup>46</sup> Consecuencia de una baja de las tasas de interés de los EU. *“La contra revolución neoliberal en México”* Héctor Guillén Romo. Edit. Era. 2000.

más del 60% de su valor frente al dólar. Y la reserva del Banco de México perdió más de 11 mil millones de dólares en un mes. Así los inversionistas habían perdido la confianza en el modelo mexicano, siendo estos dueños de más del 50% de los Tesobonos, provocarían la pérdida de la reserva del Banco de México. Ante este panorama, la crisis no sólo afectaba a México sino también a toda América Latina y algunos mercados asiáticos. Esta crisis se daba en un contexto de falta de confianza por parte de los grandes capitales (entre ellos, especialmente los norteamericanos). Así se gestaba la llamada “la crisis del tequila”.

En resumidas cuentas, los gobernantes mexicanos, escogieron una medida que a la larga resultó contraproducente y no por la medida en sí, sino por la forma en que la aplicaron. La devaluación del peso frente al dólar era aparentemente la medida más adecuada de hacer frente al problema que estaba pasando México en ese momento, el problema se suscitó cuando las autoridades no devaluaron lo suficientemente la moneda, así podría dar un mensaje de que sería la única devaluación por venir. Por el contrario, tuvieron varias y pequeñas devaluaciones, dando un mal mensaje de alarma a los agentes económicos provocando la salida los grandes capitales de la economía nacional.

Ante este panorama, el gobierno propuso una serie de medidas llamado “Acuerdo de Unidad para Superar la Emergencia Económica (AUSEE)”. Con esta medida se intentaba controlar el impacto inflacionista de la devaluación del peso a través de medidas de orden monetario, limitando el crédito interno del banco central y de orden fiscal reduciendo el gasto público.

Posteriormente, México solicitaría crédito a diversas instituciones como el FMI, al gobierno de los Estados Unidos y el Banco de Pagos Internacionales, con el propósito de propiciar cierta confianza a los inversionistas extranjeros, de que existía cierta liquidez para asegurar el reembolso de la deuda de corto plazo, esperando que dichos inversionistas volvieran a invertir en México.

Pero, a pesar de las medidas tomadas por el gobierno se vio obligado a aceptar la incapacidad del AUSEE para reducir la volatilidad de los mercados financieros ocasionado por diferentes circunstancias, la primera, por el aumento de las tasas de interés por parte de países industrializados, ocasionando que los grandes capitales voltearan hacia esas economías y no hacia economías emergentes como era el caso de México. Es segundo lugar, los inversionistas internacionales aumentaron su desconfianza en las economías emergentes, y por último, el largo proceso de negociación por parte del gobierno con las instituciones internacionales ocasionó más desconfianza de los grandes capitales. Todo esto propició más volatilidad en el mercado de cambio y en la BMV, así como un incremento en las tasas de interés.

De esta manera al ver la incapacidad del AUSEE se replantea y se construye otro plan anticrisis, el Programa de Acción para Reforzar el Acuerdo de Unidad para Superar la Emergencia Económica (PARAUSEE). Este plan contemplaba la disminución del PIB en 2%, el tipo de cambio se estabilizaría alrededor de 6 pesos por dólar en el curso del año 1995 y, la inflación sería mayor a la inicialmente prevista por el acuerdo anterior, que llegaría a ser del 42% a finales de ese año. Así, el programa PARAUSEE, era un programa de austeridad ortodoxa que se sitúa completamente en la línea del consenso de Washington, y dejaba a México con mucho trabajo por realizar en ese contexto en los siguientes años.

### **1.3.5. La economía mexicana ante el nuevo siglo.**

Ante la crisis que se presentó en 1994, el gobierno de Ernesto Zedillo reconsideró el programa de ajuste y estabilización macroeconómica contando con un objeto específico en el déficit en la balanza de pagos, que por un lado se tenía un déficit en la balanza en cuenta corriente de casi 30 mil millones de dólares y, por el otro, en el déficit en cuenta de capitales de corto plazo, esto debido al vencimiento de los tesobonos por 30 mil millones de dólares y a la deuda interbancaria líquida de corto plazo por 20 mil millones de dólares.

Ante esta situación como ya era costumbre, el Gobierno mexicano solicitó una línea de crédito al FMI de 17 mil millones de dólares en un principio, esto no fue suficiente y fue necesario solicitar una segunda línea de crédito a la misma organización y al gobierno de los Estados Unidos de 50 mil millones de dólares, esto se le conoció como el “Crédito puente”. Esto fue suficiente para hacer frente el objetivo de política económica planteado por el Gobierno de Ernesto Zedillo, que corrigió los desequilibrios con un ajuste profundo en el menor tiempo, con la convicción de recuperar el crecimiento económico lo más pronto posible.

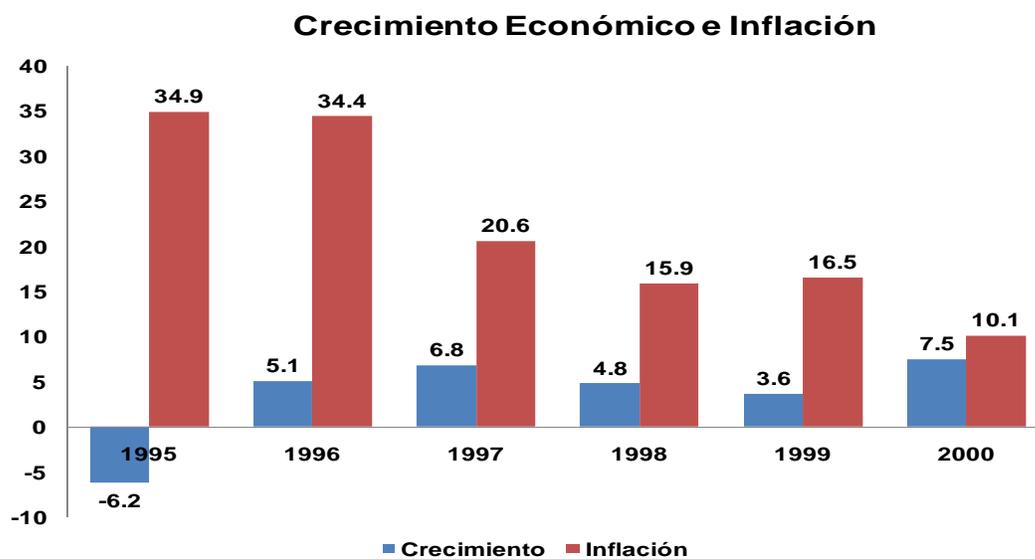
El programa de ajuste y estabilización macroeconómica para enfrentar la crisis se sustentó en cinco líneas de política económica; la primera de esas líneas fue la *política fiscal*, en donde el objetivo principal era lograr el equilibrio presupuestal. Este se alcanzó obteniendo un superávit fiscal del 4.7% del PIB. La segunda línea fue la *política monetaria*, donde se utilizó el crédito interno como ancla antiinflacionaria, donde éste se limitó, por lo que el crédito se redujo a un -4% en comparación del PIB. Esto produjo inflaciones no mayores de 50%. Como tercera línea fue la *Política Cambiaria*, esto fue adoptar un tipo de cambio flexible. La cuarta línea fue la *Política Comercial*, esta seguía por la misma línea desde dos sexenios atrás, la cual consistía en mantener la apertura comercial. Y la última línea fue la de *Política de reestructuración de la deuda de corto plazo*, esta fue reestructurada con un perfil de vencimiento de largo plazo, lo que permitió mayor margen de maniobra de la economía<sup>47</sup>.

En efecto, la combinación de las políticas antes mencionadas dio como resultado que la economía encontrara de nuevo su rumbo en tan sólo un año. En 1995 la política de ajuste fue eficaz, se logró la corrección de los equilibrios externos.

---

<sup>47</sup> “*Industrialización deuda y desequilibrio externo en México*”, un enfoque macroindustrial y financiero. (1929-2000). René Villareal. Edit. Fondo de Cultura Económica. 2000.

De esta forma podemos decir que en los años que siguieron después de la crisis de 1995, el problema del control de la inflación era uno de los ejes fundamentales de la política económica de ese periodo (tal como lo fue en periodos pasados). En el siguiente gráfico se muestra los niveles de inflación con respecto a los niveles de crecimiento del PIB en el periodo comprendido de 1995 al año 2000.



Fuente: Banco de México, periodo comprendido de 1995-2001

Esto se logró mediante una política monetaria y una política fiscal restrictiva, para disminuir las presiones sobre el sector externo y sobre los precios, así como también el favorecimiento de la entrada de capitales extranjeros a la economía nacional.

Así, la política economía de México no se alteró sustancialmente en los años siguientes después del gran ajuste macroeconómico que precediera la gran crisis de 1994; la tendencia era la misma, conservar las finanzas sanas y una inflación baja con estabilidad macroeconómica, fueron los ejes primordiales del nuevo gobierno para los años que le siguieron a la entrada del nuevo milenio.

### **1.3.6. La crisis financiera del siglo XXI.**

En el sexenio de Vicente Fox, la política económica no varió mucho de la anterior administración, enfocado principalmente a la estabilidad macroeconómica se descuidaron ciertos rubros de la economía total tales como el empleo la producción etc. De tal forma que el crecimiento acumulado de la economía mexicana fue en promedio un 1.56% del PIB es esa administración. No obstante a pesar del poco crecimiento de la economía mexicana, fue en ese periodo donde resurgieron las finanzas populares con mayor fuerza que nunca brindando apoyos y creando instituciones.

El 17 de mayo de 2001 se constituye el Fideicomiso del Programa Nacional de Financiamiento al Microempresario (FINAFIM), mediante contrato suscrito entre la Secretaria de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y Nacional Financiera (NAFIN), como instrumento para la ejecución del Programa Nacional de Financiamiento al Microempresario (PRONAFIM). Donde sus principales puntos son:

- Otorgar microcréditos en condiciones accesibles así como capacitación al microempresario a hombres y mujeres en situación de pobreza.
- Adquirir Software, hardware, mobiliario y equipo necesario para mejoramiento de su operación.
- Establecer centros de atención que amplíen la cobertura del servicio.
- Fortalecerlos mediante capacitación y asistencia técnica.

De esta forma, en esta administración se da un apoyo fundamental para el desarrollo de las finanzas populares a pesar del descuido en otros sectores como el empleo, la competitividad y la participación de la economía en el sector externo provocando esto que la economía nacional entre en una nueva etapa de recesión económica. En los años que le siguieron, el desarrollo de la economía nacional fue de una forma estable, sin grandes cambios en su estructura de política económica, la macroeconomía como se mencionó con anterioridad, fue el eje central de esa

administración, de esta forma encontramos que la economía se encontraba en el sentido estricto, con referencia al ciclo económico, en expansión.

De esta forma las fluctuaciones económicas en los últimos 30 años, inherentes del ciclo económico en que están inmersas economías como la mexicana, siempre afectan las tasas de interés y como consecuencia, el acceso al crédito, repercutiendo siempre en la producción nacional por parte de las microempresas. De esta manera es fundamental que instituciones como las microfinancieras especializadas en finanzas populares jueguen un papel primordial como medida anticíclica en momentos en donde la economía se encuentra en crisis.

## **Tema II. El Microcrédito, una opción de financiamiento hacia las pequeñas y medianas empresas.**

### **2.1. El resurgimiento de la pequeña y mediana empresa.**

Desde los años de la posguerra hasta finales de los 70, América Latina experimentó un crecimiento económico importante que fue acompañado de significativo cambios sociales, muchos de ellos con un fuerte carácter negativo.

Durante esos años, las tasas de crecimiento económico de América Latina fueron superiores a los de los países desarrollados de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), que en los años 60 y 70 crecieron a una tasa anual del 4.8% y 3.2% respectivamente, mientras que en América Latina tuvo una tasa media anual de 5.6% 5.9% en esa misma década. El producto del sector industrial creció a un ritmo más elevado con una tasa superior al 8% anual<sup>48</sup>.

Una parte importante del crecimiento económico de los países de América Latina se debió a su política de “*sustitución de importaciones*”<sup>49</sup> que muchos de ellos pusieron en práctica (incluyendo México) y que trajo consigo una rápida industrialización. Esta estrategia logró transformar las estructuras productivas, aumentó el empleo industrial, produjo un dinámico crecimiento del PIB y aceleró el proceso de urbanización.

---

<sup>48</sup> “Los programas de apoyo a la microempresa en América Latina”. Samuel Carpintero. Edit. Deusto. 1998.

<sup>49</sup> Esta política consiste básicamente en promover la industrialización del país sustituyendo productos importados por otros producidos en el propio país.

No obstante, el denominado “*Proceso de Industrialización por sustitución de importaciones*” tuvo una serie de malas consecuencias para la región, de las cuales se destacan:

- a) La generación de una mayor concentración de la renta, lo que a su vez limitó una mayor y más generalizada demanda del mercado interno y la consiguiente generación de empleo.
- b) El proceso de industrialización no se llevó a cabo con una adecuada articulación industria-agricultura, y afectó sobre todo a la producción de alimentos básicos para el mercado interno y la población campesina.
- c) La industria latinoamericana se apoyó en mayor medida que el resto del mundo en el uso del petróleo como base energética, a pesar de que los países productores de petróleo son escasos en la región.
- d) Se dio poca importancia a la producción de bienes de capital y equipo, lo que incidió negativamente en el déficit externo del sector industrial e hizo más vulnerable a la región en tiempos de crisis financiera.
- e) La Industria Latinoamericana creció al amparo de un complejo sistema proteccionista, que no fue un proteccionismo para el “aprendizaje”.
- f) La industrialización se concentró en las grandes ciudades, ya que sólo ahí se contaba con la infraestructura necesaria, y a la vez con mercados suficientemente grandes.
- g) No incluyó a una gran parte de la población, que quedó marginada. Así, junto a un sector moderno de la agricultura, se consolidó un sector de la agricultura primitiva, en el que la lógica esencial es la supervivencia, la mano de obra empleada es la familiar y la producción es el autoconsumo.
- h) El fenómeno de concentración de la tierra se agravó. Esto condujo a la proliferación de los minifundios, muchas veces insuficientes para cubrir las necesidades mínimas de las familias campesinas.
- i) Surgió una población flotante de campesinos sin tierra, que viven de trabajos ocasionales, y que con frecuencia son explotados por los intermediarios.

A pesar de esto, la agricultura experimentó un gran crecimiento y modernización del sector, este proceso se vio impulsado por el rápido crecimiento del comercio agrícola, la utilización de nuevas tecnologías y la instalación de empresas multinacionales en la agroindustria que, propiciaron la expansión del sector.

Otro aspecto negativo de la *“Política de sustitución de importaciones”*, fue la gran migración rural-urbana que se dió por la gran industrialización de las ciudades y la modernización de la agricultura.

La mayoría de los campesinos que se trasladaban a la ciudades, en este caso, la ciudad de México, Distrito Federal, que creció de una manera exponencial, donde la población para 1950 era de 3 millones de personas, paso a 15 millones ya para 1980, ocasionó graves problemas socio-económicos en las ciudad durante la aplicación de la *“política de sustitución de importaciones”*, de las cuales se mencionan algunas como:

- Afectaciones a la estructura del empleo.
- Las malas condiciones laborales.
- Condiciones de vida bajas en que se encuentran muchas personas en las ciudades.
- Un incremento de la pobreza en zonas urbanas y zonas campesinas.
- La demanda de servicios públicos ocasionando una desatención por parte del Gobierno.

De esta forma la economía no fue capaz de absorber toda esa mano de obra urbana, lo que generó el crecimiento de actividades informales que surgían como medio de supervivencia de muchos que habían migrado del campo a la ciudad.

A raíz de lo anterior, el incremento de la pobreza constituyó el principal problema social que enfrentó México para finales del siglo XX, y por tal razón se desarrollaron una serie de medidas tendientes a reducirla, programas de financiamiento para personas de bajos ingresos, inversiones al sector rural y microcréditos para las pequeñas y medianas empresas. Son sólo algunos de los programas del gobierno que ha implementado para el combate a la pobreza. Sin embargo, los programas de gobierno desde la década de los 70 hasta mediados de los 90, han fracasado, lo cual permite afirmar que los pequeños y medianos empresarios, han tenido un acceso limitado a los servicios financieros formales.

Ante esta situación, se han desarrollado unos organismos de la sociedad civil, llamadas instituciones de microfinanzas, que tratan de atender financieramente a una gran cantidad de gente pobre que ha emprendido actividades económicas o microempresariales, las cuales son las principales fuentes de ingresos y empleo en el país.

