

# Tendencias en materia de financiamiento internacional para la inclusión financiera

En los últimos años, la comunidad para el desarrollo ha mantenido el apoyo que brinda a las microfinanzas, si bien ha ampliado su ámbito de financiamiento para así abarcar un objetivo de carácter más general, como es la inclusión financiera<sup>1</sup>. Las entidades de financiamiento internacionales (denominadas, en la presente reseña, “entidades de financiamiento”) han venido adaptando sus prioridades para ajustarse a esta visión más amplia, como se refleja en la *CGAP Funder Survey 2012* (Encuesta del CGAP relativa a las entidades de financiamiento de 2012). En esta reseña se analizan las tendencias observadas en el ámbito del financiamiento internacional para la inclusión financiera.

La metodología utilizada en la encuesta de 2012 se actualizó para así reflejar de manera más sistemática la visión más amplia acerca de la inclusión financiera. Así pues, se han añadido nuevos tipos de proyectos, entre ellos, los que respaldan el acceso de las *pequeñas empresas* a financiamiento, empresas estas que habían sido excluidas en años anteriores, ya que el centro de atención eran las microempresas, y la asignación de fondos a una nueva categoría de objetivos relacionados con el aumento de la *capacidad de los clientes finales*. También se ha incorporado un aspecto cualitativo para comprender mejor el objetivo del financiamiento de cada proyecto. El marco cualitativo presenta **obstáculos y desafíos para la inclusión financiera**, así como sus correspondientes soluciones (para obtener información más detallada, véase la sección titulada “Metodología”).

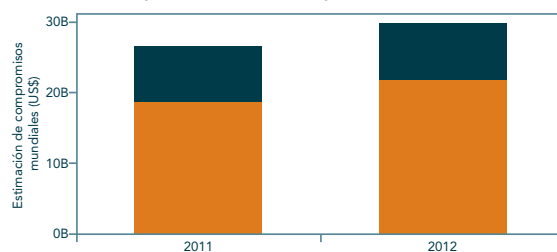
Las entidades de financiamiento se comprometieron a otorgar, por lo menos, US\$29 000 millones en 2012 para apoyar la inclusión financiera, un aumento estimado del 12% con respecto a 2011 (véase el gráfico 1). Este aumento se debe, en gran medida, a un entorno económico más favorable. Sin embargo, cabe señalar que el crecimiento tal vez se encuentre sobrevalorado en los casos en que la inclusión de fondos para el financiamiento de pequeñas empresas no podía reflejarse con exactitud en los datos recopilados antes de 2012 (véase la sección titulada “Metodología”).

## El financiamiento público crece a un ritmo más acelerado que el financiamiento privado

El financiamiento público para la inclusión financiera representó más del 70% de la estimación mundial.

A pesar de la presión constante sobre los recursos públicos, las entidades de financiamiento públicas aumentaron sus compromisos un 16% entre 2011 y 2012. Así, dichas entidades aprobaron cerca de US\$3400 millones en nuevos proyectos en 2012 (un 68% más que en el año anterior), en tanto que cerraron un número de proyectos menor que el correspondiente a 2011 (US\$1100 millones en comparación con US\$2800). Los compromisos de las entidades de financiamiento privadas para el sector crecieron a un ritmo mucho más lento, del 2%, entre 2011 y 2012<sup>2</sup>. A pesar de que en otras encuestas se indica que los intermediarios de inversiones en operaciones

Gráfico 1. Compromisos mundiales para la inclusión financiera



Fuentes: 2012-2013 CGAP Cross-Border Funder Survey (Encuesta del CGAP relativa a las entidades de financiamiento en el plano internacional 2012-13); 2012-2013 Symbiotics MIV Survey (Encuesta simbiótica sobre los instrumentos de inversión en microfinanzas 2012-13).

Tipo de entidad de financiamiento  
 ■ Privada ■ Pública

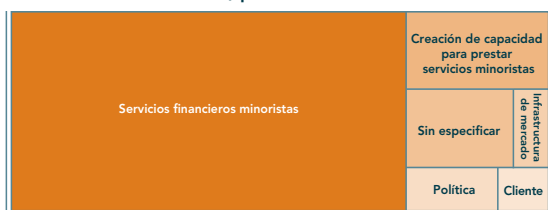
de microfinanzas, que constituyen la principal vía de financiamiento privado, aumentaron sus inversiones para los proveedores de servicios financieros minoristas en el año 2012, dicho incremento fue impulsado, en parte, por la utilización de un conjunto existente de activos que se habían comprometido antes de 2012 (Symbiotics, 2013, y MicroRate, 2013). Los compromisos privados para los intermediarios mencionados crecieron de manera más moderada en 2012<sup>3</sup>.

