

SUPERVIELLE

BANCO



Las fuentes de financiamiento del microcrédito hoy y mañana: mapeo actual y necesidades futuras

Pablo Curat
Javier Martínez Larrea

13 de septiembre

Jornadas Anuales de Microfinanzas en Argentina 2007

Argentina 2006: 100 IMFs, crédito por \$40 millones, 30 mil microempresarios



IMFs: cartera de microcréditos (\$ miles)

Cant.	Tramo	2.006	%
1	+ \$ 10 millones	\$ 16.983	43%
8	\$1 millón a \$10 millones	\$ 16.407	42%
13	\$100 mil a \$1 millón	\$ 3.799	10%
76	- \$100 mil	\$ 1.918	5%
98	Total	\$ 39.107	100%

- 9 IMFs concentran el 85% de los microcréditos y las 89 restantes el 15%.

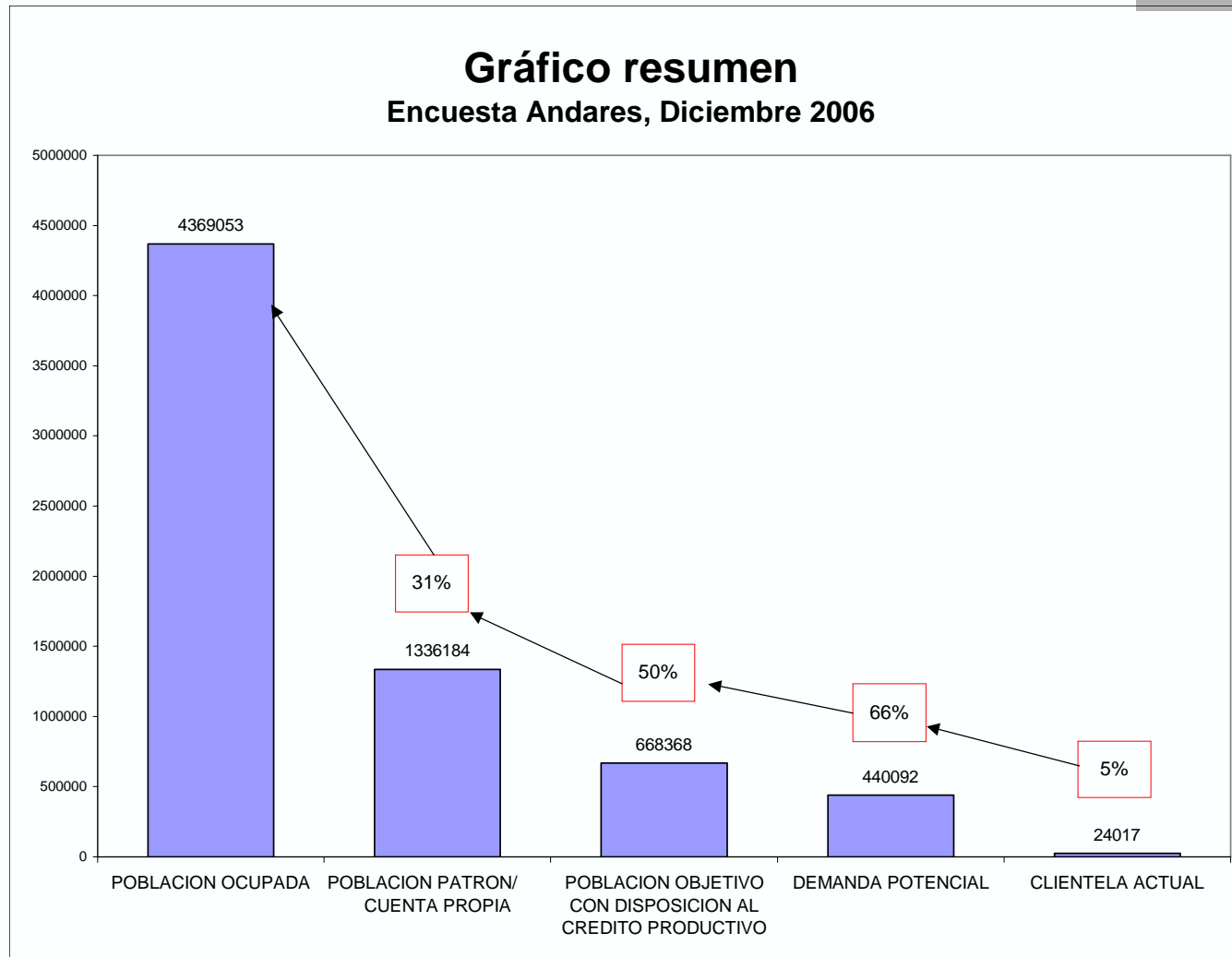
Fuente y metodología del presente informe:

No existiendo estadísticas oficiales, se trabajó con datos del sector relevados entre los meses de marzo y junio de 2007 mediante 30 entrevistas a IMFs y fondeadores que representaban más del 80% del financiamiento.