## **2.2. Principales características de las microempresas y su acceso al crédito.**

Así, la importancia de la microempresa es reconocida por todos como un medio efectivo para combatir la pobreza. En México, la microempresa, sea en forma de auto empleo, empresa familiar o empresa formalmente establecida, constituye la principal forma de empleo, representando más del 97% de los establecimientos, lo que aportan cerca del 70% de los empleos<sup>50</sup>.

---

<sup>50</sup> “El microcrédito de banca comunal una alternativa de financiamiento rural para México”, José Carlos González Núñez. Edit. Porrúa, Universidad Anáhuac México Sur. Miguel Ángel Porrúa. 2008.

De esta manera, las Instituciones de microfinanzas han evolucionado como un enfoque de desarrollo económico dirigido a beneficiar a mujeres y hombres de bajos ingresos. La razón de dichas instituciones, es otorgar servicios financieros a los pobres o marginados del sistema financiero formal, de esta forma resulta que la pobreza de millones de personas es la razón de este tipo de instituciones.

El surgimiento de las microempresas, podemos decir que se dió a partir de los años 50, debido a los apoyos financieros que otorgaba el gobierno federal y algunos organismos internacionales donde el sector rural era el principal receptor de dichos apoyos y posteriormente se apoyó a los microempresarios en áreas urbanas.

La razón por lo cual el apoyo fue primero en el sector rural, era que en esa época el grueso de la población se concentraba en ese sector, posteriormente el apoyo se trasladó a la región urbana por lo expuesto anteriormente. Esto ayudó a que el apoyo gubernamental y de otros organismos internacionales, se trasladara del sector rural al urbano.

Hasta los años 70, las microempresas eran consideradas como marginales debido al poco o nulo valor que aportaban a sus productos o a sus servicios, debido a estas circunstancias no aportaban mucho al desarrollo del país.

Fue hasta la década de los 80 y 90, que el gobierno consideraba a la microempresa como una opción viable para el desarrollo económico del país, por lo cual creó un sin número de apoyos y programas al sector de las microempresas, sin embargo estos no tuvieron el resultado esperado por la falta de una política y nivel bajo de cultura empresarial por parte del Gobierno y los Empresarios.

Sin embargo el rápido crecimiento que se ha dado en el sector microempresarial en la última década, hace que el gobierno siga con los apoyos necesarios para la subsistencia de este sector, ya que éste, es la principal fuente de empleo para muchas personas, generando más de la mitad del total de empleos en nuestro país. Por este motivo se hace más relevante el papel que juega la microempresa en el contexto socioeconómico nacional siendo ésta un motor de la economía mexicana por su dinámico crecimiento, su potencial para generar empleos y su participación en los ingresos nacionales.

### **2.2.1. Características de las microempresas.**

Los modelos tradicionales y la riqueza de teorías para aplicarse en grandes empresas, a medida que el tamaño de la empresa se reduce dejan de ser óptimas para el funcionamiento de la misma, ya que estos modelos son más restringidos en su aplicación. Por consiguiente, el funcionamiento de las microempresas es algo especial, en el siguiente cuadro se hace una comparación con las características más representativas en una microempresa y se compara con la mediana empresa:

### Principales características de las microempresas.

<b>Características</b>	<b>Microempresa</b>	<b>Mediana Empresa</b>
<b>ESTRUCTURALES</b>		
Organización	No hay una estructura definida, la mayor parte de las veces son familiares.	Existe una estructura definida con puestos y funciones.
Capital:	Propio e Individual sin financiamiento inicial.	En sociedades con financiamiento inicial.
Activos Fijos:	Herramientas y utensilios de trabajo. En la mayoría de los casos, el local forma parte de la vivienda.	Maquinaria, equipo, instalaciones y local adecuado al tipo de empresa.
Productiva:	Tecnología tradicional con pocos niveles de especialización.	Tiende a sofisticarse la tecnología.
Comercialización:	Directa, con escasas vinculaciones a cadenas productivas.	Vinculada a cadenas productivas.
<b>OPERATIVAS</b>		
Personal:	Involucra personal no remunerado y la remuneración es escasamente formal.	El personal es remunerado con puestos definidos.
Producción:	Obedece a una percepción puntual, y no necesariamente objetiva, de la demanda.	Tiende a responder a estrategias de mercado y competencia, con un respaldo por la vinculación a cadenas productivas.
Inventarios:	No responden a ningún tipo de planeación técnica de control.	Tienden a un manejo sofisticado que incorpora técnicas modernas.
Planeación	No existe el concepto.	Para propósitos fiscales con
Contabilidad:	Cuando existe es para propósitos fiscales y no de operación.	algunas aplicaciones al control y toma de decisiones.

*Fuente: elaboración propia en base en datos de "Benchmarking de las microfinanzas en México un informe del sector 2007". ProDesarrollo. Finanzas y Microempresa, A.C. Microfinance Information exchang.*

En el cuadro anterior se muestra el grado de cultura empresarial que tienen las microempresas en México, en donde éste es escaso a casi nulo. Por estas razones los microempresarios no asumen grandes riesgos financieros y evitan endeudarse y esto es particularmente cierto, cuando se trata de créditos con la banca comercial y deudas a un largo plazo<sup>51</sup>.

Por lo contrario, una de las ventajas que tienen las microempresas con referencia a las medianas empresas, es el denominado “*especialización flexible*” esto es, que su capacidad de adaptabilidad a los diferentes tipos de crisis, ya sean estas endógenas o exógenas al sistema de producción, la capacidad de cambiar el tipo de producto y la forma de producir en tiempos tan reducidos, hace que las microempresas puedan afrontar los problemas con una gran capacidad de dinamismo, y así poder seguir en el mercado compitiendo.

Pero no por esto las microempresas no son vulnerables a las grandes crisis financieras, de hecho son las primeras en resentir los efectos de las crisis económicas, aún así, las microempresas han probado ser en México, un instrumento efectivo para combatir a la pobreza. De esta manera las microempresas buscan una forma de financiamiento acorde a sus necesidades, en donde, podemos decir que los elementos más importantes para cualquier programa de apoyo a la microempresas que se puedan ofrecer son: el crédito, la capacitación, la asesoría y el apoyo a la comercialización por parte de las diferentes instituciones ya sea privada o pública.

---

<sup>51</sup> “Microempresa, financiamiento y desarrollo, el caso de México”. Ricardo W. Skerthly (Coordinador). Edit. Porrúa. 2000.

### **2.2.2. Como se financian las microempresas y el acceso al crédito**

Los servicios financieros, por lo general, incluyen ahorro y crédito que son los principios del microfinanciamiento, el ahorro y crédito forman parte del hecho de que las instituciones financieras tradicionales no pueden dar servicio de microfinanciamiento fácilmente a las microempresas. Las prácticas que la mayoría de los bancos que utiliza para obtener confianza en la calidad de los préstamos son caras, lo que ésta ocasiona, es que las verificaciones de crédito para obtener la información sobre el cliente y garantías colaterales, involucran un gran costo para las instituciones financieras. Todo esto implica la marginación a los microempresarios, dada la relación de costos de transacción por obtener el crédito versus el monto del préstamo solicitado<sup>52</sup>.

En razón a lo anterior, se desarrollaron tres principios, que representan el núcleo de las nuevas técnicas de microfinanciamiento<sup>53</sup>.

1. Conocer el mercado objetivo.
2. Las nuevas técnicas especiales de disminución de costos administrativos.
3. Las nuevas técnicas especiales de garantizar los pagos.

La aplicación de estos principios constituye la base de la viabilidad financiera de una institución de microfinanzas, que atienda a los menos favorecidos. El primer principio, parte del punto de estudiar y conocer el mercado objetivo, garantizando éste el éxito de la microfinanciera. El segundo principio, parte del punto medular para garantizar un sistema financiero sólido en cualquier economía, lo constituye la captación del ahorro de personas y en lugares que tradicionalmente han estado marginados de dichos servicios. Y por último el tercer principio, nos habla sobre las nuevas técnicas y tecnologías para garantizar el recobro de la cartera, para así seguir otorgando el servicio de microcrédito.

---

<sup>52</sup> “*El microcrédito de banca comunal una alternativa de financiamiento rural para México*”, José Carlos González Núñez. Edit. Porrúa, Universidad Anáhuac México Sur. Miguel Ángel Porrúa. 2008.

<sup>53</sup> Cada uno de los puntos de abordara con más detalle en los temas subsiguientes del presente trabajo.

La mayoría de los esfuerzos de apoyo a la microempresa se han sesgado en el crédito y dicho servicio no necesariamente es el que más se requiere. En donde el servicio de ahorro es el más importante, permitiendo un traslado de los recursos financieros a quien más lo necesita. Las ventajas de obtener ahorros financieros son muchas, y en particular a las instituciones de microfinanzas, les permite obtener una fuente de fondeo para poder alcanzar un mayor número de clientes y así garantizar su viabilidad financiera, los principios son:

1. Los instrumentos de ahorro más ampliamente deseados ofrecen seguridad, conveniencia, acceso inmediato y un rendimiento real positivo.
2. El reconocer la necesidad del ahorro por parte de los pobres y que estos a menudo tienen ingresos estacionales marcados que necesitan ser distribuidos a través del tiempo.

La oportunidad de ahorro no debe estar limitada sólo a las personas que soliciten préstamos. De esta forma las microfinancieras elaboran programas para el otorgamiento de créditos y servicios de ahorro, pero esto no podría ser si las microfinancieras no hubieran cambiado los paradigmas que se tenían respecto a los microempresarios.

A continuación se expone un cuadro en donde muestra los mitos y realidades para la atención de los microempresarios.

### **Mitos y realidades de las microempresas.**

<b>Mitos</b>	<b>Realidades</b>
Los microempresarios necesitan ser cuidados porque son pobres.	Los microempresarios conocen su actividad económica dentro de su economía local. Ellos a menudo tienen años de experiencia. Creer en su inteligencia y habilidad en los negocios es un punto crítico.
Las actividades de los microempresarios pueden ser reemplazados por los grandes negocios que emplean muchos trabajadores.	A menudo realizan actividades en lugares marginales, lo que garantiza su viabilidad. Localmente son actividades importantes. Sus pequeñas economías de escala son válidas en muchos lugares. Las tasas de interés de microfinanzas a menudo reflejan el hecho, de que son necesarias para alcanzar sustentabilidad. En su mayoría, dicho sector no es sensible a la tasa, sino al costo de no tener acceso al crédito.
Los pobres necesitan tasas de interés subsidiadas. El crédito solo es inútil; debe ser acompañado con entrenamiento, mercadeo, tecnología y otros servicios.	Aunque lo ideal serían paquetes de créditos (acompañados de otros servicios), para ello se requiere de grandes subsidios, que a la larga no son sustentables. La experiencia demuestra que suministrar otros servicios es válido, pero deben ser administrados separadamente.
Los pobres no pueden utilizar créditos, porque sus necesidades de consumo son apremiantes y destinaría dicho crédito al consumo. Los pobres no son capaces de ahorrar.	La alta tasa de repago es una prueba empírica que efectivamente pueden manejar crédito y pagarlo. La alta tasa de ahorro reportada demuestra que los pobres valoran dicho servicio.

*Fuente: "Microfinanciamiento y reducción de la pobreza" Johnson y Rogaly. 1997*

De esta forma, se puede afirmar que los pobres o las personas de bajos ingresos, son conscientes de su marginación crediticia por parte de la banca tradicional; sin embargo, acuden a las fuentes informales de crédito y desarrollan actividades económicas, que constituyen su principal fuente de ingreso. Donde, algunas organizaciones de Microfinanzas también proveen servicios de seguro y de pago. Además de la intermediación financiera, muchas de las Microfinancieras ofrecen servicios de intermediación social.

Así, las microfinanzas no son simples operaciones bancarias, sino son una herramienta de desarrollo. Las actividades microfinancieras suelen incluir:

- Pequeños préstamos, por lo general para capital de trabajo.
- La evaluación informal de prestatarios y prestamistas.
- Los sustitutos de garantías, tales como garantías colectivas o ahorros obligatorios.
- El acceso a préstamos repetidos y mayores, tomando en cuenta el historial crediticio.
- El desembolso racionalizado y el monitoreo de préstamos.
- Los servicios de ahorros seguros.

También las microfinancieras prestan servicios de desarrollo empresarial, tales como la capacitación de destrezas y mercadeo. Las microfinancieras pueden ser organizaciones no gubernamentales (ONGs), cooperativas de ahorro y crédito, Uniones de crédito, bancos gubernamentales, bancos comerciales, o instituciones financieras no bancarias.

Los clientes de las microfinancieras, suelen ser empresarios autoempleados de bajos ingresos tanto en áreas urbanas como en áreas rurales. Aunque son pobres, no se les suele considerar como los más pobres de los pobres.

Así *“Las microfinancieras surgieron en los años ochenta como respuesta a las dudas y a los resultados de investigaciones sobre la concesión de créditos subsidiados por el estado para agricultores pobres”*<sup>54</sup>. De esta forma hablaremos de los intermediarios financieros formales, semiformales y los informales ya que estos dos últimos son la principal fuente de financiación de las microempresas.

---

<sup>54</sup> *“Manual de Microfinanzas; una perspectiva Institucional y Financiera”*. Joanna Ledgerwood. Edit. Banco Mundial. 1999.

### 2.3. Los intermediarios financieros formales, los semiformales e intermediarios financieros informales.

Los intermediarios financieros son empresas que operan en el negocio de la compraventa de activos financieros, y que llevan a cabo la función de canalizar el ahorro desde un sector de la población a los agentes económicos que ahorran para cubrir las necesidades de otro sector, este proceso es necesario para asignar eficientemente los recursos financieros que son escasos. Estos a su vez se dividen en los que pertenecen al sector bancario y los que no pertenecen al sector, en el cuadro siguiente describen la amplia gama de proveedores públicos y privados que pueden encontrarse en cada grupo.

#### Diferentes tipos de intermediarios

<b>Sector Formal</b>	<b>Sector Semiformal</b>	<b>Sector Informal</b>
Banco Central	Cooperativas de ahorro y crédito	Asociaciones de ahorro
Bancos: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Bancos Comerciales</li> <li>• Bancos Mercantiles</li> <li>• Bancos de ahorro</li> <li>• Bancos rurales</li> <li>• Bancos de ahorro en oficinas de correos</li> <li>• Bancos laboristas</li> <li>• Bancos cooperativos</li> </ul>	Cooperativas de propósitos múltiples	Asociaciones de ahorro y crédito combinadas-asociaciones de crédito y ahorro rotativo y variantes
Bancos de desarrollo: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Estatales</li> </ul>	Uniones de Crédito	Empresas financieras informales: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Banqueras indígenas</li> <li>• Financieras</li> <li>• Compañías de inversiones</li> </ul>
Otras instituciones no bancarias: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Financieras</li> <li>• Instituciones de crédito a plazos</li> </ul>	Bancos populares	Grupos no registrados de autoayuda
Desarrollo de sociedades y uniones de crédito	Cooperativas cuasibancarias	Prestamistas individuales
Instituciones de ahorro por contrato: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Fondo de pensiones</li> <li>• Aseguradoras</li> </ul>	Fondos de ahorro para empleados	Comerciales No comerciales
Mercados <ul style="list-style-type: none"> <li>• Acciones</li> <li>• Bonos</li> </ul>	Bancos rurales	Comerciantes y dueños de tiendas
	Proyectos de desarrollo	ONGs
	Grupos de auto ayuda y clubes de ahorro registrados	
	Organizaciones gubernamentales (ONGs) no <ul style="list-style-type: none"> <li>• Sofoles</li> <li>• Sofomes</li> </ul>	

Fuente: Organización de la Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación 1995.

### 2.3.1. Intermediarios Financieros Formales

Los intermediarios financieros formales, son los más importantes y numerosos, son aprobados por el gobierno y éstas están sujetas a las regulaciones y a la supervisión bancaria. Estas reciben los recursos financieros a través de los depósitos a la vista<sup>55</sup>, ahorros que transforman y distribuyen en la forma de créditos, es decir, los bancos recolectan el ahorro, transitoriamente ocioso, de los agentes económicos con excedentes y lo hacen llegar a los agentes económicos con déficit. Estos, además de esta intermediación pueden crear, mediante sus operaciones de crédito, nuevo dinero.

