

Evaluación de las tendencias recientes en la esfera del financiamiento internacional para la inclusión financiera

En esta reseña se describen las conclusiones de la encuesta a entidades de financiamiento transfronterizo, que realiza el Grupo Consultivo de Ayuda a los Pobres (CGAP) en forma anual. La encuesta de 2016 contiene información, al 31 de diciembre de 2015, sobre los compromisos de financiamiento asumidos por las principales entidades internacionales que destinan financiamiento a la inclusión financiera¹. El CGAP lleva a cabo la encuesta desde 2008 y, en asociación con Microfinance Information Exchange (MIX), desde 2012. Los datos incluidos en el informe de este año fueron aportados por 54 entidades de financiamiento que brindan información para la encuesta dos veces al año².

El financiamiento para la inclusión financiera aumentó USD 3000 millones

Los nuevos compromisos asumidos en 2015 incrementaron el financiamiento para la inclusión financiera a USD 34 000 millones (véase el gráfico 1). Entre 2013 y 2015, alrededor de un tercio de las entidades de financiamiento redujo su cartera, mientras que el resto mantuvo o aumentó sus compromisos.

Las entidades de financiamiento, tanto públicas como privadas, incrementaron sus compromisos de financiamiento, y las entidades públicas siguieron representando poco más del 70 % del financiamiento total³. Las instituciones financieras de desarrollo proporcionan la mayoría del financiamiento, seguidas de los organismos multilaterales y bilaterales de desarrollo. Consideramos que el financiamiento público seguirá creciendo a un ritmo más rápido que el privado debido, en parte, a que los datos derivados de los vehículos de inversión en microfinanzas (VIM) sugieren que 2016 quedará registrado como el año de la última década en que su ritmo de crecimiento fue más lento. Asimismo, los inversionistas de impacto informan que tienen previsto reducir sus asignaciones para las microfinanzas y los servicios financieros, de acuerdo con los datos más recientes de Global Impact Investing Network (Mudaliar, Schiff y Bass 2016).

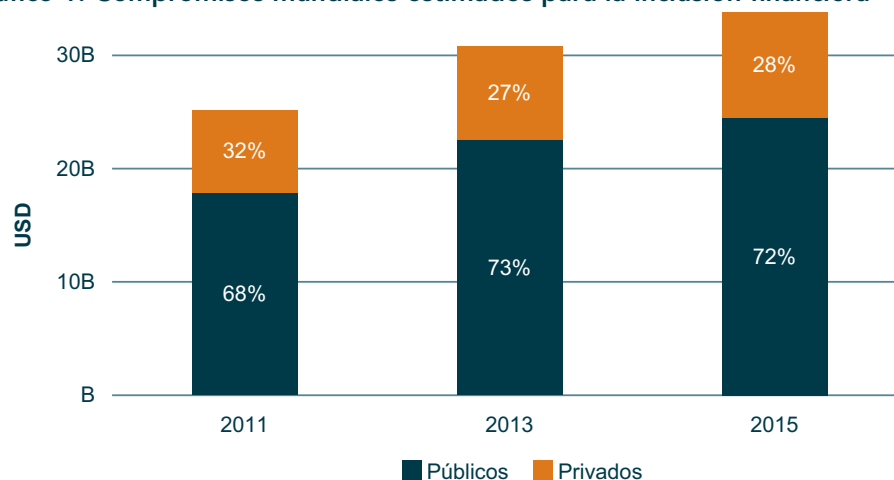
Si bien no pueden compararse directamente con los datos del CGAP, las tendencias en materia de asistencia oficial para el desarrollo (AOD) informadas por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) indican que

la ayuda transfronteriza en todos los sectores del desarrollo aumentó lentamente en los últimos dos años⁴. No obstante, los compromisos de financiamiento internacional para la inclusión financiera en 2015 fueron 10 % más altos que en 2013, y más de dos tercios de las entidades de financiamiento públicas y las fundaciones privadas incluidas en la encuesta del CGAP indicaron que en 2015 la inclusión financiera representó una proporción igual o más alta de su cartera total de proyectos de desarrollo⁵. De cara al futuro, casi el 80 % preveía mantener o incrementar sus compromisos de financiamiento para la inclusión financiera. Los organismos de ayuda están constantemente a la búsqueda de medidas para encarar actividades con el sector privado y reducir la pobreza a través del desarrollo económico; el aumento relativo del financiamiento para la inclusión financiera que aportan estas entidades de financiamiento podría ser un ejemplo de esta tendencia más amplia. Una de las entidades de financiamiento bilateral entrevistadas explicó que “la cooperación con el sector privado contribuye a promover la inclusión financiera en forma interna”, dado que concuerda con el nuevo paradigma de la ayuda.