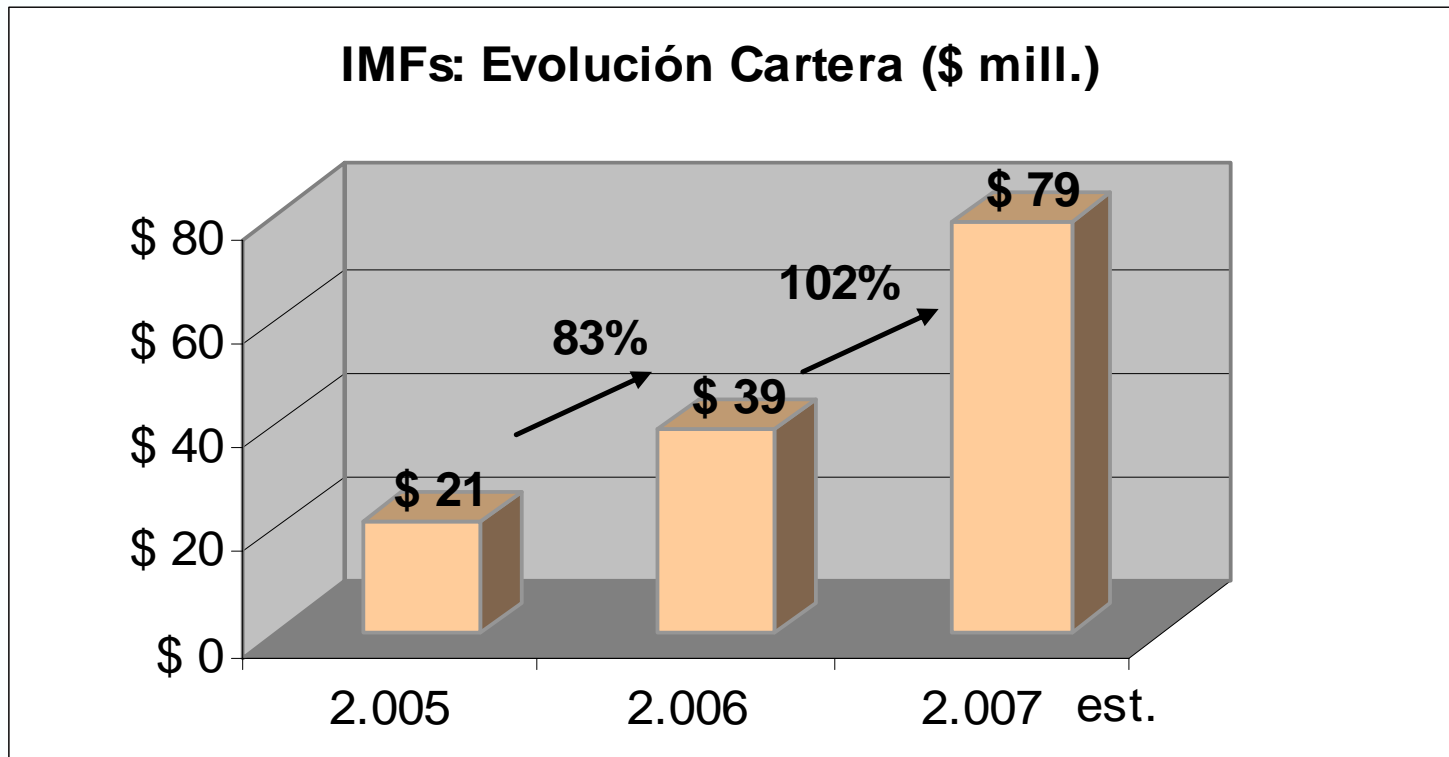
IMFs: actores muy heterogéneos

1. **“Los bancos”**: Columbia-Acción, Supervielle-PlaNet
2. **“Los extranjeros”**: FIE, ProMujer, otros
3. **“Los locales históricos”** : FPVS, FIS, Grameen Mendoza, BMM Jujuy, Entre Todos, Progresar, Alternativa 3, Cáritas, otros.
4. **“Los nuevos emprendedores”** : Protrabajo, Argentina Microfinanzas, otros.
5. **“Las iniciativas solidarias”**: Iglesias, universidades, cooperativas, iniciativas privadas no formalizadas.
6. **“Los programas públicos”**: nacionales, provinciales y municipales.

Mercado potencial de las IMF: 440 mil clientes sólo en GBA



Sector incipiente pero creciendo mucho en los últimos años



- El volumen total de microcréditos a 2006 es equivalente al de 2 IMFs medianas de Latinoamérica o a una de las 4.000 sucursales bancarias del país, pero crece a alta tasa.

IMFs: poca escala, altos costos

PRINCIPALES COMPONENTES DE LA TASA ACTIVA (en % de los activos rentables)

	IMF Argentina	IMF América Latina (1)	Banco Argentina
Costo de fondeo	17%	7%	4%
Encajes	---	---	1%
IVA fondeo (2)	4%	1%	---
Gastos (3)	30%-45%	24%	4%
Incobrabilidad	2%	2%	1%
Tasa activa equilibrio	53-68%	33%	10%

(1) Benchmark LAC, IMF de pequeña escala (hasta 4.500 clientes y cartera US 1,8MM).

(2) 21% Argentina y 15% promedio América Latina. (3) Banco Argentina: neto de comisiones

Fuente: elaboración propia en base a Mix (2005) y BCRA (2006).