Una de las formas en que llega este dinero a los agentes económicos con déficit es por medio del crédito<sup>56</sup>, éste se clasifica en:

- *Según su finalidad:* consuntivos (para adquirir bienes de consumo) o productivo (para adquirir medios de producción).
- *Según su esencia:* el crédito puede ser personal o real. El personal se apoya en la confianza; el real se apoya sobre una base tangible y se subdivide a su vez en pignoraticio<sup>57</sup> e hipotecario.
- *Según su ámbito:* puede ser público o privado.
- *Según la relación entre el acreedor y deudor cabe el crédito directo e indirecto:* Es decir cuando interviene solo deudor y acreedor; indirecto cuando el acreedor puede traspasar su crédito a un tercero.
- *Según el plazo a que se concede:* a corto, a mediano o a largo plazo.

---

<sup>55</sup> Solo los bancos generan un tipo de pasivo ampliamente aceptados como medio de pago, es decir, como dinero. "El marco económico del sistema financiero". Miguel A. Lorente. Edit. Hispano Europea. 1980.

<sup>56</sup> El crédito: es un acto de confianza del acreedor en el deudor. Es decir, mediante el crédito se dan a cambio bienes presentes por obligaciones futuras. "El marco económico del sistema financiero". Miguel A. Lorente. Edit. Hispano Europea. 1980.

<sup>57</sup> El crédito prendario o pignoraticio (del latín *pignoratitius*, adjetivo de *pignus* que significa 'prenda') es el préstamo que se concede contra una garantía que es una prenda o cosa de valor mueble.

Así, la concepción de la banca como intermediario entre ahorro e inversión se deriva del hecho de que los bancos desarrollan sus operaciones activas o de crédito a partir de un volumen de recursos ajenos, la forma de operación de los bancos radica en que reciben dinero que sus clientes les confían y lo prestan también a crédito a otras personas que también han de devolvérselo en un plazo determinado y abonarle una remuneración (tasa de interés) por este préstamo<sup>58</sup>.

Los intermediarios financieros formales, en la mayoría de los países en vías de desarrollo, son instituciones surgidas hace relativamente poco tiempo. Entre 1950 y 1970, el sistema financiero de estos países estaba compuesto fundamentalmente por bancos estatales o por sucursales de bancos extranjeros. En los primeros la prioridad era dar impulso a los planes de desarrollo nacional, mientras que en los segundos era propiciar líneas de crédito limitadas y a un círculo reducido de grupos empresariales. Por otra parte, la normativa que regulaba a los mercados financieros de esa época era tremendamente rígida, por esta razón, nunca se atendió al sector microempresarial.

Con la liberación financiera en la década de los 80, la banca comercial experimentó un fuerte crecimiento, y a pesar de dicha expansión estas fuentes de financiamiento no lograron alcanzar una cobertura de crédito suficiente trayendo consigo el que no atendieran al sector microempresarial, por lo tanto no disponen de garantías suficientes para respaldar un crédito. No así en México, por lo contrario, en esa época, la banca privada fue estatizada el 01 de Septiembre de 1982, dando como resultado que no existiera una banca privada, sino hasta el verano de 1992, como se planteó en el tema anterior.

---

<sup>58</sup> Por consiguiente: es un mediador o intermediario del crédito, reúne cantidades de diversas personas para lo que ofrece un tanto por ciento de interés, y luego lo emplea este dinero en operaciones de activos recibiendo un interés mayor del que paga por su pasivo. “El marco económico del sistema financiero”. Miguel A. Lorente. Edit. Hispano Europea. 1980.

Los principales motivos por los que una institución financiera formal prefiere no prestar a los participantes del sector microempresarial son:

- Porque generalmente no poseen garantías colaterales, con lo que el riesgo en el que se incurre es demasiado elevado. Donde la ausencia de garantías es una de las principales limitaciones que impiden a las microempresas acceder a los créditos otorgados por las instituciones financieras formales.
- Los costos administrativos de prestar a las microempresas son demasiado elevados. Es mucho más beneficioso para un banco prestar poco pero de gran cantidad a clientes confiables, que muchos préstamos pequeños a clientes riesgosos. Además los costos de administrativos son muy elevados y sin embargo las ganancias a percibir muy reducidos.
- Los intermediarios financieros formales no tienen las metodologías apropiadas para manejar multitud de pequeños créditos.
- Los procedimientos administrativos utilizados por los intermediarios financieros formales no son los más adecuados para este sector. En la mayoría de los casos se hace muy difícil satisfacer las formalidades del crédito: llenar las solicitudes cuando se trata de personas analfabetas, disponer de una fuente de ingresos regular o conseguir los avales necesarios y por otro lado, el trabajo que realizan no suele ser reconocido como suficientemente productivos para que se les considere dignos de recibir un crédito.
- Los intermediarios financieros formales son inflexibles con respecto a los planes de amortización.
- Por la fragilidad e inestabilidad de los pequeños negocios.
- Dado que el volumen de recursos financieros es escaso, los bancos comerciales siempre prefieren prestar a empresas más formales y reconocidas.
- Se cree, aunque no se reconozca abiertamente, que financiar un gran proyecto, puesto en marcha normalmente por una gran empresa, posee un

resultado positivo sobre el crecimiento del producto nacional muy superior al efecto que tendría que financiar multitud de pequeñas empresas.

Así pues por los motivos ya expuestos las fuentes formales de financiamiento no consideran fiables a las microempresas, debido a las irregularidades de sus ingresos y ahorros.

Por lo tanto, las microempresas tienen muchas restricciones para obtener financiación de las fuentes formales, por lo que la mayoría de ellos deberá acudir a las fuentes semiformales e informales.

### **2.3.2. Los Intermediarios Financieros Semiformales.**

Estas instituciones no son reguladas por las autoridades bancarias, sino suelen ser autorizadas y supervisadas por otras agencias gubernamentales (un ejemplo es, Comisión Nacional Bancaria y de Valores CNBV, Comisión para la Defensa de los Servicios Financieros CONDUSEF). Un ejemplo de éstas son las Uniones de Crédito, Bancos Cooperativos, Sofomes y Sofoles.

Las instituciones semiformales ofrecen productos y servicios intermedios entre aquéllos ofrecidos por las instituciones del sector formal y las del sector informal. El diseño de los productos crediticios y de ahorro muchas veces adopta características de ambos sectores y el tipo de crédito que ofrecen suele ser de dos tipos:

- a. *Crédito de subsistencia*, es el préstamo que se solicita con la finalidad de mantener el negocio funcionando, sin que exista por el momento perspectivas claras de crecimiento de esa microempresa.
- b. *Crédito de desarrollo*, es el que se solicita para llevar a cabo alguna acción relacionada con el crecimiento de la microempresa.

Así el crédito de subsistencia suele ser el más común entre los microempresarios y el crédito de desarrollo tiene efectos mayores en el desarrollo de estas empresas.

En muchos países las instituciones semiformales reciben ayuda gubernamental. En México no es la excepción, las autoridades gubernamentales que brindan apoyo de financiamiento son, Nafin, Bancomext, la Secretaria de Economía, etc. Y de forma internacional son, el Banco Interamericano de Desarrollo, el Banco Mundial entre otras, esta ayuda es a través de donaciones o asistencias técnicas y de subsidios para sus operaciones.

### **2.3.3. Los intermediarios Financieros Informales.**

Son todos aquellos agentes económicos o instituciones que operan en los mercados financieros al margen de las regulaciones y controles gubernamentales, movilizan capital desde los ahorradores hasta aquéllos que los necesitan. La concesión de créditos por estos intermediarios en muchos países se considera ilegal, y principalmente cuando cobran intereses por encima de la tasa fijada por la legislación del país. A pesar de esto el financiamiento existe, especialmente en las áreas rurales, gracias a la alta demanda de créditos.

Las principales fuentes de financiación informal son los prestamistas individuales y la financiación en grupo, los cuales serán detallados a continuación:

*Los prestamistas individuales*, conocidos popularmente como “usureros”, son aquellas personas que conceden préstamos al margen de la ilegalidad. Los principales prestamistas individuales del sector informal son: parientes, amigos, vecinos, terratenientes, propietarios de casas de empeño, prestamistas profesionales, proveedores de materias primas, comerciantes, tenderos, entre otros.

Estas fuentes de financiamiento informal proporcionan a las microempresas acceso a servicios de crédito en condiciones muy favorables a sus necesidades debido a los siguientes motivos:

- Existe una gran facilidad para obtener pequeños préstamos, y no existe ningún tipo de garantía colateral, generalmente la pertenencia a una misma familia o poblado suele ser suficiente para el trámite.
- Crédito adecuado a la formación de estos prestatarios, los cuales no necesitan rellenar complicados impresos para solicitar el préstamo.
- Créditos rápidos. El dinero se entrega en cuestión de horas o de días siendo ésta, una de las características más importantes para los microempresarios sometidos al aprovechamiento de oportunidades inmediatas.
- Este tipo de créditos consiste en que los prestamistas tienen libertad para utilizar el dinero como mejor consideren.

Los prestamistas individuales son la principal fuente de crédito informal. Esto debido a la simplicidad de los trámites y a los reducidos costos de transacción. Pero a pesar de esto, también tienen sus inconvenientes: los tipos de interés que manejan este grupo varían dependiendo de la urgencia con la que el solicitante necesita dinero y por efecto de la alta demanda, las tasas se elevan automáticamente acorde a la necesidad de quien solicite el crédito.

*Financiación informal en grupos.* Debido al gran problema de financiación que sufren muchas personas en los países en vías de desarrollo surge en la década de los 70 un tipo de financiamiento en grupo que, por lo general, lo componen grupos de amigos, vecinos o personas con intereses comunes, que se unen con el objetivo de acceder más fácilmente y en mejores condiciones a los recursos financieros.

Estos tienen la ventaja de operar con costos de transacción muy reducidos, donde la relación entre ellos es muy estrecha con lo que la organización es muy simple. Además de que las operaciones financieras que normalmente realizan son muy sencillas.

De esta forma los sistemas semiformales e informales son más accesibles para las microempresas y los clientes más pobres en comparación con los sistemas formales. Los servicios financieros semiformales e informales son considerados muy importantes por este tipo de clientes, ya que en la mayoría de los casos son la única alternativa real de conseguir un crédito.

A pesar de lo anterior, los créditos semiformales e informales son un mal necesario, donde resulta una de las fuentes de financiamiento para el sector microempresarial y como un motor para las economías locales. Siendo este sector el más desatendido por la banca comercial y el difícil acercamiento por parte del Gobierno.

De esta forma decimos, que los proveedores de microfinanciamiento se encuentran tanto en el sector público como en el sector privado y brindan un importante apoyo con el combate a la pobreza y la financiación al sector de las pequeñas y medianas empresas.

#### **2.4. La importancia de las microempresas y la institución de las microfinanzas.**

Como se ha visto en este capítulo, la microempresa ocupa un lugar importante en la economía como generadora de empleos, con una gran dinámica de crecimiento superando en gran medida a otras unidades económicas. La microempresa tiene un carácter muy relevante como estrategia para el desarrollo, pero con un problema, como la invisibilidad, donde, para muchos no le dan la importancia necesaria y no le reconocen su lugar.

De esta manera, el papel central de la microempresa se puede conceptualizar en cuatro tareas cruciales para el desarrollo social y económico:

1. La riqueza para generar espacios para el desarrollo: la viabilidad de la economía familiar.

La microempresa es una vía efectiva para el incremento del ingreso familiar y, con ello, para el mejoramiento de la calidad de vida. En donde la microempresa y los servicios de apoyo a la misma, en particular las microfinanzas, posibilitan el desarrollo tanto de las familias como el de las economías locales.

2. La contundente dignidad humana.

La microempresa, al generar estos espacios para el desarrollo, contribuye a la dignidad humana, en particular entre los grupos marginados. De esta forma, la microfinanzas se ha definido como “estrategia que convierte a los más pobres en los actores de su propio desarrollo económico a través del financiamiento alterno”.

3. La fuerza para generar puestos de trabajo.

Las estadísticas demuestran que la microempresa contribuye sustancialmente a la generación de empleo y, lo más importante, que un puesto de trabajo en una microempresa implica una inversión cien o mil veces menor de lo que requiere una empresa mediana o grande.

4. La potenciación de las demás inversiones del desarrollo.

Es muy claro que las inversiones en infraestructura, en educación y en salud resultan casi inútiles, sin posibilidades de trabajo y de un ingreso que permita una vida digna. Estas inversiones cobran su máximo potencial cuando los niños asisten a la escuela bien alimentados, cuando tienen una

vivienda digna en donde estudiar, cuando pueden vivir en condiciones de higiene y, en suma, cuando la familia tiene trabajo que es fuente de prosperidad.

Así, la microempresa juega un papel de suma importancia para el desarrollo socioeconómico para las personas menos favorecida económicamente, de la misma forma, la microfinancieras que son el sostén de esta industria son poco conocidas a pesar de su importancia para el sector de las microempresas.

Por otro lado, la institución de microcrédito, también, ha contribuido a generar una nueva tecnología para atender el sector de la microempresa y contribuir como una medida anticíclica en los momentos de contracción del crédito para las microempresas, de esta forma, tres son los nuevos conceptos que arrojan las microfinanzas:

El primero: el enfoque al cliente, los programas de microfinanzas, demuestran que los servicios financieros de calidad comienzan con un conocimiento profundo de las características y necesidades de los clientes.

El segundo: la nueva tecnología basada en la información o la disminución de la información asimétrica, los servicios tradicionales de crédito; está basado en la información perfecta de los clientes y de garantías, generalmente prendarias, para reducir el riesgo. No así, para las microfinanzas, la tecnología ocupada es la relación estrecha y del conocimiento del cliente.

Tercero: La sustentabilidad financiera para garantizar la permanencia de la institución; las microfinanzas garantizan su permanencia y su independencia financiera a través de buenas prácticas, ésto es, la determinación de una tasa de mercado que cubra los costos financieros y operativos, una mejora continua por la eficiencia operativa y una constante preocupación por la calidad de su cartera.

Por lo tanto, el sector de la microempresa, tiene una estrecha relación con la industria de las microfinanzas. Así, las instituciones especializadas en microfinanzas resultan, una de las mejores opciones para financiarse y una alternativa en los momentos de contracción crediticia para las microempresas.

## **Tema III. La institución de microfinanzas, una opción para el Gobierno en contracción de la economía.**

### **3.1. La industria de las microfinanzas y la institución de microcrédito.**

#### **3.1.1. La industria de las microfinanzas<sup>59</sup>.**

El sector de las microfinanzas en México aún se encuentra en una fase temprana de desarrollo, pero con un ritmo acelerado de crecimiento en los últimos años. Esto se debe al amplio mercado que todavía no se explota, donde este nicho tiene un gran potencial debido a que en 70% de los municipios que hay en México no existe ninguna clase de institución de finanzas, a Diciembre 2009, las instituciones afiliadas a ProDesarrollo<sup>60</sup> atendieron a 4,379,267 personas en el país, de esta forma, las instituciones de microfinanzas han atendido a 1.6 millones de pequeñas y medianas empresas<sup>61</sup>. Así el sector de ahorro y crédito popular (SACP) como se le denomina, en promedio atendió por entidad a 6 mil usuarios. En conjunto la cartera total de crédito haciende a 22 570 millones de pesos para el año 2009. Con un crédito promedio de 6,433 pesos para finales de 2009, y el 60% de los créditos que se otorgan por parte de estas instituciones de microfinanzas, están destinados a actividades productivas<sup>62</sup>, donde un importante porcentaje de los clientes se encuentra en el sector informal de la economía, esto quiere decir que, no son elegibles para un crédito bancario tradicional pues no tienen como comprobar sus ingresos. Así el sector de las microfinanzas da un importante servicio para el crecimiento regional de las diferentes entidades.

---

<sup>59</sup> En este capítulo la información mencionada es con base en el Bechmarking de las Microfinanzas 2010, publicado por ProDesarrollo Finanzas y Microcrédito, A.C.

<sup>60</sup> *ProDesarrollo, Finanzas y Microempresa, A.C.* es la red nacional de instituciones proveedoras de servicios financieros que buscan contribuir al desarrollo económico y al combate de la pobreza, mediante la asignación de créditos eficientes, servicios de ahorro, asesoría y capacitación de la población que vive en condiciones de pobreza como parte de un proceso de apoyo para un desarrollo sostenible.

