

PERFIL DE PROYECTO
PROGRAMA DE EMPRESARIADO SOCIAL (PES)
ARGENTINA

Título: Consolidación del Programa FIS-Microcrédito
Número: AR-S1004
Equipo de proyecto: Fermín Vivanco (SDS/MSM), Raúl Novoa (COF/CAR).
Organismo ejecutor: Fondo de Inversión Social – FIS

Plan de financiamiento:	Banco	Local	Total
Financiamiento Reembolsable	US\$500.000	US\$370.000	US\$870.000
Cooperación Técnica	US\$250.000	US\$230.000	US\$480.000
Total	US\$750.000	US\$600.000	US\$1.350.000

Fuente de Recursos: Fondo Fiduciario para la Microempresa Don L. Sturzo

I. El Problema

- 1.1. **Microempresarios argentinos sin acceso a servicios financieros.** Datos oficiales recientes muestran índices de pobreza y extrema pobreza en Argentina que exceden el 40% y el 15% respectivamente. El desempleo y la subocupación afectan a un tercio de la población activa. En este contexto, la microempresa se ha convertido en la categoría ocupacional de mayor crecimiento, en los últimos años, especialmente en las zonas conurbanas y en áreas rurales. En la actualidad, se estima que existen en la Argentina alrededor de dos millones de microempresarios¹. Otras cifras hablan de que el 36% de la población activa es cuentapropista o microempresario, lo que arrojaría 4,4 millones de microempresas².
- 1.2. **Sector microfinanciero con limitado desarrollo.** Las posibilidades de utilizar servicios financieros de crédito para financiar sus microempresas, no están al alcance de la gran mayoría de la población demandante. A diferencia de otros países de la región, Argentina no cuenta con un sector de microfinanzas desarrollado. Diversas estimaciones indican una cobertura menor al 1% por parte de las instituciones de microfinanzas (IMF). La banca formal, según un estudio realizado antes de la crisis del sistema, sólo alcanzaba al 30% de la población. Aunque hay algunas iniciativas en marcha, Argentina es el país con menor desarrollo en microfinanzas de la región, a pesar de que varios estudios estiman una demanda potencial de entre 1,2 y 1,4 millones de microempresarios con ingresos regulares.
- 1.3. **Los microempresarios de Esteban Echeverría.** El 71,3% de la población del segundo cordón conurbano de Buenos Aires³ se encuentra por debajo de la línea de la pobreza. Entre sus partidos, Esteban Echeverría (245.000 habitantes) es uno de los que presenta mayor concentración de pobreza. Según un estudio reciente⁴, el 86% de la población de Esteban Echeverría pertenece a la “población empobrecida”, con ingresos por persona entre US\$1,2 y US\$2,7 diarios y una alta dependencia del programas sociales y actividades microempresariales de subsistencia, más de un 30% depende de ingresos diarios. La precariedad de las viviendas (40% son deficitarias) y servicios públicos, la limitada actividad económica y la falta de empleo son evidentes. Con excepción del FIS, no hay otras organizaciones que ofrecen servicios microfinancieros, en la mayor parte de sus barrios.

¹ Microempresas y Microfinanzas en Argentina, , BID, FOMIN 2003, página 30

² Caritas Diocesana: Microcrédito para el Sector Informal Urbano, Marzo de 2001

³ Mayo de 2003, este y otros datos estadísticos provienen del Instituto Nacional de Estadística y Censos, INDEC

⁴ Los sectores de menores recursos (...), Universidad Austral y Grupo CCR, 2 de diciembre de 2004