- 1 El CGAP define la inclusión financiera como un entorno en el que todos los hogares y las empresas pueden acceder a una diversidad de servicios financieros y hacer uso de dichos servicios, que aumentan las oportunidades económicas y reducen la vulnerabilidad ante las crisis, y que son otorgados de manera responsable y sostenible por instituciones autorizadas a tales efectos.
- 2 El financiamiento privado que figura en nuestra estimación es una combinación de datos de la encuesta del CGAP relativa a las entidades de financiamiento de 2012 y datos de los intermediarios de inversiones en operaciones de microfinanzas extraídos de las encuestas sobre los instrumentos de inversión en microfinanzas de Symbiotics, eliminando, a su vez, toda doble contabilidad que pueda resultar del financiamiento público destinado a dichos instrumentos de inversión en microfinanzas que figure en ambos estudios. El CGAP también realiza estimaciones mundiales del mercado de los intermediarios de inversiones en operaciones de microfinanzas a partir de la hipótesis de que la media de los indicadores (cartera, activos, compromisos no utilizados, etc.) se aplica a la totalidad de los intermediarios de inversiones en operaciones de microfinanzas.
- 3 En 2012, los inversores institucionales privados siguieron siendo la fuente primordial de financiamiento para todos los instrumentos de inversión en microfinanzas que participaron de la encuesta de Symbiotics, registrando el 61% de los activos totales y una tasa de crecimiento del 15% entre 2011 y 2012. Por otra parte, las contribuciones de los inversores minoristas dirigidas a los instrumentos de inversión en microfinanzas se redujeron un 13%.

## Las entidades de financiamiento consideran que la limitada capacidad institucional y la falta de una variedad adecuada de productos que ofrecen los proveedores de servicios financieros constituyen importantes obstáculos para la inclusión financiera

La mayor parte del financiamiento se sigue destinando a las carteras de los proveedores de servicios financieros minoristas (US\$14 800 millones, o sea, el 78% de los compromisos), y los encuestados no consideran que la falta de financiamiento sea un obstáculo fundamental para la inclusión financiera (véase el gráfico 2). Por el contrario, señalan que la falta de una variedad adecuada de productos y servicios, así como la limitada capacidad institucional de los proveedores de servicios financieros, constituyen los principales obstáculos para la inclusión financiera. Así, se puede constatar que se han adoptado medidas tendientes a abordar dichos obstáculos mediante la asunción de importantes compromisos encaminados a fortalecer la capacidad de los proveedores de servicios financieros (US\$1800 millones, o sea, el 10% del total de financiamiento)<sup>4</sup>. El análisis de las soluciones informadas por

Gráfico 2. Financiamiento, por nivel de intervención en 2012



Fuente: 2013 CGAP Cross-Border Funder Survey, N = 22 entidades de financiamiento.

276 181 284 14 762 918 210

proyectos viene a confirmar de manera más contundente esta conclusión. El número de proyectos con los que se procura brindar una solución determinada se utiliza como variable sustitutiva para conmensurar la importancia relativa que cada solución tiene para las entidades de financiamiento. Un proyecto puede tener como objetivo ofrecer múltiples soluciones, motivo por el cual la suma de los desgloses que figuran a continuación dará como resultado un número mayor que el total de proyectos notificados. Más de la mitad de todos los proyectos de respaldo a otras áreas distintas del financiamiento de los proveedores de servicios financieros se

centraron en el diseño de productos y servicios adecuados (365 proyectos) y en la mejora de las operaciones (366 proyectos), mientras que un número similar se concentró en la mejora de la gestión y del buen gobierno (323 proyectos), así como en la mejora de las prácticas financieras responsables (273 proyectos).

Las entidades de financiamiento se comprometieron a aportar US\$280 millones para mejorar los recursos de los actuales o potenciales clientes de los proveedores de servicios financieros<sup>5</sup>. Sus proyectos se centraron principalmente en la mejora de la capacidad financiera (54 proyectos) y en el fortalecimiento de las organizaciones autogestionadas (26 proyectos). La mayoría de las medidas adoptadas por las entidades de financiamiento encaminadas a mejorar los recursos de los clientes se centraron en Asia meridional y en África al sur del Sahara.