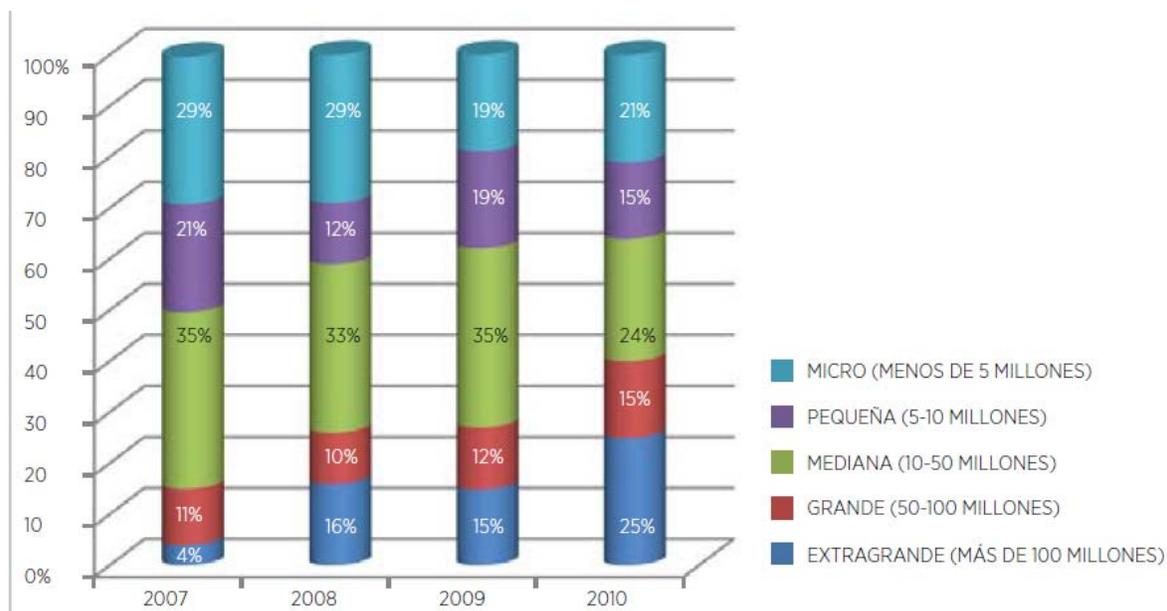
<sup>61</sup> De esta cantidad, se estima que más del 60% son empresas manejadas por mujeres que viven en zonas rurales. “*Benchmarking de las microfinanzas en México un informe del sector 2007*”. Prodesarrollo. Finanzas y Microempresa, A.C. Microfinance Information exchange.

<sup>62</sup> “*Benchmarking de las microfinanzas en México un informe del sector 2007*”. Prodesarrollo. Finanzas y Microempresa, A.C. Microfinance Information exchange.

Como se ha visto en capítulos anteriores, las microfinancieras no tienen una figura jurídica propia o característica, estas pueden ser Organizaciones de la Sociedad Civil (A.C. e I.A.P.), Sociedades Anónimas, SOFOMES (que es la figura predominante), SOFOLES, SOFIPOS, Sociedades Cooperativas, Uniones de Crédito, Sociedades Mercantiles e incluso Bancos. De la misma forma hay una gran diversidad de tamaños en las instituciones de microfinanzas. Se pueden encontrar con una cartera de más de 100 millones de pesos y por el contrario, con menos de 5 millones pesos en cartera. Así, encontramos una gran diversidad de figuras jurídicas y tamaños de cartera en el sector de las microfinanzas.

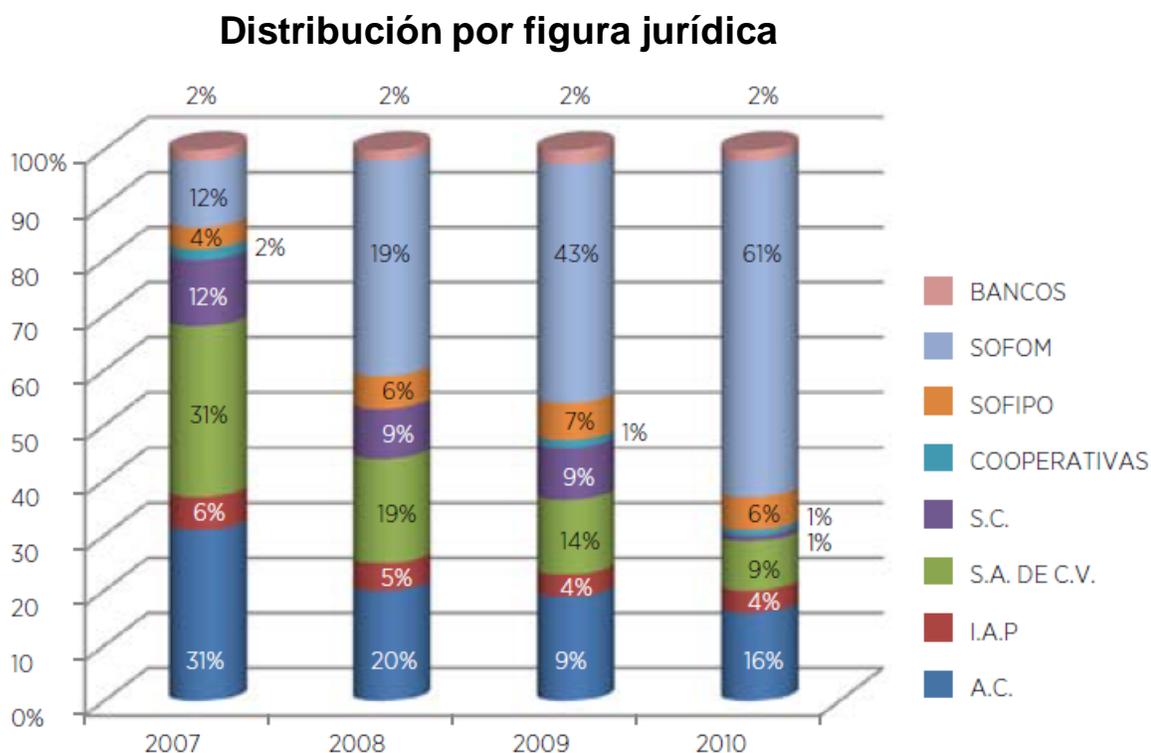
En la siguiente grafica se muestra la evolución que han tenido las microfinancieras en los últimos cuatro años con respecto a la distribución por tamaño de cartera. Siendo las de más de 100 millones de pesos con el mayor crecimiento en el último año.

**Distribución por tamaño de cartera**



Fuente: Benchmarking de las Microfinanzas en México 2010.

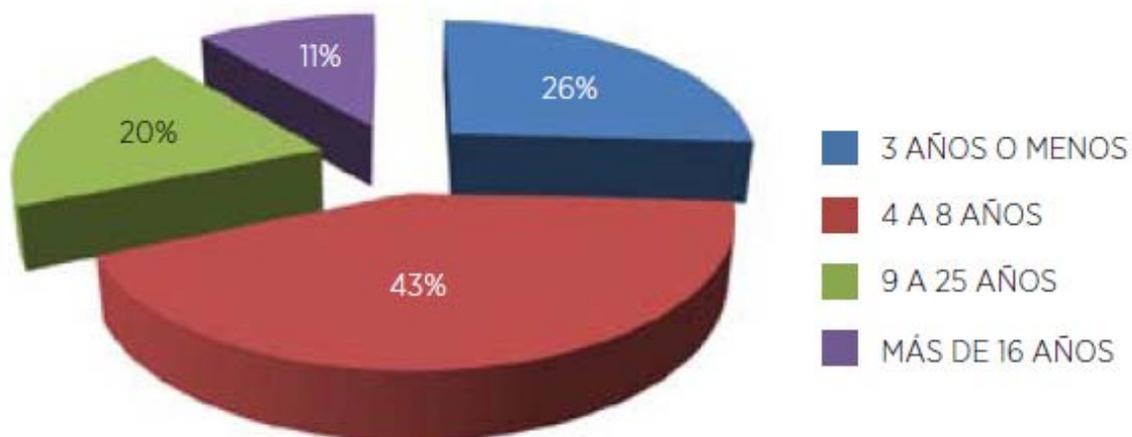
En la distribución por figura jurídica encontramos que la Sociedades Financieras de Objeto Múltiple (SOFOM) estas son la mayoría, seguidas por las Sociedades Anónimas mientras que los Bancos se encuentran en una situación de estabilidad con respecto al ofrecimiento de microcrédito. En la siguiente grafica se muestra en porcentajes las proporciones de instituciones microfinancieras y su figura jurídica.



Fuente: Benchmarking de las Microfinanzas en México 2010.

Otro punto a destacar es la antigüedad de las microfinancieras en donde la edad promedio de estas es de siete años, lo cual significa que es un sector que se ha mantenido joven debido a la constante creación de nuevas instituciones, por esta razón es difícil de concentrar información exacta del sector de las microfinanzas en México. En la siguiente grafica se muestra como está distribuido el sector en cuanto a la antigüedad de sus instituciones.

### Distribución por edad de las Microfinancieras



Fuente: *Benchmarking de las Microfinanzas en México 2009*.

En cuanto a la cobertura, las microfinancieras se encuentran en todos los estados de la República Mexicana, la mayor concentración de ellas se localiza en el Centro-Sur, y desde el punto de vista municipal, las sucursales o centros de atención están ubicados en 624 municipios, que corresponden al 25% del total del país.

Hay estados donde hay una mayor presencia de microfinancieras así, como estados con una menor presencia. De esta forma hay una relación, entre mayor concentración de microfinanciera, mayor es la pobreza del estado o municipio. En el siguiente cuadro se muestra la presencia de la microfinancieras por estado de la República Mexicana<sup>63</sup>.

63 "Benchmarking de las microfinanzas en México: un informe del sector" ProDesarrollo, Finanzas y Microempresa, A.C. 2010.

## Presencia de las Instituciones de Microfinanzas

Estado	Número de Instituciones	Total de sucursales	Total de Municipios atendidos	Porcentaje de Cobertura Estatal	Sucursales por Municipio	Sucursales por cada 200,000 habitantes
Aguascalientes	7	10	1	9%	10.00	1.9
Baja California	5	20	5	100%	4.00	1.4
Baja California Sur	3	12	5	100%	2.40	4.7
Campeche	9	16	6	55%	2.67	4.2
Chiapas	30	158	47	40%	3.36	7.4
Chihuahua	3	12	5	7%	2.40	0.7
Coahuila	10	31	16	42%	1.94	2.5
Colima	4	8	3	30%	2.67	2.8
Distrito Federal	15	35	13	81%	2.69	0.8
Durango	5	8	3	8%	2.67	1.1
Estado de México	20	222	87	70%	2.55	3.2
Guanajuato	8	52	17	37%	3.06	2.1
Guerrero	6	20	14	17%	1.43	1.3
Hidalgo	14	77	42	50%	1.83	6.6
Jalisco	12	61	23	18%	2.65	1.8
Michoacán	9	41	18	16%	2.28	2.1
Morelos	11	74	36	109%	2.06	9.2
Nayarit	5	11	6	30%	1.83	2.3
Nuevo León	12	40	15	29%	2.67	1.9
Oaxaca	19	59	31	5%	1.90	3.4
Puebla	16	96	42	19%	2.29	3.6
Querétaro	9	16	7	39%	2.29	2.0
Quintana Roo	4	17	11	138%	1.55	3.0
San Luis Potosí	9	24	9	16%	2.67	2.0
Sinaloa	6	20	9	50%	2.22	1.5
Sonora	8	42	18	25%	2.33	3.5
Tabasco	14	40	13	76%	3.08	4.0
Tamaulipas	8	33	12	28%	2.75	2.2
Tlaxcala	11	34	16	27%	2.13	6.4
Veracruz	23	169	68	32%	2.49	4.8
Yucatán	11	57	22	21%	2.59	6.3
Zacatecas	4	7	4	7%	1.75	1.0

Fuente: "Benchmarking de las microfinanzas en México: un informe del sector" ProDesarrollo, Finanzas y Microempresa, A.C. 2010.

En la siguiente cuadro se muestra la distribución con mayor numero de sucursales en el país, mostrando que en la parte centro sur de la República se encuentran los estados con mayor numero de sucursales.



Fuente: "Benchmarking de las microfinanzas en México: un informe del sector" ProDesarrollo, Finanzas y Microempresa, A.C. 2010.

Así, observamos un panorama general de la industria microfinanciera nacional, esto nos indica cómo se ha comportado el sector en los últimos años. De esta forma las microfinancieras se están posicionando con mucha fuerza en el sistema financiero tradicional del país, ofreciendo productos especialmente diseñados para un mercado poco explotado y captando mercado nuevo o desatendido por parte del sistema financiero creando nuevas opciones de crecimiento económico y con un enorme potencial para los próximos años ya que esta industria todavía se encuentra en fases de crecimiento, el sector de las microfinanzas todavía tiene retos para consolidar una industria de finanzas populares, la habilidad para trazar

estrategias de crecimiento y cobertura será crucial para el desarrollo óptimo de las microfinanzas en México.

### **3.1.2. Las instituciones de microcrédito.**

Se le denomina institución de microfinanzas a toda aquella que ofrezca servicios de créditos con un monto pequeño o que ésta dirigida sus servicios a la población desatendida por la Banca tradicional.

Las microfinancieras en México son de las más jóvenes en América Latina, por este motivo estas tienen la gran oportunidad de aprender de casos externos en el manejo de las Finanzas Populares. De esta manera el servicio que brindaban las microfinancieras en un principio incluía solamente el préstamo de pequeños créditos a microempresarios y a sectores en específico, ahora, los servicios que prestan incluyen microfinanciamiento a pequeñas y medianas empresas así como la captación de ahorro y prestan servicios de desarrollo empresarial, servicios de salud, así como también créditos al consumo y la vivienda. De esta manera se han creado diferentes tipos de productos financieros adecuados al tipo de clientes. Por otro lado los aspectos más importantes para medir el desempeño de una microfinanciera son, la rentabilidad, las tasas de interés y la eficiencia operativa, son indicadores de cómo se encuentra el sector microfinanciero.

De esta forma, el 20% de las instituciones agrupan el 76% de las sucursales que hay en el país, lo que representa una gran concentración entre las instituciones más grandes y maduras, y una gran dispersión por parte de las pequeñas. En el siguiente esquema se muestra la clasificación de las instituciones por grado de madurez y regulación, en donde podemos ver las instituciones de microfinanzas más grandes y las más nuevas que hay registradas ante la autoridad correspondiente (CONDUSEF) en México.

### Clasificación de la muestra según regulación y madurez

	Regulación			
Regulación	Reguladas (Banco, SOFIPO)	Finamigo, Te creemos	ASP financiera	Compartamos, Fincomún, Came, Asea.
	No Reguladas (AC, SA de CV, SOFOM, SOFOL, IAP)	Fincrecemos, Credituyo, Apoyo economico, En Confianza, Capro. Etc.	Solfi, Promujer México, Conserva, Finapro	Finca México, Gramee Chiapas, Emprendamos, Financiera Independencia, Crediavance, Devisa.
	Nueva	Joven	Madura	Edad

Fuente: "Amenazas y oportunidades en tiempos de crisis. Impacto de las crisis financiera global en las microfinanzas en México". MicroRate, The Rating Agency for Microfinances. 2009.

Así, las microfinancieras deben pasar por un proceso llamado Upgrading (el cual se detallara más adelante) para poder dar más y mejores servicios, hasta convertirse en una institución de microfinanzas regulada y madura.

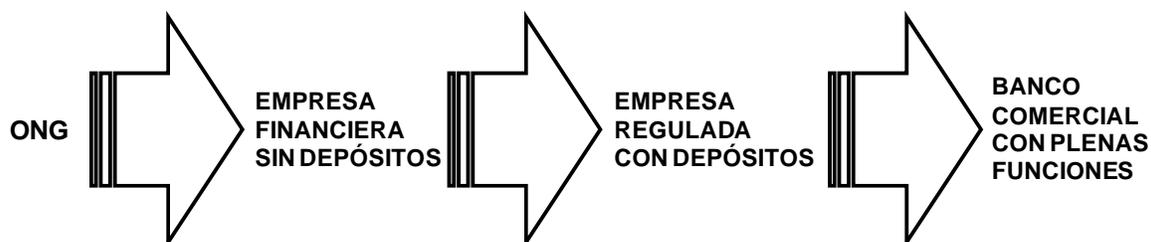
#### 3.1.2.1. El *Upgrading*.