- 1.4. **Los microempresarios de Santiago del Estero.** En la provincia de Santiago del Estero (804.500 habitantes, al norte del país), una de las provincias más pobres de Argentina, el empleo privado es menos del 50% del empleo público y hay 55.000 beneficiarios del programa de emergencia social Jefes de Hogar. En la capital de la provincia, más de dos tercios de la población están por debajo de la línea de pobreza. El 53,5% de las familias tiene ingresos por debajo de US\$167 mensuales, de ellas más de la mitad ganan menos de US\$100 mensuales⁵. La pobreza es mayor en las zonas rurales, con escaso acceso a servicios.
- 1.5. **El Fondo de Inversión Social (FIS).** El FIS está enfocado a la microempresa de subsistencia y combina vocación social con un alto desempeño financiero. Funciona desde el 2000 en Santiago del Estero y más recientemente en el partido de Esteban Echeverría. En ambos lugares, de escaso empleo privado e índices de pobreza superiores a la media, los microcréditos ayudan a generar actividad económica y mitigar la pobreza de muchas familias.
- 1.6. *Antecedentes y logros.* FIS tiene una cartera de cerca de US\$180.000 y 1.600 clientes activos y una cartera en riesgo por debajo del 2% (más de 30 días), inédita para Argentina. Los préstamos tienen un saldo promedio de menos de US\$120, lo cual da muestra de su énfasis en pobreza. Prestan con metodología de grupos solidarios y demuestran haber encontrado procesos eficientes para pagos y desembolsos, que les permitirá crecer significativamente y de forma estandarizada. Con una tasa de crecimiento anual de 120% en clientes y 308% en cartera, es la organización de microfinanzas más dinámica de la Argentina y una de las dos, junto a BMM, con mayor cantidad de clientes. El FIS ha recibido un premio del Banco Mundial y otro de la Fundación Ashoka, y su desempeño le ha granjeado apoyo de la Fundaciones Ford, Telefónica y Novib Oxfam de Holanda, entre otras. Su desempeño le augura potencial para convertirse en una de las IMF argentinas del futuro.
- 1.7. *Atención a la microempresa de subsistencia urbana y rural.* De acuerdo a evaluaciones realizadas, más de la mitad de los clientes de FIS está bajo la línea de pobreza. Su propuesta para asegurar la atención de la microempresa de subsistencia, la más desatendida en Argentina, es trabajar en barrios con altos niveles de pobreza. El FIS tiene implantación en Esteban Echeverría (Gran Buenos Aires), alcanzando una productividad de 200 clientes por asesor y cubriendo sus costos de operación. Además, FIS cuenta con una agencia rural en la localidad de Boquerón (Santiago del Estero), que ha crecido el último año en un 39% en clientes y en un 72% en cartera, con un producto de crédito en grupo solidario y habiendo desarrollado un producto nuevo en Argentina: el financiamiento de equipos solares de microempresarios para la provisión de energía eléctrica en hogares de bajos ingresos.
- 1.8. *Énfasis en medición del impacto social.* El FIS nació impulsado por un grupo de jóvenes asociados a la Asociación Civil El Ceibal, que estaban preocupados por la situación de pobreza y falta de acceso a servicios financieros de gran parte de los microempresarios de las zonas rurales y de los barrios que rodean las ciudades de Argentina. Por ello, el FIS incorpora entre sus actividades un esfuerzo por medir el impacto de sus microcréditos en la vida de sus clientes. En ese sentido, cabe mencionar el estudio de impacto del FIS en Santiago del Estero realizado en el año 2002 por la Universidad de Bath, y otro realizado por consultores independientes, a fines de 2004 en Esteban Echeverría. Asimismo, FIS ha sido recientemente seleccionado entre 7 microfinancieras de América Latina y 20 del mundo para una nueva iniciativa de CGAP y la Fundación Ford, que medirá el impacto de las microfinanzas en cinco indicadores del Milenio en los que pueden incidir las microfinanzas.

⁵ INDEC, mayo de 2003.

- 1.9. *Innovación en Financiamiento.* FIS opera a través de un vehículo innovador en microfinanzas: es un fideicomiso, administrado por una asociación civil, que da transparencia y buen gobierno en la gestión de fondos, mientras capta inversores sociales locales. Desde su constitución en julio de 2003, el Fideicomiso ha captado US\$150.000 de unos 100 inversores sociales, a los cuales se ofrece un retorno de 3% sobre la inflación.
- 1.10. *Potencial de Crecimiento.* FIS ha crecido en un 120% en el último año y, en tres años, prevé pasar de 1.500 clientes actuales a 14.000 y a una cartera de US\$2,6 millones, para conseguir un mayor impacto y eficiencia operativa. Con una estrategia de crecimiento basada en un modelo de agencia estandarizado y eficiente y que no genera gastos indirectos adicionales en la estructura central, FIS está en proceso de convertirse en una de las primeras experiencias exitosas de microcrédito del país, lo que tendría un gran impacto en el desarrollo del sector.
- 1.11. **Necesidades de financiamiento de los microempresarios.** FIS Microcrédito aspira a atender a más de 14.000 microempresarios con crédito en el segundo cordón del Gran Buenos Aires y en Santiago del Estero. Para ello, el crecimiento vendrá dado por la apertura de agencias y la profundización de los mercados en las dos áreas mencionadas. Esta expansión escalonada será paso previo a una expansión a otras regiones pobres del país.
- 1.12. **Necesidades de asistencia técnica del FIS.** Además de su producto actual de grupos solidarios, FIS planea un piloto de crédito individual, en el 2005, con el objetivo de mejorar el servicio a sus clientes y diversificar su oferta de productos microfinancieros. Además, FIS necesita un sistema informático de contabilidad y cartera que mejore la gestión y seguridad de las operaciones, brindando un soporte de información confiable y eficiente.
- 1.13. **Necesidades para atraer capital de inversión.** A largo plazo, FIS es un candidato serio a constituir una de las primeras IMF entidades reguladas y supervisadas de Argentina. Para encaminarse a esa meta y, en los tres próximos años, la gerencia y la junta directiva de FIS planean llegar a unos US\$450.000 de capital.

