



Trabajo de Fin de Grado Grado en Relaciones Internacionales

Curso 2017/2018

Microcréditos: su aceptación y eficacia. Una revisión desde la óptica de las relaciones internacionales

“En Brasil, doña Dulce pidió 1.000 euros, los invirtió en su negocio de escobas artesanas y logró quintuplicar sus ingresos mensuales...”

[DE LLANO]

“En Panamá, Adelaida Morán apostó a futuro y poniendo como aval una motosierra hoy planea mandar a la universidad a sus nietos...”

“La banca tradicional ha fomentado la exclusión financiera, pero desde que la tecnología móvil ha llegado a África, esta brecha se está reduciendo” [CORTÉS, J.]

Alumna: Claudia Esteo García-Zozaya
Doble Grado en Relaciones Internacionales y Traducción e Interpretación
Tutora: Prof^a Dra. D^a María García Salvador
Universidad Pontificia de Comillas

Madrid, abril de 2018

RESUMEN/SUMMARY

Las microfinanzas y los microcréditos son, en términos generales, instrumentos que gozan de una gran aceptación en el plano internacional como medios de contribución a la redención de la pobreza y de elevación del bienestar de las personas más desfavorecidas socialmente que, además, suelen ser excluidas de los circuitos financieros convencionales.

En este trabajo se va a intentar poner de manifiesto cuáles son las **principales instituciones microfinancieras a nivel mundial**, tanto en el mundo en vías de desarrollo como en el desarrollado. Asimismo, se revisará parte de la literatura existente para comprobar si existen **voces críticas hacia la figura del microcrédito** y si se registran **propuestas para su mejora**. Finalmente, se tratará de llevar a cabo un **análisis empírico para comprobar la viabilidad, o sostenibilidad financiera**, a largo plazo, de una de las instituciones microprestatarias de referencia de la que puedan obtenerse los datos necesarios.

Microfinances and microcredits are, in general terms, tools that have been widely accepted in the international arena as means that contribute to the exemption of poverty and allow a higher welfare to the most disadvantaged persons who, in addition, tend to be excluded of the conventional financial circuits.

*In this paper we will try to reveal the **main microfinance institutions worldwide** in both developing and developed countries. Similarly, we will review the existing literature and research concerning the topic in order to analyze **criticism towards microcredits** and whether there are have been **proposals for its improvement**. Lastly, we will attempt to do an **empirical analysis to verify the reliability and financial sustainability**, in the long term, of one of the main microfinance institutions that have published the required data.*

ÍNDICE

Apartado	Título	Página
	Resumen/Summary	2
	Índice	3
	Siglas y acrónimos	4
	Índice de figuras	5
	Índice de gráficos	6
	Índice de anexos	6
1	Finalidad y motivación del trabajo	7
	PRIMERA PARTE	9
2	Las microfinanzas: una posible respuesta a la exclusión financiera de los más desfavorecidos	9
2.1	Introducción	9
2.2	¿Qué son y qué pretenden las microfinanzas? Tipos de instituciones microfinancieras	10
2.3	¿Qué se entiende por microcrédito?	13
2.4	Los prestamistas o 'banca social': bancos, cooperativas de crédito, instituciones no bancarias, ONGs. Estructuras que adoptan los prestatarios.	17
3	Las microfinanzas y el microcrédito en países en vías de desarrollo: instituciones microfinancieras más relevantes	19
3.1	Bangladesh: Grameen Bank. Cobertura y autosuficiencia financiera	19
3.2	América Latina: Compartamos Banco, SA. Institución de Banca Múltiple	26
3.3	Indonesia: Bank Rakyat Indonesia (Bank BRI)	27
3.4	América, África, India, China y Filipinas: Accion International	29
3.5	The International Fund for Agricultural Development (IFAD) y la Foundation for International Community Assistance (FINCA)	31
4	El microcrédito en países desarrollados	32
4.1	Introducción	32
4.2	El microcrédito en Europa	33
4.3	El microcrédito en España	36
4.3.1	<i>La Fundación Nantik Lum</i>	37
4.3.2	<i>MicroBank</i>	38
4.3.3	<i>Fundación ICO – Fundación Cajasol</i>	40
4.3.4	<i>La Asociación Española de Microfinanzas</i>	40
5	Desafíos a los que habrán de hacer frente en el futuro los microcréditos, básicamente, en los países en vías de desarrollo	41
5.1	Críticas a la propia institución del microcrédito o a su impacto	41
5.2	Propuestas para mejorar la figura del microcrédito y de su uso	43
	SEGUNDA PARTE	46
6	Análisis de la sostenibilidad financiera de Grameen Bank	46
7	Conclusiones	64
8	Bibliografía y webgrafía	65
	ANEXOS	70

SIGLAS Y ACRÓNIMOS

Acrónimos y siglas	Significado			
ADIE	Association pour le Droit a L'initiative Économique			
AEM	Asociación Española de Microfinanzas			
BancoSol	Banco Solidario, SA			
BEI	Banco Europeo de Inversiones			
CARE	Cooperative for Assistance and Relief Everywhere, Inc.			
CEB	Banco de Desarrollo del Consejo de Europa			
BRI	Bank Rakyat Indonesia			
EMN (REM)	European Microfinance Network (Red Europea de Microfinanzas)			
FEI	Fondo Europeo de Inversiones			
FFH	Freedom from Hunger			
FINCA	Foundation for International Community Assistance			
IFAD	International Fund for Agricultural Development			
IMFs	Instituciones microfinancieras			
ONGs	Organizaciones no gubernamentales			
ONU	Organización de las Naciones Unidas			
PYME	Pequeña y mediana empresa			
REM (EMN)	Red Europea de Microfinanzas (European Microfinance Network)			
RMI	Renta mínima de inserción			
TFG	Trabajo fin de grado			
USA	United States of América (Estados Unidos)			

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura	Denominación				
1	Muhammad Yunus				
2	Causas de exclusión financiera				
3	Principales características de la banca social				
4	Fórmulas adoptadas para instrumentar la recepción de los servicios microfinancieros				
5	Algunas magnitudes de Grameen Bank				
6	Elementos de gestión para la autosuficiencia financiera de Grameen Bank				
7	Ideograma de Compartamos Banco				
8	Rentabilidad financiera (rentabilidad sobre el patrimonio) de Bank Rakyat Indonesia				
9	Olufelo Kehinde (al frente) y parientes; vendedora de telas y cliente de Accion Microfinance Bank en Lagos, Nigeria				
10	Modelo operativo de la IFAD				
11	Les dix propositions de l'ADIE pour améliorer l'environnement juridique et financier de la création d'entreprise et du microcredit				
12	Filosofía de Nantik Lum				
13	Logotipo de MicroBank				
14	Críticas de Gómez Gil, C. <i>et al.</i> a la figura del microcrédito				
15	Decálogo de propuestas de mejora del microcrédito				
16	Rentabilidad por cada euro de activo				
17	Rentabilidad por cada euro de patrimonio				
18	Importe fallido por cada euro de crédito concedido				
19	Rentabilidad por intereses por cada euro de crédito concedido				
20	Rentabilidad por intereses por cada euro destinado a inversiones no crediticias				
21	Gastos por cada euro recibido de depositantes				
22	Gastos por cada euro recibido de bancos y otros prestamistas				
23	Crédito concedido de cada euro de activo				
24	Activo existente por cada euro de deuda				
25	Patrimonio existente por cada euro de deuda				
26	Crédito concedido de cada euro gastado en salarios				

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico	Denominación				
1	Grameen Bank. Número de pueblos y aldeas cubiertos				
2	Grameen Bank. Número de casas construidas				
3	Grameen Bank. Préstamos acumulados a origen (en millones de USD)				
4	Grameen Bank. Préstamos concedidos en el año (en millones de USD)				
5	Grameen Bank. Depósitos totales (en millones de USD)				
6	Grameen Bank. Número de miembros				
7	Grameen Bank. Porcentaje de mujeres miembro				
8	Grameen Bank. Número de sucursales				
9	Rentabilidad por cada euro de activo				
10	Rentabilidad por cada euro de patrimonio				
11	Importe fallido por cada euro de crédito concedido				
12	Rentabilidad por intereses por cada euro de crédito concedido				
13	Rentabilidad por intereses por cada euro destinado a inversiones no crediticia				
14	Gastos por cada euro recibido de depositantes				
15	Gastos por cada euro recibido de bancos y otros prestamistas				
16	Crédito concedido de cada euro de activo				
17	Activo existente por cada euro de deuda				
18	Patrimonio existente por cada euro de deuda				
19	Crédito concedido de cada euro gastado en salarios				

ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo	Denominación				
1	Grameen Bank. Series de datos históricos, en USD, desde 1976, inclusive				
2	Grameen Bank. Datos contables obtenidos de los estados financieros anuales desde 1983, inclusive				

1. FINALIDAD Y MOTIVACIÓN DEL TRABAJO

La compleja red tejida por las relaciones internacionales puede observarse, entre otros muchos campos, en el de las microfinanzas y, más en concreto, en uno de sus instrumentos: los universalmente conocidos como microcréditos. El presente Trabajo de Fin de Grado (TFG), a modo de ejemplo, reseña algunas realidades que prueban la afirmación anterior y que permiten concretar, de forma clara, la gran relevancia y el gran interés que a nivel mundial suscita el tema elegido. Veámoslas.

Una primera y muy especial mención ha de hacerse al profesor Muhammad Yunus, reconocido como pionero mundial en materia de microcréditos en la década de 1970, que desbordó las fronteras de su Bangladesh natal para extenderlos tanto a otros países de su entorno (India, Pakistán, etc.) como a países occidentales (Francia, Estados Unidos, etc.). Sin duda, debido a su intuición y sensibilidad, relevancia e influencia, se le encargó la presentación del Libro Blanco del Microcrédito (CARBÓ, 2005) publicado en España, recibió en 2006 el Premio Nobel de la Paz y es conferenciante y ponente habitual en múltiples foros celebrados en todo el mundo (MUHAMMAD YUNUS CENTRE (a)).



Figura 1. Muhammad Yunus
GRAMEEN BANK

Otro exponente de la internacionalización que se pretende acreditar es La Cumbre Mundial del Microcrédito, que hoy agrupa a más de 1.000 instituciones microfinancieras (IMFs) de varios continentes, y que se celebró por vez primera en Washington D.C. en 1997. Años después, en 2011, después de varias Cumbres mundiales y regionales, se organizó en Valladolid y acudieron a ella alrededor de 2.000 delegados de unos 100 países. En marzo de 2016 tuvo lugar la 18th Cumbre en Abu Dhabi (MICROCREDIT SUMMIT).

No debe olvidarse a la Organización de las Naciones Unidas (ONU), integrada actualmente por 193 países, lo que la convierte en la mayor institución a nivel mundial en el orden político-económico, que declaró el año 2005 como Año Internacional del Microcrédito (CARBÓ, 2005).

Por lo que se refiere a España, la Ley 23/1998, de 7 de julio, de Cooperación Internacional para el Desarrollo, instrumentó la ayuda *“en relación con aquellos países que no han alcanzado el mismo nivel de desarrollo, basada en una concepción interdependiente y solidaria de la sociedad internacional y de las relaciones que en ella se desarrollan”*.

Finalmente, y por no alargar más la relación de ejemplos, Su Majestad la Reina Sofía participa en varios proyectos internacionales sobre la expansión empresarial de las capas sociales más desfavorecidas a través del microcrédito (CASA REAL).

Las relaciones internacionales, indispensables para vertebrar los elementos que conforman las microfinanzas y hacer posible el flujo de microcréditos, se observan, por ejemplo, en: la transferencia de conocimiento y experiencias de unos países a otros a través de conferencias, foros, congresos, etc., las transferencias económicas desde los países donantes hasta los receptores y los estudios, investigaciones, etc., que personas de unos países realizan sobre las realidades de otros.

Planteada la repercusión a nivel internacional de las microfinanzas y de los microcréditos surge una pregunta: ¿realmente son una moda o son útiles las

microfinanzas en general y los microcréditos en particular para luchar contra la exclusión? Para responder esta pregunta, en el presente TFG se revisará parte de la literatura existente sobre microfinanzas y microcréditos y se tratará de concluir acerca de su grado de aceptación por parte de la doctrina y de su eficacia como instrumento de lucha contra la exclusión social. Además se llevará a cabo un análisis empírico para determinar si Grameen Bank es una institución sostenible financieramente a largo plazo.

El trabajo consta de un apartado introductorio, de dos partes y de unas conclusiones. En la primera parte se acomete la revisión de la literatura existente y se acotan las principales críticas hechas a la figura del microcrédito así como algunas sugerencias para su mejora. En la segunda parte se analiza información contable de Grameen Bank, obtenida de sus estados financieros anuales, con la pretensión de obtener una valoración acerca de su sostenibilidad financiera a largo plazo.

PRIMERA PARTE

2. LAS MICROFINANZAS: UNA POSIBLE RESPUESTA A LA EXCLUSIÓN FINANCIERA DE LOS MÁS DESFAVORECIDOS

2.1. Introducción

En términos generales, un sistema financiero es una red formada, básicamente, por: operadores profesionales (los bancos y demás instituciones financieras de todo tipo), operadores ahorradores, operadores de gasto o inversores, dinero y el mercado (pone en contacto a los diversos operadores y hace que el dinero circule entre ellos).

Se ha constatado que el desarrollo del sistema financiero de un país contribuye al crecimiento de su Producto Interior Bruto (PIB) a largo plazo (TORRE OLMO, B. *ET AL.*, 2012, p. 12 y ss.). Sin embargo, en el crecimiento del PIB no participan todos los ciudadanos en igual, ni siquiera en aproximada, medida. Es más, muchos de ellos,

dependiendo del país de que se trate, quedan al margen del reparto viéndose desfavorecidos por innumerables razones potenciales como son, entre otras, las económicas, de género, étnicas o culturales. Torre Olmo, B. *et al.*, sintetizan así las causas de exclusión financiera (TORRE OLMO, B. *ET AL.*, 2012, p. 21 y ss.):

Causas de exclusión financiera	
Nivel de ingresos	•Mínimos
Género	•Mujer
Normas culturales	•Castas inferiores, minorías étnicas, inmigrantes, etc.
Edad	•Personas mayores y jóvenes
Documentos legales	•Carencia de documentos de identidad y/o propiedad
Educación	•Falta de educación básica y/o financiera
Lugar de residencia	•Países más pobres, sucursales bancarias muy alejadas
Falta de confianza	•Malas experiencias por fraude, cargos indebidos, etc.
Situación económica	•Crisis económica regional y/o mundial

Figura 2. Causas de exclusión financiera

Las personas ‘excluidas financieramente’ se ven imposibilitadas para llevar una vida acorde con los estándares medios de la sociedad en que viven debido a que sus necesidades financieras no están cubiertas por no poder acceder/usar productos y servicios financieros básicos como serían, por ejemplo: una cuenta bancaria, las transacciones bancarias, el aseguramiento de ciertos riesgos económicos o el acceso al préstamo o crédito. A título de ejemplo, en África *“tener una cuenta bancaria es tarea imposible para el 65% de la población”* (CORTÉS, J., p. 79).

Las microfinanzas se presentan como una de las soluciones de alcance mundial para ayudar a mejorar el desarrollo socioeconómico luchando contra la pobreza y la exclusión financiera.

2.2. ¿Qué son y qué pretenden las microfinanzas? Tipos de instituciones microfinancieras

Tanto en este epígrafe como en el siguiente se va a intentar recoger unas ideas generales y básicas que permitan una buena comprensión del significado de los

términos 'microfinanzas' y 'microcrédito' aunque soy consciente de que ambos "(...) *tienen distintos significados dependiendo de los autores considerados (...)*" (GUTIÉRREZ NIETO, 2000).

En síntesis, las microfinanzas son un conjunto muy amplio de actuaciones enfocadas a solventar los problemas de acceso/uso a/de los servicios financieros básicos antes reseñados que, en definitiva, tratan de ayudar sostenidamente en el tiempo con recursos financieros a personas vulnerables, desfavorecidas o excluidas, de tal forma que sus proyectos tengan una oportunidad de salir adelante.

Un hito que merece resaltarse, por el espaldarazo que supuso a favor de las microfinanzas, fue la celebración, en Washington DC, en 1997, de la Cumbre Internacional del Microcrédito cuyo "(...) *objetivo era lograr que 100 millones de familias en todo el mundo tuvieran acceso al microcrédito en 2005. Desde entonces se han celebrado varias Cumbres Mundiales y también numerosas Cumbres Regionales. En noviembre del año 2006 la Cumbre se propuso alcanzar dos nuevas metas: que en el año 2015 sean 175 millones de las familias más pobres las que tengan acceso al microcrédito y que los ingresos de 100 millones de familias sean superiores a \$1,25 diarios. Por 'familias más pobres' se entiende la mitad inferior de los que viven por debajo del umbral de pobreza del país*" (ÁREA DE COOPERACIÓN INTERNACIONAL PARA EL DESARROLLO. UNIVERSIDAD DE VALLADOLID).

La Cumbre de 1997 fue el origen de La Campaña de la Cumbre del Microcrédito (MICROCREDIT SUMMIT (a)) que, en 2011, se celebró en Valladolid como "*un proyecto de RESULTS Educational Fund formado por agentes de microcrédito, instituciones educativas, organismos donantes, ONG y otras instituciones relacionadas con los microcréditos para promover las mejores prácticas sobre el terreno, para aprender unos de otros, y para trabajar en la consecución de los objetivos de la Campaña. Sus principales objetivos son llegar a los más pobres, el empoderamiento de las mujeres, crear instituciones financieramente autosuficientes y asegurar un impacto positivo en la vida de los clientes de los microcréditos y de sus familias*" (ÁREA DE COOPERACIÓN INTERNACIONAL PARA EL DESARROLLO. UNIVERSIDAD DE VALLADOLID).

Son muy ilustrativos los párrafos siguientes que se toman, literalmente, de la web de La Campaña de la Cumbre del Microcrédito: *“Las microfinanzas son la extensión de préstamos pequeños a personas de muy bajos recursos, en combinación con otros servicios financieros, tales como instalaciones para el ahorro, capacitación, servicios de salud, establecimiento de redes y apoyo grupal. Esto les permite dedicarse a proyectos emprendedores que generan ingresos adicionales, ayudándolos así a proveer mejor para sí mismos y sus familias.*

De esta forma, las microfinanzas permiten a las familias trabajar para poner fin a su propia pobreza – con dignidad. Los programas microfinancieros alrededor del mundo, utilizando una variedad de modelos, han demostrado que las personas pobres logran fuertes registros de pago de sus préstamos – a menudo más altos en comparación con los prestatarios convencionales. Las tasas de pago son altas porque, mediante un sistema de apoyo grupal utilizado en muchos modelos de microcrédito, los prestatarios son responsables de su éxito mutuo y aseguran que cada miembro del grupo sea capaz de pagar sus préstamos” (MICROCREDIT SUMMIT (b)).

Son interesantes las siguientes palabras pronunciadas por Su Majestad la Reina Sofía en la Reunión Regional de Consejos de América Latina y el Caribe de la Cumbre del Microcrédito celebrada en Puebla, México, en 2001: *“ (...) las microfinanzas no son un fenómeno pasajero, ni una moda de la que ahora muchos hablan, sino la culminación de un largo proceso cuya semilla inicial fue la sencilla y seductora idea del microcrédito (...)”* (CASA REAL).

Asimismo, me parecen muy relevantes las palabras de Kofi Annan, pronunciadas cuando era secretario general de la ONU, afirmando que *“El acceso sostenible a la microfinanciación ayuda a mitigar a la pobreza por medio de la generación de ingresos y la creación de empleo, permitiendo que los niños asistan a la escuela y que las familias obtengan atención sanitaria, permitiendo que las personas tomen las decisiones que mejor se adapten a sus necesidades”* (CARBÓ, 2005, p. 32).