El *upgrading*<sup>64</sup>: Es el proceso mediante el cual una institución de microfinanzas informal o semiformal crea o se transforma en una institución financiera regulada, bajo la normatividad y la supervisión de las autoridades bancarias de un país y se incorpora al sistema financiero formal. El término hace referencia al ascenso de categoría de la institución no así de mercado. De esta manera cada institución de microfinanzas debe pasar por dicho proceso el cual garantizaría un mayor alcance en los servicios microfinancieros y mejorando en la calidad de productos financieros, además de obtener mayor financiamiento por parte de instituciones bancarias tradicionales y gubernamentales.

<sup>64</sup> : "El boom de las microfinanzas, el modelo latinoamericano visto desde adentro", Marguerite Berger, Lara Goldmark, Tomás Miller-Sanabria. Edit. Banco Interamericano de Desarrollo. 2007

En el cuadro siguiente se muestra el proceso de *upgrading* donde una institución de microfinanzas sigue para su transformación a una institución regulada por las autoridades locales.

### Descripción del proceso de *Upgrading*



Fuente: "El boom de las microfinanzas, el modelo latinoamericano visto desde adentro", Marguerite Berger, Lara Goldmark, Tomás Miller-Sanabria. Edit. Banco Interamericano de Desarrollo. 2007. Pag. 46.

El proceso de *upgrading*, se dio principalmente en América Latina, donde la tendencia que prevalecía a principios de los 90 era darle preferencia al sector privado por parte del estado. Esto dio como resultado que las organizaciones que ofrecían productos de microcrédito procuraban animosamente comercializar sus operaciones para captar más recursos y garantizar la sostenibilidad de sus operaciones, y donde los cambios normativos crearon un entorno donde abrieron nuevas oportunidades en la industria de las microfinanzas para la creación de instituciones reguladas.

La razón principal de las instituciones de microfinanzas para seguir un proceso de *upgrading* institucional y regulatorio es su necesidad de acceder a fondos para crecer. Donde el financiamiento sigue siendo uno de los principales obstáculos en la industria de las microfinanzas para ampliar su rango de acción (como abarcar mayor mercado y la captación de más recursos propios). Además estas instituciones financieras, podrían tener acceso a los mercados de capital y crear una estructura de financiamiento que incluyera la captación de depósitos de clientes, préstamos interbancarios, préstamos de fuentes internacionales y medios

más sofisticados como la emisión de títulos en mercados locales o incluso la titulación de su cartera.

Lo anterior, ocasiona que al alcanzar una escala nacional en materia de cobertura de clientes se traduce en un mayor impacto social y aumenta la credibilidad de la institución tanto local como internacionalmente. Por otro lado, para los microempresarios es más importante acceder al financiamiento rápido que pagar bajas tasas de interés. Esto nos dice que para las microfinancieras el proceso de *upgrading* es necesario, y de cierta manera hacerlo lo más pronto posible.

### **3.1.2.2. Población Objetivo.**

Las instituciones de microfinanzas tienen en cuenta como un factor crítico para su buen funcionamiento, la atención de su población objetivo, esta se refiere a un grupo de clientes potenciales que comparten características determinadas, tienden a comportarse de manera similar y son atraídos por una combinación específica de productos y servicios. La población objetivo, representa un segmento definido del mercado, conformado por clientes identificables que exigen o representan una demanda potencial de servicios microfinancieros.

Esta población se puede dividir en tres partes o segmentos; el primero, llamado *los pobres de los pobres*, que conforman la llamada microempresa de subsistencia, quienes se ubican en localidades lejanas y en el medio rural<sup>65</sup>; el segundo segmento se ubica en las localidades semirurales o cercanas a ciudades principales<sup>66</sup>; el tercer segmento, son los que viven alrededor de las grandes ciudades, como consecuencia de la migración del campo a la ciudad<sup>67</sup>.

Esta clasificación está en función de los ingresos que obtienen las microempresas. De esta manera los tres segmentos de la población que atienden las

---

<sup>65</sup> Destacando como un nicho de mercado, el de las mujeres.

<sup>66</sup> Este nicho lo conforman las microempresas de acumulación simple, donde el conocimiento de las personas entre sí ha disminuido por una serie de factores, como son, la movilidad de los hogares.

<sup>67</sup> Este nicho lo conforman las microempresas de acumulación ampliada o de desarrollo.

microfinancieras justifican la creación de diferentes tipos de metodologías para la elaboración de productos destinados a satisfacer las demandas de dichas poblaciones objetivo, por tanto, la expansión de cualquier institución de microfinanzas estará determinada en la aplicación de las diferentes metodologías de crédito.

En el cuadro siguiente se muestra la estratificación social de la población, destacando el mercado objetivo de las microfinancieras, que como se estableció es aquel que no tiene acceso a los servicios financieros tradicionales o de la banca comercial. En este sentido se tiene que diferenciar de la población de indigentes, quienes los programas sociales y de ayuda directa funcionan de forma más eficaz.



Fuente: ProDesarrollo. "Benchmarking de las microfinanzas en México un informe del sector 2007". Prodesarrollo. Finanzas y Microempresa, A.C. Microfinance Information exchange.

En siguiente cuadro se indica cómo se estructura el sistema financiero mexicano por población atendida. Así tenemos que la banca tradicional se enfoca al mercado de empresas pequeñas y medianas en adelante, mientras que las microfinancieras se enfoca al mercado de personas de bajos ingresos, personas

dedicadas a la microempresa y personas autoempleadas que se ubican en la economía informal.



Fuente: ProDesarrollo. "Benchmarking de las microfinanzas en México un informe del sector 2007". Prodesarrollo. Finanzas y Microempresa, A.C. Microfinance Information exchange.

Así, las microfinancieras pueden ofrecer una variedad de productos y servicios, donde la decisión para determinar cuáles servicios ofrecer depende de los objetivos de las microfinancieras, las demandas de la población objetivo, la existencia de otros proveedores de servicios y del cálculo preciso de los costos y la factibilidad de la prestación de servicios adicionales.

### 3.1.2.3. Los productos crediticios de las microfinancieras.

El principal producto de las microfinancieras, es el microcrédito productivo, no obstante cada vez hay mayor oferta de productos o servicios financieros como crédito a la vivienda, crédito para la compra de autos, crédito al consumo, entre otros. Recientemente se ha dado un impulso a los microseguros y al manejo de remesas. Sin embargo estos productos no representan un volumen significativo en las instituciones de microfinanzas y es difícil medir su porcentaje.

Como parte de la evolución de las microfinancieras muchas ofrecen servicios complementarios no financieros o comerciales que tienen como fin reforzar el

impacto social de las microfinanzas. El 21% de las instituciones ofrecen este tipo de servicios, entre los que destacan, capacitación empresarial y en el uso e inversión del crédito, servicios o capacitación en salud, capacitación en desarrollo humano y empoderamiento de la mujer y alfabetización o promoción en educación formal, entre otros<sup>68</sup>.

#### **3.1.2.4. Costos en que incurren las Microfinancieras.**

Prestar implica al menos dos cosas fundamentales, primero, contar con una infraestructura necesaria para repartir el crédito, administrarlo y recuperarlo y segundo, asegurarse de que la institución cubra los costos en que incurre y obtenga cierto margen de ganancia para incrementar el negocio.

A diferencia de la banca de desarrollo, que no cubría sus costos y transfería recursos en forma subsidiada; o de la banca tradicional que no tenía interés y por tanto nunca se desarrolló los medios para reducir los problemas asociados a la información asimétrica<sup>69</sup> en estos mercados, las microfinanzas encontraron una metodología que se sigue perfeccionando, para ofrecer crédito, cubrir sus costos y reducir a un costo eficiente, las asimetrías informativas que implica el mercado popular.

Hablamos de dos cosas fundamentales con las que debe contar una microfinanciera: infraestructura mínima necesaria para otorgar crédito y una metodología apropiada para prestar cubriendo costos y reduciendo el desconocimiento que se tiene del cliente.

---

<sup>68</sup> “Benchmarking de las microfinanzas en México un informe del sector 2007”. ProDesarrollo. Finanzas y Microempresa, A.C. Microfinance Information exchange.

<sup>69</sup> La información asimétrica se da en la situación en la que un comprador y un vendedor tienen información diferente sobre una misma transacción, llevando a una situación de discriminación de precios, perjudicial para el consumidor ya que puede estar pagando más por el mismo producto que los demás. Esta información asimétrica conduce a la economía de mercado a un resultado macroeconómico socialmente ineficiente

La metodología para determinar el costo del crédito, tiene tres componentes a analizar y que son parte integral de los costos: el costo del dinero, el costo por no recuperación y el costo de transacción. A continuación se analizara los siguientes puntos.

### **A) Costos de transacción vs la doble eficiencia**

Se refiere a los costos relacionados con los sueldos de los empleados y ciertos gastos operativos en que incurre la microfinancieras independientemente del volumen de crédito. Este costo no es proporcional al monto del crédito. Por ejemplo, un crédito de tres mil pesos, se tiene que administrar básicamente de manera similar a un crédito de tres millones. Se requiere un análisis de crédito, su administración y recuperación y, lo más importante, un ejecutivo que realice todas estas operaciones.

En un esquema tradicional, donde se ubica un crédito de tres millones, podríamos cubrir esos costos con una comisión sobre el monto del crédito, si esta fuera, de 10%; el banco o la institución crediticia obtendrían 300 mil por ese concepto. Más que suficiente para cubrir todos los costos. Pero para un crédito de 3 mil, la comisión representa sólo 300 pesos que resultan insuficientes para cubrir los costos mínimos.

Esto deja dos cosas: primero, explica la causa de por qué las tasas de interés para créditos pequeños son más altas que para créditos grandes; y segundo, como respuesta al problema detectado, hace evidente la necesidad de un ambiente de competencia que genere incentivos para bajarlas.

Además, el continuo desarrollo de metodologías de crédito propias de las microfinancieras, contribuye a reducir los costos de transacción y los problemas asociados a la información asimétrica, lo que se ha llamado, una doble eficiencia. Lo primero, (reducción de costos de transacción) reduce costos por analizar,

otorgar, recuperar un crédito y lo segundo, (reducción del problema de información asimétrica) reduce el margen de incertidumbre al hacer lo anterior.

**B) Costos adicionales a los de transacción: el costo del dinero y costo por no recuperación de créditos.**

Quienes diseñaron el microcrédito y las microfinanzas, hasta llegar a lo que hoy llamamos Sector Ahorro y Crédito Popular (SACP), encontraron que prestando en grupos podía reducirse a un menor costo el problema de la información asimétrica, es decir, se obtenía más información de los clientes y de forma más barata que en el esquema tradicional, en el que se recurre a un buró de crédito, con el que no contaba el SACP hasta hace muy poco. La carencia de información de los acreditados se debía que eran personas sin antecedentes crediticios en el sector formal que recurrían a fuentes de crédito que no mantenían registros que dieran cuenta del historial crediticio del acreditado.

A diferencia de los costos de transacción, el costo del dinero y el costo por créditos no recuperados, sí son proporcionales a los montos de crédito por lo que no inciden drásticamente en el costo del crédito a menos que la administración de la microfinancieras y de los créditos sea deficiente.

**I. El costo del dinero.**

Esta industria dependía de donaciones, lo que es una práctica que ha ido cediendo terreno a las fuentes comerciales de financiamiento como son, el ahorro de los depositantes, créditos de instituciones especializadas en fondeo de recursos y finalmente, acceso a mercados internacionales de capital.

De esta forma las fuentes de financiamiento esperan un pago, es decir, un premio por invertir o prestar sus recursos a una microfinanciera; éste será uno de los componentes de la tasa activa al momento de otorgar el crédito. Este costo está

ligado a la capacidad y habilidad de la microfinanciera para allegarse recursos de fuentes externas que ligan sus préstamos a la eficiencia de la institución.

## **II. Costo por no recuperación de créditos**

El tercer tipo de costos, el costo por créditos no recuperados, tiene que ver con la capacidad administrativa y la eficiencia de la microfinanciera para recuperar los recursos prestados. La metodología empleada en un mercado específico, es determinante para lograr reducir este costo. Si la microfinancieras es altamente eficiente, puede reducir esta cifra a un mínimo que bien puede bajar a dos o tres por ciento de la cartera. Si por el contrario es ineficiente, su costo se elevará hasta niveles muy elevados como porcentaje de ésta.

En efecto, el costo de no recuperación es también un indicador de la eficiencia con que opera la microfinanciera, nos indica qué tanto se cobra y en consecuencia, si la metodología y los incentivos que establece son apropiados para recuperar los créditos otorgados. Finalmente, al costo total de la microfinanciera se agrega el margen de intermediación y de esta forma se tiene el precio, que es la tasa de interés que se ofrece al usuario o usuaria de crédito. Mucho se ha criticado el alto costo que implica para los acreditados acceder al crédito de las microfinancieras, argumentando que no es el costo lo único que eleva el precio, de lo que da muestra el éxito que muchas microfinancieras tienen en términos de utilidades. A continuación se muestra un ejemplo con los costos de un banco y de una microfinanciera para montos cercanos a un crédito, comparando los tres tipos de costos en que incurren las diferentes instituciones.

### Comparativo de montos recibidos por un microcrédito y un crédito bancario

Crédito original.	Costo del dinero.	Costo de no recuperación.	Costo de transacción.	Monto total.
<b>Costos</b>	7%	2%	\$500	
<b>Microcrédito</b>				
\$1,000	\$70	\$20	\$500	\$1,590
<b>Crédito bancario</b>				
\$1,000,000	\$70,000	\$20,000	\$500	\$1,090,500

Fuente: "Benchmarking de las Microfinanzas en México 2009, un informe del sector" ProDesarrollo Finanzas y Microempresas, A.C.

En primer lugar tenemos el costo de dinero, que es el monto que paga el intermediario por el dinero que recibe, ya sea de otros intermediarios financieros o ahorradores, en segundo lugar, el costo de no recuperación, representa el porcentaje de la cartera de crédito no recuperada es decir, aquella proporción del portafolio que no se recupera y en tercer lugar, el costo de transacción que no es proporcional al monto de crédito sino una cantidad que se tiene que pagar independientemente de que se coloque y se recupere un crédito; de esta forma la tasa de la microfinanciera sería en el ejemplo, de 37% mientras que para el banco comercial sería de 8%.

Por lo tanto, ante condiciones de competitividad iguales para ambas instituciones, la ventaja la tiene el banco, ya que puede generar economía de escala más fácilmente al dar montos mayores de crédito.

#### 3.1.2.5. Tasas de interés de las microfinancieras.

De esta forma, las microfinancieras cobran altas tasas de interés, pero éstas no son más que el reflejo de las condiciones en que operan. Altos costos de transacción y muy elevada asimetría informativa, lo que obliga a emplear métodos de seguimiento y supervisión más caros.

De esta forma, las microfinancieras son un negocio social que funciona con las reglas del mercado, nunca se ha planteado de otra forma pues de hacerlo se

incurriría en las viejas prácticas<sup>70</sup> de los bancos de desarrollo. Entraríamos a un esquema subsidiado que erosionaría el capital rápidamente.

De no respetar las reglas del mercado nos quedaríamos a la larga con una pésima asignación de crédito y en el extremo, sin crédito, ni barato ni caro, pues un negocio que se descapitaliza, cierra necesariamente. La otra opción del crédito subsidiado es que se siga financiando con cargo al erario, a la gente que paga impuestos, en cuyo caso, se estarían financiando socialmente negocios privados.

Como se ha visto, no hay nada gratis, simplemente se eligen formas y esquemas de financiamiento que pueden ser sociales, vía impuestos; o privados, de organismos especializados en otorgar líneas de crédito de mercados de capital o propias de la operación de la microfinancieras, como es la captación.

Así, la industria microfinanciera cobra por servicios que el mercado está dispuesto a pagar. Quizá no guste y quisiéramos que los servicios fueran más baratos, pero si alguna microfinanciera es exitosa con las tasas que ofrece es porque, como se ha explicado, los costos son muy elevados y porque existe un mercado dispuesto a pagar el precio.

Así, las alternativas son simples pero su implementación es una tarea inmensa que requiera la modernización de todo el sistema, mayor competencia a través de reducción de costos de operación para las microfinancieras, lo que incluye un marco regulatorio que a la fecha es caro y difícil de cumplir y una mejor infraestructura en comunicación y transporte. Donde mercado de las microfinanzas no es quizá la mejor opción, pero es hasta hoy, la más eficiente en la atención a los pobres.

