

DOCUMENTO DE SEGUIMIENTO
DOCUMENTO DE TRABAJO ADA | N°1



¿Interfiere la titularidad extranjera en microfinanzas en el desarrollo local?

OPINIONES Y ACCIONES FUTURAS

ADA, junio 2010

INTRODUCCIÓN

En diciembre de 2009 ADA publicó su primer Documento de Trabajo. El artículo identificaba una reciente tendencia hacia una mayor titularidad extranjera en microfinanzas y se planteaba la siguiente pregunta: ¿interfiere la titularidad extranjera en microfinanzas en el desarrollo local? Hemos presentado el artículo en diversas conferencias, seminarios y talleres y hemos discutido la cuestión con profesionales del sector de las microfinanzas en el marco de un debate a través del correo electrónico.

El presente Documento de Seguimiento pretende retomar algunos puntos básicos del Documento de Trabajo y resumir las opiniones expresadas durante los diferentes debates. Del mismo modo, evalúa las propuestas concretas realizadas por los participantes y da una opinión sobre qué acciones futuras podrían ser factibles.

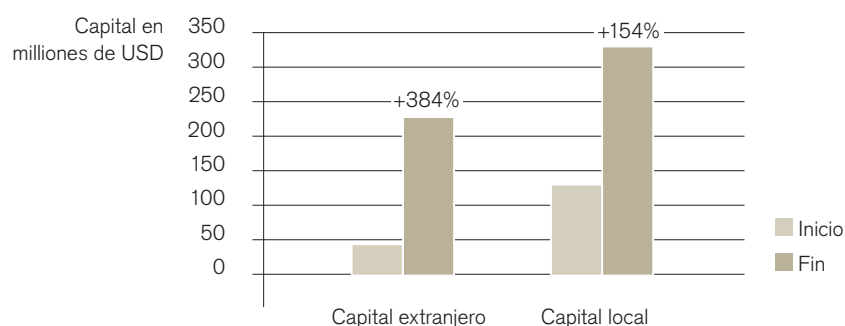
1. Resumen de los puntos clave del Documento de Trabajo n° 1

El primer Documento de Trabajo de ADA reflejó que en una determinada muestra de 39 instituciones de microfinanzas (IMF) la titularidad extranjera aumentó de manera significativa en el período de 2002 a 2007.

El análisis mostró que tanto las inversiones de patrimonio local en IMF como las inversiones de patrimonio extranjero en IMF habían crecido durante el período de la muestra pero, si bien el nivel de patrimonio local seguía siendo superior al patrimonio extranjero, la proporción de patrimonio extranjero en IMF se incrementó de manera mucho más rápida que la proporción de patrimonio local en IMF, siendo en concreto de un 384% frente a un 154% (ver Imagen 1).

EVOLUCIÓN DE LOS APORTES DE CAPITAL LOCAL Y EXTRANJERO

IMAGEN 1



El análisis reveló que la evolución de la titularidad extranjera también variaba en función de los diferentes tipos de inversionistas¹ y de las diferentes regiones en que se encontraran las IMF².

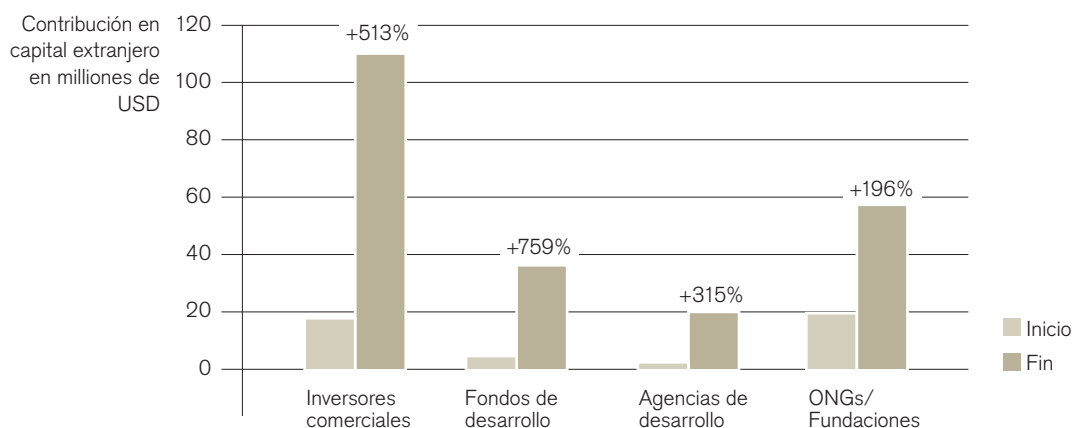
¹ Diferenciamos entre inversores comerciales, fondos de desarrollo, agencias de desarrollo y ONGs o fundaciones. En el presente documento se definen los fondos de desarrollo de microfinanzas como vehículos creados específicamente para invertir en microfinanzas. Se entienden las agencias de desarrollo como instituciones financieras y no financieras creadas por gobiernos y organismos supranacionales con el objetivo de promover el desarrollo económico en los países en desarrollo. Por ONGs o fundaciones se entienden las instituciones generalmente creadas por el sector privado con la ayuda de donaciones corporativas o particulares y que ayudan a mejorar el bienestar económico y social de la población de países en desarrollo.