Las entidades de financiamiento comprometieron cantidades más reducidas para la infraestructura de mercado (US\$500 millones) y para las iniciativas de políticas (US\$400 millones). Si bien los proyectos en estos niveles, por lo general, suponen un financiamiento menor, sí requieren conocimientos especializados con los que solo cuentan unas pocas entidades de financiamiento. Los proyectos relativos a la infraestructura de mercado se centraron en los servicios de creación de capacidad (322 proyectos), información y transparencia (304 proyectos), y los sistemas de pago (218 proyectos). Los proyectos de políticas se centraron en la mejora de la reglamentación y la supervisión financieras tradicionales (312 proyectos), así como en la protección del consumidor (258 proyectos).

## Mientras que el mayor volumen del financiamiento se encauza de forma indirecta, el financiamiento directo a los proveedores de servicios financieros es cada vez mayor

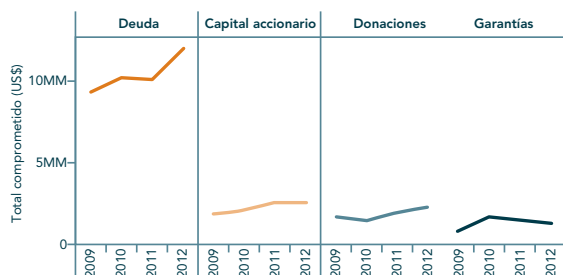
En función de la estructura y de los recursos institucionales de las entidades de financiamiento, los proyectos pueden financiarse de forma directa o indirecta. El financiamiento directo a proveedores de servicios financieros se incrementó un 29% entre 2011 y 2012, y alcanzó el monto de US\$6500 millones. El financiamiento encauzado de forma indirecta a través de intermediarios, como, por ejemplo, los intermediarios de inversiones en operaciones de microfinanzas, bancos e instituciones financieras principales locales, u otros medios indirectos<sup>6</sup> representó el 30% de los fondos otorgados

4 Para una mejor comprensión de la manera en que se asignó este financiamiento, cabe señalar que se utilizó el número de proyectos como variable sustitutiva para indicar su importancia, puesto que las entidades de financiamiento no pueden formular compromisos en relación con cada objetivo (véase la sección titulada "Metodología").

5 Si bien en lo referido a la cantidad de compromisos y de proyectos los clientes son los que recibieron la menor atención, algunos proyectos ejecutados por los proveedores de servicios financieros, los actores relacionados con la infraestructura de mercado o los encargados de formular políticas tal vez cuenten con un componente de clientes que no puede ser captado de forma explícita.

6 Otros medios indirectos incluyen el financiamiento a otra entidad de financiamiento internacional o el encauce de fondos a través de programas o instrumentos concretos creados para un proyecto en particular.

Gráfico 3. Tendencias, por instrumento



Fuente: 2010-2013 CGAP Cross-Border Funder Survey, misma serie: N = 18 entidades de financiamiento.

en 2012 (US\$5800 millones). El financiamiento dirigido a los intermediarios de inversiones en operaciones de microfinanzas creció a un ritmo mucho más lento (+1%), mientras que el financiamiento a través de instituciones financieras principales se redujo un 8% en comparación con el año anterior. El financiamiento encauzado a través de los Gobiernos nacionales representó el 25% del total (US\$4700 millones), puesto que las entidades de financiamiento multilaterales a menudo se ven obligadas a utilizar esa vía. Sin embargo, no se registró aumento alguno de los fondos otorgados a través de dicha vía.

### Las entidades de financiamiento han aumentado el uso de sus instrumentos de deuda y de donaciones

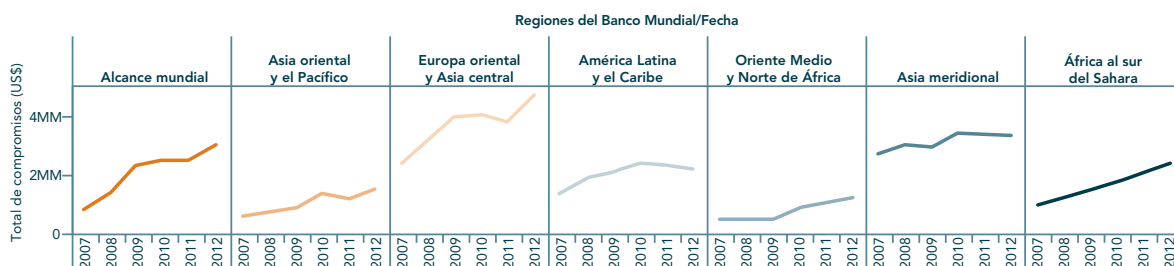
El financiamiento mediante deuda sigue siendo el instrumento de financiamiento más importante, con US\$12 000 millones comprometidos en 2012 (véase el gráfico 3). Las Instituciones de financiamiento para el desarrollo suelen utilizar deuda para financiar la cartera de préstamos de proveedores de servicios financieros, pero los organismos multilaterales también proporcionan préstamos a los Gobiernos para la concesión de nuevos préstamos a los proveedores de servicios financieros y/o su uso para respaldar iniciativas de creación de capacidad en todos los niveles del sistema financiero. Tras una caída, el año pasado, de los compromisos de deuda, los préstamos crecieron de forma significativa (+19%), ya que las instituciones de financiamiento para el desarrollo aumentaron su financiamiento minorista, después de la crisis económica mundial, en especial, en Europa oriental y Asia central. Sin embargo, este crecimiento se explica también por un cambio en la metodología de