IMFs: pérdidas cubiertas con donaciones

Balance y Resultados 06	Total	Cart=100
--------------------------------	--------------	-----------------

Resultados (\$ miles)

Resultado sin donaciones	-\$ 4.766	-\$ 12
<u>Donaciones</u>	<u>\$ 6.511</u>	<u>\$ 17</u>
Resultado final	\$ 1.745	\$ 4

Indices Resultados

Result. sin don./cartera	-12%	-12%
Result./cartera	4%	4%
Result. sin don./PNeto	-45%	-45%
Result./PNeto	16%	16%

■ Las IMFs perdieron operativamente \$4.8 millones en 2006 que equivalía al 45% de su patrimonio o el 12% de su cartera.

■ Pero con donaciones por \$6.5 millones terminaron con un resultado positivo de \$1.7 millón (16% del patrimonio).

Fuente: Estimaciones propias en base a balances de 9 IMFs que representaban el 72% de la cartera total de IMFs en 2006.

Las IMF's necesitan reforzar su patrimonio

Balance y Resultados 06	Total	Cart=100
-------------------------	-------	----------

Balance (\$ miles)

Cartera	\$ 39.107	\$ 100
Resto activo	\$ 12.809	\$ 33
Total activo	\$ 51.917	\$ 133

Deuda	\$ 38.109	\$ 97
Resto pasivo	\$ 3.109	\$ 8
Total pasivo	\$ 41.218	\$ 105

Patrimonio Neto	\$ 10.699	\$ 27
-----------------	-----------	-------

Indices Balance

Pasivo/PNeto	3,9	3,9
Cartera/Deuda	1,0	1,0

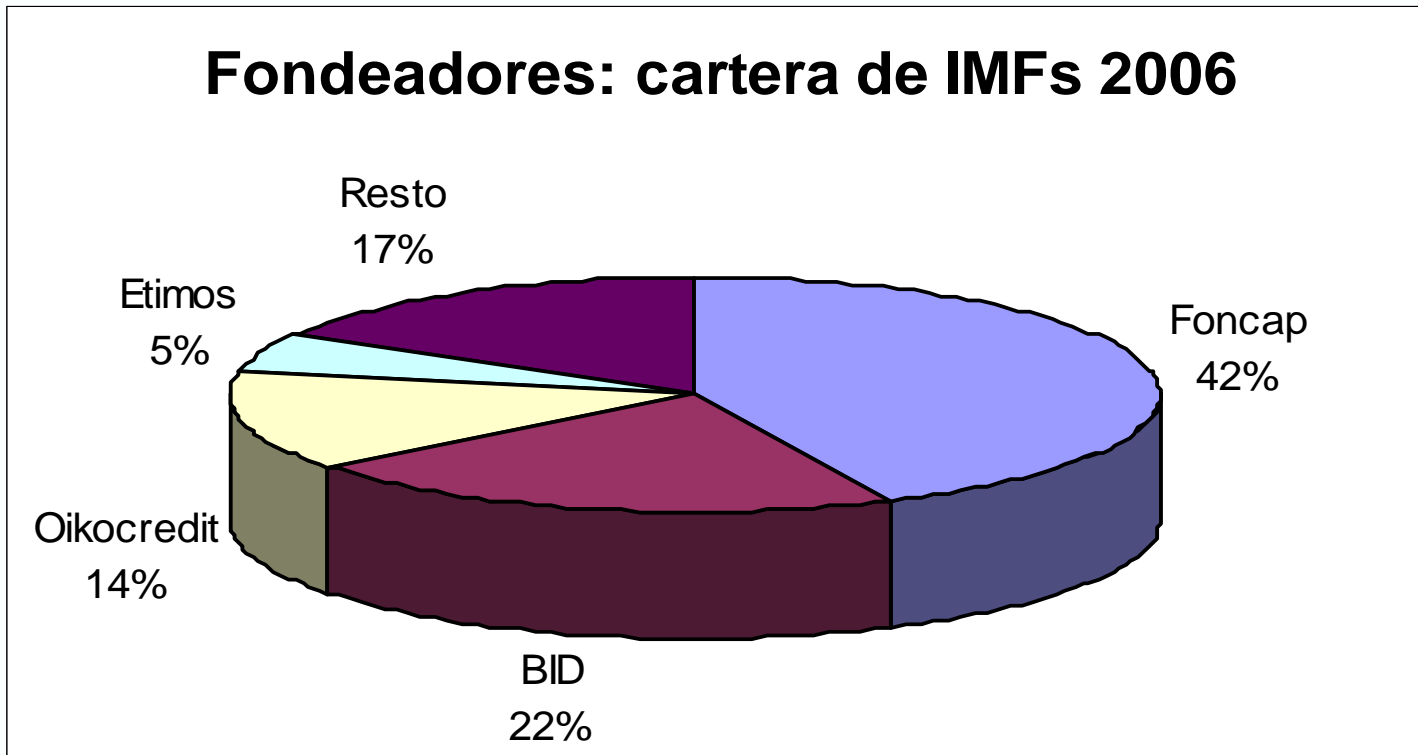
- Las IMF's tienen un patrimonio de \$11 millones y pasivos por \$41 millones, es decir, una relación deuda / patrimonio de 3.9.
- Tienen un apalancamiento que duplica al de las IMF's latinoamericanas comparables - entre 1.5 y 2.3 (1).