² El artículo se centra en América Latina y el Caribe (LAC), el Este Asiático y el Pacífico (EAP), Oriente Medio y África del Norte (MENA), Sur de Asia (SA) y el África Subsahariana (SSA), que son las regiones en las que ADA muestra más actividad.

Si bien la contribución de capital extranjero de fondos de desarrollo aumentó un 759% durante el período muestral, la contribución de inversionistas comerciales aumentó un 513%. Del mismo modo, si bien la contribución de capital extranjero de agencias de desarrollo creció un 315% entre 2002 y 2007, la contribución de ONGs y fundaciones creció un 196% (ver Imagen 2).

EVOLUCIÓN DE LOS APORTES DE CAPITAL EXTRANJERO POR TIPOS DE INVERSIONISTAS

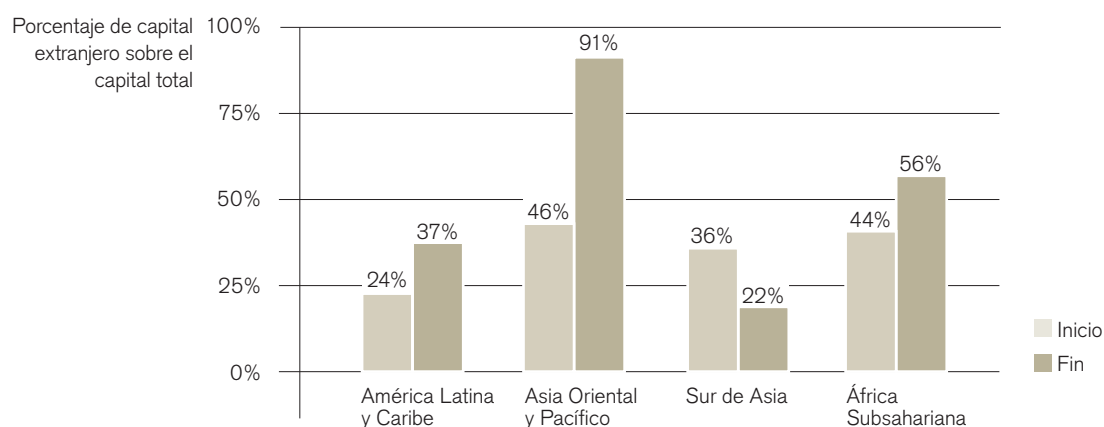
IMAGEN 2



Por otra parte, en América Latina había en 2007 23 IMF con un 37% de capital extranjero, mientras que en el Este Asiático había 8 IMF con un 91% de capital extranjero. En las IMF del África Subsahariana, el capital extranjero creció hasta alcanzar un 56%, pero en las IMF de la región del Sur de Asia descendió hasta un 22% al término del período de la muestra (ver Imagen 3).

PORCENTAJE DE CAPITAL EXTRANJERO SOBRE EL CAPITAL TOTAL POR REGIONES EN QUE SE ENCUENTRAN LAS IMF

IMAGEN 3



El primer Documento de Trabajo defendió que una tendencia hacia la titularidad extranjera en microfinanzas, tal y como se desprendía de los datos, podría implicar que cada vez más decisiones estratégicas y operativas relativas a las IMF se adoptaran en el seno de entidades extranjeras. Esto podría interferir en el objetivo de establecer IMF gestionadas a nivel local, dando servicio a clientes locales empoderados y contribuyendo al buen funcionamiento de los mercados locales. Sin embargo, la cuestión de si la titularidad extranjera interfiere en efecto con el desarrollo local, sigue siendo un asunto controvertido.