A pesar de que la opinión mayoritaria se muestra muy a favor de las microfinanzas también existen autores que están convencidos de que no son el camino adecuado. Así, GÓMEZ GIL (2016, p. 185) sentencia que *“A nivel mundial, se puede hablar con toda propiedad de la industria de las microfinanzas, creada en las últimas décadas más como un paso en la expansión del capitalismo global que como una respuesta a la reducción de la pobreza (...). Las microfinanzas están muy lejos de ser la fórmula milagrosa que de forma interesada se ha querido difundir”*.

Visto ya qué son las microfinanzas y qué objetivos persiguen cabe señalar que atendiendo a su actividad *“ (...) se pueden clasificar las instituciones de microfinanzas en tres categorías:*

- 1. Las mutuas y cooperativas de ahorro y crédito que utilizan el ahorro para llevar a cabo su labor de crédito.*
 - 2. Las instituciones de crédito directo que reagrupan instituciones que promueven el crédito como actividad central sin condicionarlo a la obtención previa de un ahorro.*
 - 3. Las instituciones para las que la concesión de crédito es una actividad secundaria.*
- Para completar esta lista habría que señalar también la existencia de las finanzas informales o autónomas, que llevan a cabo transacciones financieras que no están reglamentadas por una autoridad monetaria central o por un mercado financiero regulado”* (GARAYALDE, M.L. ET AL., 2014, p. 135 y 136).

De las diferentes actividades que se agrupan bajo el paraguas microfinanciero la más relevante para este TFG es el microcrédito a cuya conceptualización se dedicará el apartado siguiente.

2.3. ¿Qué se entiende por microcrédito?

Para no remontarnos a la época de la antigua Babilonia, en que se encuentran antecedentes de los actuales microcréditos, ni distraernos con otras manifestaciones de ellos en la Edad Media como las de las cooperativas lecheras en el Alto-Jura (Francia), los ‘tontines’ o ROSCAs (fondos de ahorro rotativo) observados en África

desde el siglo XVI o el Sistema Irlandés de Fondos para Préstamos creado en el siglo XVII, *“Es en el siglo XIX cuando se ponen las bases del microcrédito en su concepción actual (...) El origen de los microcréditos se puede establecer en la creación de las Sociedades de Crédito Mutuo (1853) -debidas a los hermanos Jacob Emile y Isaac Pereire- que competían con la gran banca y canalizaban el ahorro de los rentistas tanto hacia inversiones industriales como a mejorar las condiciones de los préstamos a los pequeños empresarios combatiendo directamente la usura, que era prácticamente la única vía de financiación que tenían los comerciantes, artesanos y pequeños industriales de la época”* (GARAYALDE, M.L. ET AL., 2014, p. 131 y 132).

Se va a definir el microcrédito a través de las características acotadas por Lacalle, M., y que son recogidas en TORRE OLMO, B. ET AL. (2012, p. 30 y ss.): *“Las principales características del microcrédito provienen de su nombre y son las siguientes:*

✓ *El objetivo de estos instrumentos es reducir los niveles de pobreza, es decir, mejorar las condiciones de vida de los más pobres. Sacar del círculo vicioso de la pobreza a los más desfavorecidos a través de la financiación de pequeños negocios.*

✓ *Nacen como repuesta a la falta de acceso al crédito por parte de millones de personas excluidas de los sistemas financieros formales. Por tanto, son una herramienta para reducir las diferencias en el acceso a la financiación.*

✓ *No nos podemos olvidar de que este producto financiero es un préstamo, y como tal, debe ser devuelto el principal junto con los intereses. Además, estos productos financieros buscan la viabilidad financiera futura, de forma que el beneficiario no siga dependiendo eternamente del préstamo o la ayuda. Es decir, apuestan por la auto alimentación del sistema.*

✓ *Se centran en préstamos de pequeñas cantidades de dinero para los más necesitados. La cuantía media de los microcréditos varía mucho dependiendo del continente donde se preste.*

✓ *Son operaciones de préstamo muy sencillas y con pocos trámites burocráticos.*

✓ *Los periodos de reposición son muy cortos y en cada reembolso las cantidades también son muy pequeñas. Lo más común es que la devolución del principal y los intereses sea semanal o mensual.*

✓ *Se conceden sin avales ni garantías patrimoniales. El microcrédito se basa en la confianza hacia el prestatario, bien porque su proyecto de negocio constituya el aval por sí mismo, porque exista un aval o garantía solidaria o porque, simplemente, la persona a la que se le concede ofrece una seguridad de reembolso.*

✓ *Los recursos prestados se invierten en actividades escogidas de antemano por los propios prestatarios”.*

Muhammad Yunus, doctor en economía y profesor en la Universidad de Chittagong (Bangladesh), por su parte, afirma que *“El microcrédito está basado en la premisa de que las personas pobres tienen habilidades no utilizadas o sub-utilizadas. Definitivamente no es la falta de habilidad lo que hace que la gente pobre sea pobre. (...) La liberación de la energía y creatividad en cada ser humano es la respuesta a la pobreza”* (MUHAMMAD YUNUS CENTRE (b)). Abundando, Yunus afirma que *“El microcrédito es más que prestar una pequeña cantidad de dinero, es la llave para la exploración de los potenciales ilimitados de cada persona (...) Es el vehículo más seguro para ayudar a la gente a superar su pobreza con su propio esfuerzo”* (CARBÓ, 2005, p. 13 y 14).

La ley 23/1998, de 7 de julio, de Cooperación Internacional para el Desarrollo, en su Artículo 28. *Financiación y ejecución bilateral* trata sobre la cooperación bilateral para el desarrollo siendo Bolivia, República Dominicana y Perú grandes beneficiarias de los fondos instrumentados por la Ley de Cooperación española.

Su Majestad la Reina Sofía, en Puebla, en octubre de 2001, destacó la solidaridad y la esperanza como fundamentos del microcrédito (CASA REAL).

En términos generales, actualmente se acepta la eficacia del microcrédito pues es un instrumento de liquidez en las comunidades y de lucha contra la usura de los especuladores, abre la posibilidad de elevar los ingresos de los excluidos y que ellos sean testigos y protagonistas de su propio crecimiento pero no sólo eso. Cuando aumenta la renta también parece que se incrementan las aspiraciones de los individuos a mejorar ciertas condiciones que dignifican sus vidas como son los servicios comunitarios de agua potable, alcantarillado, educación y sanidad. En definitiva, un

futuro digno pasa por alcanzar un status financiero que lo haga posible. Recientemente, se han conocido ejemplos concretos de beneficiarios que han mejorado sus vidas de forma notable (DE LLANO).

Jesús Lens, tras reseñar y reconocer experiencias fracasadas en Zakouira (Marruecos) y en Latinoamérica, y José Villalba se posicionan claramente a favor del microcrédito (CARBÓ, 2005, p. 31 y 81). En la misma línea, en un estudio de impacto “ (...) *del programa de microcréditos de Cruz Roja española en Ruanda. (...) Según los resultados de la evaluación, las familias participantes en el programa de microcréditos poseen un mayor nivel de bienestar económico. Además, también existen indicios de que la concesión de microcréditos incrementa la capacidad productiva de las familias y el estatus social*” afirman LACALLE CALDERÓN, M. ET AL (2008, p. 83).

Al igual que en el caso de las microfinanzas, existen voces que, cuando menos, muestran un claro escepticismo acerca de los atributos que la mayoría pregona de los microcréditos. Así, GÓMEZ GIL (2016, p. 187) afirma que “*Los microcréditos se nos han presentado como instrumentos repletos de virtudes y de éxitos a pesar de que todo ello está aún por demostrar*”.

Conviene no confundir el microcrédito, en el sentido tratado hasta ahora, con otros posibles ‘microcréditos’ en los que el prefijo ‘micro’ sólo significa que el crédito es de pequeño importe, o un crédito blando o de fácil tramitación. A veces, el perfil de pobreza de los microprestatarios no es el genuino, la finalidad del préstamo nada tiene que ver con el emprendimiento o la generación de ingresos, o falta el trato personalizado y la base de confianza, etc. Además, la manera en cómo evoluciona el microcrédito según países también añade heterogeneidad. Debido a todo ello, por el uso indiscriminado del término ‘microcrédito’ no será posible establecer un concepto o modelo universal y homogéneo.

ARTAL (2008, p. 118 y 119), resume así la cuestión: “*Por tanto, nos encontramos ante una diversidad de microcréditos en función de su tamaño (desde 10 a 25.000 euros), garantía (real, fiduciaria o sin garantía), población destinataria (desde*

microempresarias hasta grupos excluidos socialmente pasando por población empobrecida, vulnerable o con escasos recursos o colectivos socialmente discriminados), metodología (individual o grupal), periodo de amortización (corto, medio o largo plazo), (con o sin) periodo de carencia, tipo de interés (subsidiado, comercial o superior al comercial), regularidad en la devolución (semanal, mensual, trimestral, anual, etc.) y/o tipo de crédito (monetario o en especie)”. Desde otro punto de vista, GUTIÉRREZ NIETO (2000) complementa y añade que “Se caracterizan por el pequeño tamaño de sus operaciones, el uso de mano de obra familiar y recursos locales, la baja dotación de capital, la tecnología trabajo intensiva, la existencia de escasas barreras a la entrada, el alto grado de competencia, la escasa cualificación de sus trabajadores y la adquisición de capacitación fuera del sistema educativo formal (United Nations)”.

Los microcréditos, dicho en términos generales, son concedidos por entidades diferentes a la banca tradicional a las cuales se les conoce, en su calidad de prestamista, como ‘banca social’. El prestatario, por su parte, puede adoptar diferentes estructuras o fórmulas. Veamos ambas cuestiones en el próximo apartado.

2.4. Los prestamistas o ‘banca social’: bancos, cooperativas de crédito, instituciones no bancarias, ONGs. Estructuras que adoptan los prestatarios

Entendemos por microcrédito la figura surgida en la década de los setenta del siglo pasado la cual ha pasado por diferentes estadios y alcanzado dispares cotas de éxito, dependiendo de sus objetivos inmediatos, del país, de la fortaleza de las instituciones prestamistas, de las tasas de interés, de los costes de transacción y de la morosidad, entre otros factores. En los ochenta, aprendiendo de los errores sufridos en las experiencias anteriores, se inicia el surgimiento de instituciones, de variada tipología, dedicadas a las microfinanzas de una forma mucho más madura, regulada y profesionalizada conocidas como instituciones microfinancieras (IMFs).

El banco Grameen de Bangladesh, fundado por Muhamad Yunus, el Bank Rakyat de Indonesia y Compartamos Banco, SA, o Accion International que se proyecta en

América Latina, África, India, China y Filipinas, han demostrado, según la literatura dominante al respecto, la viabilidad económica y financiera de los programas de microcréditos (Lacalle, 2008. Recogido por TORRE OLMO, B. *ET AL.*, 2012, p. 32). Otras IMFs son el Banco Solidario, SA (BancoSol), líder en microfinanzas en Bolivia y primer banco latinoamericano dedicado exclusivamente a ellas desde 1992; el Badan Kredit Desa o Agencia de Crédito del Pueblo, establecido inicialmente en Java (Indonesia) y los Village Banks latinoamericanos concebidos por John Hatch en beneficio de los pobres agricultores bolivianos sin garantías para acceder a préstamos convencionales. En 1985 Hatch establece FINCA (Foundation for International Community Assistance), pionera de un modelo de banca rural latinoamericana, y emprende sus primeros programas de Banca Comunitaria en América Latina que, posteriormente, se extenderían a todo el planeta (FOUNDATION FOR INTERNATIONAL COMMUNITY ASSISTANCE (FINCA) E INTERNATIONAL FUND FOR AGRICULTURAL DEVELOPMENT (IFAD)).

Algunas características de lo que podría denominarse ‘banca social’ se recogen en la tabla siguiente:

Principales características de la banca social									
Orientación a una clientela sin recursos									
No tiene ánimo de lucro									
No exige garantías materiales a sus prestatarios y realiza sus transacciones de forma simple habida cuenta del nivel									
Ofrece créditos pequeños, a bajo interés y con un vencimiento a muy corto plazo									
Las oficinas comerciales están cerca de los clientes									
El trámite de estudio de una operación es rápido y sencillo									
El riesgo de la operación se analiza no con criterios técnicos sino a la luz del conocimiento personal que el prestamista									
Entre prestamista y prestatario se pretende exista amistad y respeto mutuo para crear una atmósfera de confianza									
Su estructura de costes ha de ser simple para poder ofrecer menores tipos de interés sin dejar de ser autosuficientes. Ello posibilita seguir siendo útil en el futuro									
Presta también servicios de ahorro									

Figura 3. Principales características de la banca social
Elaboración propia a partir de TORRE OLMO, B. *ET AL.*, 2012, p. 33 y 34

Examinados ya los aspectos básicos de los prestamistas veamos, resumidas en la tabla inserta a continuación, las principales estructuras, o fórmulas, que adoptan los prestatarios para instrumentar la recepción de servicios microfinancieros, siendo las dos primeras opciones son las más extendidas:

Fórmulas adoptadas para instrumentar la recepción de los servicios microfinancieros	
Grupos solidarios:	varias personas, generalmente mujeres, con vínculos de amistad, vecindad, etc., se agrupan para gestionar coordinadamente y con garantía mutua los préstamos individuales de cada una. Parece que la presión social de la garantía mutua es muy efectiva de cara al cumplimiento de los compromisos. También parece que esta variante es la que ha alcanzado a mayor volumen de población
Préstamos individuales:	es la fórmula tradicional. Cada individuo solicita y se responsabiliza de su crédito
Uniones de crédito:	son instituciones cooperativas de ámbito local, propiedad de sus miembros y regidas de forma democrática. No dependen del exterior y los microcréditos a unos miembros se financian con los ahorros de otros
Bancos comunales:	se constituyen grupos de entre 30 y 50 personas, generalmente mujeres que se unen para obtener préstamos, favorecer el ahorro y apoyarse mutuamente. Los participantes deberán firmar un acuerdo de préstamo colectivo para garantizar la correcta y completa devolución de cada uno de los préstamos individuales. La mayoría de sus miembros son mujeres
Fondos rotatorios:	un grupo de personas se reúne cada cierto tiempo (una vez a la semana o al mes) para aportar una determinada cantidad de dinero a un fondo de ahorro común. La cantidad de dinero que se va acumulando en dicho fondo se irá repartiendo por turnos entre todos los miembros de la asociación. Junto con los préstamos individuales es la metodología más empleada

Figura 4. Fórmulas adoptadas para instrumentar la recepción de los servicios microfinancieros

Elaboración propia a partir de TORRE OLMO, B. ET AL., 2012, p. 43 y ss.

3. LAS MICROFINANZAS Y EL MICROCRÉDITO EN PAÍSES EN VÍAS DE DESARROLLO: INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS MÁS RELEVANTES

3.1. Bangladesh: Grameen Bank. Cobertura y autosuficiencia financiera

Posiblemente sea la institución microfinanciera más destacada del mundo representando, sin duda, el referente en la materia. Su fundador fue el Premio Nobel de la Paz en 2006, profesor Muhammand Yunus, citado anteriormente en este TFG, que busca hacer compatibles sus ideas sobre la economía capitalista con las de una necesaria responsabilidad social hacia los más pobres entre los pobres, tratando de que mejoren sus condiciones socioeconómicas.

Yunus percibió en sus inicios que la pobreza de la gente era debida a su carencia de capital lo que favorecía que los comerciantes prestaran en condiciones leoninas a esa gente que trabajaba o fabricaba para ellos. Así, los prestatarios no podían salir de un círculo vicioso de pobreza, ignorancia y sumisión, bien diseñado por los prestamistas para que aquéllos no pudieran ahorrar nada por mucho que trabajaran.

Yunus empezó organizando grupos de cuatro o cinco miembros, solidariamente responsables entre sí, convirtiéndose en vigilantes activos de los intereses del prestamista y de los propios, y les prestaba sin garantías ni fiadores desafiando así las reglas de la banca convencional. Se buscaba, por tanto, mitigar o eliminar la explotación de los más pobres, favorecer el autoempleo y demostrar que el círculo vicioso de la pobreza no era inevitable sino que podía salirse de él.

Yunus prestó 27 dólares USA a 43 artesanos, agricultores o ganaderos, de tal manera que sus fabricaciones respectivas no dependieran de la financiación de los mismos que luego se las compraban a precios irrisorios. Al ser financieramente independientes de sus clientes, los artesanos podían exigir mejores precios y aspirar a un beneficio que invirtiera el círculo vicioso de la pobreza. Así fue como nacieron los microcréditos y el proyecto Grameen. Yunus dejó la universidad y se centró en el oficio de banquero, primero bajo los auspicios y como empleado del Banco Janata, y después en el Banco Agrícola de Bangladesh. Poco a poco se fueron involucrando el Banco Central del país y otros bancos privados e instituciones, como la Fundación Ford o el Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola, hasta que en 1983 el Grameen Bank se legaliza como banco independiente.

Desde sus inicios en 1976, en Jobra, una aldea de Bangladesh, unos simples datos permiten mostrar una progresión impactante como se aprecia en la tabla siguiente elaborada con alguna información tomada de la web del banco (los préstamos son en miles de millones de dólares USA):

Año	Préstamos totales concedidos en el año	Préstamos acumulados desde el origen	Número de prestatarios	% de mujeres miembros	Número de pueblos cubiertos
1976	0,001	0,001	10	20	8
2010	1.382,78	10.124,64	8.340.623,00	97	81.376
2015	1.913,58	18.284,37	8.806.779,00	97	81.392

Figura 5. Algunas magnitudes de Grameen Bank
Elaboración propia a partir de datos tomados de GRAMEEN BANK

Con un mayor grado de detalle puede verse en el gráfico siguiente la evolución en cuanto a las aldeas atendidas:

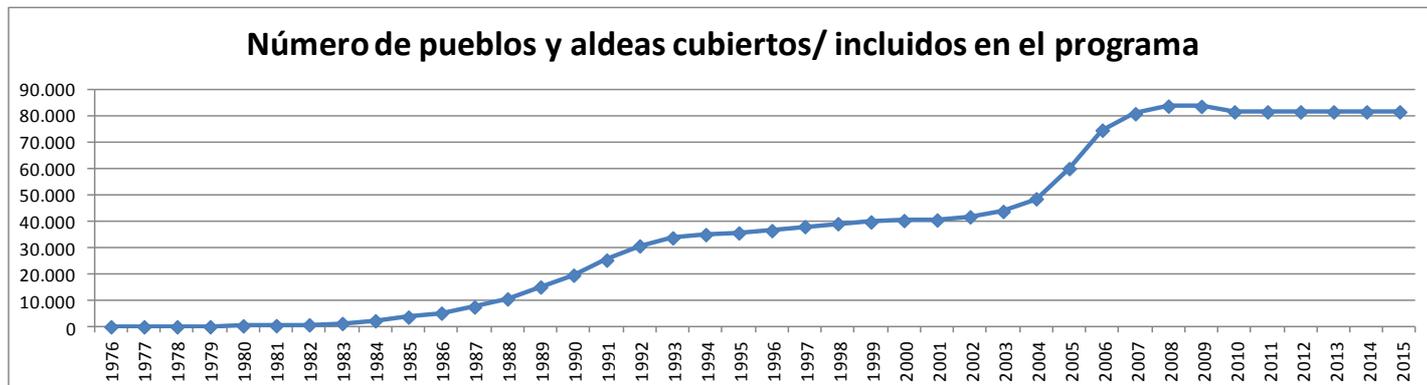


Gráfico 1. Grameen Bank. Número de pueblos y aldeas cubiertos
Elaboración propia a partir de los datos del Anexo 1

Sin embargo, la evolución del banco no ha sido siempre lineal y en su historia existen etapas de dificultades, como la de las inundaciones de 1998, en las que la recuperación de los créditos y el comportamiento de los clientes distaban de ser los pretendidos. Por ello, en 2001 se introdujeron algunos cambios en el *modus operandi* seguido hasta entonces, por ejemplo prestando para la reconstrucción de viviendas y explotaciones y para educación, lo cual dio lugar a lo que se conoce como Grameen II o “Sistema generalizado Grameen”. Quizás, el establecimiento de mayores niveles de flexibilidad y de que cada individuo respondiera de sus deudas frente a la tradicional responsabilidad solidaria del grupo, junto con el establecimiento de una especie de ahorro obligatorio que, además de operar como garantía, se destinaba a comprar acciones del propio Grameen Bank o a fondos de pensiones para los pobres, fueran dos de los cambios más relevantes junto con la diversificación de productos tanto de activo, por ejemplo, préstamos para construir casas, como de pasivo buscando adaptarse mejor a las necesidades de los clientes. En tal sentido, el seguro de desgravamen, por el cual el prestatario hace un pequeño ingreso a final de año en una cuenta de seguro contra la que se cancelaría la totalidad de la deuda en caso de fallecer dicho prestatario durante el año siguiente. Así, su alma puede descansar eternamente.