Fuente: Estimaciones propias en base a balances de 9 IMF's que representaban el 72% de la cartera total en 2006.

(1) En Latinoamérica es de 1.5 a 2.3 (Mix 2005 para IMF's pequeñas con activos u\$s 2.1 mill. y medianas con activos por u\$s 8.5 mill.)

4 fondeadores concentran el 83% del fondeo a IMFs por \$43 MM

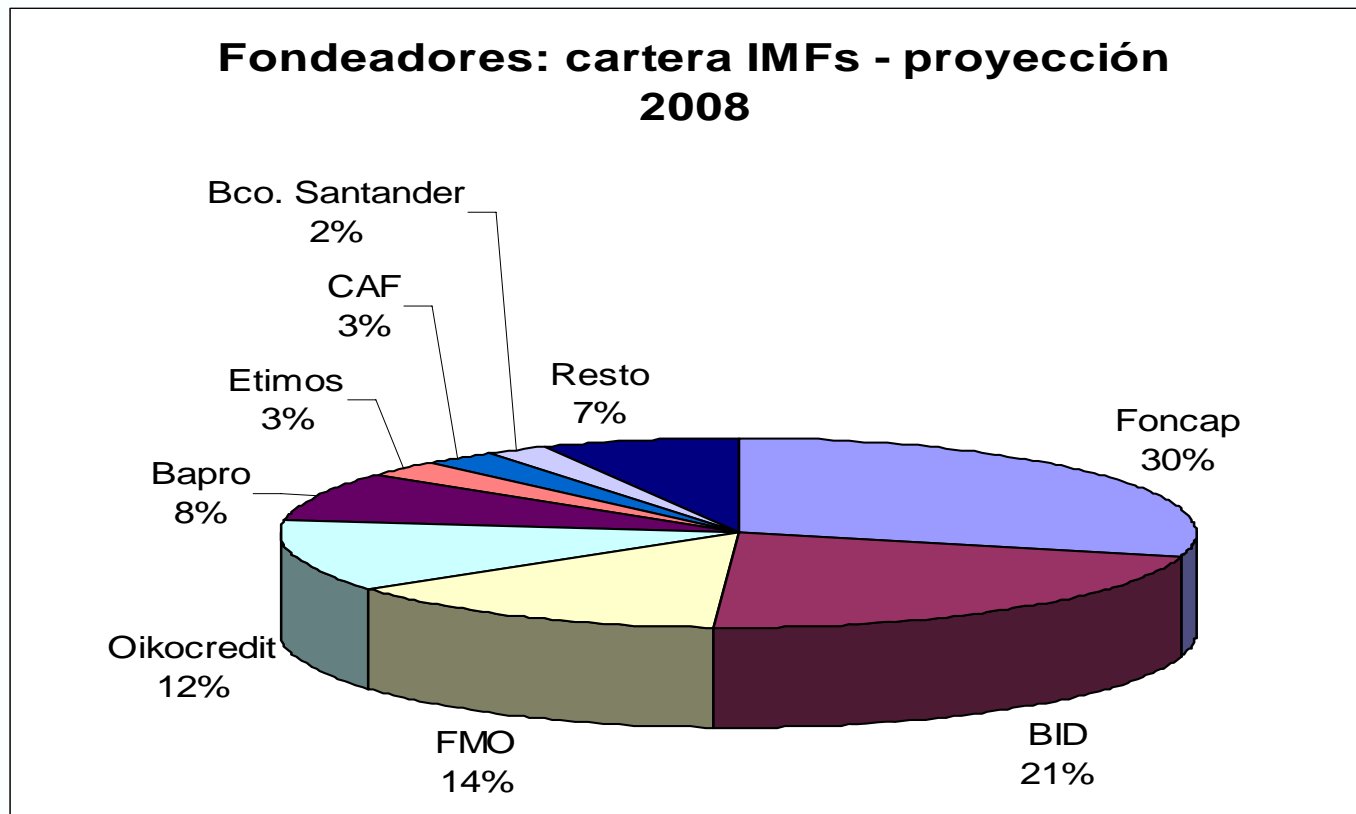
Fondeadores: cartera de IMFs 2006



El restante 17% son fondeadores que prestan a 1 o 2 IMFs: Bco. Hipotecario, CAF, Dignity Fund, HSBC, Blue Orchard, ADA, Planet Finance, Bco. Credicoop, un par de fideicomisos privados, algunas casas matrices de IMFs, etc.

2007-08: aparecen nuevos fondadores ...

La aparición de Fuerza Solidaria (BAPRO), del banco holandés FMO, Banco Santander, Banco Ciudad, ampliará la oferta de fondeo.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del sector.

