



RECUADRO 3 EL DESARROLLO DE LAS MICROFINANZAS EN EL PERÚ

En los últimos 10 años se viene observando un creciente desarrollo de las microfinanzas en el Perú, reflejado en un mayor dinamismo de los créditos orientados a este segmento y en una significativa reducción de la tasa de interés promedio de este tipo de créditos desde 55 por ciento en 2002 a 32 por ciento en 2010. El número de microcréditos formales aumentó desde 300 mil en 2002 a 2,1 millones en 2010, con un volumen que pasó de S/. 1,5 mil millones a S/. 20,2 mil millones (4,8 por ciento del PBI) en el mismo periodo, lo que implica un crecimiento de más de 10 veces en términos reales.

El buen clima de inversiones para el sector de microfinanzas también ha atraído más inversionistas internacionales especializados en este segmento de crédito. Así, el “*Triodos Microfinance Fund*”⁶ en su “*Newsletter for Investors*” de junio de 2011 precisa que el Perú es el segundo destino más importante (17,4 por ciento), después de Camboya (18,2 por ciento), de sus inversiones globales orientadas a las microfinanzas. Gracias a los progresos en el campo del crédito a la microempresa, el Perú fue considerado durante dos años consecutivos (2009 y 2010) por *The Economist Intelligence Unit* como el país con las mejores condiciones de negocios para las microfinanzas a nivel mundial.

Asimismo, en el libro “El árbol de la mostaza Historia de las Microfinanzas en el Perú”⁷ se muestra que el sostenido crecimiento de los créditos microfinancieros ha sido acompañado también de una sostenida reducción en las tasas de interés respectivas; dicho estudio concluye que la adecuada regulación, la solidez de la economía y la cultura de pago de los microcréditos atraen fondos de inversión privados en un entorno de continua competencia.



- 6 El “*Triodos Microfinance Fund*”, subsidiaria del banco comercial Triodos con sede en Amsterdam, provee capital al sector microfinanciero, a través de su *Triodos Investment Management*, desde 1994. Ha financiado más de 100 entidades microfinancieras que operan en 40 países en Asia, América Latina, África y Europa del Este, destacando sus iniciativas en el fomento del comercio justo y los microcréditos como herramientas eficaces en la lucha contra la pobreza. Ha recibido muchos premios mundiales en reconocimiento a su esfuerzo.
- 7 Webb, Richard, Conger, Lucy, Inga, Patricia. “El Árbol de la Mostaza. Historia de la Microfinanzas en el Perú”. Universidad San Martín de Porres, 2009.

De esta manera, clientes que antes no eran sujetos de crédito, fueron captados por Instituciones Microfinancieras, lo que les permitió contar con un historial crediticio, elemento clave para la obtención de un crédito. La construcción de un historial crediticio facilitó a los prestatarios el acceso a otras fuentes de financiamiento de menor costo, con lo cual algunos clientes migraron a entidades financieras de mayor tamaño y con mejores condiciones crediticias.

Una característica inicial del mercado del microcrédito en el Perú era su alta fragmentación⁸, con un predominio de empresas líderes en mercados regionales. Esta estructura implicó inicialmente menores presiones competitivas, con la prevalencia de tasas de interés más altas, menores niveles de eficiencia y gran número de Instituciones Microfinancieras (IMF's) de pequeña escala. En la actualidad dicha fragmentación se ha reducido notoriamente y hay una clara tendencia hacia la consolidación de las principales microfinancieras, con el establecimiento en Lima de las cajas municipales, rurales y empresas financieras y la ampliación de la red nacional de empresas bancarias, que con el impulso de este mercado crearon divisiones de microfinanzas, como reacción al exitoso desempeño de las IMF y como respuesta las crecientes presiones competitivas en el resto de los segmentos de menor riesgo.

Una de las conclusiones principales del estudio de Portocarrero es que se deben procurar evitar intervenciones que distorsionen los mercados de microcrédito, como la fijación de topes a las tasas de interés, que desincentivan el desarrollo del microcrédito, generan represión financiera y racionamiento en la oferta.

Un reciente estudio de la CAF concluye que el principal impacto de topes de tasas de interés es la reducción de la oferta de microcrédito⁹. La experiencia de otros países respecto a los beneficios del establecimiento de topes a la tasa de interés para mejorar las condiciones de acceso al crédito de las familias y microempresas no ha sido positiva. En Bangladesh e India¹⁰ han tenido muy mala experiencia con el establecimiento de límites a las tasas de interés. En particular, en India este límite forzó a que el 82 por ciento de la población rural más pobre migrara hacia el crédito informal y como consecuencia de ello sólo el 11 por ciento tiene crédito de las entidades microfinancieras. Evidencia similar se ha encontrado en Nicaragua y África Occidental¹¹.

8 Felipe Portocarrero, "Mercado y gestión del microcrédito en el Perú". IEP. En Consorcio de Investigación Económica y Social (2004).

9 Servicios Financieros para el Desarrollo. Promoviendo el acceso en América Latina. CAF, Abril 2011.

10 *The Economist*, en su edición del 18 de noviembre de 2010.

11 *Consultative Group to Assist the Poor*.