II. La Solución Propuesta

- 2.1. El proyecto abordará las problemáticas de los microempresarios argentinos de subsistencia, de FIS y del sector microfinanciero argentino de la siguiente forma:
- 2.2. Para dar una respuesta a las necesidades de crédito de los microempresarios de subsistencia urbanos y rurales de Argentina, se financiará el 20% de la cartera de FIS, una entidad que atenderá de forma masiva y sostenible a 14.000 microempresarios, en tres años. En un plano estratégico, el crédito del Banco funcionará como el fondo que sustente el crecimiento de FIS, el mismo papel que desempeñaron los pequeños proyectos en el nacimiento de la mayoría de las que hoy son las instituciones de microfinanzas más sólidas de la región.
- 2.3. Para dar respuesta a las necesidades de asistencia técnica de FIS, el proyecto financiará asistencia técnica para desarrollar un nuevo producto individual, mejorar sus sistemas de información y capacitar a su personal. El propósito central de ello sería consolidar la institución, para que acompañe el crecimiento de las operaciones desde sus dos agencias y 18 empleados actuales, a las 9 agencias y cerca de 100 empleados, a fin de 2007.
- 2.4. Y para hacer sostenible, en el largo plazo, la atención de las necesidades financieras de los microempresarios, por parte de las instituciones señaladas, el financiamiento reembolsable del

Banco financiaría parte del capital del Fideicomiso de FIS, contribuyendo a atraer más inversionistas sociales y de riesgo.

III. Mecanismos de Ejecución y Aspectos Institucionales

- 3.1. El FIS está dando pasos para la creación de una institución independiente especializada en microfinanzas, que administraría el Fideicomiso FIS en lugar de El Ceibal Asociación Civil, que es en la actualidad, el administrador fiduciario. Los indicadores de desempeño y el patrón de crecimiento de FIS dan credibilidad a este proyecto. El FIS entiende por “Empresa Social” una organización que persigue como finalidad lograr un impacto positivo y sostenible en el tiempo, en la vida de las personas y comunidades de menores recursos económicos del país. La sociedad anónima sería la figura legal más adecuada, ya que brindaría la posibilidad de incorporar inversores de capital y una estructura de transparente de gobierno. El fondeo para la cartera de créditos seguirá siendo canalizado a través del fideicomiso. Se buscará realizar ajustes para alinear los riesgos de los actuales inversores sociales, con el de los financiadores que participen otorgando préstamos al FIS, e incorporar nuevos inversores que asuman mayor nivel de riesgo para apalancar la cartera del fideicomiso (inversores de capital).

IV. Aspectos Especiales

- 4.1. **Aspectos Especiales.** El equipo de proyecto pondrá atención en los siguientes aspectos especiales: (i) el dimensionamiento del proyecto en función de la evidencia de una demanda en las zonas del proyecto, y de la capacidad del FIS para un crecimiento acelerado como el que se propone para los próximos tres años; (ii) el compromiso de otros socios que complementen los recursos del Banco; (iii) la viabilidad legal y financiera de los mecanismos elegidos para la creación de una sociedad financiera administradora del fideicomiso; (iv) las condiciones financieras del proyecto; y (v) el arreglo institucional entre la nueva sociedad anónima a ser creada y el FIS, incluyendo el análisis del contrato de fideicomiso.