La visión de algunos fondeadores

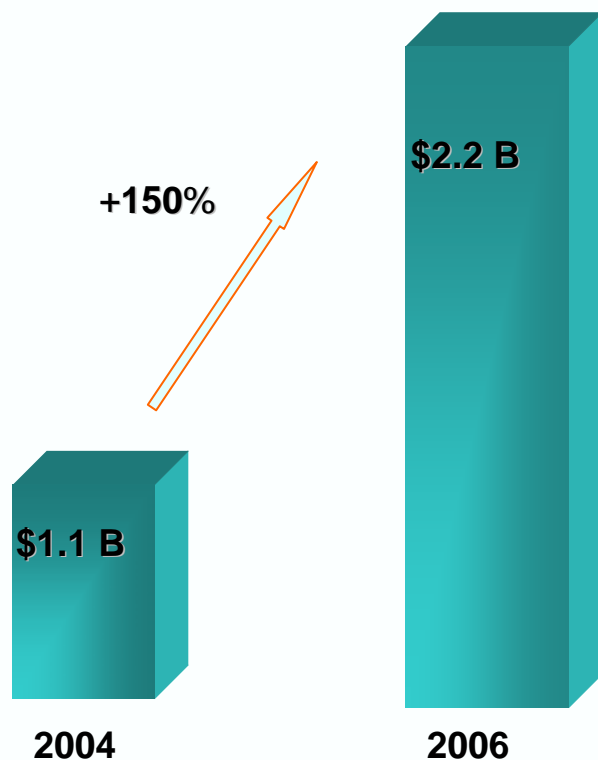
- La principal limitante de los fondeadores para crecer en Argentina es que existen muy pocas IMFs que están en condiciones de recibir asistencia:
 - “Ya le prestamos a todos los que les podemos prestar. Falta capacidad de gestión”.
 - “Argentina es un país con un mercado chico y difícil por las regulaciones, tanto para las IMFs como para los fondeadores. Falta management”.
 - “Tenemos fondos adicionales para prestar en Argentina pero no encontramos más IMFs que califiquen para prestarles. Faltan planes de negocio.”

Muchos fondeadores internacionales no vienen a Argentina

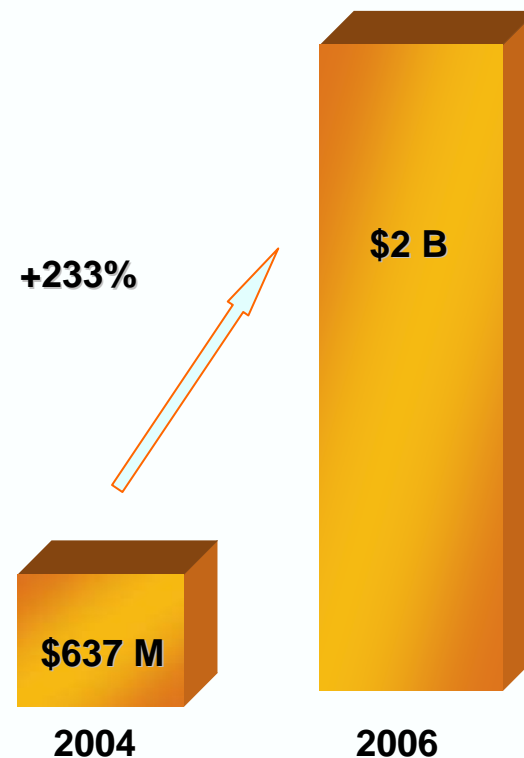
- En el mundo hay casi 100 fondos privados e IFIs...
 - que administran USD 4.200 MM
 - los privados se financian al 2-3% anual con inversores “socialmente responsables”
- ... pero aquí sólo operan activamente BID, Oikocredit y Etimos por:
 - Tamaño: mercado e IMFs chicas, es la principal causa.
 - Imagen distorsionada: “Argentina no es un país pobre”.
 - Regulaciones complicadas

