

RESUMEN DE PROYECTO
ARTICULANDO EL MERCADO DE CAPITAL CON LA MICRO, PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA: FONDO
DE INVERSIÓN MICROFINANZAS PERÚ
(PE-M1111 Y PE-Q0003)

A pesar de que en el 2016 el Perú fue reconocido, por noveno año consecutivo, por contar con uno de los entornos más propicios para la inclusión financiera a nivel mundial, el nivel de inclusión financiera sigue siendo bajo. El sistema financiero peruano se encuentra en una fase de transición, caracterizada por una mayor competitividad, regulación más estricta, entrada de nuevos actores, intervenciones a las entidades financieras y procesos de adquisiciones y fusiones de las instituciones microfinancieras (IMF). En este contexto, se prevé que el mercado microfinanciero peruano seguirá creciendo de manera sostenida en el tiempo, motivo por el cual las IMF requerirán fortalecer sus niveles de capital con el fin de expandir sus portafolios de créditos y, con ello, cubrir la creciente demanda de financiamiento.

Una manera viable de incrementar el patrimonio de las IMF es a través de operaciones de deuda subordinada (cuasi capital). Se han identificado un número importante de IMF, con muy buena trayectoria y sólidos resultados, que tendrían interés en recibir préstamos subordinados para fortalecer su patrimonio, y en financiarse con deuda senior que les permita apoyar su crecimiento en esta etapa de transición y consolidación.

En el contexto de una demanda latente de parte del sector microfinanciero por recursos de deuda subordinada y senior, por un lado, y los altos niveles de liquidez y apetito por inversiones rentables de largo plazo evidenciados por parte de los inversionistas institucionales en el mercado de capitales, por otro lado, el presente proyecto apoyará la creación de un fondo de inversión privado cuyo objeto sería otorgar deuda subordinada y deuda senior a las IMF.

El fondo de inversión contará con recursos provenientes de la inversión en capital por parte del FOMIN y otros inversionistas ancla, así como de los recursos provenientes de la emisión de títulos de deuda que serían adquiridos por inversionistas institucionales locales, logrando de esta forma canalizar recursos de dichos inversionistas hacia el sector microfinanciero. Como resultado, el Fondo ayudará a llenar una brecha importante en la estructura de capital de las IMF, permitiéndoles enfrentar sus desafíos financieros y mejorando su posicionamiento para ampliar su alcance y penetración en la inclusión financiera hacia las MIPYME.

Los actores claves del Fondo serían: (i) inversionistas ancla, incluyendo el FOMIN, que en conjunto, aportarán hasta US\$20 millones en capital (20% del Fondo); (ii) inversionistas institucionales locales (fondos de pensiones, compañías de seguro y otros) que aportarán hasta US\$80 millones comprando bonos de largo plazo emitidos por el Fondo (80% del Fondo); (iii) los Gestores del Fondo (BIM y AC Capitales); y (iv) la CII que aportaría al Fondo una garantía parcial de crédito que mejoraría el perfil de riesgo de la emisión de los bonos del Fondo.

La innovación del proyecto está en *la creación del primer fondo de inversión privado para las microfinanzas en el Perú* que: (i) facilitará la conexión del mercado de capital en moneda local con las necesidades de financiamiento de las IMF; y (ii) colocará la mayoría de sus recursos (>90%) en instrumentos de deuda subordinada de largo plazo en moneda local, permitiendo a las IMF contabilizar los recursos como patrimonio suplementario, sobre el cual las IMF pueden apalancar otros financiamientos senior.

El resultado principal que se espera lograr con esta operación es el que al menos 200.000 MIPYME y personas de bajos ingresos recibirán préstamos en moneda local de las IMF beneficiadas, de las cuales se espera que al menos el 50% sean mujeres. La experiencia que se obtenga de este Fondo también servirá de base para fomentar instrumentos similares en la región, elemento clave para escalar el modelo. Para alcanzar este resultado: (i) al menos 10 IMF fortalecerán su patrimonio mediante instrumentos de deuda subordinada y, en menor medida, accederán a préstamos senior de largo plazo, lo cual les permitirá ampliar su nivel de apalancamiento y expandir sus portafolios de crédito; (ii) el Fondo alcanzaría un tamaño esperado de cartera bruta de al menos US\$92 millones; y (iii) se espera generar una rentabilidad de 8-10% de la inversión para el FOMIN.

La adicionalidad financiera del FOMIN en este Fondo se considera imprescindible a fin de lograr su capitalización y atraer a los inversionistas institucionales requeridos para completar el monto total del Fondo. El FOMIN fue la primera entidad en manifestar su compromiso como inversionista ancla en el Fondo, y este hecho fue clave para incentivar la participación de otros inversionistas ancla. El FOMIN y la CII han coordinado estrechamente en la estructuración del Fondo, y se prevé que la CII ofrezca al Fondo una garantía parcial de crédito que mejore el perfil de riesgo para la emisión del bono que sería adquirido por los inversionistas institucionales.