---

<sup>70</sup> Este tema ya se abordó en temas pasados.

### **3.1.2.6. La competencia en la industria de las microfinanzas**

La competencia en la industria de las microfinanzas era relativamente poca hacia principios de 2005, pero esta creció de manera exponencial, para los siguientes dos años, con una participación de más de 800 microfinancieras en el mercado mexicano<sup>71</sup>, la industria de las microfinanzas tomaba nuevos rumbos y retos para la nueva industria.

El ingreso de la banca tradicional en el mercado de las microfinanzas, hizo que las microfinancieras, no sólo tuvieran una fuerte competencia entre ellas, sino también con la incursión de las nuevas microfinancieras con el respaldo de una institución financiera grande, como lo es un banco tradicional, fuera más reñida la competencia por clientes potenciales. A su vez, en aproximadamente 10 años de vida activa, el sector microfinanciero, ha tenido un desarrollo exponencial en su mercado. Varias empresas e instituciones, con perfiles diferentes, aparecieron en el sector ofreciendo servicios microfinancieros a una mayor cantidad de personas y atendiendo nuevas zonas geográficas.

La creación de varias empresas (con la figura de SOFOM por ejemplo, muchas empresas nacieron con el fin de prestar servicios microfinancieros), contribuyó al aumento de la competitividad. A pocos años de creación de la figura jurídica de la SOFOM existen 682 empresas que han adoptados esta forma jurídica, de las cuales alrededor de 250 están relacionadas con los microcréditos y los créditos personales a la población de escasos recursos.

En donde en México, hay casi tres sucursales o centros de atención de microfinanzas por cada doscientos mil habitantes. El aumento de sucursales tan rápido es, debido a la alta demanda por este servicio.

---

<sup>71</sup> Fuente: según datos de CONDUSEF.

Por otro lado, a raíz de la crisis económica mundial de 2008, la competencia en la industria de las finanzas populares, sufrió una depuración en el sector, ya que muchas microfinancieras de recién creación, y de menor tamaño, tuvieron que cerrar por problemas de financiamiento y recobro de los créditos. De esta manera, las microfinancieras que quedaron en el mercado enfrentaron nuevos paradigmas y una más agresiva competencia por posicionarse en el nuevo mercado. Aun así la industria tiene una alta demanda por servicios populares que la hace la industria con más expansión y desarrollo a nivel nacional.

### **3.1.3. La incursión de la banca tradicional en las microfinanzas.**

#### **3.1.3.1. El Downscaling.**

El *downscaling*, surgió por la iniciativa de los bancos tradicionales para incurrir en el mercado de las microfinanzas en los últimos años, estas instituciones tradicionales no se habían animado a incursionar en este mercado, debido al alto riesgo que implicaba el no pago por parte de los clientes de las finanzas populares, así como también factores sistémicos y macroeconómicos que imperaban a finales de los 90, ya que muchos bancos de esa época, primero debieron sanear sus estados financieros antes de incursionar en el mercado<sup>72</sup>.

Una vez superada la fase de restructuración financiera a principios del siglo XXI, los bancos tradicionales incursionaron en el sector de las microfinanzas, atendiendo al sector microempresarial con créditos de bajos montos. Esto sólo era posible por parte de grandes bancos, con una infraestructura necesaria para ocuparse de grandes volúmenes de préstamos y con una cobertura suficiente para cubrir nuevos nichos de mercado.

---

<sup>72</sup> "El boom de las microfinanzas, el modelo latinoamericano visto desde adentro", Marguerite Berger, Lara Goldmark, Tomás Miller-Sanabria. Edit. Banco Interamericano de Desarrollo. 2007.

De esta manera, los productos de microcrédito surgieron a partir de operaciones de crédito de consumo masivo. Así, el crecimiento de estos préstamos fue uno de los primeros resultados del aumento inicial de la competencia en el sector financiero. De esta manera, el crédito de consumo y el microcrédito suelen ocupar el mismo nicho de mercado con ingresos medios y bajos en sectores formales e informales.

Así, los bancos que han desarrollado operaciones de microcrédito dentro de su estructura se benefician de muchas maneras: los costos de operación son más bajos, el nuevo equipo puede interactuar sin dificultar con otros empleados del banco y el control de gestión del riesgo es más ágil. En la mayoría de los casos, en una primera instancia, el programa se instrumenta de forma piloto en una sucursal y, posteriormente, se extiende a todas las filiales de la región del país.

Así, algunos bancos optaron por desarrollar operaciones de micropréstamos a través de una entidad jurídica con independencia institucional, como una filial o subsidiada. También los bancos que deciden entrar a este sector, han recurrido a las alianzas estratégicas como alternativas para reducir los costos de desarrollo y de transacción. Algunos han ingresado al sector con el respaldo o en ocasiones con una ONG, y así han complementado el conocimiento de estas organizaciones con su capacidad de apalancamiento.

En consecuencia, los bancos tradicionales han demostrado un interés en la prestación de servicios de microfinanciación, tal interés obedece, al éxito obtenido por parte de las microfinancieras exitosas. Donde su consolidación y desarrollo han demostrado que, el crédito destinado a microempresas en un mercado rentable y con gran potencial genera grandes ingresos para la institución.

### **3.2. La microfinancieras ante la crisis financiera del siglo XXI.**

Podemos decir, que para las microfinancieras como un nuevo ente en el sistema financiero de México, ha venido su crecimiento de menor a mayor, y todo gracias al mercado que dan servicio. De esta manera las microfinancieras no sólo brindan servicio en tiempos de expansión de crédito, si no que, además se han vuelto una herramienta eficaz en momentos en cuando el crédito es escaso. Esto por lo general pasa cuando los mercados crediticios entran en etapas de contracción, habiendo escases de dinero liquido. Así, el gobierno encontró una medida para afrontar esos momentos, en donde los bancos tradicionales no prestan por medio a descapitalizarse al no poder recobrar los créditos otorgados a clientes con alto riesgo crediticio.

#### **3.2.1. El apoyo a las microfinancieras por parte del Gobierno.**

El gobierno a través de la banca de segundo piso (Nafin, Bancomext), ha propiciado un apoyo al sector de las finanzas populares en los últimos años, al brindarle parte del financiamiento necesario ante los mercados crediticios contractivos en tiempos de crisis económica. Sin embargo esto no es suficiente, ya que la mayoría de estos apoyos por parte del gobierno sólo llegan a las microfinancieras más importantes en relación de cobertura y tamaño de cartera y las mas nuevas y con poco penetración en el mercado de las microfinanzas, reciben poca o nula ayuda por parte del gobierno, donde la percepción general del sector es que la respuesta del gobierno ante la crisis ha sido muy lenta e insuficiente.

A sí, el gobierno federal, a través de la banca de segundo piso, juega cada día un papel más importante en el sector de las finanzas populares al proporcionar financiamiento, este se podría reforzar con apoyos como:

- El apoyo a centrales de riesgo que extiendan su campo de acción para abarcar a todos los microempresarios.
- Apoyar al sector con asistencia técnica.
- Que los programas de gobierno sean transparentes, de largo plazo, y con vista a no remplazar al sector privado.
- Apoyar a entidades jóvenes que tienen mucho potencial, pero son de más alto riesgo.
- No fomentar la desregulación mediante la creación de figuras legales/jurídicas que puedan operar en el mercado sin compromiso de transparencia y con pocos resultados de capital accionario.
- Apoyar los esfuerzos por definir microcrédito en el país, y la identificación clara de este tipo de crédito en los estados financieros de las entidades reguladas, de forma que se pueda monitorear mejor el sector a todo nivel.

De esta forma, el principal programa de apoyo por parte del gobierno hacia las microfinancieras, que lo aplica Nacional Financiera, es: *Programa Microcrédito*, Es un programa de financiamiento mediante líneas de crédito, que permita a los intermediarios financieros incrementar su cobertura geográfica, productos y servicios al segmento microempresarial de México. Este va dirigido para a intermediarios elegibles: banca comercial, intermediarios financieros no bancarios, microfinancieras y empresas de primer orden, mediante el cual ofrece, líneas de crédito en cuenta corriente que les permita ampliar sus productos y obtener cursos de capacitación para sus acreditados. Sus principales características del programa son, una línea de crédito en cuenta corriente, monto dependiendo del tamaño del capital del Intermediario, plazo que se ajuste a su producto de crédito y una tasa fija o variable en función de la calificación de riesgo del Intermediario. Así, este programa va dirigido a personas morales y personas físicas.

De esta manera, se espera que el sector de las microfinanzas con el apoyo del gobierno a través de la banca de segundo piso, se consolide como una industria más fuerte y sólida en el desempeño de las microfinanzas en los siguientes años, con tasas más bajas, consecuencia de una mejor y mayor competencia entre instituciones de microcrédito, para afrontar las futuras contracciones en el mercado crediticio.

### **3.2.2. Las microfinancieras ante la crisis financiera de 2008.**

La crisis económica mundial, es resultado de una combinación de varios factores, en Estados Unidos como en Europa, una de las principales causas de la crisis mundial, se puede ubicar en el mercado hipotecario, donde una burbuja de precios acompañada de una mala colocación de créditos y una bursatilización de la cartera irresponsable y mal supervisado, fueron la causante de este problema.

Algunos factores de la política económica de Estados Unidos que contribuyeron a esta burbuja fueron la desregulación excesiva de los mercados financieros durante la última década principalmente y una política de tasas de interés que alimentó la conducta irresponsable de muchos intermediarios financieros. Esta burbuja se combinó con la situación macroeconómica recesiva de los Estados Unidos, en la que la demanda agregada no ha logrado reactivarse satisfactoriamente.

En consecuencia fueron muchos los bancos que perdieron el conocimiento preciso de la calidad de los paquetes de hipotecas que tenían en sus activos. No sólo por que desconocían la calidad real de los créditos, sino porque además, las hipotecas habían sido “empaquetadas” en instrumentos financieros, de tal forma que los que otorgaban los préstamos no necesariamente eran los acreedores de estos créditos. Las hipotecas estaban tan diluidas en estos paquetes que no existía una relación entre el sujeto de crédito y el banco que tenía la hipoteca, y menos una capacidad de distinguir la calidad del ingreso de los paquetes.

Un marco laxo regulatorio permitió la proliferación de estas operaciones, acentuando además por una normatividad y procedimientos que aparentemente aseguraban el éxito financiero de esos negocios, pero en realidad no lo garantizaban y, en buena medida, una ausencia de conducta ética en estos procesos.

La conexión global de los mercados financieros internacionales generó una transmisión prácticamente instantánea de los problemas. La presencia de operaciones fraudulentas de gran escala, comunes en las burbujas especulativas, como el caso de Madoff, agravó la situación de los mercados. Muchos de los grandes intermediarios financieros, al entrar en situaciones críticas, generaron una inmovilización en los mercados financieros. La quiebra de Lehman Brothers, anunciada el 15 de Septiembre de 2008, y la incertidumbre que se generó sobre la utilización de los recursos de emergencia para apoyar el sistema financiero estadounidense, fueron elementos fundamentales detrás de la pérdida generalizada de confianza en los mercados financieros internacionales.

Otros fenómenos recientes en la economía internacional, como el incremento en los precios de commodities alimentarios y las variaciones en los precios de los hidrocarburos, contribuyeron a gravar la situación global.

De esta manera, podemos decir que, el estallido de la crisis económica mundial estuvo marcado por algunos eventos concretos en 2008, entre los cuales destacan:

- 7 de septiembre: Anuncio de medidas “extraordinarias” para apoyar a la Federal Home Loan Mortgage Association (Freddie Mac) y a la Federal National Mortgage Association (Fannie Mae).
- 15 de septiembre: Compra de Merrill Lynch por Bank of America.

- 22 de septiembre: Goldman Sachs y Morgan Stanley se convirtieron en grupos de banca de depósito.
- 25 de septiembre: Compra de Washington Mutual por JP Morgan.
- 29 de septiembre: Intervención en Europa de bancos (Fortis, Bradford & Bingleys).
- 12 de octubre: Compra de Wachovia por Wells Fargo.
- Octubre-Diciembre: Intervenciones y nacionalizaciones de bancos europeos y estadounidenses.

Así, la crisis económica internacional, se dio por diferentes razones ya antes enunciadas, afectando la estructura financiera internacional de los países desarrollados, pero las naciones con mercados emergentes no fueron ajenas al problema, principalmente para México, por su relación económica tan estrecha con el mercado estadounidense.

De esta forma, podemos decir que el contagio se dio en varios canales de transmisión, el primero, es a través del sector real, con disminuciones en las exportaciones manufactureras y petroleras, en el flujo de remesas y en la confianza de los inversionistas.

El segundo es a través del sector financiero. Ya sea por canales directos o indirectos. Los directos son por medio de los activos de baja calidad que pudieron tener los bancos mexicanos y de una reducción del financiamiento del exterior a bancos y empresas. Los indirectos son por la caída de los mercados internos de deuda, el endurecimiento de las condiciones financieras nacionales e internacionales, la caída del precio de los activos en el mercado de capitales y la devaluación del tipo de cambio.

Así, como también la exposición a riesgos de la tesorería de algunas grandes empresas no financieras por la tenencia de productos financieros derivados, fue un factor que contribuyó a los efectos de la crisis para México. De esta misma forma la desaceleración de la demanda interna, abarco dos rubros que la integran,

por un lado el consumo privado, este tuvo una reducción, al igual que la inversión, teniendo una reducción para finales del 2008. Esto provocado por una demanda externa proveniente de los Estados Unidos con una contracción a tasa anual.

Por estas razones, las microfinancieras no fueron ajenas a la crisis económica mundial de 2008, por lo contrario fueron fuertemente castigadas en relación a su financiamiento y recobro de los créditos otorgados. Esta crisis creó un nuevo paradigma en relación a la funcionalidad y perspectivas de las microfinancieras, ya que estas, al contrario como sucedió en crisis pasadas, las microfinancieras afectadas por la contracción del crédito mundial, sí tuvieron un retroceso en la tendencia alcista que llevaban hasta ese momento. Anteriormente en las crisis pasadas cuando la banca comercial contraía el crédito los prestatarios recurrían a las nuevas instituciones de finanzas, para financiarse y poder continuar su negocio, en esta ocasión, las microfinancieras no tuvieron esa misma oportunidad ya que su principal financiamiento (como se vio el capítulo anterior) lo daba el gobierno o instituciones privadas, al ver reducido su fuente financiamiento, las instituciones de microfinanzas desarrollaron una metodología para poder sobrellevar esta nueva tendencia en el mercado.

Hasta octubre de 2008, el financiamiento y la liquidez no fueron motivos de mayor preocupación para la mayoría de las microfinancieras en México. Existía abundante capital disponible, tanto de fuentes nacionales como internacionales. Sin embargo, este panorama cambió radicalmente como consecuencia directa de la crisis mundial, a finales de 2008. Donde los bancos comerciales fueron los primeros en retirarse de la inversión en el mercado financiero, optando por cancelar líneas de crédito, reducir el tamaño de los préstamos o renegociar los términos. Aún las grandes microfinancieras que hasta hace poco estaban inundadas de ofertas de financiamiento, vieron desaparecer sus líneas de crédito, a inicios del segundo semestre del 2008.

Ante este escenario, las microfinancieras reaccionaron de forma inmediata para encontrar otras alternativas de financiamiento, así la oportunidad la encontraron en la banca de desarrollo, donde el gobierno, para compensar la contracción del crédito de ese momento, aumentó los fondos para las microfinanzas, a través de la banca de segundo piso, así como también de los programas de gobierno (como el Fideicomiso del Programa Nacional de Financiamiento al Microempresario, FINAFIM, y el Fideicomiso del Fondo de Microfinanciamiento a Mujeres Rurales, FOMMUR). De esta forma el financiamiento por parte de la banca privada se va reduciendo a finales de 2008 y por lo contrario, el financiamiento por parte del gobierno se va incrementando para esa misma fecha y principios del 2009.

En la industria de las microfinanzas la percepción fue que, el gobierno ha incrementado su capacidad de financiamiento y aumentó las líneas de fondeo disponible a las principales microfinancieras mas no así las más pequeñas. Esto obedece a que, las microfinancieras más grandes y maduras tienen mayor cobertura y mejores metodologías para garantizar el recobro de los créditos. Estas grandes microfinancieras, tienen la posibilidad de invertir en la movilización de depósitos así como también en la movilización del ahorro, dando así una ventaja competitiva ante las más pequeñas, para afrontar la crisis económica mundial.