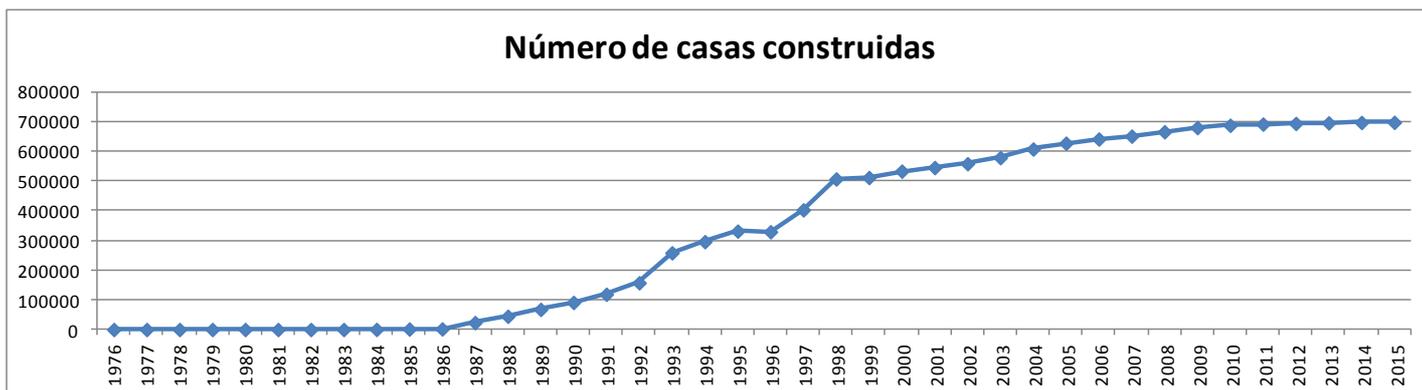


Gráfico 2. Grameen Bank. Número de casas construidas
Elaboración propia a partir de los datos del Anexo 1

Afirma Yunus que *“El dinero prestado por el Grameen Bank procede íntegramente de sus propios depósitos, de los que dos tercios provienen de los mismos prestatarios que, a su vez, son propietarios del banco. Concede becas y préstamos de estudio a los hijos y miembros de la familia Grameen, asegurando que el cien por cien de los niños vayan a la escuela (...) concede además de los préstamos básicos para actividades generadoras de ingresos, préstamos para vivienda y para la adquisición de teléfonos móviles (...)”* (CARBÓ, 2005, p. 13).



Gráfico 3. Grameen Bank. Préstamos acumulados a origen (en millones de USD)
Elaboración propia a partir de los datos del Anexo 1



Gráfico 4. Grameen Bank. Préstamos concedidos en el año (en millones de USD)
Elaboración propia a partir de los datos del Anexo 1

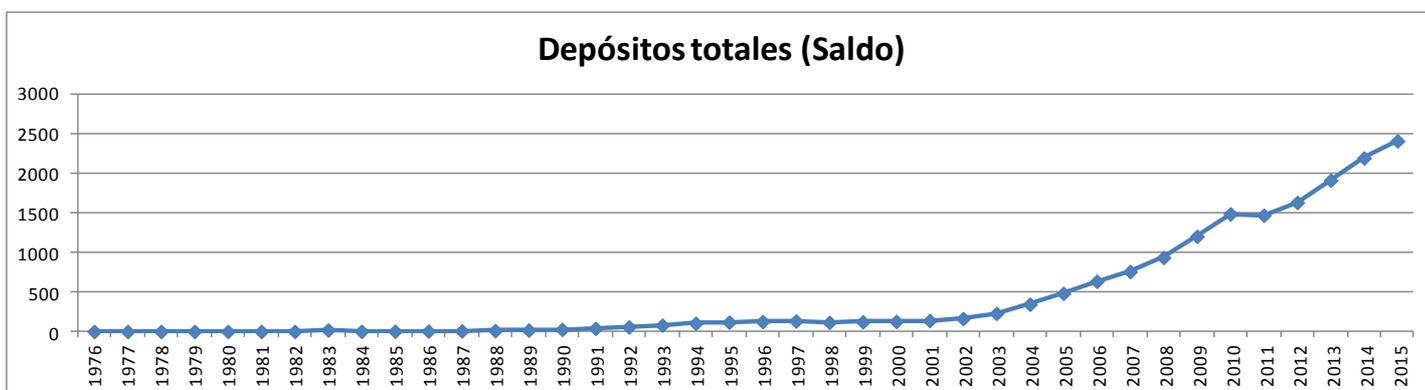


Gráfico 5. Grameen Bank. Depósitos totales (en millones de USD)
Elaboración propia a partir de los datos del Anexo 1

Álvaro Sarmiento resalta que “(...) se confía en las personas y sus capacidades, el banco busca a los pobres a la puerta de su casa, desaparecen los contratos, los avales, las estampillas, las firmas y los procedimientos de ejecución en caso de impago. Todo ello se sustituye por motivaciones psicológicas profundas, la solidaridad del grupo, la autoestima, el decidido propósito de mejorar las condiciones de aquello que es lo más apreciado por la prestataria: sus hijos, su hogar y su seguridad futura. La falta de ‘papeles’ queda sustituida por un contacto continuo, regular y periódico, en general semanal, con los prestatarios, más bien prestatarias, que permite realizar un seguimiento minucioso de la aventura ‘crediticia’ (...)” (CARBÓ, 2005, p. 137).

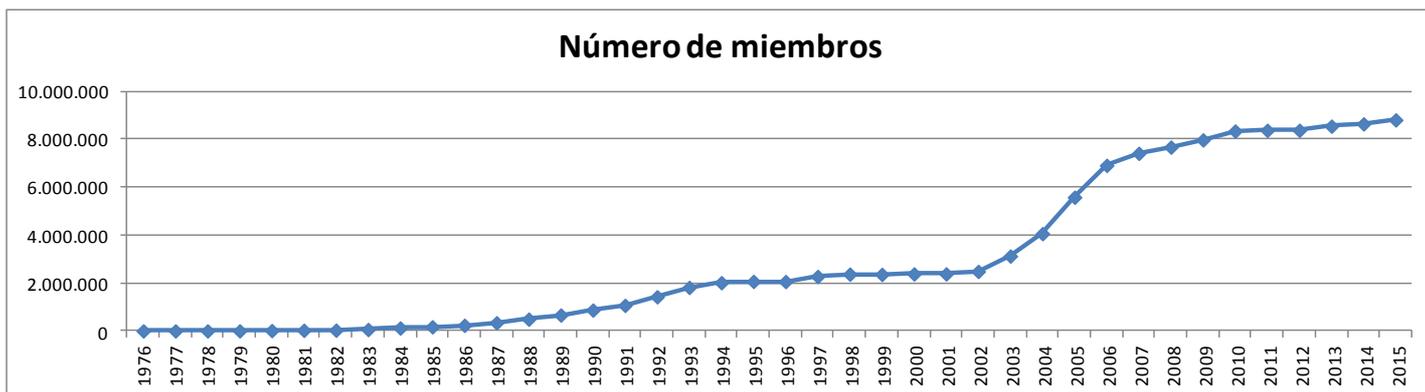


Gráfico 6. Grameen Bank. Número de miembros
Elaboración propia a partir de los datos del Anexo 1

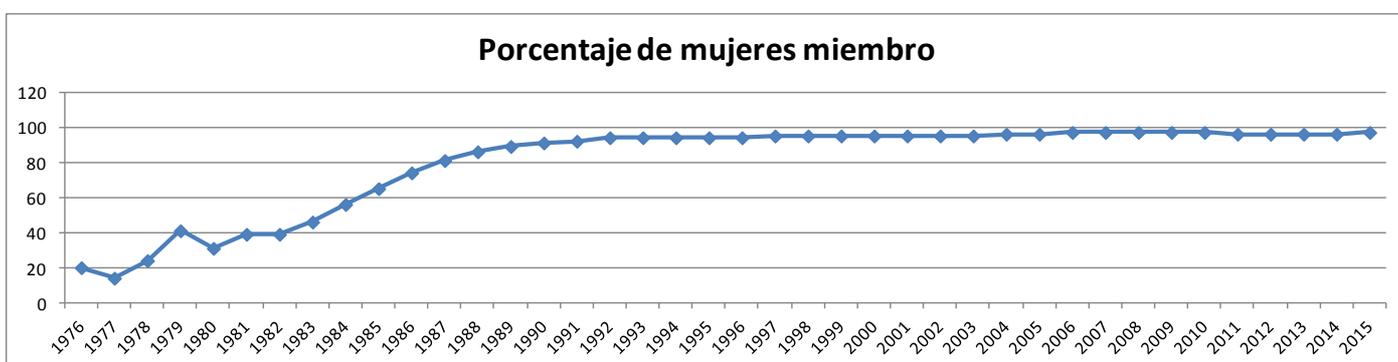


Gráfico 7. Grameen Bank. Porcentaje de mujeres miembro
Elaboración propia a partir de los datos del Anexo 1

Es interesante reseñar que a los clientes se les otorga un grado, mayor o menor, dependiendo de cómo cumplan con sus obligaciones. Asimismo, también se califican las sucursales del banco en función de cumplimiento de objetivos, tasas de recuperación, rentabilidad, etc. En definitiva, se establece un sistema de competitividad en pos de reconocimiento, reputación, honores u otros incentivos.



Gráfico 8. Grameen Bank. Número de sucursales
Elaboración propia a partir de los datos del Anexo 1

El objetivo fundamental del Grameen Bank es ayudar a que los pobres mejoren pero sin olvidar que esa aspiración se consigue mejor siendo un banco solvente y sostenible a largo plazo, autosuficiente desde el punto de vista financiero, que logre beneficios después de cubrir todos sus gastos con ingresos suficientes y que consiga una alta tasa de recuperación de los créditos. En julio de 2017 esa tasa es del 99,05%, según dato publicado en la web del propio banco, gracias a la extracción y control continuo de los clientes, para que cumplan con el pago de los intereses y con la devolución del capital, con una alta frecuencia, y también a la responsabilidad solidaria y compartida de los beneficiarios. Hay autores que estudian la relación de la sostenibilidad financiera y la eficiencia de una IMF con el volumen de préstamos concedidos a los pobres (HERMES, N.; LENSINK, R. AND MEESTERS, A.).

La autosuficiencia financiera mencionada se apoya en múltiples mecanismos de gestión de los que, en la tabla siguiente, vamos a destacar los más relevantes:

Elementos de gestión para la autosuficiencia financiera de Grameen Bank
Una parte muy significativa del capital del banco (alrededor de un 90%) es de sus casi 9 millones de clientes-prestatarios que, además, representan la mayoría en el consejo de administración pues son nueve miembros de un total de quince
La estructura organizativa de las diferentes clases de oficinas, desde las sucursales de las aldeas hasta la oficina central, sita en Dacca
La simplicidad y austeridad de las oficinas y sus instalaciones
Las visitas de los empleados a los potenciales clientes (y no a la inversa que sería lo habitual en la banca convencional)
La sistemática seguida para la identificación de posibles clientes en base a determinados requisitos que han de cumplir, entre ellos, un programa de formación
La formación de los empleados es un asunto crítico puesto que ella permite la descentralización de la gestión y de la toma de decisiones
Los trámites relativos a la petición de crédito, su aprobación y cobro se simplifican al máximo

Figura 6. Elementos de gestión para la autosuficiencia financiera de Grameen Bank

Elaboración propia a partir de datos tomados de GRAMEEN BANK

En la segunda parte de este trabajo se analizarán algunas variables, a partir de datos contables obtenidos de los estados financieros anuales de Grameen Bank, con la intención de contrastar su sostenibilidad financiera. Se ha elegido esta institución porque ofrece abundante información contable mediante de la divulgación de sus estados financieros del ejercicio 1983 y siguientes.

El modelo Grameen ha sido exportado a países vecinos de Bangladesh (como India o Pakistán) y a numerosos países en vías de desarrollo de otros continentes; también a

Europa y a Estados Unidos, donde se implantó en 2008. Aun teniendo un mismo denominador común la práctica a nivel mundial es muy heterogénea al depender de las respectivas legislaciones, formas de medir la pobreza, culturas y costumbres. Podría decirse que los microcréditos Grameen son los ‘microcréditos en estado puro’.

A propósito de la primera década del Grameen Bank en Estados Unidos se afirma que *“Alcanzó a 100.000 mujeres en 12 ciudades (...) con microcréditos, habiendo proporcionado casi mil millones de dólares en préstamos a grupos desfavorecidos en ciudades como Nueva York, Newark, San José, Austin, Omaha, Indianápolis, Charlotte, Los Ángeles y Boston, con reembolso récord de recuperación del crédito del 99,6 por ciento y sostenibilidad financiera para las 20 sucursales”* (MUHAMMAD YUNUS CENTRE (a)).

3.2. América Latina: Compartamos Banco, SA. Institución de Banca Múltiple

Constituido en 1990 como una Organización No Gubernamental (ONG) desde 2006 es una sociedad mercantil cuya razón social es Compartamos Banco, SA. Institución de Banca Múltiple. La práctica totalidad de su capital está en manos de Gentera, SAB de CV, que es la sociedad matriz del grupo.



Figura 7. Ideograma de Compartamos Banco
COMPARTAMOS BANCO, SA (a)

El banco presta sus servicios tanto en áreas rurales como urbanas. Sus tres principales servicios tienen que ver con la prestación de créditos (con varias líneas de financiación), la captación de ahorros (mediante diversos instrumentos) y el otorgamiento de coberturas mediante diversos tipos de aseguramiento. El seguro protege a los clientes de la posibilidad de tener que afrontar pagos inesperados, de ahí

su interés. Además, oferta otros, por ejemplo, las transacciones con valores, la compraventa de divisas y los envíos nacionales e internacionales de dinero.

En la propia web de Compartamos Banco se indica que *“Gracias al interés de los mexicanos trabajadores en Compartamos Banco y sus servicios financieros somos la institución de financiamiento para emprendedores más grande de Latinoamérica.*

Contamos con una trayectoria de más de 26 años y actualmente tenemos a 2.9 millones de clientes. De estos, la mayoría son mujeres emprendedoras que, antes de convertirse en clientes de Compartamos Banco, no tenían acceso a préstamos para negocios y capital de trabajo. Nuestros clientes utilizan nuestros servicios financieros para invertir en maquinaria, y materia prima, haciendo crecer su negocio y consiguiendo así mejorar su calidad de vida y la de sus familias” (COMPARTAMOS BANCO, SA (b)).

Compartamos Banco se caracteriza por su tradicional orientación a la innovación de productos y servicios financieros y por su activo e intensivo uso de las redes sociales para atender sus mercados.

3.3. Indonesia: Bank Rakyat Indonesia (Bank BRI)

La historia de Bank Rakyat Indonesia comenzó en 1895 en Purwokerto, Java Central, fundado por Raden Bei Aria Wiriatmaja, originalmente para gestionar el dinero efectivo de que se disponía en las mezquitas. Su denominación actual fue adoptada en 1968.

Desde su creación, Bank BRI se centra constantemente en las micro, pequeñas y medianas empresas (PYME), y se convirtió en el pionero de las microfinanzas en Indonesia. El banco mantiene su compromiso hasta el día de hoy, y con el apoyo de su experiencia en la prestación de servicios bancarios, especialmente en el segmento de PYMES, el BRI ha logrado ser un banco muy rentable durante bastantes años consecutivos. En la tabla siguiente se muestra la rentabilidad financiera de los dos últimos ejercicios.

Rentabilidad financiera (rentabilidad sobre el patrimonio)					
Cifras: millones de rupias					
Conceptos				30/09/2017	30/09/2016
Beneficio consolidado ejercicio finalizado a la fecha referida (1)				22.142.475	35.614.831
Patrimonio neto consolidado a la fecha referida (2)				158.612.034	146.812.590
Rentabilidad sobre patrimonio (1)/(2)				13,96%	24,26%

Figura 8. Rentabilidad financiera (rentabilidad sobre el patrimonio) de Bank Rakyat Indonesia
Elaboración propia a partir de los datos tomados de BANK RAKYAT INDONESIA (b)

A través de la innovación, BRI es capaz de responder a cualquier evolución en la sociedad y el mundo de los negocios. Uno de ellos es el desarrollo de la tecnología. BRI es el primero en ofrecer autoservicio bancario en Indonesia a través de BRI Hybrid Banking en 2013.

BRI también ha llevado sus servicios de banca tecnológica a todos los rincones del país, incluso a las pequeñas islas del archipiélago. En 2015, BRI lanzó Teras BRI Kapal, el primer servicio bancario flotante del mundo. En 2016 se estableció un nuevo hito. El 18 de junio de 2016 BRI lanzó BRIsat, convirtiéndose en el primer banco en el mundo que posee y opera su propio satélite.

La adquisición de este satélite fue parte del plan estratégico del BRI para fortalecer la infraestructura de soporte de los servicios digitales del futuro, lo que podría ofrecer una tecnología bancaria de calidad desde el centro de la ciudad hasta los rincones más alejados de la nación.

Con el fin de proporcionar el mejor servicio para los clientes BRI aumentó el número de cajeros automáticos y mejoró en cantidad y calidad su infraestructura informática y de tratamiento electrónico de la información para atención presencial y por el E-canal.

Para atender el creciente mercado y las diversas necesidades de la comunidad en productos y servicios bancarios, BRI estratificó sus segmentos de negocio en: Micro Negocios y Programas, Negocios Minoristas, Negocios Corporativos, Negocios Internacionales, Tesorería y Servicios de Apoyo al Mercado de Capitales.

La mayor parte de su capital es de propiedad estatal cotizando el resto en la bolsa de Yakarta.

3.4. América, África, India, China y Filipinas: Accion International

Según su web “Acción se fundó en 1961 para fortalecer a los pobres dotándolos del conocimiento y las herramientas que necesitan para mejorar sus vidas. Comenzó como una iniciativa de desarrollo comunitario de base en 22 barrios pobres de Venezuela y actualmente es una de las organizaciones de microfinanzas más importantes del mundo, con una red de socios prestamistas que se extiende por América Latina, África, Asia y Estados Unidos. En los últimos 50 años, Acción ha convertido en tradición el desarrollo de soluciones innovadoras al problema de la pobreza. Aunque el enfoque ha cambiado con el paso de los años, la fuerza impulsora de nuestra misión sigue siendo la misma. Servimos a hombres y mujeres laboriosos que han sido relegados por los sistemas económicos del mundo. A ellos nos dedicamos. Su valor, ingenio y el enorme poder de sus sueños es lo que nos sigue inspirando a buscar mejores soluciones a la pobreza a nivel mundial” (ACCION INTERNATIONAL (b)).