la elaboración de encuestas (véase la sección titulada "Metodología"). Las donaciones ascendieron a US\$2300 millones en 2012 y se destinaron, sobre todo, a la creación de capacidad para prestar servicios minoristas de los proveedores de servicios financieros. Solo unas pocas entidades de financiamiento aplicaron el 15% de crecimiento al financiamiento en forma de donaciones, en especial, en Oriente Medio y Norte de África, así como en Asia oriental y el Pacífico. El crecimiento de los compromisos de capital accionario (US\$2600 millones) fue modesto (+2%), debido a una disminución en los compromisos destinados a los intermediarios de inversiones en operaciones de microfinanzas.

### África al sur del Sahara se ha convertido en una región de máxima prioridad para las entidades de financiamiento internacionales

Por primera vez, los compromisos con destino a África al sur del Sahara, que en su conjunto ascienden a US\$2700 millones, superaron los compromisos con destino a América Latina y el Caribe (US\$2200 millones), lo que indica un cambio de las prioridades regionales de las entidades de financiamiento (véase el gráfico 4). Asimismo, África al sur del Sahara continuará siendo la región en la que las entidades de financiamiento más centrarán sus esfuerzos en los próximos tres años. Los compromisos con destino a América Latina y el Caribe disminuyeron un 5%, debido a la terminación de algunos proyectos de importancia. Europa oriental y Asia central, así como Asia meridional, continuaron recibiendo la mayor parte del financiamiento para la inclusión financiera, con fondos que ascienden a US\$4700 millones y US\$3400 millones, respectivamente. En Europa oriental y Asia central, una de las regiones más afectadas por la crisis financiera mundial, se registró un elevado crecimiento del financiamiento (+25%) debido al aumento de los compromisos de las instituciones de financiamiento para el desarrollo, habida cuenta de la mejora de la situación económica mundial. Sin embargo, parte del crecimiento se explica por la actualización de la metodología de las encuestas tendiente a incluir compromisos para las microempresas y las pequeñas empresas (véase la sección titulada "Metodología"). Oriente Medio y Norte de África, así como Asia oriental y el Pacífico, siguen recibiendo el

Gráfico 4. Tendencias de las asignaciones regionales de los compromisos



Fuente: 2008-2013 CGAP Cross-Border Funder Survey, misma serie: N = 18 entidades de financiamiento.

menor monto de financiamiento, pero los compromisos con destino a ambas regiones se incrementaron (un 25% para la región de Oriente Medio y Norte de África y un 17% para Asia oriental y el Pacífico).

## De cara al futuro

Con la mejora de la situación económica, las entidades de financiamiento internacionales, en especial, las del sector público, aumentaron sus compromisos para contribuir al avance de la inclusión financiera en 2012. Las entidades de financiamiento señalaron que se centrarán principalmente en lograr una mayor eficacia en la gestión y el buen gobierno de los proveedores de servicios financieros, así como en mejorar las prácticas responsables de tales proveedores en los próximos tres años. Sin duda alguna, estas medidas se verán fortalecidas por los compromisos actuales de las entidades de financiamiento relacionados con la mejora de las capacidades de los proveedores de servicios financieros, la ayuda para formular diseños de productos más adecuados, el apoyo a la existencia de un mayor flujo de información y de un mayor grado de transparencia, así como la creación de un entorno de políticas que brinde más protección.

Si bien el panorama futuro es alentador, las entidades de financiamiento también informaron que enfrentan retos internos de especial importancia que, de no abordarse, podrían limitar sus esfuerzos. Muchas de estas entidades siguen tratando de adaptar sus estrategias en el marco del panorama en evolución de la inclusión financiera, para aplicarlas mediante los sistemas internos adecuados (por ejemplo, procedimientos, capacidad del personal, vigilancia, etc.). Ante los 2500 millones de adultos que aún no tienen acceso a servicios financieros formales y un panorama de la inclusión financiera más complejo, las entidades de financiamiento deben encontrar mecanismos más adecuados para establecer un sistema de mercado más innovador y flexible, que redunde en beneficio de los pobres (El-Zoghbi y Lauer, 2013).