2. Intercambio de opiniones

Las posibles consecuencias de una tendencia hacia una mayor participación de capital extranjero en microfinanzas fueron analizadas y discutidas con profesionales del sector de todo el mundo en diferentes conferencias, seminarios y talleres, y también fueron objeto de un debate a través del correo electrónico. Los intercambios se centraron en las ventajas e inconvenientes derivados de la titularidad extranjero en microfinanzas, en posibles estrategias de salida para inversionistas extranjeros y en las posibilidades de considerar la participación de capital local en microfinanzas como un indicador de desempeño social.

2.1. Ventajas e inconvenientes derivados de la titularidad extranjera en microfinanzas

Los aspectos positivos y negativos de la titularidad extranjera en microfinanzas, planteados por los participantes de la Feria de Inversionistas AMT 2009 en Nairobi, de la Semana Europea de las Microfinanzas 2009 en Luxemburgo y del debate virtual celebrado por ADA a comienzos de 2010, pueden plantearse bajo la forma de un análisis DAFO (ver Tabla 1).

TITULARIDAD EXTRANJERA EN MICROFINANZAS – ANÁLISIS DAFO

TABLA 1

| Fortalezas | Debilidades |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> • Recursos: Las IMF pueden tener acceso a más fondos • Experiencia: Las IMF pueden acceder a mejores prácticas, capacidades y redes globales • Con frecuencia el capital local no está disponible (no en la cantidad adecuada y/o no en las condiciones adecuadas) • El capital extranjero puede mejorar la imagen de una IMF, en especial allí donde el capital local está disponible, pero es visto con recelo | <ul style="list-style-type: none"> • Las IMF pueden encontrar problemas con las reuniones del Consejo (frecuencia, costes) • Los inversionistas extranjeros pueden carecer de conocimientos acerca del contexto socioeconómico local y con frecuencia no se adaptan a él • El capital extranjero puede reaccionar de manera negativa frente a sentimientos y percepciones nacionalistas • Se produce una expatriación de recursos • Muchos inversionistas de títulos extranjeros solo invierten a corto o medio plazo • Los miembros del Consejo que representan a inversionistas internacionales actúan en ocasiones más como administradores de las carteras de sus fondos; sus intereses se oponen a los de las IMF • Las IMF comprometen su visión, pierden su autonomía y experimentan conflictos de gobernabilidad |
| Oportunidades | Amenazas |
| <ul style="list-style-type: none"> • Las oportunidades se encuentran en fondos de inversiones locales/nacionales • El desarrollo de la inversión local es importante para proteger la misión de la IMF | <ul style="list-style-type: none"> • Algunos inversionistas extranjeros buscan sólo el beneficio • El capital extranjero puede afectar el espíritu de inversión local y provocar una estructura empresarial local débil. |

Varios participantes, la mayoría de ellos inversionistas de países desarrollados, hicieron hincapié en que la pregunta más importante no era si el inversionista era extranjero o local. Según su punto de vista, sobre esta materia, siempre cuando los inversionistas compartieran una identidad, actitud y valores comunes, y siempre cuando la misión de la IMF estuviera protegida, era posible alcanzar una solución benéfica para todos – independientemente, de que los inversionistas fueran extranjeros o locales.

No obstante, para ello es necesario que las IMF definan duramente su misión y elaboren minuciosos acuerdos jurídicamente exigibles, en colaboración con los inversores y cubriendo también puntos tales como la definición de clientes objetivo, las proporciones de capital, dividendos, etc. En la práctica, esta no siempre es una tarea sencilla.

2.2. Posibles estrategias de salida para inversionistas de capital en microfinanzas

Los participantes en el debate a través del correo electrónico promovido por ADA coincidieron en que las inversiones extranjeras en microfinanzas deberían tener una perspectiva a largo plazo, pero también deberían incluir una estrategia de salida clara. Una posible estrategia de salida sería una cotización oficial. Esto requiere un mercado de valores suficientemente grande e impone importantes obligaciones de notificación a las IMF, pero también ayuda a recaudar más capital y a atraer en el futuro a más inversionistas locales. Otra posible estrategia de salida es la venta de acciones a otro inversionista patrimonial. Esto no implica las mismas restricciones en cuanto a notificaciones o al tamaño del mercado de valores, pero sí requiere igualmente acuerdos minuciosos y jurídicamente exigibles entre los inversionistas y las IMF, que no siempre resulta sencillo desarrollar.