En 1973, en Recife, Brasil, se acuñó el término “microempresa” para que los banqueros tradicionales respetaran esas pequeñas actividades, para que las consideraran serias, y comenzó a otorgar préstamos pequeños. Con estos primeros préstamos se inauguró, aproximadamente al mismo tiempo que en Bangladesh, el campo del microcrédito y los microempresarios adquirieron un status nuevo.

El experimento en Recife fue todo un éxito. En cuatro años, la organización había concedido 885 préstamos y ayudado a crear o estabilizar 1.386 empleos nuevos. Accion había encontrado una manera de generar riqueza para los trabajadores pobres de América Latina.

En el primer año, la devolución de los préstamos fue de un 99,5% lo que demostró que se podía confiar en los microempresarios. A partir de ahí se trabajó con la hipótesis de

que si ésto se hacía en gran escala el impacto favorable en la gente pobre podía ser muy beneficioso para ellos, sus familias y comunidades.

Hay que reseñar que Accion International implantó en 1991 sus programas de microcréditos en Brooklyn, New York.

En lo que toca a África cabe destacar la existencia en el área Subsahariana de un “(...) movimiento basado en el ahorro (que) conecta los hogares más pobres del continente con la economía mundial.

Los enfoques basados en el ahorro para las microfinanzas se reconocen ahora como uno de los medios más efectivos para llegar hasta los hogares rurales pobres en África. El movimiento inicial CARE Village Savings and Loan Association (VSLA) iniciado en 1991 en la zona rural de Níger, alcanzó alrededor de un millón de hogares en África en los primeros 17 años. CARE puso en marcha su programa ACCESS AFRICA en junio de 2008 y para entonces hemos alcanzado más de dos millones de en los últimos tres años. Con la ayuda de otras organizaciones, más de cuatro millones de hogares han acumulado alrededor de \$ 33.5 millones en activos, lo que es verdaderamente notable” (CARE, 2011, p. 7). Se han encontrado otros estudios, referencias y menciones en relación con los siguientes países: Benin, Burkina Faso, Camerún, Congo, Costa de Marfil, Egipto, Etiopía, Ghana, Guinea, Kenya, Madagascar, Malawi, Malí, Marruecos, Ruanda, Senegal, Sudáfrica, Tanzania, Uganda, Zambia y Zimbabue.



Figura 9. Olufelo Kehinde (al frente) y parientes; vendedora de telas y cliente de Accion Microfinance Bank en Lagos, Nigeria
ACCION INTERNATIONAL (a)

3.5. The International Fund for Agricultural Development (IFAD) y la Foundation for International Community Assistance (FINCA)

El IFAD es una agencia especializada de las Naciones Unidas dedicada a capacitar a la población rural pobre. La microfinanciación es una parte importante de su trabajo y sitúa crédito, ahorros, seguros y otros servicios financieros básicos al alcance de las mujeres y hombres de zonas rurales pobres. Casi tres cuartos de sus programas y proyectos proporcionan servicios a los pobres de las zonas rurales. En abril de 2005, éstos representaron una inversión de 740 millones de dólares USA, aproximadamente el 23 por ciento de todos los préstamos del IFAD.

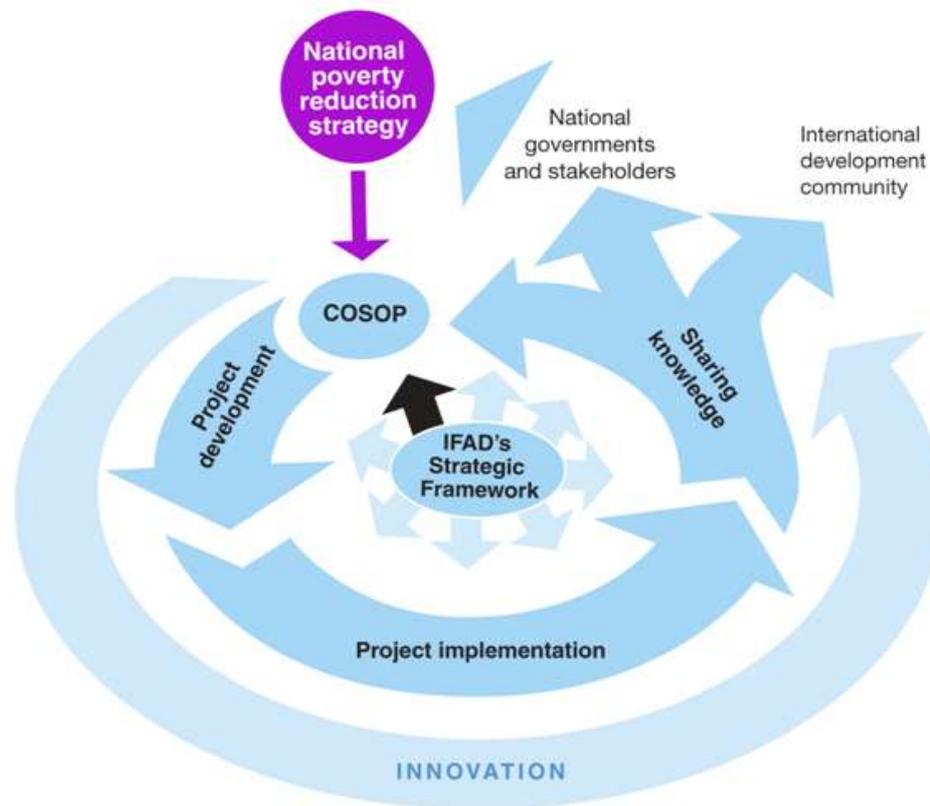


Figura 10. Modelo operativo de la IFAD
INTERNATIONAL FUND FOR AGRICULTURAL DEVELOPMENT (IFAD)

El IFAD concede financiación a FINCA (Foundation for International Community Assistance) para mejorar la calidad y el volumen de servicios rurales a los pobres de las zonas rurales de 21 países que atienden a casi 2 millones de clientes. Con sede en Washington, DC, la meta de FINCA International es proporcionar a las personas de

bajos ingresos en todo el mundo las herramientas que necesitan para tener éxito. Los programas de FINCA benefician a millones de personas en los cinco continentes. Se intenta ofreciendo servicios financieros responsables, como pequeños préstamos o cuentas de ahorro; alcanzando a personas en comunidades remotas usando tecnología como teléfonos móviles y tabletas; y proporcionando acceso a productos para mejorar la vida, como linternas solares y cocinas limpias. Con filiales en África, Eurasia, América Latina y Oriente Medio y Asia Meridional, FINCA es una de las redes más amplias en el ámbito de las microfinanzas (FOUNDATION FOR INTERNATIONAL COMMUNITY ASSISTANCE (FINCA) E INTERNATIONAL FUND FOR AGRICULTURAL DEVELOPMENT (IFAD)).

4. EL MICROCRÉDITO EN PAÍSES DESARROLLADOS

4.1. Introducción

El concepto de microcrédito, tal y como se ha expuesto en relación con los países en vías de desarrollo, no es trasladable, tal cual, y aunque su finalidad última sea también la facilitar la disposición de fondos a quienes no tendrían acceso a los cauces crediticios generales, al mundo desarrollado. Así, no es imaginable seleccionar a los prestatarios como se hace en Bangladesh o hacer el seguimiento de los pagos con la frecuencia con que se hace en el modelo Grameen, por poner unos ejemplos concretos. Otras dificultades vendrían de la mayor complejidad de los mercados desarrollados, de las barreras de entrada en multitud de sectores, de las economías de escala, de los sistemas asistenciales y de cobertura, etc., que, en definitiva, hacen que una economía industrial o de servicios avanzada sea mucho más compleja que una agraria o artesanal. El microcrédito en una economía desarrollada puede llegar, según la Comisión Europea, a los 25.000 euros, cifra que contrasta con la de los países pobres. Además, las microempresas de los países ricos están legalmente constituidas, registradas y administradas.

Afirma en tal sentido Jesús Lens que *“El microcrédito, en Europa, ha de gestionarse de forma muy distinta a como se hace en los países en vías de desarrollo. Las diferentes situaciones socio-económicas hacen que, aunque la filosofía sea idéntica, estemos ante*

un tipo de microcrédito distinto, tanto por los importes necesarios para iniciar un negocio como por los trámites administrativos y burocráticos requeridos para ello, por la capacitación o formación de las personas (...)" (CARBÓ, 2005, p. 30).

4.2. El microcrédito en Europa

Según TORRE OLMO, B. *ET AL.* (2012, p. 78) en la Alemania del siglo XIX numerosos bancos mutualistas captaban el ahorro popular y concedían préstamos módicos a artesanos, campesinos y comerciantes librándolos de la avaricia de los usureros.

María Nowak (CARBÓ, 2005, p. 15) sitúa a finales de los años 1980 el desembarco del Grameen Bank en Francia siendo su clientela objetivo aquellos pobres que recibían la renta mínima de inserción (RMI). La señora Nowak creó en 1989 la Association pour le Droit à L'initiative Économique (ADIE), referencia europea de los microcréditos en Europa, con más de 160.000 créditos concedidos desde su fundación y más de 100 oficinas en Francia, para la generación de autoempleo como vía de inserción laboral de individuos en precario demostrando que en un país industrializado y con un sistema de protección social avanzado tiene cabida el concepto de microcrédito (ASSOCIATION POUR LE DROIT À L'INITIATIVE ÉCONOMIQUE (ADIE)). Antes de la creación de ADIE la señora Nowak llevó la figura del microcrédito a países del África francófona donde ella trabajaba, como Costa de Marfil, Malí, Níger y Burkina Faso siendo precursores de otros programas africanos como los liderados por Accion International en Benín o Mozambique.

En los países de la Europa del Este, como Ucrania, Rusia y Polonia, cuando se produjo su tránsito a la economía de mercado en los años 1990, hubo un movimiento al alza en el mundo de los microcréditos y a ello contribuyó el sistema implantado por María Nowak, a petición del Banco Mundial, según ilustra Jesús Lens (CARBÓ, 2005, p. 29). En los países occidentales de la Europa comunitaria tal auge se vivió una década más tarde para cumplir los objetivos de la conocida como Agenda de Lisboa que es un plan de desarrollo aprobado por la Comisión Europea en marzo de 2000 en dicha capital.

Debe citarse la Red Europea de Microfinanzas (REM) que agrupa organizaciones operantes básicamente en el marco de la Unión Europea y se ocupa particularmente de asuntos relacionados con el microcrédito profesional y personal en Europa. Actualmente cuenta con 98 miembros de 26 países, entre ellos España, con 14 miembros (EUROPEAN MICROFINANCE NETWORK).

Con la crisis de 2007 el microcrédito se ha popularizado hasta cierto punto como consecuencia de los altos porcentajes de desempleo resultando ser una posible vía de escape de dicha situación posibilitando el autoempleo y la creación de microempresas.



LES DIX PROPOSITIONS DE L'ADIE

POUR AMELIORER L'ENVIRONNEMENT JURIDIQUE ET FINANCIER DE LA CREATION D'ENTREPRISE ET DU MICROCREDIT

PROPOSITION 1

DIVERSIFIER ET DEVELOPPER LES SOURCES DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE DU MICROCREDIT

PROPOSITION 2

AUGMENTER A 12 000 € LE PLAFOND DES PRETS AUTORISES POUR LES ASSOCIATIONS HABILITEES A OCTROYER DU MICROCREDIT PROFESSIONNEL.

PROPOSITION 3

AUGMENTER A 5 000 € LE PLAFOND DES PRETS AUTORISES POUR LES ASSOCIATIONS HABILITEES A OCTROYER DU MICROCREDIT PERSONNEL POUR L'EMPLOI (MCPE).

PROPOSITION 4

PERMETTRE AUX ASSOCIATIONS HABILITEES DE FINANCER DES ENTREPRISES DE PLUS DE CINQ ANS D'EXISTENCE.

PROPOSITION 5

ASSOULIR LES BARRIERES REGLEMENTAIRES LIMITANT L'ACCES AU TRAVAIL INDEPENDANT.

PROPOSITION 6

ATTENUER LES EFFETS NEGATIFS DE L'OBLIGATION DE SUIVI DU STAGE PREALABLE A L'INSTALLATION (SPI) POUR LES AUTO-ENTREPRENEURS ARTISANS.

PROPOSITION 7

RESPECTER LE PRINCIPE DE PROGRESSIVITE FONDATEUR DU REGIME MICRO SOCIAL.

PROPOSITION 8

FACILITER L'ACCES DES CREATEURS D'ENTREPRISE LES PLUS MODESTES AUX FONDS PROPRES.

PROPOSITION 9

PERENNISER ET AMELIORER LE DISPOSITIF DES ACTIVITES GENERANT DES REVENUS.

PROPOSITION 10

DONNER AUX RESEAUX D'ACCOMPAGNEMENT LES MOYENS FINANCIERS DE DEVELOPPER LA PERENNITE DES ENTREPRISES.

Figura 11. Les dix propositions de l'ADIE pour améliorer l'environnement juridique et financier de la création d'entreprise et du microcredit

ASSOCIATION POUR LE DROIT À L'INITIATIVE ÉCONOMIQUE (ADIE)

4.3. El microcrédito en España

El microcrédito aparece en España hacia 1990 merced a algunas asociaciones y ONGs (TORRE OLMO, B. *ET AL.*, 2012, p. 82). En 2001 entran en el terreno de juego algunas Cajas de Ahorros desarrollando así parte de su Obra Social. Fueron pioneras en esta labor BBK, Caixa Galicia, Caja Granada y Caixa Catalunya, y a ellas se fueron añadiendo las demás. La Caixa, actualmente, dedica bastante atención a dicha labor microcrediticia. Como indica Victorio Valle, *“(...) labor que se ha visto intensificada especialmente en España debido a las grandes afluencias de inmigrantes (...) surgiendo colectivos que corren el riesgo de caer en la exclusión social y financiera (...) la tarea está dando sus frutos, que sobrepasan las expectativas iniciales, lográndose una mayor cohesión social”* (CARBÓ, 2005, p.7). La estrategia de las cajas quedó recogida en el Libro Blanco del Microcrédito (CARBÓ, 2005).

Santiago Carbó y José Manuel Liñares, en referencia a las cajas de ahorro, afirman que *“Entre el 60% y el 80% de las personas que solicitan un microcrédito es de origen extranjero, en su mayoría inmigrantes. Su falta de avales y sus dificultades para acceder al sistema financiero convencional se suple con un perfil emprendedor.*

El perfil de los usuarios de los microcréditos es el de una mujer de 35 años, con una idea clara de empresa a pequeña escala y que solicita un préstamo de unos 9.000 euros, mayoritariamente en el sector servicios” (CARBÓ, 2005, p. 157).

Actualmente, existen algunas otras iniciativas de microcrédito en España y de ellas se van a destacar cuatro:

- ✓ Fundación Nantik Lum, ONG fundada en 2003, fue la primera de su naturaleza especializada en microcréditos en España.
- ✓ MicroBank. Es el banco social de La Caixa; opera desde el 2007.
- ✓ Programa Piloto de Microcréditos Fundación ICO – Fundación Caja Sol nacido en 2008.
- ✓ La Asociación Española de Microfinanzas.

Además, existen multitud de iniciativas vertebradas por medio de numerosas instituciones, ONGs y fundaciones. Como simple ejemplo se cita un estudio de impacto efectuado por GUTIÉRREZ PASTOR, S. Y AZNAR SÁNCHEZ, J.A. (2014) en el que esto queda patente: “(...) se ha trabajado en tres proyectos en los que los microcréditos eran su eje fundamental: el de la Unión de Mujeres Transformadoras de Pescado de Guet N’Dar a través de la ONG española Fundación Habitáfrica; el de la Asociación Jigeen ak Jigeen con la colaboración de la asociación española Entre Mujeres; y el de la Asociación de Niños y Jóvenes Trabajadores de Saint Louis cuya contraparte española es la Fundación Xaley”.

4.3.1. Fundación Nantik Lum

La Fundación Nantik Lum, fuertemente inspirada en el trabajo de Muhammad Yunus, se crea en 2003 para favorecer, mediante el uso de microcréditos, el progreso de colectivos excluidos. Sus primeros proyectos tienen como beneficiarias a mujeres indígenas en la Selva Lacandona de Chiapas, México. Precisamente “Nantik Lum”, que significa Madre Tierra en maya Tseltal, no es sino un homenaje a su valor y a su filosofía de vida.

Nuestro trabajo está fundamentalmente inspirado en la labor Muhammad Yunus, fundador del Banco Grameen en Bangladesh y Premio Nobel de la Paz en el año 2006, según sus propias palabras: “Los pobres son como árboles bonsáis. El problema no es la semilla, sino el terreno. Es la sociedad la que no les ha permitido germinar en suelo auténtico. Si se les permite germinar en suelo legítimo, el equivalente a ofrecerles las oportunidades necesarias para desarrollarse, crecerán tan altos como todos los demás”.

Figura 12. Filosofía de Nantik Lum
NANTIK LUM

Además de los proyectos de desarrollo basados en el emprendimiento y las microfinanzas implantados en América Latina, la Fundación desempeña trabajos de investigación y crea redes de apoyo que promueven en España el uso eficiente de las microfinanzas al servicio del emprendimiento micro productivo. Los primeros 3 microcréditos se entregaron en España en 2015. Su impacto en España, en 2015, además de los 3 microcréditos concedidos, se concreta en otros datos como los siguientes que se toman de la Memoria de Actividades correspondiente: 155 personas atendidas de las que el 60% son mujeres, 30 talleres formativos, 220 tutorías personalizadas y 18 negocios creados (NANTIK LUM).

La Fundación reconoce en su web que *“Queremos consolidarnos como Think Tank de microfinanzas de referencia en Europa, fomentando su investigación y divulgación”* apoyándose en valores como: compromiso, solidaridad y equidad, trabajo en red, transparencia y eficiencia (NANTIK LUM).

Para intercambiar conocimiento y experiencias con otras entidades la Asociación forma parte de diversas redes y foros como la Asociación Española de Microfinanzas, la Campaña Mundial del Microcrédito (Washington), la European Microfinance Network (EMN) o la Asociación Española de Fundaciones, entre otros.

4.3.2. MicroBank

Para continuar la actividad de concesión de microcréditos y atención a personas cuyas necesidades financieras no están suficientemente cubiertas, que hasta ese momento venía realizando "la Caixa" a través de su Obra Social, con el rigor y sostenibilidad propios de una entidad bancaria, se crea MicroBank como banco social en el 2007. Su propósito es facilitar el acceso a servicios financieros que contribuyan al autoempleo, a respaldar a autónomos y microempresas, al desarrollo personal y familiar, a la cohesión social y bienestar individual y, en definitiva, a la inclusión financiera de personas y familias vulnerables.



Figura 13. Logotipo de MicroBank
MICROBANK

El fomento del emprendimiento y las microfinanzas lleva a MicroBank a colaborar con las siguientes instituciones europeas: Fondo Europeo de Inversiones (FEI), Banco de Desarrollo del Consejo de Europa (CEB) y Banco Europeo de Inversiones (BEI).

MicroBank comercializa sus productos y servicios a través de las más de 6.000 sucursales de CaixaBank y de otras entidades colaboradoras que van desde ONGs hasta ayuntamientos o comunidades autónomas pasando por escuelas de negocios y cámaras de comercio, entre otros. Además de distintos tipos de microcrédito también ofrece productos de pasivo (cuentas, libretas), fondos de inversión, tarjetas de débito, y avales.

La metodología para solicitar a MicroBank un microcrédito por parte de un emprendedor consta, básicamente, de tres fases:

1ª. El emprendedor ha de elaborar un plan de empresa o plan de negocio para lo cual puede contar con el asesoramiento empresarial de una entidad colaboradora del banco.