## Metodología

La presente reseña se basa en datos extraídos de las encuestas del CGAP relativas a las entidades de financiamiento en el plano internacional. En 2013, el CGAP encuestó a 22 entidades de financiamiento internacionales, lo que representó el 86% de los compromisos informados el año anterior (para obtener la lista de las entidades de financiamiento encuestadas, visite el sitio web: [www.cgap.org/data](http://www.cgap.org/data)). El número total de compromisos mundiales para la inclusión financiera se estima a partir de los datos de esta muestra y de los datos que se encuentran a disposición del público en las encuestas sobre los instrumentos de inversión en microfinanzas de Symbiotics ([www.syminvest.com](http://www.syminvest.com)). Otros datos relativos a las tendencias se encuentran disponibles en un subconjunto de 18 entidades de financiamiento.

Por otra parte, la metodología de la encuesta de 2013 se actualizó para así reflejar de manera más sistemática la visión más amplia que se imprimió a la inclusión financiera. Un cambio importante es la incorporación

de proyectos que respaldan el acceso de las pequeñas empresas al financiamiento. Mientras que, en encuestas anteriores, el CGAP intentó suprimir esta parte de los compromisos de los proyectos para centrarse únicamente en las microfinanzas, en 2013 las entidades de financiamiento informaron sobre las pymes. No se incluyen los proyectos de apoyo a las empresas medianas, pero los sistemas de notificación de las entidades de financiamiento no siempre permiten excluir esta parte, y se hicieron ajustes según el caso.

Otro de los cambios consiste en la inclusión del financiamiento asignado a los clientes, además del asignado a los proveedores de servicios financieros minoristas, la infraestructura de mercado y las políticas del sistema financiero, incluidos en las encuestas anteriores. El objetivo de los proyectos a este nivel consiste en reforzar la capacidad de los clientes actuales y futuros de los proveedores de servicios financieros.

Se actualizaron los datos históricos, en la medida de lo posible, para reflejar estos cambios. Sin embargo, dado que no pudieron agregarse retroactivamente todos los proyectos terminados antes de 2012, los datos históricos no reflejan plenamente los compromisos para la inclusión financiera de años anteriores. Esta situación puede dar lugar a una sobrevaloración a la hora de informar sobre tendencias de crecimiento.

Por último, se incorporó a la encuesta un aspecto cualitativo para entender mejor el objetivo de los proyectos notificados. El marco se ha organizado en dos grandes categorías: obstáculos y desafíos para la inclusión financiera y sus pertinentes soluciones. En cada grupo de soluciones, figura un conjunto completo de soluciones detalladas, pero que no se excluyen mutuamente (las soluciones detalladas pueden consultarse en [www.cgap.org/data](http://www.cgap.org/data)). Las entidades de financiamiento determinaron con precisión cuáles son estas soluciones detalladas que se pretende abordar mediante los proyectos notificados. Un proyecto puede contener múltiples soluciones que figuran de forma detallada como parte de su objetivo. Se utilizó el número de los proyectos que ofrecen una solución determinada como variable sustitutiva para conmensurar la importancia relativa que cada solución tiene para las entidades de financiamiento, puesto que los encuestados no siempre pudieron proporcionar los compromisos para los proyectos desglosados por su objetivo correspondiente.

Se pueden consultar datos adicionales en [www.cgap.org/data](http://www.cgap.org/data).

## Bibliografía

El-Zoghbi, Mayada, y Kate Lauer (2013), "Facilitating Market Development to Advance Financial Inclusion". *Enfoques* n.º 89, Washington, DC: CGAP, octubre.

MicroRate (2013), *The State of Microfinance Investment 2013: Survey and Analysis of MIVs, 8th Edition*. <http://www.microrate.com/the-state-of-microfinance-investment-2013-survey-and-analysis-of-mivs-8th-edition>.

Symbiotics (2013), *Symbiotics 2013 MIV Survey Report*. <http://www.syminvest.com/papers>.

Diciembre de 2013

Todas las publicaciones del CGAP están disponibles en su sitio web: [www.cgap.org](http://www.cgap.org).

CGAP  
1818 H Street, NW  
MSN P3-300  
Washington, DC  
20433 EE. UU.

Tel.: 202-473-9594

Fax: 202-522-3744

Correo electrónico:  
[cgap@worldbank.org](mailto:cgap@worldbank.org)

© CGAP, 2013

## AUTORAS:

Edlira Dashi, Estelle Lahaye y Ralitsa Rizvanolli