De esta manera, las microfinancieras que contaron con fuentes de financiamiento de fondos de gobierno a tasa variables, que están atadas a la tasa de interés interbancaria de equilibrio TIIE, y a la tasa de los Certificados de Tesorería CETES, vieron un alivio en sus obligaciones financieras, cuando el gobierno cambió su política monetaria y optó por bajar las tasas de interés de referencia en el mercado, como medida para incentivar la economía. Pero esto no ayudó a las microfinancieras que se fondearon con la banca privada, debido a las altas tasas de interés que cobraba este sector.

En paralelo, a lo que sufrían las microfinancieras en cuestión de fondeo, estas optaron por tomar medidas para no ver afectado su estabilidad financiera, así de esta manera las microfinancieras al ver incrementado su costo de fondeo, no lo transmitieron a las tasas de interés finales para sus clientes y optaron por una reducción en los márgenes de ganancia, en lugar de trasladarlo a sus clientes. De esta manera, los principales problemas que enfrentaron las microfinancieras en la crisis económica mundial fueron: Menor liquidez, deterioro de la cartera y un cambio en el perfil de riesgo del cliente.

*Menor liquidez:* esta fue provocada por la crisis económica mundial, que provocó que las microfinancieras tuvieran dificultades para encontrar financiamiento, este también al haber una contracción de los mercados crediticios se encareció, haciendo más difícil la permanencia de muchas microfinancieras jóvenes en el mercado. Por otro lado las microfinancieras más maduras y con mayor experiencia lograron tener financiamiento, gracias a la entrada por parte del gobierno vía banca de segundo piso, que nutrió de capital al mercado de las fianzas populares.

*Deterioro de la cartera:* provocado por la altas tasas que encarecieron el crédito en el los primeros trimestres del año 2009. Este crecimiento en el deterioro de la cartera fue reflejado en los estados financieros, en promedio la cartera de riesgo en la zona centro pasó de 3.0% a un 4.52% en los primeros trimestre del año 2009, así como en la zona sur pasó 2.39% a un 3.44% para ese mismo periodo<sup>73</sup>. Este incremento ocasionó que las microfinancieras tomaran medidas al respecto como, políticas de préstamos más estrictas, que contribuyó a detener el deterioro de la cartera de crédito.

*Cambio en el perfil de riesgo:* al deteriorarse el sector real, los microempresarios vieron afectados a sus negocios, y con ello, su capacidad de pago. Tras identificar los riesgos del sector ante la crisis, las microfinancieras pusieron en práctica

---

<sup>73</sup> “Amenazas y oportunidades en tiempos de crisis. Impacto de las crisis financiera global en las microfinanzas en México”. MicroRate, The Rating Agency for Microfinances. 2009.

medidas y mecanismos de ajuste, tales como, políticas de préstamos más estrictas, búsqueda de nuevas fuentes de financiamiento y reestructuración internas y mejoras en metodologías. Así estas medidas, consistieron en volverse más selectivos a la hora de otorgar créditos, donde centraron sus estrategias en clientes menos riesgosos.

A pesar de lo anterior, las microfinancieras se ajustaron a los nuevos tiempos para sobrevivir a un nuevo panorama nacional, con la búsqueda de alternativas de fondeo y la implementación de medidas para sobrellevar la crisis. Así la mayoría de las microfinancieras analizaron la opción de convertirse en Sociedad Financiera Popular (SOFIPO) para poder captar depósitos o SOFOMES para poder calificar para aprestamos de la banca de desarrollo como recursos para adquirir liquidez. Sin embargo muchas de las microfinancieras tuvieron que posponer sus proyectos de regulación, debido a los altos costos y riesgos, asociados a la transformación de una institución regulada.

### **3.3. Perspectivas del sector las microfinanzas.**

#### **3.3.1 La industria de las microfinanzas en el nuevo orden económico.**

Resumiendo lo anterior, el efecto más importante para el sector de las finanzas populares, fue que, el fondeo interbancario sufrió un desplome entre las entidades de este sector para finales del 2008. Para los siguientes años, la transmisión de la crisis era por distintos canales, como se mencionó anteriormente, uno, por el fondeo interbancario, el segundo por el riesgo de crédito y, el tercero, por incremento en los costos de operación.

Así, el sector de las finanzas populares en México enfrentó una problemática en la situación de fondeo y de endeudamiento de sus clientes. La desaceleración de la economía a principios de 2009 ha ocasionado que las microfinancieras se conduzcan de una forma más cautelosa a la hora de otorgar créditos, teniendo

problemas en el índice de morosidad, obteniendo un incremento desde ese entonces. Este último problema, es resultado de un sobreendeudamiento, no sólo en el sector de créditos al consumo, sino por la utilización de distintas fuentes de financiamiento, por parte de los agentes económicos.

Así, durante el año de 2009, la industria de las microfinanzas en México registró una reducción en el crecimiento que se tenía hasta ese momento, de un 30% que afectó el ingreso de nuevas compañías y depuro el sector.

A pesar de que el escenario para el 2009 fue desfavorable para las microfinancieras, el sector de las finanzas populares enfrentó ventanas de oportunidad importantes ante la caída en el desempleo y la necesidad de generar fuentes alternativas de ingresos para los hogares.

### **3.3.2. La supervisión de la industria de las microfinanzas.**

Como se ha visto en los capítulos anteriores, las entidades que ofrecen Microfinanciamiento, en esencia practican las mismas operaciones que las instituciones bancarias. Así, tanto las entidades bancarias como las microfinancieras reciben depósitos que se constituyen en pasivos de la institución y requiere, por lo tanto, ser supervisadas a fin de proteger a los depositantes que no tienen la información ni la capacidad para supervisar el uso de su riqueza financiera.

De esta manera, la importancia del mercado de las microfinanzas, en el contexto actual, es fundamental para el desarrollo y el combate a la pobreza. Así, la industria se desarrolla cada vez más por la gran demanda de servicios financieros. Por este motivo se exige de sus actores principales (microfinancieras, proveedores, organismos de regulación), una información más detallada y completa en cuanto al desarrollo de sus operaciones. Ya que esta industria en

expansión atienden entre 1.5 millones a 2 millones de personas con una cartera activa de crédito que representa alrededor de 7,000 millones de pesos mexicanos.

Así las autoridades reguladoras de esta industria son, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores CNBV con apoyo de la Ley de Ahorro y Crédito Popular, la Comisión Nacional para la Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros CONDUSEF, la Secretaría de Economía, el Banco de Comercio Exterior Bancomext y Nacional Financiera, estas últimas ofreciendo fondeo para esta industria. Demostrando la importancia para el Gobierno que tiene esta industria, demostrando los beneficios que puede generar el sector de ahorro y crédito popular.

De esta forma, decimos que, hay tres razones principales por las cuales los supervisores deberán tener en cuenta el Microfinanciamiento, primero, la importancia del sector microempresarial; donde el microcrédito es el principal motor para este tipo de empresas. Donde la microempresa constituye la principal fuente de trabajo con un cercano 70% del total de los trabajos producidos en México. Dado la importancia del sector tanto en términos de producción como de empleo, es probable que cualquier incremento en los flujos financieros hacia el sector cause un impacto notorio para disminuir los niveles de pobreza y la economía nacional en conjunto. Segundo: Las tendencias de la industria microfinanciera. Los supervisores bancarios se ven limitados en su acción por el número de crecientes empresas dedicadas al ramo de las finanzas populares y los bancos comerciales que agregan al microcrédito a sus actividades crediticias y de fundaciones de microfinancieras. Tercero: los rasgos distintivos del microcrédito. El microcrédito difiere del crédito comercial y del crédito de consumo. Las características de los clientes son distintas, la metodología crediticia es diferente y, en muchos casos, la estructura de propiedad de las propias entidades es inusual. Estos factores dan lugar a un perfil de riesgo excepcional que debe ser abordado mediante la realización de adaptaciones en el marco regulatorio y en las prácticas de supervisión.

Dado lo anterior, es importante que las autoridades supervisoras conozcan los riesgos de la industria y establezcan un marco regulatorio y de supervisión orientado a facilitar en forma sencilla, la expansión equilibrada de la misma.

Así, las autoridades de supervisión bancaria no solamente deben establecer un marco regulatorio apropiado para el microcrédito, sino también deben adaptar el marco institucional para las entidades que se dedican a esa actividad. Sin embargo, la aplicación de un marco diferente se ve complicado por la gran variedad de entidades financieras dedicadas, en mayor o menor grado, a la concesión de microempresas, entre estos encontramos, los bancos comerciales, sociedades financieras de objeto limitado, sociedades financieras de objeto múltiple, cajas de ahorro popular y cooperativas, entre otros.

En vista de la gran diversidad de entidades financieras que operan microcréditos, los supervisores no pueden aplicar el mismo marco institucional a todas las entidades por igual. De esta forma, el microcrédito requiere de una flexibilidad regulatoria, ya que un buen marco regulatorio para el microcrédito y las instituciones que lo ofrecen, facilita enormemente el trabajo del supervisor. Así las instituciones de microfinanciamiento adoptan medidas de “buenas prácticas” para la supervisión y el financiamiento de las instituciones reguladoras. En el cuadro siguiente se menciona las medidas de “buenas prácticas” que las instituciones de Microfinanciamiento siguen para la mejora continua.

### Buenas prácticas

El precio y destino de las operaciones de crédito son de exclusiva competencia y responsabilidad de las entidades financieras y sus directivos.
Antes de conceder un crédito, las entidades financieras deben cerciorarse razonablemente que el solicitante del crédito está en capacidad de cumplir con sus obligaciones en la forma, condiciones y dentro del plazo del contrato.
Las entidades financieras deben conceder sus créditos solamente en los montos y plazos necesarios para realizar las operaciones a cuya financiación se destinen.
Los fondos prestados deben ser desembolsados al deudor en forma adecuada a la finalidad del crédito.
Los fines de los créditos deben estar consignados en los contratos respectivos, y en donde deben estipularse que si las entidades financieras comprobare que los fondos hubieren sido destinados a fines distintos de los convenidos, sin que hubiere mediado previo acuerdo con la entidad financiera, está podrá dar por vencido el plazo del préstamo.
La amortización de los créditos concedidos debe adaptarse a la naturaleza de la operación y de la capacidad del pago del deudor.
Las tasas de interés que hayan sido fijadas en los contratos de crédito no podrán ser modificadas unilateralmente por las entidades financieras.
Los créditos que concedan las entidades financieras deberán ser adecuadamente respaldados y asegurados con garantías, incluso personales, dentro de las variedades y los márgenes contemplados reglamentariamente, los deben ser expresamente considerados en las respectivas políticas, manuales y procedimientos.
Si el deudor proporciona datos falsos, la entidad financiera podrá dar por vencido el plazo del préstamo y exigir judicialmente el cumplimiento de la obligación.
Las entidades financieras deben asegurar que sus operaciones activas y pasivas guarden entre sí la necesaria correspondencia, a fin de evitar descalces en los plazos, tasas de interés y monedas de contratación.

Fuente: "Principios y prácticas para la regulación y supervisión de las microfinanzas" Tor Jonsson, Ramón Rosales, Glenn Westley. Banco Interamericano de Desarrollo, Washington D.C. 2003.

Así, el desarrollo de estas “buenas prácticas”, exige a las autoridades de supervisión realizar inversiones en sistemas y personal.

Por otro lado, las microfinancieras que no están reguladas por ninguna institución o afiliadas algún tipo de institución que las agrupe representan, un riesgo en la sana convivencia de las finanzas populares, por este motivo, se implementa un programa para su regulación por parte de ProDesarrollo<sup>74</sup>. Ya que estas instituciones no reguladas desarrollan sus operaciones siguiendo sus propios criterios de manejo prudencial y prácticas contables particularizadas, sin implementar estándares de desempeño común, ni formatos consistentes para el reporte de sus operaciones y sus finanzas. Esta situación ha creado un funcionamiento poco transparente del mercado de las microfinanzas. Donde la falta de transparencia, crea problemas de credibilidad sobre estos intermediarios en los mercados, lo que a su vez tiene el efecto de disminuir la capacidad de estas instituciones de acceder a financiamiento para fondear sus operaciones de crédito.

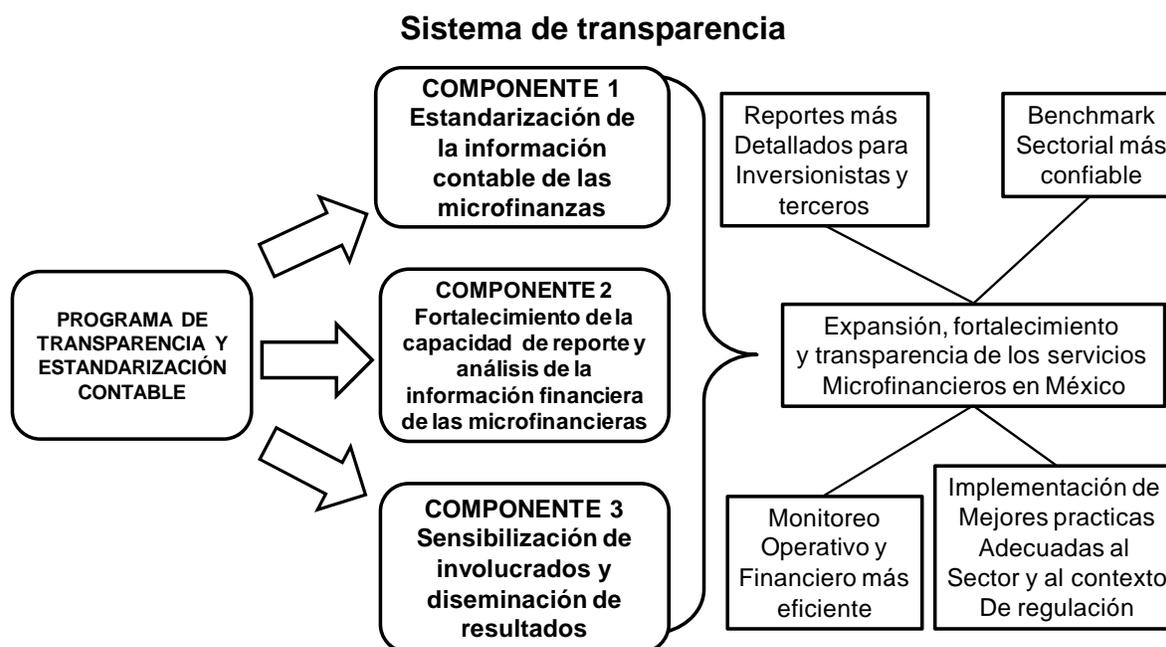
De esta manera y en forma conjunta, las institución reguladora como la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y la Ley de Ahorro y Crédito Popular (cuyos objetivos, entre otros son: “incrementar los registros de transparencia entre las entidades del sector de las finanzas populares”), ProDesarrollo realizaron, un convenio<sup>75</sup> para promover la transparencia de la información institucional, el incremento en la calidad de los parámetros de medida de desempeño en el sector microfinanciero y el crecimiento de la inversión privada internacional en el sector microfinanciero.

---

<sup>74</sup> ProDesarrollo, *Finanzas y Microempresa*, A.C. es una red nacional de instituciones proveedoras de servicios financieros que buscan contribuir al desarrollo económico y al combate de la pobreza, mediante la asignación de créditos eficientes, servicios de ahorro, asesoría y capacitación de la población que vive en condiciones de pobreza como parte de un proceso de apoyo para un desarrollo sostenible.

<sup>75</sup> Presentación: “*Diagnóstico sectorial de sistema de cartera*”. ProDesarrollo. 2009.

En cuadro siguiente se muestra un esquema de un sistema de transparencia para una microfinancieras.



Fuente: Presentación: "Diagnóstico sectorial de sistema de cartera". ProDesarrollo. 2009.

En resumidas cuentas, para optimizar su rendimiento y transparencia en la información fue necesario que las microfinancieras consideraran el sistema de transparencia como una palanca que permitió maximizar la productividad, abaratar la operación y asegurarse de un monitoreo conforme a las exigencias tanto de la empresa como del sector. En otros términos, significa que si bien el corazón de la actividad sigue siendo el otorgamiento de créditos y la administración y prestación de servicios microfinancieros, el sistema de transparencia ha permitido automatizar y controlar muchos procesos operativos y por ende, eficientizar el trabajo de campo y su monitoreo.