2ª. La entidad colaboradora, cuando estime que el plan de negocio es viable y merece apoyo, otorgará al emprendedor el oportuno certificado.

3ª. El emprendedor, con este certificado y su plan de negocio, acudirá a una oficina de CaixaBank donde revisarán el proyecto desde el punto de vista del riesgo y, en su caso, le ofrecerán la línea de financiación más adecuada.

4.3.3. Fundación ICO – Fundación Cajasol

En julio de 2008 se inició una experiencia piloto patrocinada por la Fundación ICO y la Fundación Cajasol. Como resultado, en 2009, la Obra Social de Cajasol suscribió varios acuerdos para impulsar la nueva línea de microcréditos iniciada en colaboración con la Fundación ICO, con el propósito de facilitar microcréditos a colectivos tutelados por la Fundación Sevilla Acoge, Fundación Genus, Cruz Roja Española y Centro Al-Alba.

La ONG Treball Solidari organizó en Palma de Mallorca, del 26 al 28 de octubre de 2016, las III Jornadas sobre Microfinanzas y Desarrollo y a ellas fue invitada como participante la Fundación ICO. El eje dorsal de dichas III Jornadas fue la metodología grupal como instrumento para la concesión de microcréditos.

En las Jornadas se presentaron varias iniciativas que han visto la luz en España y se han vertebrado en torno a la Red Confía, impulsada por Treball Solidari en Mallorca e implantada en Barcelona y Madrid de la mano de Dones pel Futur, Servei Solidari y Nantik Lum. En particular, en Mallorca, la Red Confía incluye 25 grupos solidarios de microcrédito, integrados por mujeres.

4.3.4. La Asociación Española de Microfinanzas

La Asociación Española de microfinanzas (AEM) se constituye en 2013 aunque su andadura, con la denominación Foro de Microfinanzas y de la mano de Nantik Lum, se inicia en 2003. Su misión no es otra que trabajar, a corto, medio y largo plazo, para el desarrollo, fortalecimiento, divulgación y en beneficio del sector microfinanciero español para lo que agrupa a más de 120 entidades que actúan en los procesos microfinancieros, tanto por el lado de la oferta como de la demanda de servicios. Asimismo, son miembros de la Asociación algunas instituciones de la Administración Pública, del sector bancario y de la sociedad civil (universidades, bufetes de abogados, etc.).

La Asociación incluye, entre sus funciones principales, la creación de redes, tanto territoriales (consejos autonómicos), como sectoriales (grupos sectoriales).

5. DESAFÍOS A LOS QUE HABRÁN DE HACER FRENTE EN EL FUTURO LOS MICROCRÉDITOS, BÁSICAMENTE, EN LOS PAÍSES EN VÍAS DE DESARROLLO

5.1. Críticas a la propia institución del microcrédito o a su impacto

Las críticas proceden, resumiendo, de tres ámbitos: a) La ideología de los propios autores, b) La preeminencia de los intereses de las IMFs sobre los de los microprestatarios, y c) El análisis del impacto que realmente ha provocado el microcrédito en determinadas variables, que mutan según el estudio.

GÓMEZ GIL, C. *ET AL.* (2005), probablemente por su ideología, son bastante críticos con la figura del microcrédito. Los mencionados autores consideran que son los Estados los que deberían asegurar unos mínimos de dignidad a sus ciudadanos y, en virtud de ello, defienden la ética y la solidaridad nacionales e internacionales. En la tabla siguiente se resumen sus principales críticas.

Críticas de Gómez Gil, C. et al. a la figura del microcrédito
El microcrédito contamina las políticas de cooperación internacional
Bancariza a los sectores más pobres
Extiende la filosofía neoliberal en materia económica. Dicha filosofía es, junto con la corrupción e ineficacia de muchos gobernantes, la causante de la pobreza y de las grandes diferencias entre personas ricas y pobres
Supone la conversión de la pobreza en deudas, es decir, que cada persona luche contra su propia pobreza
Se responsabiliza al individuo pobre de su supervivencia
Se diluye el compromiso de los Estados y de la comunidad internacional en relación con las atenciones que debieran dispensar a los ciudadanos más vulnerables
Los microcréditos hacen más vulnerables aún a quienes siéndolo ya se endeudan
En el caso de las mujeres, que en muchas sociedades cargan sobre sus espaldas grandes responsabilidades y esfuerzos para atender a sus familias, el microcrédito supone un nuevo peso a soportar por ellas, que incrementa la angustia y secular sobrecarga que padecen
Sospechan que aunque nominalmente las mujeres, mayoritariamente, reciben los préstamos, en realidad, son sus maridos quienes deciden, en la sombra, el destino y manejo del dinero. Las mujeres aparecen como un mero instrumento
No siempre se conceden los microcréditos a quienes más lo necesitan. Así, conforme a la Ley 23/1998, se destinan a pequeños empresarios en lugar de a personas excluidas
No siempre se destinan a los fines naturales para los que parecen concebidos. Así, se financian políticas antiabortistas, programas de retorno de inmigrantes o pago de 'peajes' a redes mafiosas

Figura 14. Críticas de Gómez Gil, C. et al. a la figura del microcrédito

Elaboración propia a partir de GÓMEZ GIL, C. *ET AL.* (2005)

En la misma línea anterior, José Ramón González (GÓMEZ, 2016, p. 7 y ss.) afirma que *“(...) su estudio (...) pone al descubierto los graves problemas del sistema internacional de la Ayuda al Desarrollo. El microcrédito se basa en la presunción (ideológica) de la primacía del dinero (el capital) sobre cualquier otra consideración, en la subordinación de la política a la economía, en la reconversión de los pobres en clientes (...)”* y llama *“santones de la cooperación”* nada menos que a Muhammad Yunus y a Bill Gates, también entusiasta partidario del microcrédito, básicamente a través de la Fundación Bill y Melinda Gates.

Para otros autores, parece preocupar más, en general, la rentabilidad, estabilidad y seguridad de las IMFs que las de sus clientes. Los microcréditos, habitualmente con altos tipos de interés, en el mejor de los casos permiten a los prestatarios aguantar en sus actividades por lo que con menos frecuencia de la que se publicita se obtiene una mejora en los negocios. Frecuentemente, sólo se difiere o ralentiza en el tiempo el deterioro económico familiar que se observa cuando la gente dedica el dinero a comprar alimentos en lugar de a invertir. Sin embargo, las IMFs aumentan su tamaño e incrementan sus plantillas y rentabilidad y sesgan sus operaciones buscando minimizar el riesgo. Crece la microfinanciación y la salud de las IMFs pero no disminuye la pobreza ni se constata creación neta de empleo (HERMES, N.; LENSINK, R. AND MEESTERS, A.).

Con argumentos similares se asevera por algunos estudiosos que, frecuentemente, la concesión de microcréditos se desvincula de otros servicios clave para su eficiencia como sería la capacitación de los prestatarios, el apoyo mercantil, el fortalecimiento de su capacidad de producción o comercial e incremento de productividad o la adopción de medidas de cara a una mejor organización de los mercados donde operan lo que implicaría modificar la organización social en muchas ocasiones. Prestar es rentable pero la prestación de otros servicios, no. En este sentido recuerda Jesús Lens que *“(...) dar dinero, sin más, es muy fácil. Gestionar un auténtico sistema de microcréditos sociales, no”* (CARBÓ, 2005, p. 31). En definitiva, la transacción es rentable para la IMF pero los pobres, en general, no superan sus niveles de subsistencia.

Desde otro punto de vista, el del análisis de impacto, investigadores como VAN ROOYEN, C. *ET AL.*, al respecto de la eficacia de las microfinanzas en el África Subsahariana, concluyen con la idea de que aunque a veces se observan modestos pero heterogéneos impactos positivos derivados de ellas no son una panacea y realmente pueden ser nocivas (2012, p. 2.259). Abundando, en GARAYALDE *ET AL.* se lee que *“La publicación de tres evaluaciones de impacto de los programas de micro-créditos en India, Filipinas y Marruecos han puesto en entredicho el valor del microcrédito para los pobres (Karlan y Zinman, 2009; Banerjee et al., 2009) y, por último, Bennett (2009) que ha sido más radical declarando que las microfinanzas son un fracaso”* (2014, p. 145). Así pues, se percibe que los microcréditos no son la panacea de los problemas de los pobres ni una especie de “bálsamo de Fierabrás” puesto que no solucionan problemas como la educación básica, la erradicación de enfermedades como la malaria o el SIDA, la ausencia de agua potable o la carencia de asistencia sanitaria elemental.

5.2. Propuestas para mejorar la figura del microcrédito y de su uso

Siguiendo a TORRE OLMO, B. *ET AL.*, 2012, p. 72 y ss., se recogen en los párrafos siguientes algunos aspectos que podrían beneficiar el desarrollo futuro de las microfinanzas en general y de los microcréditos en particular.

El valor añadido social de las microfinanzas debería dejar de presumirse y dar paso a la definición de objetivos económicos y sociales y al diseño de indicadores cuantitativos y cualitativos que midieran el grado en que dichos objetivos se alcanzan. Así, podría ser de gran interés comprender el impacto en los ingresos, ahorros, gasto y acumulación de activos del prestatario. Igualmente, si se ve mejorada su salud, incluso la sexual, y la de su familia, la nutrición y seguridad alimentaria, así como la educación propia y de los hijos, si disminuye el trabajo infantil, si mejora el fortalecimiento del papel de las mujeres, la violencia de género, el acceso a la vivienda, la creación de empleo y la cohesión social. BBVA Research ha diseñado el conocido como Índice Multidimensional de la Inclusión Financiera (MIFI) para cuantificar los progresos de inclusión financiera

con una perspectiva tanto temporal como espacial en relación con unos 140 países (BBVA RESEARCH).

Convendría mejorar las mediciones cuantitativas para conocer la influencia de los microcréditos en el desarrollo macroeconómico, es decir, el impacto en la economía medido en el largo plazo. Por otro lado, la ausencia de estudios empíricos, más allá de las opiniones y apreciaciones subjetivas, impide saber si realmente los microcréditos suponen una reducción de la pobreza de los estratos sociales más desfavorecidos (VAN ROOYEN, C. *ET AL.*, 2012, p. 2259).

La figura del microcrédito debe evolucionar para adaptarse a la realidad social en que se aplica. Así, la innovación en cuanto al destino del dinero (inversión de capital, materias primas, vivienda, etc.) o en las fórmulas para su concesión (grupos solidarios, individuales, etc.) debería estar permanentemente buscando nuevos modelos. Además, el modelo de microfinanciación más adecuado debería diseñarse en función de varios factores específicos, por ejemplo: perfil del proveedor de servicios financieros; desarrollo empresarial; ámbito geográfico (urbano o rural); densidad de población; género (hombre o mujer); actitud frente a las deudas; religión, casta y etnia; cohesión de los grupos o nivel de pobreza. Afirma Stanley Munyad, director ejecutivo de Musoni, compañía de microfinanzas con sede en Nairobi, que *“El futuro de la inclusión financiera en África pasa por el móvil”* (recogido en CORTÉS, J., p. 81).

Asimismo, debe estimularse todo lo concerniente a la innovación, diseño y promoción de los servicios financieros relacionados con el ahorro (KARLAN, D. AND MORDUCH, J.).

Los gobiernos deben favorecer la actividad de los microempresarios mejorando su educación. Existen estudios (como el hecho con FINCA-Perú por KARLAN, D. AND VALDIVIA, M.) que analizan si los programas de formación en materia de desarrollo de negocios mejoran los resultados económicos de quienes los reciben frente a otros prestatarios que sólo han recibido el préstamo pero no la formación. Algunas organizaciones que trabajan con la filosofía de ‘prestar pero con formación’ son: Freedom from Hunger (FFH) (Estados Unidos), Atinchik (Perú), International Labor Organization, Promujer

(América Latina) o BRAC (Bangladesh). Parece que las investigaciones han aportado poca luz en cuanto al impacto marginal añadido por la formación (KARLAN, D. AND VALDIVIA, M., 2011). Otros investigadores que estudian el impacto de la educación, en este caso en India, son BALI SWAIN, R. AND VARGHESE, A. (2011). CORTÉS, J., menciona el crecimiento en Kenia de *“cursos de formación empresarial, asesoramiento en innovación para compañías tradicionales y programas de incubación”* (P. 83).

También deben mejorarse la legislación, sus ventajas comparativas y todo lo que favorezca y simplifique las transacciones, las infraestructuras y el acceso a la tecnología, por ejemplo, teléfonos móviles, ya que ello permitiría aumentar el área de acción de las microfinanzas (KARLAN, D. AND MORDUCH, J., p. 70).

Asimismo, los gobernantes, deberían reflexionar sobre su papel en relación con los tipos de interés de los microcréditos. Cuanto más altos menos beneficio para el prestatario y menos utilidad del microcrédito en relación con la disminución de la pobreza.

La legislación debe propiciar que las IMFs admitan depósitos y que operen bajo estrictos principios de ética y de transparencia y visibilidad económica y financiera y de supervisión. A propósito de la transparencia, Daniel Monehin, director de Mastercard en África Subsahariana, afirma que *“La falta de transparencia es uno de nuestros principales problemas (...) cuando pierdes el rastro de la transacción pierdes el rastro de la economía”* (recogido en CORTÉS, J., p. 81).

En la tabla siguiente se recogen, sucintamente, las propuestas detalladas en los párrafos precedentes.

Decálogo de propuestas de mejora del microcrédito
Definición de objetivos económicos y sociales concretos
Diseño de indicadores cuantitativos y cualitativos que midan el grado en que se alcanzan los objetivos
Elaboración de estudios empíricos de impacto que permitan superar superar las opiniones y apreciaciones subjetivas
Adaptación precisa del microcrédito a cada una de las realidades sociales en que se pretenda emplear
Estímulo de los servicios financieros relacionados con el ahorro
Mejora de la educación empresarial de los microprestatarios
Mejora de la legislación
Simplificación de las transacciones, infraestructuras y acceso a la tecnología
Desarrollo y estímulo para extender el uso de la telefonía móvil
Empleo de tipos de interés adecuados a los fines del microcrédito y compatibles con la supervivencia de las IMFs

Figura 15. Decálogo de propuestas de mejora del microcrédito

Elaboración propia a partir de las propuestas de los autores reseñados a lo largo del epígrafe

SEGUNDA PARTE

6. ANÁLISIS DE LA SOSTENIBILIDAD FINANCIERA DE GRAMEEN BANK

Como se ha indicado anteriormente, se ha elegido a Grameen Bank para efectuar este análisis por el satisfactorio volumen de datos contables de que puede disponerse. En tal sentido, se encuentran fácilmente accesibles en la web del banco sus estados financieros anuales desde el año 1983 y siguientes. En el presente TFG, tras un proceso de homogeneización a dólares y de reagrupación de rúbricas contables, se han resumido en el Anexo 2.

El análisis va a desarrollarse mediante el uso de once ratios o indicadores de elaboración propia, es decir, que no están publicados por el banco ni por ninguna otra institución o fuente. Los siete primeros ratios miden aspectos diferentes de la rentabilidad. Los cuatro últimos son ratios de estructura que, de manera indirecta, también afectan a la rentabilidad, incrementándola o reduciéndola según si la estructura es o no es adecuada.

A largo plazo, se va a considerar que la sostenibilidad financiera va a depender de varias condiciones generales que, a su vez, se detallarán en otras más concretas.

La primera condición es que la entidad sea rentable. Este aspecto se va a medir con el ratio o índice que mide la rentabilidad de los activos (I_1) y con el que mide la rentabilidad del patrimonio (I_2).

$I_1 =$	$\frac{\text{Resultado ordinario antes de gastos financieros}}{\text{Activo total}}$
$I_2 =$	$\frac{\text{Resultado contable neto anual}}{\text{Patrimonio neto}}$

En segundo término, como un componente de las rentabilidades anteriores, **los créditos que se concedan deben recuperarse en su gran mayoría**, es decir, debe existir un índice de morosidad (I_3) muy bajo.

$$I_3 = \frac{\text{Gastos por quebrantos de clientes fallidos}}{\text{Créditos concedidos}}$$

En tercer lugar, **los intereses que se cobran** a los clientes (I_4) y por los depósitos hechos en otros bancos (I_5)

$$I_4 = \frac{\text{Ingresos por intereses de los créditos concedidos}}{\text{Créditos concedidos}}$$

$$I_5 = \frac{\text{Ingresos por intereses de depósitos más otros intereses}}{\text{Depósitos en otros bancos más Inversiones financieras}}$$

han de ser superiores a los gastos financieros que se paguen por la financiación recibida de depositantes (I_6) y de otros bancos (I_7)

$$I_6 = \frac{\text{Gastos por intereses devengados por los depósitos}}{\text{Depósitos más otros fondos}}$$

$$I_7 = \frac{\text{Gastos por intereses devengados por los préstamos recibidos}}{\text{Préstamos de bancos e instituciones externas}}$$

Los indicadores expuestos permitirán disponer, en una primera aproximación, de una valoración acerca de la sostenibilidad y del equilibrio financiero en que se encuentre el banco.

Desde otro punto de vista complementario, una situación de equilibrio se caracterizaría porque ciertas variables financieras puntuales guardarían entre sí determinadas proporciones. Por ello se va a comprobar el peso de la inversión en créditos sobre la inversión total, o activo (I_7), qué parte del activo se financia con deuda (I_9), la proporción entre patrimonio neto y deudas (I_{10}) y, por último, cuanto se presta por unidad gastada en salarios (I_{11}).

$I_8 =$	Créditos concedidos
	Activo total
$I_9 =$	Activo total
	Deuda total
$I_{10} =$	Patrimonio neto
	Deuda total
$I_{11} =$	Créditos concedidos
	Sueldos y salarios

Veamos ya los valores que presentan los índices de rentabilidad seleccionados.

		1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993				
I ₂ =	Resultado contable neto anual															
	Patrimonio neto	-0,21	0,18	0,01	0,0026	0,01	0,0192	0,03	0,0032	-0,01	-0,0022	0,0032				
		1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004				
		0,01	0,0040	0,06	0,01	0,03	0,04	0,01	0,03	0,03	0,04	0,09				
		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016			
		0,21	0,23	0,02	0,20	0,06	0,10	0,09	0,16	0,13	0,04	0,0022	0,11			

Figura 17. Rentabilidad por cada euro de patrimonio
Elaboración propia a partir de los datos del Anexo 2

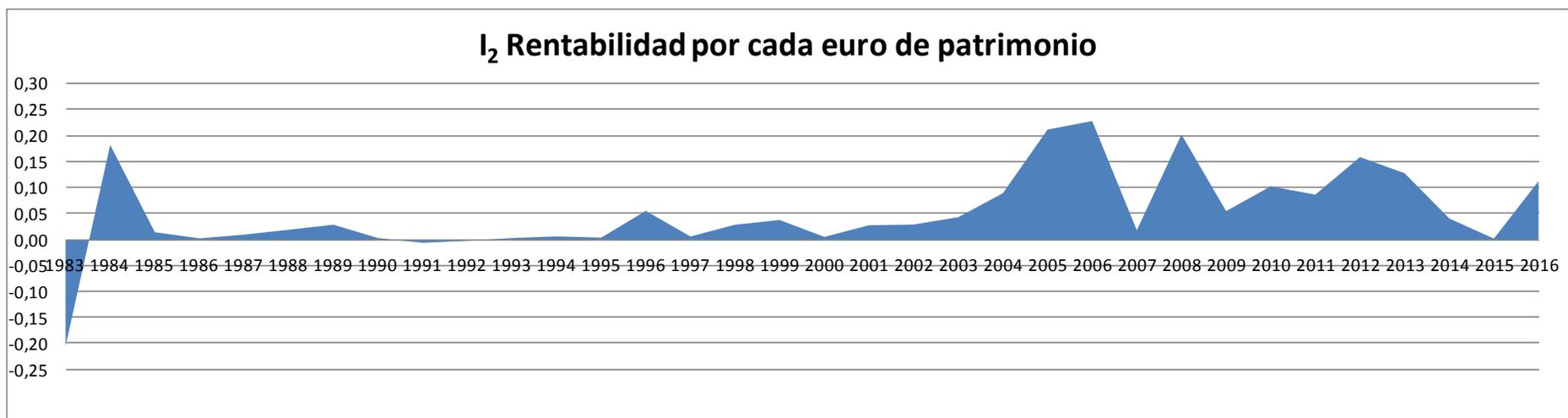


Gráfico 10. Rentabilidad por cada euro de patrimonio
Elaboración propia a partir de los datos del Anexo 2

Como puede observarse, las dos rentabilidades presentan, en la práctica totalidad de los años, y expresados en tantos unitarios, valores positivos. De forma más precisa, el promedio de los últimos 12 años ha sido del 0,06 (o 6%) y del 0,11 (11%). Puede interpretarse que ello es una clara señal de sostenibilidad financiera del banco.