Fondeo internacional: Instituciones multilaterales y fondos privados

19 Instituciones multilaterales



74 Fondos privados

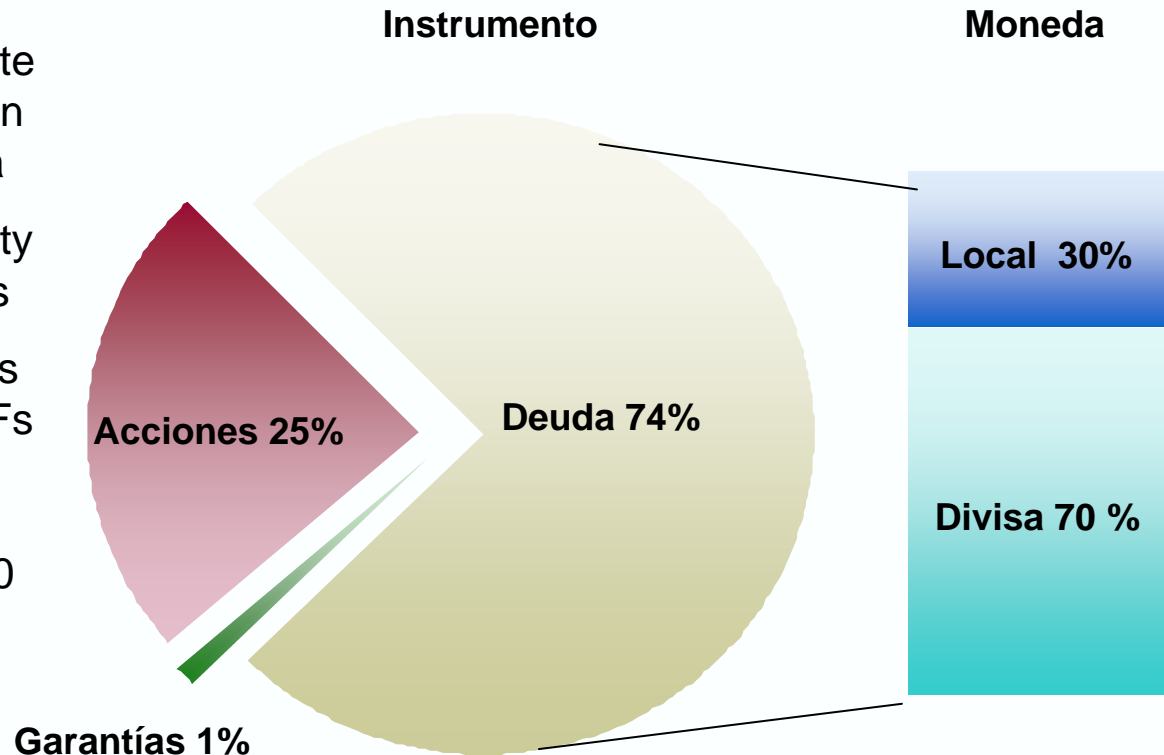


■ No incluye a los bancos comerciales internacionales

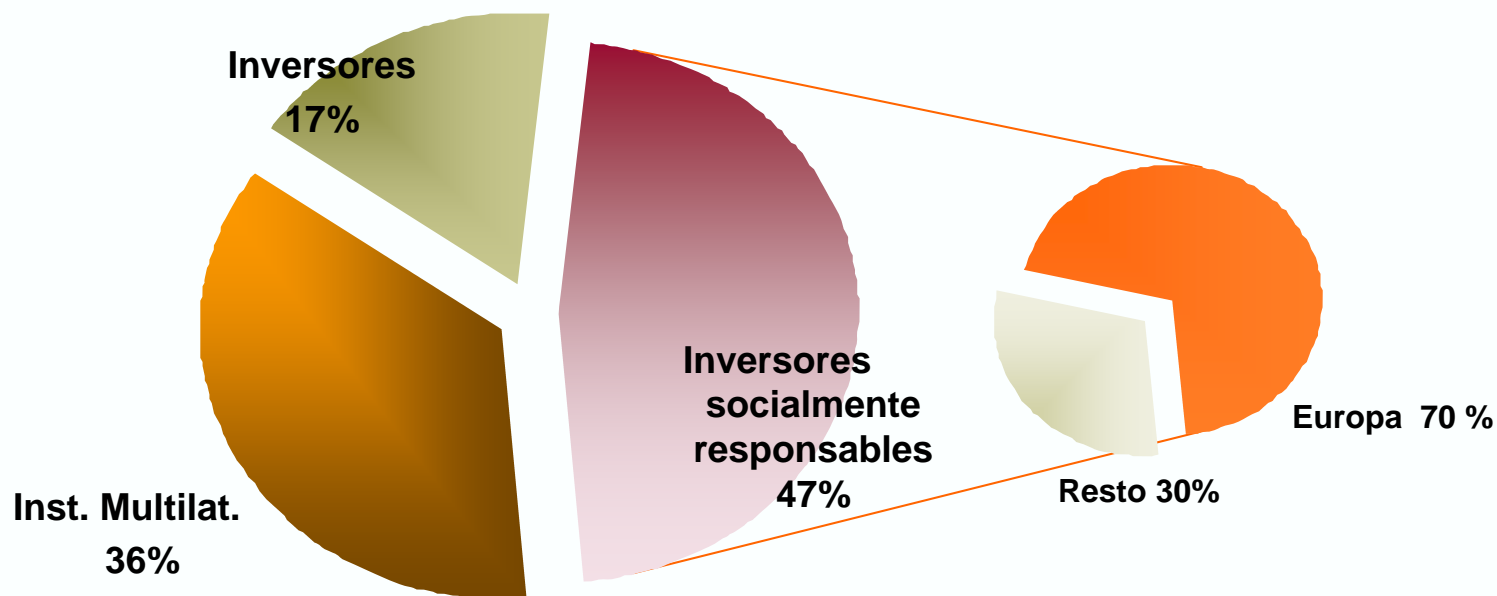
Fuente: Building Financial Systems for the Poor, Elizabeth Littlefield, CGAP, marzo 2007

¿Cómo invierten los fondeadores privados internacionales?

- Principalmente en deuda y en moneda dura
- 75% del equity va a start ups
- Concentrados en pocas IMFs (10 IMFs = 26%). Total IMFs 450/500



¿Cómo se financian los fondeadores privados internacionales?



- El 83% del fondeo es de inversores socialmente responsables y de instituciones financieras públicas.
- El rentabilidad (ROI) promedio de estos fondos es del 2% - 4% anual. Ejemplos: Dividendos promedio últimos 5 años Oikocredit 2% anual, Dexia 2.6% a pesar de definirse como comercial.