De esta manera, la industria de las microfinanzas se proyecta como una industria sólida en su conformación y regulación hacia un porvenir mejor, gracias a la gran demanda de servicios financieros y el desatiendo por parte de las instituciones bancarias comerciales. También es una industria que ofrece un servicio, que el gobierno tanto trabajo le ha costado hacer, el combate a la pobreza y el apoyo a la industria de las microempresas, ofreciendo no sólo una forma de salir de pobres sino también una fuente de fondeo constante para las necesidades de los microempresarios.

### **3.4. Consideraciones finales.**

En resumen, las microfinancieras no son un fin en sí mismas sino que son un instrumento que apoya otras actividades o metas básicas de las organizaciones centrándose, en la mayoría de los casos, en fortalecer la economía y oportunidades de desarrollo de las personas que viven en situación de pobreza.

Más aun, podemos decir que uno de los instrumentos más importantes de la política social es el acceso a los servicios financieros, donde como se ha mencionado durante este trabajo, la población de menos recursos no cuentan con acceso a este servicio, siendo más de 50 millones de pobres en el país, teniendo así un potencial enorme para esta industria.

Las microfinancieras han encontrado áreas de oportunidad, así como también áreas de trabajo como el fortalecer la capacidad y el alcance de las microfinancieras, impulsar el ahorro además del crédito, incrementar el nivel de financiamiento acorde al desarrollo de las instituciones en cada región, perfeccionar los instrumentos de política pública, reducir los costos de transacción para que los usuarios obtengan un mayor aprovechamiento de estos servicios, diversificar la oferta de productos microfinancieros, e incrementar la eficiencia para conseguir financiamiento por parte de los organismos nacionales e internacionales.

En contexto, decimos que una de las principales funciones que tienen las microfinancieras en momentos de crisis económica es, la de expandir el crédito hacia los sectores más vulnerables a los cambios en la política económica en esos momentos. Ya que el Gobierno encontró en estas instituciones una de las mejores medidas anticíclicas en tiempos difíciles.

En suma, aun el sector de las microfinanzas en México ha tenido un crecimiento muy significativo en los últimos años, el tamaño de estos retos hace necesarios colocar impulsos a este sector en el centro de la agenda, tomando en cuenta como medida en tiempos de contracción del crédito.

## **Tema V. Conclusiones.**

Del presente trabajo se desprenden una serie de conclusiones relevantes no solamente para entender el papel de la industria microfinanciera sino para comprender el papel que juegan para el Gobierno y más aún para la Banca de Desarrollo en una crisis económica.

1. Se afirma que el Gobierno y la Banca de Desarrollo por sí solos no han logrado atender a la micro y pequeña empresa debido al gran costo que implica atender a este sector.
2. La Banca de Desarrollo al ser un intermediario de segundo piso no atiende directamente a los microempresarios, por lo tanto estos no tienen acceso al financiamiento que se requiere por parte del Gobierno.
3. La Banca comercial no quiere y no puede atender al sector de microempresas debido a los altos costos que implica administrar un microcrédito y los perjuicios que se tienen con respecto a las microempresas.
4. Los servicios financieros tradicionales están basados en la disponibilidad de información perfecta y de garantías, generalmente prendarias, para reducir el riesgo que implica dar un crédito, no así el microcrédito.
5. Las microfinancieras son una buena opción para el Microfinanciamiento debido a la especialización que tienen con respecto a los servicios microfinancieros que ofrecen y por el conocimiento sobre el cliente.
6. Este tipo de institución generan una nueva tecnología para atender al sector de la microempresa así como servicios de calidad y un profundo conocimiento de las características y necesidades de este tipo de clientes, todo esto se traduce en información de un sector donde antes no se tenía el conocimiento.

7. Debido a que las microfinancieras son relativamente nuevas en el sistema financiero mexicano, ellas tienen un mercado potencial muy alto esto, debido a la alta demanda de servicios financieros que existe en el país.
8. Uno de los principales retos de las microfinancieras es alcanzar la mayor población atendida y colocar una sucursal en los territorios donde no hay ningún tipo de oferta financiera.
9. Así como ser autosuficientes financieramente, esto quiere decir, poder captar ahorro de sus clientes y poder fondearse a sí mismas.
10. Es verdad que ante una crisis económica como la vivida en el 2008 las microfinancieras no son inmunes, pero estas demostraron ser una opción para la micro y pequeña empresa, ofreciendo créditos, mientras que otro tipo de institución financieras contrae la oferta de monetaria en el mercado.
11. La lección aprendida después de la crisis mundial de 2008 fue que las microfinancieras están sujetas a nuevos riesgos asociados a la actividad de la industrial de la micro y pequeña empresa, así como la reducción y/o encarecimiento de los recursos disponibles de financiamiento, la contracción de la demanda por servicios financieros y el incremento en su cartera vencida.
12. La crisis financiera mundial de 2008 sirvió para depurar el sector de las microfinanzas y consolidar a esta industria como la más fiable para el apoyo de programas gubernamentales aplicados por la Banca de Desarrollo.
13. Las microfinancieras que se financian a través del Gobierno están sujetas a las fluctuaciones de la política monetaria, ya que éstas dependen de las tasas de interés interbancaria de equilibrio (TIIE), y/o la tasa de los Certificados de la Tesorería (CETES), y los reflejan en sus tasas de interés que ofrecen a sus clientes.
14. Aunque la Banca de Desarrollo tenga la solidez necesaria para hacer frente a contracciones económicas no siempre tiene los alcances necesarios para contrarrestar los efectos de la crisis económica, de esta manera encontró en las microfinancieras un buen aliado para afrontar los problemas de poca accesibilidad y penetración financiera.

15. Las microfinancieras que están sujetas a regulación por parte del Gobierno les fue mejor al enfrentar la crisis mundial del 2008 ya que la mayoría de su financiamiento depende los recursos de la banca de segundo piso (Banca de Desarrollo).
16. Es verdad que para las autoridades reguladoras les resulta muy complicado regular a este tipo de institución financiera, pero el costo por no regulación en el largo plazo resultaría más contraproducente para el Gobierno.
17. Se hace imprescindible una nueva forma de regulación, así como la unificación en un solo ente para la concentración de la información y supervisión de las microfinancieras.
18. Por su parte las microfinancieras deben ejercer las llamadas “Buenas Prácticas” para una mejor supervisión por parte de las autoridades regulatoria y así acceder al fondo de financiamiento por parte del Gobierno.
19. Las microfinancieras no son la solución ante una crisis económica, pero si pueden ser una herramienta eficaz en contra de la contracción crediticia que es lo primero que se afecta en una crisis económica.
20. Las microfinancieras se han posicionado como una efectiva forma de financiar a la micro y pequeña empresa del país, aunque sigue existiendo mucho desconocimiento por parte de este tipo de empresa hacia las microfinancieras.
21. Por último, el microcrédito no es el único servicio financiero que se requiere para los sectores industriales, también se necesitan instrumentos financieros como lo son productos de ahorro, seguros de vida entre otros.

## **BIBLIOGRAFIA**

1. *“Amenazas y oportunidades en tiempos de crisis. Impacto de las crisis financiera global en las microfinanzas en México”*. MicroRate, The Raiting Agency for Microfinances. 2009.
2. *“Benchmarking de las Microfinanzas en México 2009, un informe del sector”* ProDesarrollo Finanzas y Microempresas, A.C.
3. *“Benchmarking de las microfinanzas en México un informe del sector 2007”*. ProDesarrollo. Finanzas y Microempresa, A.C. Microfinance Information exchang.
4. *“Benchmarking de las microfinanzas en México: un informe del sector”* ProDesarrollo, Finanzas y Microempresa, A.C. 2010.
5. *“De vuelta a la economía de la gran depresión y la crisis del 2008”* Paul Krugman, Edit. Grupo Editorial Norma, 2009.
6. *“El marco económico del sistema financiero”*. Miguel A. Lorente. Edit. Hispano Europea. 1980.
7. *“El microcrédito de banca comunal una alternativa de financiamiento rural para México”*, José Carlos González Núñez. Edit. Porrúa, Universidad Anáhuac México Sur. Miguel Ángel Porrúa. 2008.
8. *“El rescate bancario y su impacto sobre la cartera crediticia: el caso de México”* Pablo Cotler Avalos. Instituto de Investigaciones sobre Desarrollo Sustentable y Equidad Social. 2004. Documento de Investigación.
9. *“Globalización y reducción de la pobreza”* Xavier Sala-i-Martin. Edit. FAES –Fundación para el análisis y los estudios sociales-. 2006.
10. *“Industrialización deuda y desequilibrio externo en México”*, un enfoque macroindustrial y financiero. (1929-2000). René Villareal. Edit. Fondo de Cultura Económica. 2000.
11. *“La banca de desarrollo en México”*, Miguel Luis Anaya Mora. Comisión Económica para América Latina (CEPAL), 2006.
12. *“Las entidades microfinancieras del México urbano”* Pablo Cotler Avalos. Edit. Universidad Iberoamericana, Ciudad de México. 2003.
13. *“Las instituciones de sistema financiero”*. Juan Manuel Ugarte. Edit. Tercer Milenio. 1999.

14. *“Las Microempresas y los microcréditos; una alternativa real de desarrollo para México en el siglo XXI”*. Jesús Rueda Ramírez. Facultad de Estudios Superiores “Aragón”. 2003. Tesis.
15. *“Ley Orgánica de la Administración Pública Federal”, artículo 47.*
16. *“Los programas de apoyo a la microempresa en América Latina”*. Samuel Carpintero. Edit. Deusto. 1998.
17. *“Macroeconomía Avanzada”* David Romer. Segunda edición. Mc Graw Hill. 2001.
18. *“Macroeconomía, versión para Latinoamérica”* Michael Parking, Gerardo Esquivel. Quinta edición. Addison Wesley. 2001.
19. *“Macroeconomía”* Rudiger Dornbursh, Stanley Fischer, Richard Startz. Mc Graw Hill, 9a Edición. 2004.
20. *“Manual de Microfinanzas; una perspectiva Institucional y Financiera”*. Joanna Ledgerwood. Edit. Banco Mundial. 1999.
21. *“Mercado e Instituciones Financieras”*, Frank J. Fabozzi, Franco Modigliani, Micheal G. Ferri. Edit. Prentice-Hall Hispanoamericana, S.A.
22. *“México 2009, Análisis e Informe de Bechmarking de las Microfinanzas”* Microfinance Information Exchange. 2009.
23. *“Microcréditos, De pobres a microempresarios”*. Maricruz Lacalle Calderón. Edit. Ariel. 2002.
24. *“Microempresa, financiamiento y desarrollo, el caso de México”*. Ricardo W. Skerthly (Coordinador). Edit. Porrúa. 2000.
25. *“Microfinanciamiento y empoderamiento de mujeres rurales, las cajas de ahorro y crédito de México”* Emma Zapata Martelo. Edit. Plaza y Valdez Editores. 2003.
26. *“Microfinanciamiento y reducción de la pobreza, alternativas de ahorro y crédito para los sectores populares”* Susan Johnson y Ben Rogaly. Edit. Unión de Esfuerzos para el Campo, A.C. 1997.
27. *“Nacional Financiera (1934-1984) Medio Siglo de Banca de Desarrollo”*. Testimonio de sus Directores. México, 1985.
28. *“Principios y prácticas para la regulación y supervisión de las microfinanzas”* Tor Jonsson, Ramón Rosales, Glenn Westley. Banco Interamericano de Desarrollo, Washington D.C. 2003.
29. *“Rentabilidad de la formación de la banca comercial”*, Irene Martín Rubio. Edit. Management. 2003.
30. *“Retos y Dilemas de la Banca de Desarrollo en México: El caso de Nacional Financiera”* Pablo Cotler Avalos. Universidad Iberoamericana, Ciudad de México. Octubre 2001. Documento de Investigación.
31. *“Sistema Financiero Mexicano”*. Eduardo Villegas Hernández, Rosa María Ortega Ochoa, Primera Edición. Edit. Mc Graw Hill, 2002.

32. “*Sistema Financiero Mexicano*”. Secretaría de Hacienda y Crédito Público. México 1988.
33. “*The global financial crisis and its impact on microfinance*” Littlefield, Elizabeth y Christoph Kneiding. Edit. Washington, D.C.: CGAP. 2009.
34. “*The poor always pay back, The Grameen II*”. Asif Dowla and Dipal Barua. Edit. Kumarian Press.2006.
35. “*El boom de las microfinanzas, el modelo latinoamericano visto desde adentro*”, Marguerite Berger, Lara Goldmark, Tomás Miller-Sanabria. Edit. Banco Interamericano de Desarrollo. 2007.
36. Presentación: “*Diagnóstico sectorial de sistema de cartera*”. ProDesarrollo. 2009.
37. “*El sexenio de crecimiento cero. Contra los defensores de las finanzas sanas*” Héctor Guillen Romo. Edit. Era. Colección, Problemas de México. 1990.
38. “*Orígenes de la crisis en México, 1940-1982.*” Héctor Guillen Romo. Edit. Era. Colección, Problemas de México. 1984.
39. “*Crisis económica-financiera 1994-1995*” Leopoldo Solís. Edit. Fondo de Cultura Económica. 1996.
40. “*La contra revolución neoliberal en México*” Héctor Guillén Romo. Edit. Era. 2000.
41. “*La crisis global del capitalismo en México 1968-1985*” Alejandro Álvarez. Edit. Era. 1987.
42. “*México en el mundo: inserción eficiente*” Agenda para el desarrollo. José Luis Calvas, Coordinador. Edit. Porrúa. 2007.
43. “*Tratados sobre los ciclos económicos*” J. A. Estey. Edit. Fondo de Cultura Económica. 1974.
44. “*Causas y remedios de la crisis económica de México*” Arturo Huerta G. Edit. Diana. 1995.
45. “*Política macroeconómica: (in)estabilidad versus crecimiento*” Arturo Huerta G. Edit. Economíaunam vol. 4. Núm. 10.
46. “*La economía en cuatro años de Vicente Fox*” Jaime Ornelas Delgado. Edit. Revista de la Facultad de Economía, BUAP, Año IX. Numero 27, Septiembre-Diciembre 2004.

## **FUENTES ELECTRONICAS**

1. [www.amfe.com.mx](http://www.amfe.com.mx) Asociación Mexicana de Entidades Especializadas.
2. [www.bancomundial.org](http://www.bancomundial.org). Banco Mundial.
3. [www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx) Banco de México.
4. [www.bid.org](http://www.bid.org). Banco Interamericano de Desarrollo.
5. [www.cnnexpansion.com](http://www.cnnexpansion.com) CNN Expansión.
6. [www.comfin.com.mx](http://www.comfin.com.mx) Comunicación Financiera.
7. [www.condusef.gob.mx](http://www.condusef.gob.mx) Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros.
8. [www.congresocredito.com](http://www.congresocredito.com) Congreso Crédito.
9. [www.elsiglodetorreón.com.mx](http://www.elsiglodetorreón.com.mx) El siglo de Torreón.
10. [www.grameenbank.org.com](http://www.grameenbank.org.com) Banco Grameen.
11. [www.grameen-info.org](http://www.grameen-info.org) Info-Grameen
12. [www.independencia.com.mx](http://www.independencia.com.mx) Financiera Independencia.
13. [www.compartamos.com](http://www.compartamos.com) Compartamos Banco.
14. [www.tecreemos.com](http://www.tecreemos.com) Financiera TeCreemos.
15. [www.inegi.gob.mx](http://www.inegi.gob.mx) Instituto Nacional de Estadística y Geografía.
16. [www.microrate.com](http://www.microrate.com) MicroRate Agencia Calificadora Especializada en la Evaluación de Instituciones de Microfinanzas.
17. [www.nafin.gob.mx](http://www.nafin.gob.mx) Nacional Financiera.
18. [www.pronafim.gob.mx](http://www.pronafim.gob.mx) Programa Nacional de Financiamiento al Microempresario.
19. [www.prodesarrollo.com.mx](http://www.prodesarrollo.com.mx) ProDesarrollo, Finanzas y Microempresa, A.C.
20. [www.sdesol.gob.mx](http://www.sdesol.gob.mx) Secretaria de Desarrollo Social.
21. [www.se.gob.mx](http://www.se.gob.mx) Secretaria de Economía.
22. [www.shcp.gob.mx](http://www.shcp.gob.mx) Secretaria de Hacienda y Crédito Público.
23. [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx) Comisión Nacional Bancaria y de Valores.