Veamos ahora el índice de préstamos fallidos.

		1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	
I ₃ =	Gastos por quebrantos de clientes fallidos												
	Créditos concedidos	0,000	0,003	0,002	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	
		1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,065	0,059	0,035	0,049	
		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
		0,060	0,046	0,062	0,019	0,025	0,014	0,037	0,050	0,047	0,052	0,051	0,016

Figura 18. Importe fallido por cada euro de crédito concedido
Elaboración propia a partir de los datos del Anexo 2

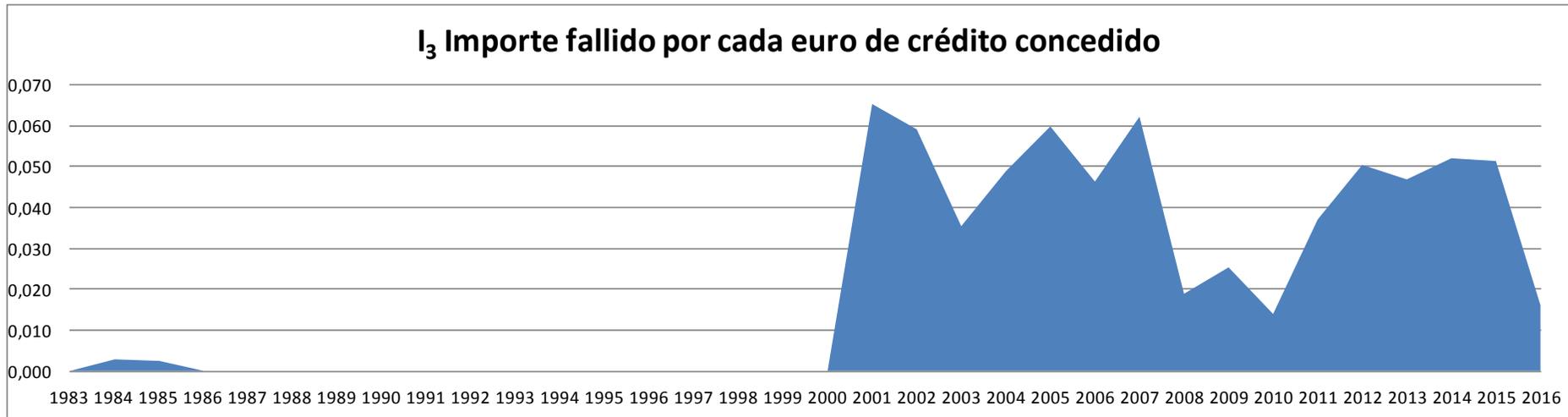


Gráfico 11. Importe fallido por cada euro de crédito concedido
Elaboración propia a partir de los datos del Anexo 2

En muchos de los ejercicios el índice de morosidad presenta un valor nulo. Es a partir de 2001 cuando empieza a presentar valores que podrían ser susceptibles de análisis aunque en ningún ejercicio rebasa el 0,065 o 6,5%. El promedio de los últimos 12 años es del 4%. Aunque no pueden establecerse comparaciones, en la banca española la tasa de morosidad actual es, aproximadamente, del 8,6%.

A continuación se van a calcular los ratios que miden los tipos de interés percibidos por el banco tanto de sus clientes como de otros bancos en los que se depositan fondos.

		1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	
$I_4 =$	Ingresos por intereses de los créditos concedidos												
	Créditos concedidos	0,00	0,13	0,14	0,13	0,10	0,10	0,10	0,10	0,12	0,12	0,12	
		1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
		0,15	0,18	0,16	0,11	0,13	0,17	0,16	0,23	0,20	0,16	0,17	
		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
		0,16	0,18	0,18	0,17	0,17	0,18	0,18	0,19	0,19	0,19	0,18	0,18

Figura 19. Rentabilidad por intereses por cada euro de crédito concedido
Elaboración propia a partir de los datos del Anexo 2

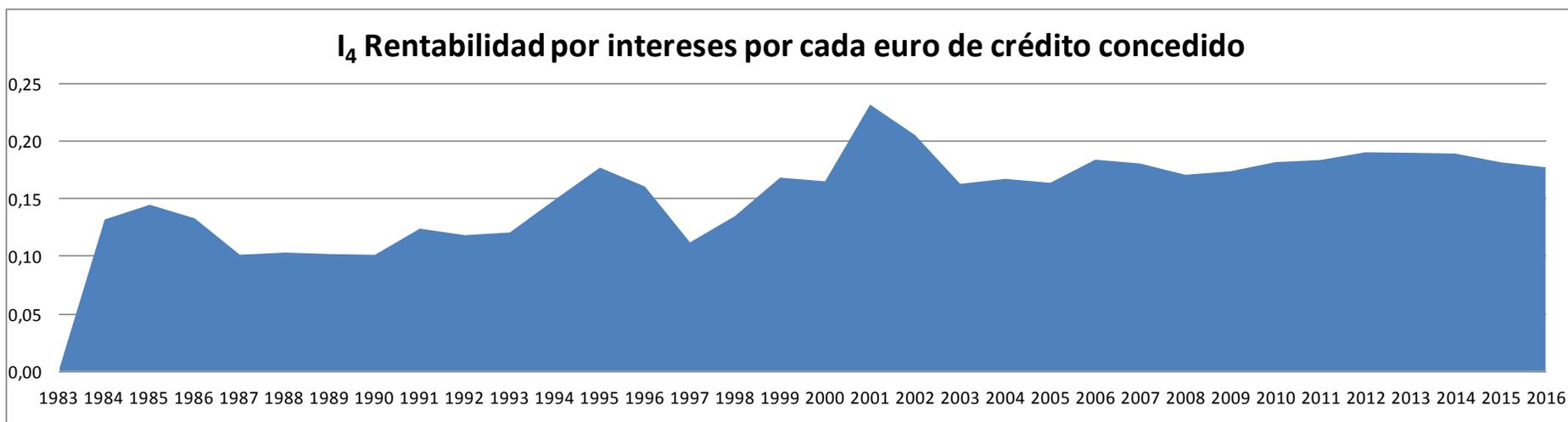


Gráfico 12. Rentabilidad por intereses por cada euro de crédito concedido
Elaboración propia a partir de los datos del Anexo 2

		1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	
$I_5 =$	Ingresos por intereses de depósitos más otros intereses												
	Depósitos en otros bancos más Inversiones financieras	0,02	0,07	0,13	0,10	0,15	0,20	0,20	0,17	0,14	0,17	0,13	
		1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
		0,11	0,08	0,09	0,13	0,16	0,09	0,11	0,09	0,09	0,08	0,08	
		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
		0,08	0,09	0,12	0,11	0,10	0,08	0,11	0,12	0,12	0,10	0,09	0,08

Figura 20. Rentabilidad por intereses por cada euro destinado a inversiones no crediticias
Elaboración propia a partir de los datos del Anexo 2

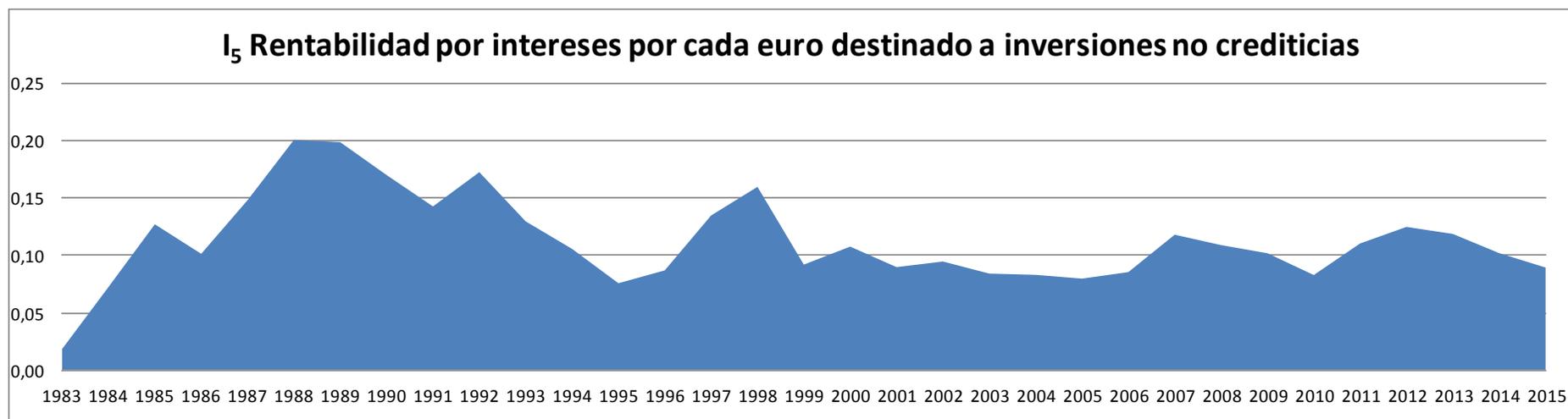


Gráfico 13. Rentabilidad por intereses por cada euro destinado a inversiones no crediticias
Elaboración propia a partir de los datos del Anexo 2

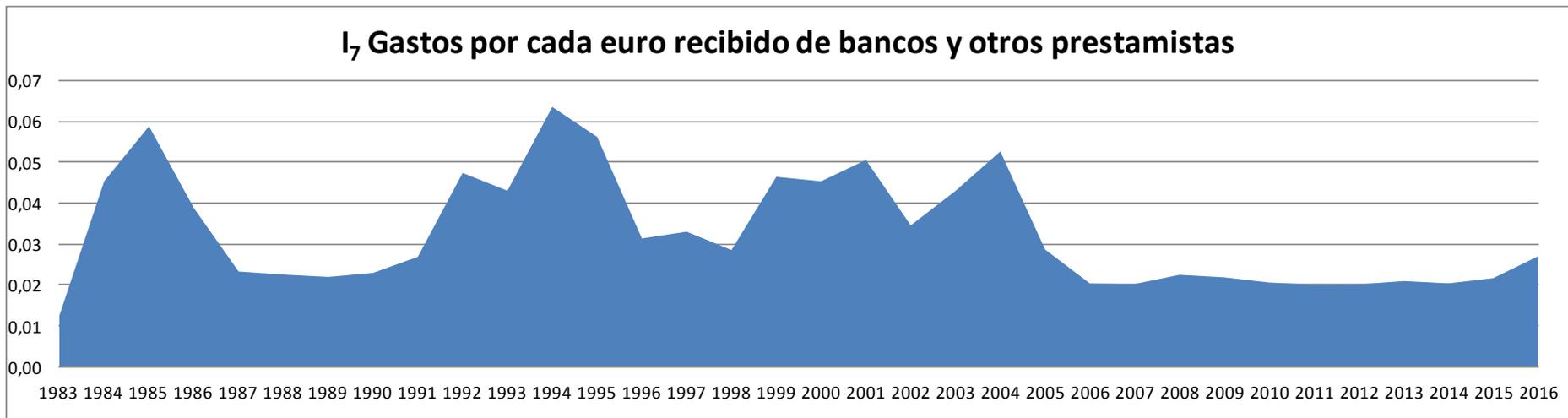


Gráfico 15. Gastos por cada euro recibido de bancos y otros prestamistas
 Elaboración propia a partir de los datos del Anexo 2

Los gastos derivados de la financiación son sensiblemente más bajos, como muestran los ratios I_6 y I_7 , que los ingresos por prestar. Los promedios de los últimos 12 años han sido del 8% y del 2%.

En síntesis, y haciendo abstracción del resto de gastos del banco, la habitual baja morosidad y el tradicional margen positivo de los ingresos sobre los gastos financieros, como componentes básicos de la rentabilidad, hacen que tanto la rentabilidad financiera, o rentabilidad del patrimonio, como la rentabilidad económica, o rentabilidad del activo, sean positivas, condición importante para que el banco sea sostenible financieramente.

Veamos en esta situación de equilibrio qué proporción muestran entre sí algunas de las variables financieras del banco.

		1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993			
$I_8 =$	Créditos concedidos														
	Activo total	0,63	0,47	0,45	0,37	0,51	0,60	0,57	0,53	0,53	0,64	0,71			
		1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004			
		0,67	0,63	0,56	0,64	0,74	0,60	0,55	0,55	0,60	0,62	0,62			
		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016		
		0,65	0,57	0,54	0,55	0,55	0,55	0,55	0,52	0,49	0,46	0,46	0,54	0,54	

Figura 23. Crédito concedido de cada euro de activo
Elaboración propia a partir de los datos del Anexo 2

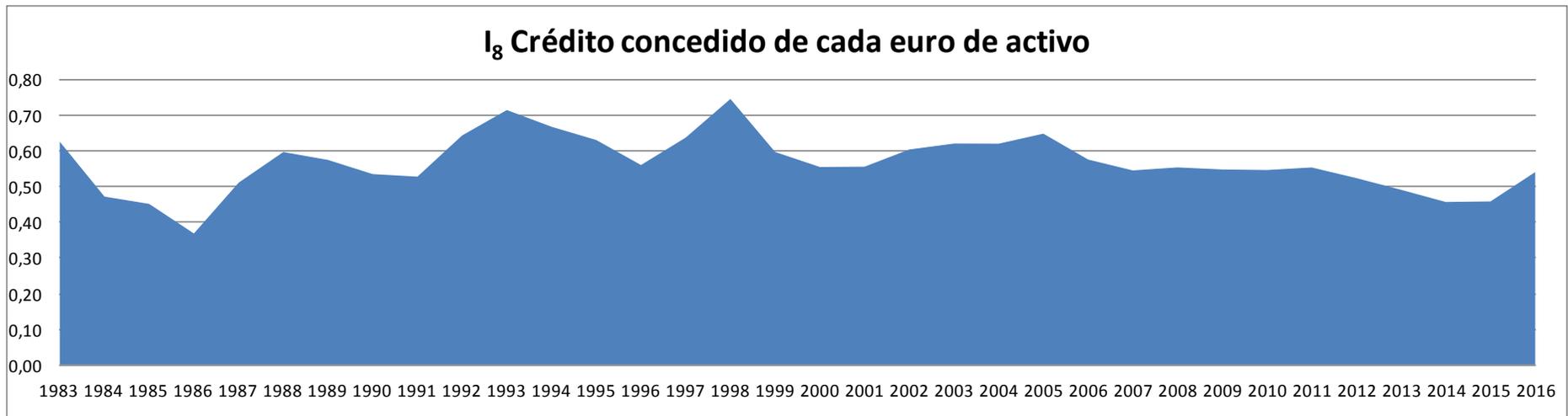


Gráfico 16. Crédito concedido de cada euro de activo
Elaboración propia a partir de los datos del Anexo 2

Se comprueba que la inversión en créditos suele estar, en promedio, ligeramente por encima del 50% del activo. Durante los últimos 12 años el promedio ha sido del 54%.

		1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993				
$I_9 =$	Activo total															
	Deuda total	1,14	1,08	1,06	1,18	1,04	1,03	1,03	1,32	1,41	1,59	1,33				
		1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004				
		1,26	1,27	1,02	1,08	1,13	1,11	1,12	1,12	1,12	1,44	1,16				
		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016			
		1,12	1,11	1,09	1,08	1,07	1,06	1,06	1,06	1,06	1,06	1,05	1,06			

Figura 24. Activo existente por cada euro de deuda
Elaboración propia a partir de los datos del Anexo 2

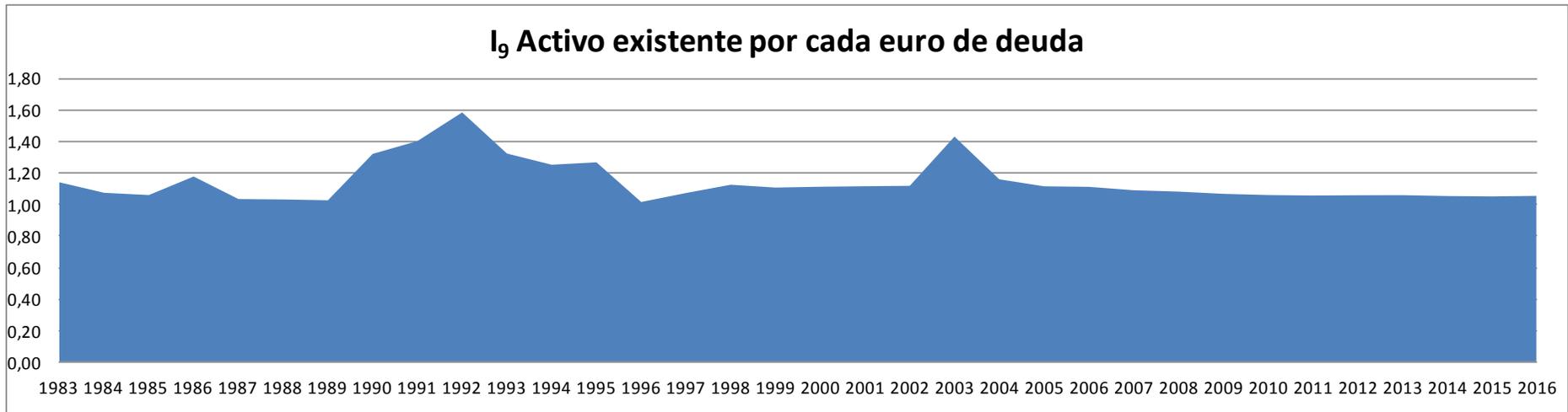


Gráfico 17. Activo existente por cada euro de deuda

Elaboración propia a partir de los datos del Anexo 2

El ratio de financiación del activo ofrece una lectura clara: en general, el activo es ligeramente superior a las deudas por lo que son éstas las que básicamente lo financian con presencia de un patrimonio relativamente bajo. Por ejemplo, en 2016, por cada unidad de deuda había 1,06 unidades de activo. Esto significa que por cada unidad de deuda había 0,06 unidades de patrimonio. El promedio de los últimos 12 años ha sido de 1,07. Estos aspectos se van a comprobar con el siguiente índice.