Programa de Empresariado Social (PES)

Programa el Desarrollo de las Microfinanzas en Argentina

- 1.1. **La experiencia del Banco en el desarrollo temprano de las microfinanzas de la región.** El apoyo temprano del Banco a los “start-ups” microfinancieros a finales de la década de 1980 y principios de la de 1990, hizo posible el nacimiento de instituciones de microfinanzas (IMF) especializadas que comenzaron sus operaciones con un crédito y cooperación técnica del Programa de Pequeños Proyectos, antecesor del PES, por ejemplo Prodem, Procredito y FIE en Bolivia. Años más tarde, varias de estas entidades se convirtieron en intermediarios microfinancieros regulados y supervisados. En ello, el apoyo del Banco fue fundamental y pionero⁶ pues se otorgó a pesar de que muchas IMF: (i) enfrentaban un entorno regulatorio adverso a las microfinanzas; (ii) carecían de acceso a financiamiento local o internacional; (iii) eran organizaciones no gubernamentales que no habían alcanzado la sostenibilidad financiera ni la atención masiva; y (iv) utilizaban metodologías crediticias de carácter novedoso y con frecuencia experimentales que no habían sido probadas localmente.
- 1.2. **Brecha de financiamiento para las microfinanzas argentinas.** Hoy, las microfinanzas en Argentina enfrentan condiciones adversas como las descritas anteriormente. Sin embargo, del mismo modo que el entorno y la industria de microfinanzas ha madurado en otros países de la región, los instrumentos y requisitos de elegibilidad de los financiadores habituales se han hecho también más exigentes. Por ello, hoy los “start-ups” de microfinanzas no califican para créditos o inversión de FOMIN y la CII, u otros financiadores orientados a entidades de mayor escala. Esta brecha de financiamiento dificulta el despegue de la industria argentina de microfinanzas.
- 1.3. **Estrategia de apoyo del PES en Argentina.** En consideración de lo anterior, el PES tendría un impacto positivo en el acceso de los microempresarios a servicios financieros sostenibles en el largo plazo si se apoyan a aquellas entidades con el potencial de convertirse en los pilares de la industria microfinanciera. Para ello, las iniciativas a apoyar deberán demostrar las siguientes fortalezas: (i) el aval de socios e instituciones con trayectoria reconocida en la industria de microfinanzas; (ii) los vínculos sólidos con financiadores; (iii) el compromiso con la sostenibilidad y la atención masiva en un plazo de tres a cinco años; (iii) el conocimiento de metodologías y tecnologías de atención probadas en otros países y capacidad para aplicarlos en el contexto local; (iv) la capacidad para producir y gestionar crecimiento rápido sin debilitamiento institucional; (v) el hábito de transparencia y medición de desempeño; y (vi) una vocación para integrar un sistema financiero inclusivo.
- 1.4. **Marco regulatorio y de supervisión.** Otorgar microcréditos en Argentina conlleva costos impositivos importantes para las ONG, y desincentivos regulatorios para las entidades supervisadas. En los últimos años, el Banco ha participado en discusiones sobre reformas al marco regulatorio, pero la debilidad del sector microfinanciero local dificulta priorizar dichas reformas. En ese proceso, una industria microfinanciera más fuerte complementaría, y haría más efectivo, el apoyo del Banco a la reforma del marco regulatorio y de supervisión. La experiencia del Banco demuestra que los intentos de mejorar dicho marco tienen mayor probabilidad de tener un impacto positivo en la cobertura de la microempresa si ya operan en el país IMF sostenibles y con escala que se puedan transformar en entidades reguladas y/o que puedan atraer hacia el negocio a las entidades del sistema financiero.
- 1.5. **Solicitudes recibidas.** Recientemente, varias iniciativas prometedoras han contactado al Banco solicitando apoyo, de ellas se destacan tres: (i) el Fondo de Inversión Social (FIS) para sus operaciones en el conurbano de Buenos Aires y en Santiago del Estero, (ii) Pro-Mujer Internacional para su start-up en Salta y Jujuy. El Banco está evaluando dichas solicitudes, y (ii) Microfinanza Argentina para su start-up en Mendoza.

⁶ Ver Macro Impacto con Micro Dinero, 25 Años de Apoyo a la Microempresa, BID, 2004.