Las entidades de financiamiento están revisando las estrategias e integrando la inclusión financiera

Los últimos dos años constituyeron un período de reorientación estratégica para las entidades de financiamiento, muchas de las cuales declararon que el

Gráfico 1. Compromisos mundiales estimados para la inclusión financiera



Fuentes: Encuesta del CGAP a entidades de financiamiento transfronterizo 2012-16, encuesta sobre VIM de Symbiotics 2012-16.

¹ Por compromisos se entiende los fondos que se han aprobado para una inversión/un proyecto específico, se hayan o no desembolsado.

² Véase la sección Metodología en la página 4.

³ Las entidades de financiamiento públicas incluyen instituciones financieras de desarrollo y organismos bilaterales y multilaterales de desarrollo. Las entidades de financiamiento privadas incluyen fundaciones y otros donantes e inversionistas que utilizan fuentes de financiamiento privado.

⁴ La AOD se refiere a los fondos desembolsados, mientras que el CGAP realiza un seguimiento de los compromisos. La AOD transfronteriza aumentó de USD 130 500 millones en 2013 a USD 132 700 millones en 2015, lo que representa una tasa anualizada de crecimiento de poco menos del 1 %. Varios países europeos también informaron grandes aumentos del gasto en los costos dentro del país relacionados con la afluencia de refugiados. Si se incluyen estos costos internos, el promedio de la tasa de crecimiento anual de la AOD entre 2013 y 2015 aumenta al 4,1 % (OCDE, 2016).

⁵ Sobre la base de los datos proporcionados por las 32 entidades de financiamiento que respondieron esta pregunta.

Recuadro 1. "Inclusión financiera para: _____"

Los "temas" que se agregaron en la encuesta en 2014 aportaron información sobre la manera en que las entidades de financiamiento están aprovechando la inclusión financiera para alcanzar objetivos de desarrollo más amplios. De los 3600 proyectos activos en 2015, alrededor de 2300 estaban relacionados con uno o más temas.

Después del financiamiento de la pequeña y mediana empresa (1155 proyectos), los temas vinculados a otros con mayor frecuencia son la agricultura y el financiamiento rural (503 proyectos), las finanzas digitales (226 proyectos), la igualdad de género (218 proyectos), la promoción del mercado (95 proyectos) y las finanzas verdes (81 proyectos).

Los proyectos de agricultura y financiamiento rural están financiados, generalmente, por instituciones financieras de desarrollo y organismos multilaterales, que respaldan un tercio de los proyectos en África al sur del Sahara y un quinto de los proyectos en América Latina y el Caribe. A menudo, los fondos se encauzan a través de los Gobiernos en forma de deuda.

Alrededor de la mitad de los 218 proyectos que respaldan la igualdad de género están financiados por organismos multilaterales y, un cuarto, por fundaciones. El 30 % se lleva a cabo en África al sur del Sahara y, el 20 %, en América Latina y el Caribe. De igual modo que los proyectos de agricultura, estos proyectos también suelen implementarse a través de préstamos a Gobiernos.

Las finanzas verdes incluyen proyectos sobre eficiencia energética, acceso a energía renovable y gestión sostenible de los recursos. África al sur del Sahara (22 proyectos) y Asia meridional (18 proyectos) son las regiones donde se ejecuta la mayor cantidad de estos proyectos, que en su mayoría están financiados por organismos multilaterales y bilaterales a través de deuda.

mayor desafío que enfrentaron fue la adaptación de sus estrategias. Las entrevistas revelaron que por lo menos ocho de las principales entidades de financiamiento, que en conjunto representan el 30 % de todos los compromisos, están llevando a cabo una reevaluación de sus estrategias de inclusión financiera. Un factor que contribuye a la necesidad de revisar las estrategias es que las organizaciones están dejando de considerar que la inclusión financiera es un objetivo independiente y la conciben, cada vez más, como un instrumento que permite alcanzar otros objetivos de desarrollo. A continuación, las entidades de financiamiento indicaron que la incorporación o integración de la inclusión financiera en proyectos con múltiples objetivos se estaba volviendo más habitual (véase el recuadro 1). Varias entidades señalaron que cada vez resultaba más difícil aislar el monto exacto del financiamiento destinado a la inclusión financiera dentro de cada proyecto. Para aquellos que están familiarizados con la historia de las microfinanzas, esta tendencia puede constituir un motivo de preocupación al indicar que el sector está retornando a los proyectos de crédito directo que solían ser populares en la esfera del desarrollo pero dependían marcadamente de subsidios y no se podían llevar a cabo de manera sostenible. Hasta el momento, sin embargo, la experiencia indica que esta "segunda ola" de integración de la inclusión financiera entraña el uso de servicios financieros, que a menudo se prestan a través de medios digitales, para incrementar el acceso a servicios cruciales, como la energía o la educación.