		1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	
$I_{10} =$	Patrimonio neto												
	Deuda total	0,14	0,08	0,06	0,18	0,04	0,03	0,03	0,32	0,41	0,59	0,33	
		1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
		0,26	0,27	0,02	0,08	0,13	0,11	0,12	0,12	0,12	0,44	0,16	
		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
		0,12	0,11	0,09	0,08	0,07	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06	0,05	0,06

Figura 25. Patrimonio existente por cada euro de deuda

Elaboración propia a partir de los datos del Anexo 2

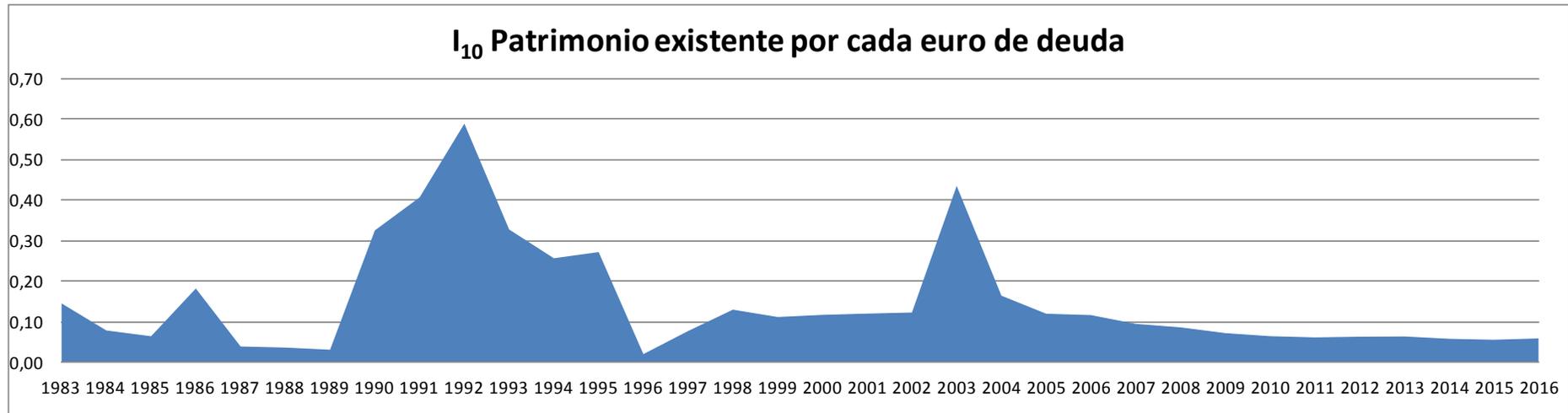


Gráfico 18. Patrimonio existente por cada euro de deuda
 Elaboración propia a partir de los datos del Anexo 2

El promedio de los últimos 12 años ha sido de 0,07 quedando constatada la proporción ya detectada por I₉.

Por último, se va a calcular un ratio que mediría la productividad del trabajo mediante la comparación de la cifra de créditos concedidos con la de salarios pagados.

		1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	
$I_{11} =$	Créditos concedidos												
	Sueldos y salarios	57,676	18,818	9,639	7,564	9,853	13,504	13,145	12,393	9,497	11,367	15,115	
		1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
		17,640	15,767	13,811	13,511	13,243	9,993	9,267	9,824	9,843	14,331	16,718	
		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
		17,313	16,861	15,184	15,492	14,740	14,745	15,513	16,069	15,615	14,924	13,347	11,228

Figura 26. Crédito concedido por cada euro gastado en salarios

Elaboración propia a partir de los datos del Anexo 2

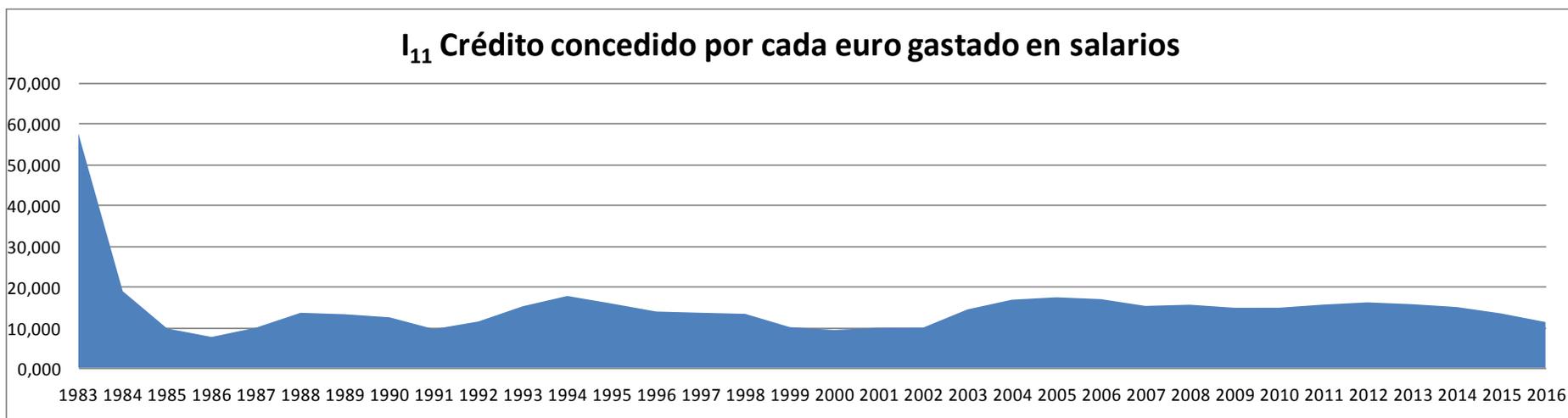


Gráfico 19. Crédito concedido por cada euro gastado en salarios

Elaboración propia a partir de los datos del Anexo 2

Parece observarse un cierto empeoramiento ya que, mientras en 2005 por cada unidad de sueldo se concedían créditos por algo más de 17, en 2016 se prestaban 6 unidades menos. El promedio de los últimos 12 años es 15,09.

En conclusión, a la vista de las proporciones existentes entre las variables estudiadas (I_8 a I_{11}), la habitual baja morosidad (I_3) y el tradicional margen positivo de los ingresos sobre los gastos financieros (I_4 a I_7), como componentes básicos de la rentabilidad, hacen que tanto la rentabilidad financiera, o rentabilidad del patrimonio (I_2), como la rentabilidad económica, o rentabilidad del activo (I_1), sean positivas, condición inexcusable para que el banco sea sostenible financieramente.

7. CONCLUSIONES

En las primeras líneas de este trabajo se establecieron tres objetivos a los que el TFG debería dar respuesta. El primer objetivo es conocer el grado en que la doctrina acepta la figura de los microcréditos como instrumento de lucha contra la pobreza y la exclusión social. El segundo objetivo planteado es conocer en qué medida los microcréditos son eficaces para romper el círculo vicioso de la pobreza y mejorar las condiciones de vida de los microprestatarios. Y el tercero y último de los objetivos pretende valorar si Grameen Bank es viable, o sostenible, financieramente a largo plazo.

La tremenda heterogeneidad que se ha encontrado en relación con múltiples aspectos concurrentes en los microcréditos hará que las conclusiones obtenidas tengan sólo una validez relativa.

En relación con el grado de aceptación por parte de la doctrina hay que indicar que si bien las instituciones de todo tipo (IMFs, organismos internacionales, ONGs, gobiernos, etc.) parecen respaldar la figura del microcrédito, y así lo atestiguan las cifras crecientes de operaciones y de personas acreditadas, existen sectores minoritarios de la doctrina, quizás estudiosos ideológicamente posicionados enfrente del liberalismo económico dominante, que entienden que no son la fórmula adecuada para atender a los más necesitados, amparando a los estados para que hagan dejación de sus funciones de protección de sus ciudadanos.

Por lo que se refiere a la eficacia mostrada por los microcréditos, la opinión mayoritaria es claramente favorable a ellos por apreciar que son un instrumento de equidad y mejoran las condiciones de vida de los pobres (hipótesis positiva). Sin embargo, los críticos, ciertamente minoritarios, alegan que eso son meras opiniones no probadas ni contrastadas, puesto que no se evalúa el impacto *a posteriori*, y que los microcréditos no tienen relación directa con el desarrollo y son neutros, cuando no perjudiciales, en la lucha contra la pobreza y la creación neta de empleo (hipótesis negativa).

Finalmente, el análisis hecho para contrastar la sostenibilidad financiera de Grameen Bank ha alcanzado unos resultados que permiten afirmar tal sostenibilidad ya que sus rentabilidades económica y financiera son positivas alcanzando el 6% y el 11%, respectivamente, en promedio en los últimos años. Ello es consecuencia de la baja morosidad (4% en promedio durante los últimos 12 años) y de que los tipos de interés que cobra a sus clientes permiten cubrir los gastos de financiación así como el resto de los gastos operativos del banco.

8. BIBLIOGRAFÍA Y WEBGRAFÍA

ACCION INTERNATIONAL (a): <https://www.accion.org/es>

ACCION INTERNATIONAL (b): <https://www.accion.org/es/acerca-de-nosotros/nuestra-historia>

ÁREA DE COOPERACIÓN INTERNACIONAL PARA EL DESARROLLO. UNIVERSIDAD DE VALLADOLID:
<https://valladolidmicrocredito.wordpress.com/cumbre-mundial-de-microcreditos/>

ARTAL GARCÍA, N. [2008]: El microcrédito: ¿instrumento de cohesión social o de exclusión institucional? *Papeles de Relaciones Ecosociales y Cambio Global*, Nº 101, p. 117-128.

ASOCIACIÓN ESPAÑOLA DE MICROFINANZAS (AEM): <http://www.asociacionmicrofinanzas.org/>

ASSOCIATION POUR LE DROIT A L'INITIATIVE ÉCONOMIQUE (ADIE): <https://www.adie.org/>

BALI SWAIN, R. AND VARGHESE, A. [2011]: Delivery mechanisms and impact of microfinance training in Indian self-help groups. *Journal of International Development. J. Int. Dev.* 25, 11–21, (2013). Published online 22 August 2011 in Wiley Online Library (wileyonlinelibrary.com) DOI: 10.1002/jid.1817.

BANK RAKYAT: <http://www.bankrakyat.com.my/>

BANK RAKYAT INDONESIA (a): <http://www.bri.co.id/>

BANK RAKYAT INDONESIA (b):

<http://ir-bri.com/misc/QR/2017/Q3-2017-Quarterly-Financial-Statement-Full-Report-EN.pdf>

BBVA RESEARCH:

<https://www.bbva.com/wp-content/uploads/2016/05/180516-MIFI-esp.pdf>

CARBÓ, S. [COORDINADOR] [2005]: *Libro blanco del microcrédito*. Fundación de las Cajas de Ahorro. Madrid.

http://itemsweb.esade.edu/biblioteca/archivo/libro_blanco_microcredito.pdf

CARE (Cooperative for Assistance and Relief Everywhere, Inc.) [2011]. *Closing the gap: 2011 Microfinance in Africa – State of the sector report*. CARE: Springer.

http://insights.careinternational.org.uk/media/k2/attachments/CARE_Access_Africa_-_Closing_the_Gap.pdf

CASA REAL:

http://www.casareal.es/ES/actividades/Paginas/actividades_discursos_detalle.aspx?data=4761

COMPARTAMOS BANCO, SA (a): <https://www.compartamos.com.mx>

COMPARTAMOS BANCO, SA (b):

<https://www.compartamos.com.mx/wps/portal/compartamos/submenu/informacion-financiera>

CORTÉS, J. [2018]: Kenia, el laboratorio financiero de África. *EL PAÍS Retina*. P. 78-Número 2. Febrero.

DE LLANO, P. [2017]: El pequeño gran cambio. *El País Semanal*, Nº 2.152, domingo 24 de diciembre, p. 38-59.

EUROPEAN MICROFINANCE NETWORK: <http://www.european-microfinance.org/>

FOUNDATION FOR INTERNATIONAL COMMUNITY ASSISTANCE (FINCA): <http://www.finca.org/why-finca/mission-vision/>

FUNDACIÓN ICO (INSTITUTO DE CRÉDITO OFICIAL): <http://www.fundacionico.es/?id=114>

GARAYALDE, M.L.; GONZÁLEZ, S. Y MASCAREÑAS, J. [2014]: Microfinanzas. Evolución histórica de sus instituciones y de su impacto en el desarrollo. *Revista de Estudios Cooperativos (Revesco)* Nº 116, Tercer cuatrimestre, p. 130-159.

GÓMEZ GIL, C. [2016]: *El colapso de los microcréditos en la cooperación al desarrollo*. Instituto Universitario de Desarrollo y Cooperación UCM. Madrid.

GÓMEZ GIL, C.; GONZÁLEZ PARADA, J.R. Y VIEITES, J.L. [2005]: *Microcrédito y Cooperación al Desarrollo. Ideas para un Debate Necesario*. Ayuntamiento de Córdoba. Córdoba.

GRAMEEN BANK: <http://www.grameen.com/>

GUTIÉRREZ NIETO, B. [2000]: Microcréditos y reducción de la pobreza. La experiencia de la AOD española. *VII Jornadas de economía crítica sobre la fragilidad financiera del capitalismo*. <http://pendientedemigracion.ucm.es/info/ec/jec7/pdf/com6-5.pdf>.

GUTIÉRREZ NIETO, B. Y PÉREZ FERNÁNDEZ, M.J. [2005] *Microcrédito en países desarrollados: problemas, retos y propuestas*. Edita Marcial Pons. Madrid.

GUTIÉRREZ PASTOR, S. Y AZNAR SÁNCHEZ, J.A. [2014]: Análisis de los factores condicionantes del impacto de los microcréditos en el empoderamiento de la mujer senegalesa. *Gazeta de Antropología*, 30 (a), artículo 13, <http://hdl.handle.net/10481/31436>.

HERMES, N.; LENSINK, R. AND MEESTERS, A. [2011]: Outreach and efficiency of microfinance institutions. *World Development*. Vol. 39, No. 6, p. 938–948.

INTERNATIONAL FUND FOR AGRICULTURAL DEVELOPMENT (IFAD):

<https://www.ifad.org/documents/10180/bb49169d-d434-4997-8668-e5347c60a5b9>

KARLAN, D. AND MORDUCH, J. [2010]: Access to finance. *Handbook of Development Economics*, Chapter 71, Volume 5, p. 4.703 – 4.784. Editors: Dani Rodrick M.R. Rosenzweig. Imprint North-Holland.

<http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/B9780444529442000094>

KARLAN, D. AND VALDIVIA, M. [2011]: Teaching entrepreneurship: impact of business training on microfinance clients and institutions. *The Review of Economics and Statistics*, May, 93(b), p. 510–527.

http://karlan.yale.edu/sites/default/files/rest_a_00074.pdf

LACALLE CALDERÓN, M., RICO GARRIDO, S., & DURÁN NAVARRO, J. [2008]: Estudio piloto de evaluación de impacto del programa de microcréditos de Cruz Roja Española en Ruanda. *Revista de Economía Mundial*, núm. 19, p. 83–104.

<http://www.redalyc.org/pdf/866/86601905.pdf>

Ley 23/1998, de 7 de julio, de Cooperación Internacional para el Desarrollo

MICROBANK: https://www.microbank.com/index_es.html

MICROCREDIT SUMMIT (a): <http://www.microcreditsummit.org>

MICROCREDIT SUMMIT (b): <http://www.microcreditsummit.org/what-is-microfinance2.html>

MUHAMMAD YUNUS CENTRE (a): <http://www.muhammadyunus.org/>

MUHAMMAD YUNUS CENTRE (b): <http://muhammadyunus.org/index.php/design-lab/previous-design-labs/43-news-a-media/books-a-articles/234-expanding-microcredit-outreach-to-reach-the-millennium-development-goal-some-issues-for-attention2>

NAGÉRA DE SOUSA PEIXERA, T. [2008]: Los microcréditos en la cooperación internacional. Una forma simbólica de legitimación social de la 'doxa' económica. *Gazeta de Antropología*, 24 (b), artículo 44, <http://hdl.handle.net/10481/6968>.

NANTIK LUM:

(http://nantiklum.org/images/pdf/Fundacin_Nantik_Lum_Memoria_2015.pdf)

TORRE OLMO, B.; SAINZ FERNÁNDEZ, I.; SANFILIPPO AZOFRA, S. Y LÓPEZ GUTIÉRREZ, C. [2012]: *Guía sobre microcréditos*. Universidad de Cantabria.

<http://www.ocud.es/files/doc851/guiamicrocreditosmail.pdf>

VAN ROOYEN, C.; STEWART, R. AND DE WET, T. [2012]: The impact of microfinance in Sub-Saharan Africa: a systematic review of the evidence. *World Development*, Vol. 40, No. 11, p. 2249–2262.

ANEXO 1

Grameen Bank

**Series de datos históricos, en USD, desde
1976, inclusive**

<http://www.grameen.com/data-and-report/historical-data-series-in-usd/>

Series de datos históricos del Grameen Bank entre 1976-2015 (Cantidades en millones de USD)												
	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	
Préstamos acumulados a origen	0,001	0,01	0,03	0,21	1,31	3,37	7,54	106,88	119,08	135,58	153,76	
Préstamos concedidos en el año	0,001	0,01	0,02	0,18	1,10	2,06	4,17	99,34	12,20	16,50	18,18	
Importe pendiente de reembolso al final de año	0,0003	0,004	0,016	0,12	0,83	1,17	3,03	72,07	7,10	8,69	10,09	
Préstamos concedidos para la construcción de casas	–	–	–	–	–	–	–	–	0,14	0,66	0,19	
Número de casas construidas	–	–	–	–	–	–	–	–	317	1.581	2.042	
Depósitos totales (Saldo)	–	–	–	0,01	0,1	0,26	0,78	18,51	1,54	3,07	4,1	
Depósitos de los miembros del GB (Saldo)	–	–	–	0,01	0,1	0,26	0,78	18,51	1,54	2,76	3,76	
Depósitos de los miembros del GB como % de los depósitos totales	–	–	–	100	100	100	100	100	100	90	92	
Número de grupos	–	4	45	377	2.935	4.818	6.243	11.667	24.211	34.324	46.869	
Número de miembros	10	70	290	2.200	14.830	24.128	30.416	58.320	121.114	171.622	234.343	
Porcentaje de mujeres miembro	20	14	24	41	31	39	39	46	56	65	74	
Número de pueblos y aldeas cubiertos/ incluidos en el programa	8	2	4	17	363	433	745	1.249	2.268	3.666	5.170	
Número de sucursales	1	1	1	6	24	24	54	86	152	226	295	
Ganancias/Pérdidas (Del año)	–	–	–	–	–	–	–	-0,0059	0,0068	0,0008	0,0003	

	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Préstamos acumulados a origen	180,286	221,406	276,596	345,326	419,676	556,616	822,636	1.170,02	1.503,19	1.788,99	2.160,21
Préstamos concedidos en el año	26,53	41,12	55,19	68,73	74,35	136,94	266,02	347,38	333,17	285,8	371,22
Importe pendiente de reembolso al final de año	14,94	23,17	31,02	38,6	44,43	83,06	157,56	198,33	206,44	213,54	233,01
Préstamos concedidos para la construcción de casas	4,59	5,45	7,35	224,6	8,46	14,72	41,9	33,42	17,39	4,06	15,69
Número de casas construidas	23.408	44.556	67.841	91.157	118.717	157.334	258.194	295.702	331.201	329.040	402.747
Depósitos totales (Saldo)	7,24	10,39	17,63	25,86	38,71	57,05	79,49	103,11	117,56	125,14	132,27
Depósitos de los miembros del GB (Saldo)	7,1	9,14	12,94	16,51	26,68	36,34	68,69	85,17	99,83	90,83	103,98
Depósitos de los miembros del GB como % de los depósitos totales	98	88	73	64	69	64	86	83	85	73	79
Número de grupos	67.831	98.073	132.452	173.907	213.286	284.889	372.298	412.145	424.993	433.791	465.384
Número de miembros	339.156	490.363	662.263	869.538	1.066.426	1.424.395	1.814.916	2.013.130	2.065.661	2.059.510	2.272.503
Porcentaje de mujeres miembro	81	86	89	91	92	94	94	94	94	94	95
Número de pueblos y aldeas cubiertos/ incluidos en el programa	7.502	10.552	15.073	19.536	25.248	30.619	33.667	34.913	35.533	36.420	37.937
Número de sucursales	396	501	641	781	915	1.015	1.040	1.045	1.055	1.079	1.105
Ganancias/Pérdidas (Del año)	0,0003	0,0013	0,0022	0,0027	-0,0064	-0,15	0,24	0,54	0,37	0,46	0,33