La disponibilidad actual de fondeo a IMFs depende del tamaño

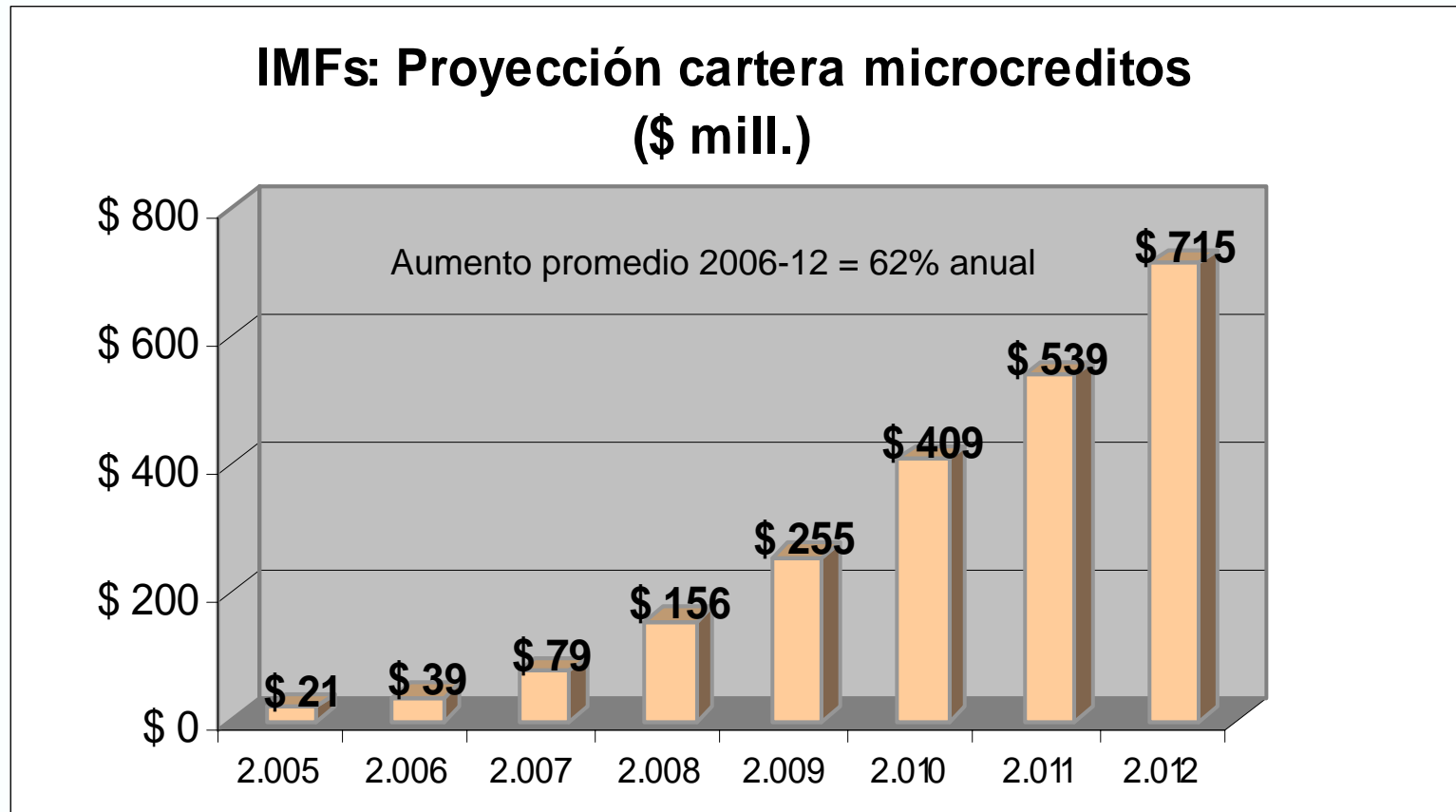
<p><u>IMFs grandes</u> Columbia, Cordial, FIE</p>	<p><u>IMFs medianas</u> (carteras más \$200 mil) FIS, Intihuaca, Grameen, etc.</p>	<p><u>IMFs chicas</u> (Carteras menos \$200 mil) Progresar, Protagonizar, etc.</p>
<ul style="list-style-type: none"> ■ deuda internacional ■ a largo plazo ■ en dólares ■ suficiente fondeo para financiar sus planes de crecimiento 	<ul style="list-style-type: none"> ■ deuda internacional y local ■ a mediano plazo ■ en pesos ■ dificultades para fondear sus planes de crecimiento 	<ul style="list-style-type: none"> ■ mayormente con donaciones ■ en menor medida con deuda blanda ■ Tienen planes de crecimiento más conservadores que planean financiar con donaciones

Fuente: Elaboración propia en base a datos del sector.