Tal y como subrayaron muchos participantes, los acuerdos deberían tener en cuenta en especial la opinión de la IMF acerca de quién debería recomprar sus acciones, deberían incluir un calendario y una duración mínima y/o máxima para la salida, así como mencionar cuestiones tales como la determinación de un precio de salida, derechos de suscripción o restricciones a los accionistas. La mayoría de los participantes en el debate estuvo de acuerdo en que, como norma general, no debería estar permitido fijar un precio de salida para superar el riesgo para el inversionista; además, los derechos de suscripción deberían ser tratados con extrema cautela, ya que podrían impedir o facilitar el acceso de titulares locales. Del mismo modo, habría que recurrir con cautela a las restricciones a los accionistas ya que podrían limitar el acceso a fondos extranjeros pero, aún así, siguen siendo una forma de apoyar la titularidad local.

2.3. La participación de capital local en microfinanzas como indicador de desempeño social

Los participantes en el debate a través del correo electrónico promovido por ADA acerca de titularidad extranjera en microfinanzas estuvieron de acuerdo en que el capital local en sí no constituye una garantía de desempeño social, aunque puede ayudar a implantar la misión social de una IMF. El hecho de que una parte de los accionistas sea local debería redundar en decisiones alineadas con la realidad local y los intereses de los clientes. Además, se supone que la titularidad local implica que los desempeños de la inversión se queden en el país y estén disponibles con otros fines productivos, contribuyendo así a la creación de riqueza. De este modo y con el tiempo, la participación de capital local en microfinanzas puede, hasta cierto punto, fomentar el establecimiento de actores económicos sólidos y de un entorno económico saludable. No obstante, con independencia de la dicotomía extranjero-local, siempre se debe analizar qué modelo específico de titularidad está mejor adaptado a la misión social de ciertas IMF, contribuyendo más a su desempeño social. Como algunos participantes destacaron, existen ejemplos de inversionistas

extranjeros que han desempeñado un papel muy positivo en términos de desempeño social, del mismo modo que existen ejemplos de inversionistas locales interesados únicamente por los desempeños financieros de su inversión patrimonial, y nada en absoluto en el desempeño social de la IMF en cuestión.

3. Evaluación de proposiciones y implementación de acciones futuras

El principal resultado de las diversas discusiones celebradas fue que la pregunta inicial -«¿interfiere la titularidad extranjera en microfinanzas en el desarrollo local?»- no puede responderse con un «sí» o un «no» rotundos. No obstante, todos los participantes estuvieron igualmente de acuerdo en que un incremento en la participación de capital local en microfinanzas sería un acontecimiento muy bienvenido.

Otro resultado de los debates consistió en dos propuestas concretas de acción futura: en primer lugar, una investigación continua sobre los criterios que determinan una buena inversión en microfinanzas y, en segundo lugar, una mejora en la comunicación entre las IMF y los inversionistas en microfinanzas.

A continuación se evaluarán estas propuestas y se identificarán algunos caminos posibles.

3.1. Investigación continua sobre los criterios para una buena inversión en microfinanzas

Dado que el debate sobre cuestiones de titularidad en microfinanzas es aún muy reciente, y dado que muchas cuestiones acerca de inversiones extranjeras y locales en IMF no han sido aún tratadas, se acordó que continuaran la investigación y el debate sobre el tema. Además, se decidió que sería necesario centrarse en la definición de los principales criterios para una buena inversión en microfinanzas, tanto extranjera como local. Los participantes propusieron crear un grupo de trabajo y más de 20 personas, representantes de organizaciones de todo el mundo, mostraron ya su interés en participar activamente en el mismo.

ADA acoge con entusiasmo esta iniciativa pero, en lugar de crear desde cero un nuevo grupo de trabajo, propone identificar a dos personas clave dispuestas a contribuir en las actividades del Grupo de Acción de la e-MFP ya existente «Cómo hacer responsables las inversiones en microfinanzas»/«Making Microfinance Investments Responsible» (MIR).



El grupo de acción MIR fue creado a comienzos de 2010. Está coordinado por CERISE y cuenta en la actualidad con miembros procedentes de ADA, Alterfin, Blue Orchard, CGAP, EIB, FIG/RAFAD, Grameen Crédit Agricole, LuxFlag, MIL, Oikocredit, Pamiga, SIDI y Triodos Facet.