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Préstamos acumulados a origen	408,65	729,04	997,48	1.285,02	1.557,54	1.923,50	2.353,86	2.962,65	3.687,61	4.622,55	5.528,36
Préstamos concedidos en el año	408,65	320,39	268,44	287,54	272,52	365,96	430,36	608,79	724,96	934,94	905,81
Importe pendiente de reembolso al final de año	253,95	216,38	193,26	194,18	196,81	258,1	312,96	415,82	471,19	529,53	646,05
Préstamos concedidos para la construcción de casas	20,81	4,54	1,41	1,01	2,09	3,05	4,74	2,95	2,01	1,4	2,21
Número de casas construidas	506.680	511.583	533.041	545.121	558.055	578.532	607.415	627.058	641.096	650.839	665.568
Depósitos totales (Saldo)	115,21	122,52	126,78	137,92	162,77	227,66	343,52	481,22	633,31	756,61	933,89
Depósitos de los miembros del GB (Saldo)	103,27	112,54	100,54	68,58	126,17	170,61	228,7	306,1	390,48	430,39	508,2
Depósitos de los miembros del GB como % de los depósitos totales	90	92	79	50	78	68	67	64	62	57	54
Número de grupos	486.870	494.044	503.001	504.651	513.141	577.886	685.083	877.142	1.086.744	1.168.840	1.210.343
Número de miembros	2.368.347	2.357.083	2.378.356	2.378.601	2.483.006	3.123.802	4.059.632	5.579.399	6.908.704	7.411.229	7.670.203
Porcentaje de mujeres miembro	95	95	95	95	95	95	96	96	97	97	97
Número de pueblos y aldeas cubiertos/ incluidos en el programa	39.045	39.706	40.225	40.447	41.636	43.681	48.472	59.912	74.462	80.678	83.566
Número de sucursales	1.137	1.149	1.160	1.173	1.178	1.195	1.358	1.735	2.319	2.481	2.539
Ganancias/Pérdidas (Del año)	2,15	1,57	0,21	1,05	1,03	6,15	7	15,21	20	1,56	18,99

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Préstamos acumulados a origen	1.150,54	2.533,32	4.005,77	5.452,48	7.060,91	8.779,47	10.693,05
Préstamos concedidos en el año	1.150,54	1.382,78	1.472,45	1.446,71	1.608,43	1.718,56	1.913,58
Importe pendiente de reembolso al final de año	791,82	943,81	945,47	997,41	1.085,34	1.128,83	1.223,94
Préstamos concedidos para la construcción de casas	2,43	1,26	0,6	0,33	0,35	0,29	0,07
Número de casas construidas	679.577	687.331	691.322	693.492	695.398	696.789	697.152
Depósitos totales (Saldo)	1.200,49	1.484,28	1.466,99	1.628,06	1.908,09	2.190,59	2.405,81
Depósitos de los miembros del GB (Saldo)	648,68	800,48	835,28	983,02	1.185,01	1.364,87	1.507,87
Depósitos de los miembros del GB como % de los depósitos totales	54	54	57	60	62	62	63
Número de grupos	1.253.160	1.284.606	1.302.882	1.311.827	1.321.974	1.337.398	1.356.113
Número de miembros	7.970.616	8.340.623	8.370.998	8.373.893	8.543.977	8.640.225	8.806.779
Porcentaje de mujeres miembro	97	97	96	96	96	96	97
Número de pueblos y aldeas cubiertos/ incluidos en el programa	83.458	81.376	81.380	81.386	81.389	81.390	81.392
Número de sucursales	2.562	2.565	2.565	2.567	2.567	2.568	2.568
Ganancias/Pérdidas (Del año)	5,38	10,76	8,35	18,07	17,14	5,63	0,31

ANEXO 2

Grameen Bank

Datos contables obtenidos de los estados financieros anuales desde 1983, inclusive

<http://www.grameen.com/annual-report-1983-2016/>

Los balances de situación insertos a continuación se han obtenido a partir de los publicados por Grameen Bank en USD. Las magnitudes en rojo son las que intervienen en la elaboración de los ratios elegidos para el contraste de la sostenibilidad financiera.

Balance de situación 1983-2015 (al 31 de diciembre), cantidades en USD											
Activo	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	
Depósitos en otros bancos e inversiones financ	1.646.311	6.674.054	9.153.893	15.218.558	14.056.740	13.886.481	21.502.399	34.562.880	42.539.980	38.085.873	
Créditos concedidos	3.120.689	7.116.211	9.478.296	11.072.946	21.027.318	35.047.881	49.571.650	64.318.666	71.501.295	115.961.668	
Efectivo, inmuebles y otros activos	225.721	1.311.633	2.400.801	3.817.412	6.137.310	9.863.409	15.299.302	21.517.436	21.612.317	26.390.624	
Activo total	4.992.721	15.101.898	21.032.990	30.108.916	41.221.368	58.797.771	86.373.351	120.398.982	135.653.592	180.438.165	
Patrimonio neto y pasivo											
Patrimonio neto	627.552	1.074.833	1.232.666	4.609.117	1.462.716	1.940.557	2.420.379	29.530.500	39.236.270	66.955.306	
Depósitos y otros fondos	777.713	1.536.996	3.074.915	4.850.819	7.342.545	10.482.682	15.940.170	28.411.839	38.705.911	57.046.298	
Préstamos de bancos e instituciones extranjeras	3.587.161	12.482.050	16.714.070	20.296.112	31.169.703	39.465.046	55.019.015	57.306.123	52.581.284	49.232.670	
Otros pasivos	295	8.019	11.339	352.868	1.246.404	6.909.486	12.993.787	5.150.520	5.130.127	7.203.891	
Deuda total	4.365.169	14.027.065	19.800.324	25.499.799	39.758.652	56.857.214	83.952.972	90.868.482	96.417.322	113.482.859	
Patrimonio neto y pasivo total	4.992.721	15.101.898	21.032.990	30.108.916	41.221.368	58.797.771	86.373.351	120.398.982	135.653.592	180.438.165	

Activo	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Depósitos en otros bancos e inversiones financ	88.267.854	101.579.278	157.753.025	109.328.422	46.780.647	101.779.852	101.212.584	97.399.087	76.991.090	101.195.366	132.988.415
Créditos concedidos	276.323.642	278.014.734	268.077.806	276.987.700	292.828.683	239.363.325	201.899.271	192.600.288	196.597.452	287.830.780	345.653.585
Efectivo, inmuebles y otros activos	49.761.034	61.886.354	53.190.313	48.825.347	53.466.486	60.305.834	61.227.034	57.034.967	52.369.712	75.358.928	79.360.777
Activo total	414.352.530	441.480.366	479.021.144	435.141.469	393.075.816	401.449.011	364.338.889	347.034.342	325.958.254	464.385.074	558.002.777
Patrimonio neto y pasivo											
Patrimonio neto	84.403.666	94.202.676	8.421.370	30.427.786	44.666.781	39.774.896	37.656.881	36.747.772	35.232.165	140.872.660	78.165.857
Depósitos y otros fondos	103.314.043	118.587.183	127.572.377	127.708.518	111.431.993	117.914.073	122.441.655	135.037.630	169.674.422	251.766.477	372.698.958
Préstamos de bancos e instituciones extranjeras	205.392.534	211.506.129	320.453.435	248.473.910	223.412.554	228.237.840	196.841.239	171.597.713	120.514.206	72.075.195	48.015.563
Otros pasivos	21.242.287	17.184.378	22.573.962	28.531.255	13.564.488	15.522.202	7.399.114	3.651.227	537.461	-329.258	59.122.399
Deuda total	329.948.864	347.277.690	470.599.774	404.713.683	348.409.035	361.674.115	326.682.008	310.286.570	290.726.089	323.512.414	479.836.920
Patrimonio neto y pasivo total	414.352.530	441.480.366	479.021.144	435.141.469	393.075.816	401.449.011	364.338.889	347.034.342	325.958.254	464.385.074	558.002.777

Balance de situación 1983-2015 (al 31 de diciembre), cantidades en USD												
Activo	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Depósitos en otros bancos e inversiones financ	166.669.266	295.277.642	370.087.550	437.353.957	565.065.748	697.085.935	681.815.855	819.436.541	1.017.811.195	1.236.545.359	1.354.113.231	1.201.469.955
Créditos concedidos	439.227.225	488.412.203	547.165.254	666.282.856	815.615.470	971.984.343	974.510.814	1.032.311.798	1.128.066.463	1.182.341.847	1.283.142.658	1.576.639.849
Efectivo, inmuebles y otros activos	72.383.835	65.739.731	87.610.191	101.262.813	109.988.221	112.389.559	106.460.868	122.078.463	155.557.403	173.829.235	166.749.211	142.197.102
Activo total	678.280.326	849.429.576	1.004.862.995	1.204.899.626	1.490.669.439	1.781.459.837	1.762.787.537	1.973.826.802	2.301.435.061	2.592.716.441	2.804.005.100	2.920.306.906
Patrimonio neto y pasivo												
Patrimonio neto	71.655.006	87.435.003	85.483.754	93.661.776	97.590.202	104.602.643	98.810.666	113.500.147	133.760.708	137.309.531	142.514.201	157.188.393
Depósitos y otros fondos	526.084.350	681.600.664	810.853.326	994.096.656	1.263.190.893	1.551.452.304	1.534.145.211	1.695.154.238	1.985.309.025	2.269.817.826	2.482.833.668	2.617.205.274
Préstamos de bancos e instituciones extranjeras	29.144.130	26.538.898	26.133.437	25.192.353	24.155.725	22.574.621	19.166.181	18.190.882	18.043.136	17.298.360	16.231.758	15.491.462
Otros pasivos	51.396.840	53.855.011	82.392.478	91.948.840	105.732.619	102.830.269	110.665.479	146.981.535	164.322.192	168.290.724	162.425.473	130.421.777
Deuda total	606.625.320	761.994.573	919.379.241	1.111.237.849	1.393.079.237	1.676.857.194	1.663.976.871	1.860.326.655	2.167.674.353	2.455.406.910	2.661.490.899	2.763.118.513
Patrimonio neto y pasivo total	678.280.326	849.429.576	1.004.862.995	1.204.899.625	1.490.669.439	1.781.459.837	1.762.787.537	1.973.826.802	2.301.435.061	2.592.716.441	2.804.005.100	2.920.306.906

Las cuentas de pérdidas y ganancias están publicadas en la moneda Taka por lo que a partir de ellas se han obtenido las expresadas en USD utilizando el propio tipo de cambio publicado por Grameen Bank y recogido a continuación.

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	
	23,80	24,94	25,96	29,89	30,63	31,24	32,14	32,92	35,68	38,15	39,14	
	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
	40,00	40,20	40,86	45,45	48,50	51,00	54,00	57,00	57,90	58,45	60,31	
(Tipo de cambio medio Taka/USD)	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	65,79	69,91	68,62	68,72	69,10	70,39	79,67	80,53	77,75	77,51	78,78	78,54

Las magnitudes en rojo son las que intervienen en la elaboración de los ratios elegidos para el contraste de la sostenibilidad financiera.

Cuenta de pérdidas y ganancias ejercicios 1983-2015, cifras en USD												
	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	
Ingresos de explotación												
Intereses de los créditos concedidos	9.112	937.067	1.369.436	1.469.153	2.124.508	3.607.370	5.039.951	6.491.539	8.847.042	13.687.138	26.968.972	
Intereses de depósitos fijos y a corto plazo	28.356	477.237	1.146.887	1.528.333	1.948.713	1.652.031	2.335.317	3.478.862	3.789.530	4.676.389	4.326.378	
Otros intereses	1.529	4.245	13.998	10.287	129.222	1.130.040	1.928.986	2.386.250	2.266.953	1.882.708	2.563.395	
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<i>Intereses totales (1)</i>	38.997	1.418.549	2.530.320	3.007.773	4.202.443	6.389.441	9.304.254	12.356.651	14.903.524	20.246.235	33.858.745	
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Gastos de explotación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Intereses devengados sobre depósitos	12.433	73.557	157.494	249.915	409.350	667.815	1.019.917	1.657.552	1.927.232	2.670.899	3.879.566	
Intereses devengados sobre préstamos	44.627	566.507	983.789	788.054	724.142	887.490	1.205.013	1.312.080	1.411.014	2.333.754	6.016.560	
Sueldos y salarios	54.107	378.158	983.363	1.463.895	2.134.131	2.595.277	3.771.136	5.189.970	7.528.608	10.201.608	14.813.169	
Otros gastos	61.009	181.579	325.107	457.150	859.228	2.108.512	2.989.490	3.765.484	3.795.162	4.666.459	8.439.397	
Amortizaciones	3.665	28.420	41.697	48.174	61.279	93.097	248.532	337.487	474.437	521.735	465.656	
Quebranto por clientes fallidos	0	20.048	23.112	0	0	0	0	0	0	0	0	
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<i>Total de gastos de explotación (2)</i>	175.842	1.248.269	2.514.561	3.007.188	4.188.130	6.352.192	9.234.089	12.262.573	15.136.453	20.394.454	33.614.348	
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<i>Otros ingresos (3)</i>	8.094	26.016	2.077	11.409	0	0	0	0	0	0	0	
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<i>Impuesto sobre los beneficios (4)</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Resultado contable neto anual	-128.751	196.296	17.836	11.994	14.313	37.249	70.166	94.078	-232.929	-148.219	244.397	
Intereses de depósitos y otros intereses	29.885	481.482	1.160.885	1.538.620	2.077.935	2.782.071	4.264.303	5.865.112	6.056.482	6.559.097	6.889.773	
Resultado ordinario antes de gastos financieros	-79.785	810.344	1.157.042	1.038.554	1.147.805	1.592.554	2.295.096	3.063.711	3.105.317	4.856.433	10.140.523	

Cuenta de pérdidas y ganancias ejercicios 1983-2015, cifras en USD												
	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
Ingresos de explotación												
Intereses de los créditos concedidos	41.158.726	49.149.121	42.963.125	30.957.722	39.444.844	40.226.874	33.283.839	44.598.453	40.291.741	46.820.994	57.726.734	
Intereses de depósitos fijos y a corto plazo	6.661.635	4.984.879	10.628.005	11.431.611	5.772.996	8.434.977	9.498.038	8.715.816	7.268.317	8.485.245	11.006.442	
Otros intereses	2.641.091	2.678.691	3.043.653	3.271.874	1.685.169	896.737	1.369.769	0	0	0	0	
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<i>Intereses totales (1)</i>	50.461.452	56.812.691	56.634.783	45.661.206	46.903.009	49.558.587	44.151.645	53.314.269	47.560.058	55.306.239	68.733.176	
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Gastos de explotación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Intereses devengados sobre depósitos	6.735.260	9.124.189	9.753.432	11.062.736	11.775.739	9.404.601	9.209.717	9.316.043	11.263.975	15.791.747	23.720.151	
Intereses devengados sobre préstamos	13.063.158	11.899.336	10.043.245	8.198.564	6.368.990	10.602.342	8.928.850	8.680.439	4.163.707	3.100.406	2.529.615	
Sueldos y salarios	15.664.476	17.632.670	19.410.843	20.500.545	22.112.444	23.952.075	21.787.622	19.605.293	19.972.359	20.084.614	20.675.559	
Otros gastos	13.948.646	17.197.255	16.236.718	4.878.566	3.735.549	3.355.755	3.184.665	3.619.178	3.769.391	5.303.322	6.469.684	
Amortizaciones	508.247	585.530	722.826	705.681	758.883	735.312	834.501	731.871	679.597	609.497	576.406	
Quebranto por clientes fallidos	0	0	0	0	0	0	0	12.586.612	11.628.730	10.197.480	16.889.046	
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<i>Total de gastos de explotación (2)</i>	49.919.786	56.438.981	56.167.064	45.346.092	44.751.604	48.050.085	43.945.354	54.539.436	51.477.757	55.087.064	70.860.460	
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<i>Otros ingresos (3)</i>	0	0	0	0	0	0	0	2.250.698	4.948.321	5.897.474	9.126.573	
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<i>Impuesto sobre los beneficios (4)</i>	0	0	0	126.046	860.563	0	0	0	0	0	0	
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Resultado contable neto anual	541.665	373.711	467.719	189.069	1.290.841	1.508.502	206.291	1.025.531	1.030.623	6.116.649	6.999.288	
Intereses de depósitos y otros intereses	9.302.726	7.663.570	13.671.658	14.703.484	7.458.165	9.331.714	10.867.806	8.715.816	7.268.317	8.485.245	11.006.442	
Resultado ordinario antes de gastos financieros	20.340.083	21.397.236	20.264.396	19.576.415	20.296.133	21.515.445	18.344.858	16.771.315	11.509.982	19.111.327	24.122.481	

Cuenta de pérdidas y ganancias ejercicios 1983-2015, cifras en USD												
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Ingresos de explotación												
Intereses de los créditos concedidos	71.846.126	89.710.473	98.674.189	113.641.890	141.550.465	176.441.219	178.729.452	196.245.154	213.944.570	223.432.569	232.809.163	279.150.903
Intereses de depósitos fijos y a corto plazo	13.243.531	25.140.399	42.611.534	47.509.306	57.391.836	56.290.217	74.720.324	101.740.173	120.070.312	125.672.650	120.229.210	96.941.040
Otros intereses	0	0	966.629	25.052	14.472	1.285.872	362.433	302.887	452.283	64.508	475.340	925.108
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Intereses totales (1)</i>	85.089.657	114.850.871	142.252.353	161.176.247	198.956.773	234.017.308	253.812.208	298.288.214	334.467.165	349.169.727	353.513.713	377.017.050
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de explotación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intereses devengados sobre depósitos	33.907.745	49.112.565	65.141.364	78.843.161	101.760.612	130.631.549	133.136.066	148.708.507	174.977.329	193.268.204	203.018.969	192.865.276
Intereses devengados sobre préstamos	834.367	538.543	527.036	564.924	526.503	463.393	383.863	365.295	376.927	351.647	350.588	417.841
Sueldos y salarios	25.369.445	28.966.934	36.034.714	43.008.153	55.334.473	65.918.696	62.820.207	64.242.661	72.241.286	79.225.365	96.136.286	140.425.783
Otros gastos	10.194.186	12.902.723	16.795.821	19.663.892	25.069.608	29.704.455	25.734.740	26.800.825	31.551.171	33.609.907	31.390.911	31.324.804
Amortizaciones	601.262	739.583	938.456	968.417	1.060.003	1.039.980	878.117	813.496	834.779	814.051	823.865	803.375
Quebranto por clientes fallidos	26.286.107	22.639.222	34.054.577	12.576.318	20.673.955	13.531.368	36.127.102	52.063.582	52.888.477	61.545.661	65.935.940	25.334.448
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Total de gastos de explotación (2)</i>	97.193.111	114.899.570	153.491.969	155.624.865	204.425.154	241.289.441	259.080.095	292.994.365	332.869.970	368.814.835	397.656.559	391.171.527
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Otros ingresos (3)</i>	27.310.051	20.048.055	12.797.677	13.433.970	10.845.703	18.029.930	13.847.820	12.772.154	15.546.197	25.270.333	44.451.777	31.889.682
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Impuesto sobre los beneficios (4)</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado contable neto anual	15.206.597	19.999.357	1.558.061	18.985.352	5.377.321	10.757.797	8.579.934	18.066.003	17.143.392	5.625.226	308.931	17.735.206
Intereses de depósitos y otros intereses	13.243.531	25.140.399	43.578.164	47.534.358	57.406.308	57.576.089	75.082.756	102.043.060	120.522.595	125.737.158	120.704.550	97.866.147
Resultado ordinario antes de gastos financieros	22.638.657	49.602.409	54.428.784	84.959.468	96.818.734	123.822.809	128.252.042	154.367.650	176.951.452	173.974.743	159.226.711	179.128.641