El desafío actual para las IMFs medianas

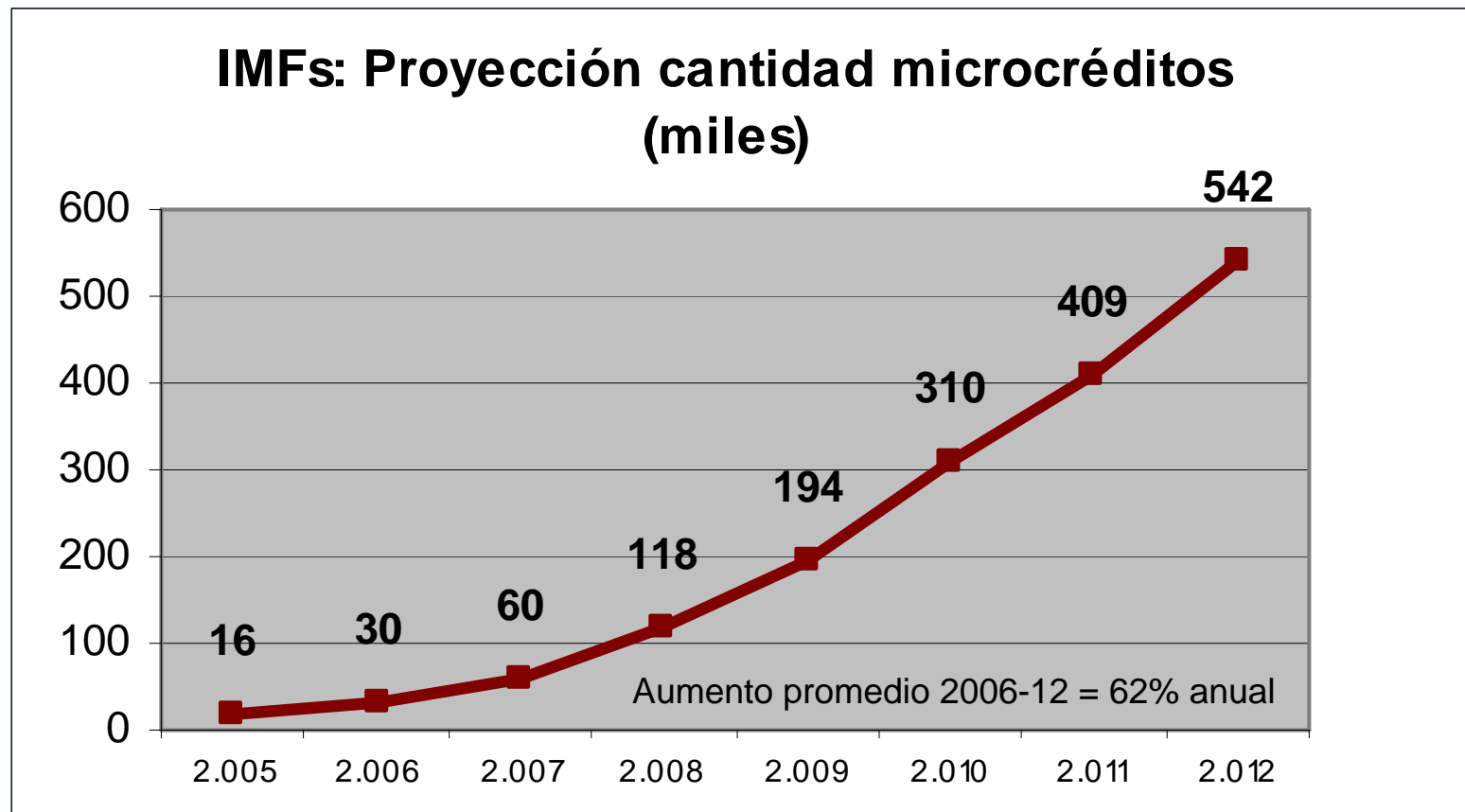
- Para que las IMFs medianas pueden recibir más fondos deben superar algunas limitaciones internas:
 - Mejorar capacidad de gestión: limitaciones para llevar a cabo sus planes de crecimiento (falta de planes de negocio adecuados, planeamiento estratégico, inversiones en capacitación / asistencia técnica, recursos humanos, sistemas, procesos, etc.
 - Mejorar situación patrimonial y de resultados
 - alto endeudamiento / bajo patrimonio
 - resultados negativos compensados con donaciones

Proyecciones de cartera de IMFs: \$ 715 MM en 5 años



Fuente: elaboración propia en base a los planes de crecimiento de las principales IMFs actuales, sin considerar el ingreso de nuevas.

Proyecciones de las IMF: 540 mil clientes en 5 años



Fuente: elaboración propia en base a los planes de crecimiento de las principales IMF's actuales, sin considerar el ingreso de nuevas.

¿Quién financiará el crecimiento de las IMFs?

- Como los fondeadores disponen de fondos suficientes, si las IMFs demuestran ser tan exitosas como sus planes indican, obtendrán el financiamiento necesario para el crecimiento de parte de los distintos fondeadores:
 - Fondeo local público: Foncap, MDS, Bapro, Ciudad, etc.
 - Fondeo local privado: bancos privados
 - Fondeo internacional multilateral: BID, CAF, FMO y otros
 - Fondeo internacional privado: Oikocredit, Etimos y otros

- El crecimiento del sector atraerá el fondeo, profundizando un proceso que ya se viene dando.

SUPERVIELLE

BANCO



Las fuentes de financiamiento del microcrédito hoy y mañana: mapeo actual y necesidades futuras

Pablo Curat
Javier Martínez Larrea

13 de septiembre

Jornadas Anuales de Microfinanzas en Argentina 2007