El objetivo específico de este grupo de acción es construir un marco común para inversionistas responsables desde un punto de vista social a través de la definición de criterios para tales inversiones, desarrollo de auditorías, valoraciones, informes y estándares de certificación, publicando los resultados del trabajo en grupo y creando sinergias entre los actores del sector de las microfinanzas. Así pues, el trabajo se centra en los vehículos de inversión en microfinanzas (VIMs).

En concreto, las personas designadas podrían hacer lo siguiente:

Podrían unirse al grupo de acción MIR, para lo cual deberían ser miembros de e-MFP, e integrar el aspecto de la participación extranjera o local en las reflexiones e intercambios del grupo, además de escribir un artículo para el próximo número especial de *European Dialogue* sobre este tema. O bien podrían, siendo o no miembros de e-MFP, preparar una contribución para la sección llamada *Perspectives de European Dialogue*, que no tendría que ser un artículo, sino que podría consistir en una entrevista interesante o algo similar. Una vez que existan resultados concretos del grupo de acción MIR, ADA estaría encantada de contribuir con la creación de futuras sinergias entre actores del sector de microfinanzas. Por ejemplo, estaríamos en condición de promover los artículos y otras contribuciones sobre inversiones socialmente responsables entre nuestros miembros, o de usar nuestras conexiones a nivel mundial con instituciones, redes e inversionistas del sector, para organizar y cofinanciar talleres que familiaricen a dichos actores con los nuevos conceptos y herramientas.

3.2. Mejora en la comunicación entre las IMF y los inversores en microfinanzas

Las discusiones acerca de la titularidad en microfinanzas pusieron en evidencia que existe una necesidad de fomentar la comunicación entre IMF, inversores locales y extranjeros y autoridades políticas. Los participantes sugirieron la creación de una plataforma de comunicación abierta para las partes implicadas que permitiera que las IMF y sus inversores se presentaran mutuamente y facilitara todo tipo de intercambios sobre la inversión en microfinanzas.

ADA propone la formación de un grupo compuesto por diversas personas que coordine y gestione el contenido de una plataforma de comunicación abierta en el sitio web de e-MFP.



El sitio web de e-MFP ofrecerá en breve la posibilidad de establecer foros públicos para realizar intercambios sobre temas específicos. Estas plataformas de contacto abierto permitirán a la gente plantear preguntas, discutir ideas, compartir documentos e interactuar de muchas otras formas. El contenido del espacio virtual dependerá de las propias contribuciones de los participantes y debe ser coordinado y gestionado por un equipo independiente de ADA y de e-MFP. No obstante, ADA y e-MFP podrían ofrecer asistencia cuando se prevean sesiones específicas moderadas y, por supuesto, estarían dispuestos a poner en contacto a diferentes personas para la formación del equipo.

CONCLUSIÓN

Las consecuencias de una tendencia hacia una mayor titularidad extranjera en microfinanzas, tal y como se detectó en el primer Documento de Trabajo de ADA, han sido discutidas en diversas ocasiones con actores del sector de las microfinanzas de todo el mundo pero, por supuesto, la respuesta a si la titularidad extranjera interfiere en el desarrollo local no se pudo responder tajantemente con un «sí» o un «no». No obstante, los participantes en los diferentes debates estuvieron de acuerdo en que un incremento en la participación de capital local en microfinanzas sería un acontecimiento muy bienvenido y, como acciones futuras, plantearon proseguir con la investigación sobre los criterios para una buena inversión extranjera y local en microfinanzas y mejorar las comunicaciones entre IMF e inversores en microfinanzas.

Ahora, en respuesta a todas estas excelentes propuestas, ADA sugiere identificar a dos personas clave que estén dispuestas a contribuir a las actividades del grupo de acción de e-MFP «Cómo hacer responsables las inversiones en microfinanzas» y, además, formar un grupo compuesto por varias personas que coordinen y gestionen los contenidos de una plataforma de comunicación abierta albergada en el sitio web de e-MFP.

Si desea contribuir con las actividades del grupo de acción de e-MFP o desea formar parte del equipo que coordine y gestione los contenidos de la plataforma en línea de comunicación abierta, póngase en contacto con Sophie Wiesner, Oficial de Proyectos del Departamento de Investigación y Desarrollo de ADA, en la dirección: discussion.ada@microfinance.lu

Invitamos activamente a los representantes de IMF y a organizaciones de inversionistas a participar en las actividades propuestas, y quedamos a la espera de recibir sus comentarios.