Lentamente, las entidades de financiamiento examinan medidas distintas del apoyo tradicional del lado de la oferta

La asistencia financiera y técnica a prestadores de servicios financieros minoristas sigue representando el grueso del financiamiento internacional para la inclusión financiera, pero las entidades de financiamiento están dedicando, lentamente, más atención a mejorar la infraestructura del

mercado y fortalecer la capacidad financiera a nivel de los clientes. Más de dos tercios del financiamiento total se utiliza para financiar las carteras de préstamos de los prestadores de servicios financieros, tanto en forma directa como a través de intermediarios de inversiones en microfinanzas y otros intermediarios, como bancos e instituciones de segundo piso (véase el gráfico 2). Otro 7 % se destina a respaldar el fortalecimiento de la capacidad de prestadores de servicios financieros, en particular a través del mejoramiento de las operaciones, la gestión y la gobernanza. Este año, sin embargo, los compromisos que abordan los obstáculos a nivel de los clientes ascendieron a casi USD 1000 millones y se duplicaron como porcentaje del financiamiento total, al 4 % en 2015. El financiamiento para la infraestructura del mercado, que también aumentó marcadamente, fue equivalente a los compromisos a nivel de los clientes y ascendió a poco menos de USD 1000 millones. Más de la mitad de los proyectos focalizados en la infraestructura del mercado se llevan a cabo en África al sur del Sahara y, un cuarto, en Asia meridional. Con frecuencia, en estos proyectos se pone el acento en la información y la transparencia (por ejemplo, a través de centrales de crédito), los sistemas de pago o la colaboración con proveedores de servicios de fortalecimiento de la capacidad.

El financiamiento, que aún se otorga principalmente a través de préstamos, se destina a tipos de receptores cada vez más diversos

Las entidades de financiamiento siguen utilizando instrumentos de deuda para más de la mitad del financiamiento total, aunque el valor real del financiamiento en forma de deuda se redujo a raíz de la baja del euro. La deuda proviene principalmente de instituciones financieras de desarrollo y organismos multilaterales: las primeras invierten generalmente en prestadores de servicios financieros, tanto en forma directa como a través de intermediarios de inversiones en

Gráfico 2. Finalidad del financiamiento, 2015

| | | |
|---|---|---------------------------------|
| Financiamiento para prestadores de servicios financieros 69 % | Sin especificar 14 % | Infraestructura del mercado 4 % |
| | | Clientes 4 % |
| | Fortalecimiento de la capacidad para prestadores de servicios financieros 7 % | Política 2 % |
| | | |

Fuente: Encuesta del CGAP a entidades de financiamiento transfronterizo 2016, N = 54 entidades de financiamiento.

Recuadro 2. Estudio en profundidad de los servicios de finanzas digitales

Las entidades de financiamiento siguen asignando prioridad a los servicios de finanzas digitales como un medio para acelerar la inclusión financiera. Los datos más recientes aportaron la información de alto nivel que se detalla a continuación.

1. Casi la mitad del financiamiento para las finanzas digitales se destina a África al sur del Sahara y, un cuarto, a proyectos multinacionales o mundiales.
2. Los organismos multilaterales son, por el volumen, el principal subtipo de entidades de financiamiento, pero las fundaciones ejecutan el mayor número de proyectos.
3. El sector de Gobierno es el receptor individual más grande de financiamiento para las finanzas digitales, representa alrededor del 20 % de los proyectos y se centra primordialmente en la regulación y supervisión. Uno de cada 10 proyectos está orientado a operadores de redes de telefonía móvil y operadores de dinero móvil.

microfinanzas, mientras que los segundos suelen encauzar sus préstamos a través de los Gobiernos.

Si bien la deuda es el instrumento más importante en cada región, la relación entre las donaciones y la deuda alcanza el nivel más alto en África al sur del Sahara y Oriente Medio y Norte de África, donde las donaciones representan el 31 % y el 25 %, respectivamente, del financiamiento total. Aunque la deuda es el instrumento más importante por su volumen, las donaciones siguen siendo el más común en razón del número de proyectos: el 40 % de los proyectos en 2015 contiene un componente de donación. Los organismos bilaterales de desarrollo aportan más de la mitad del financiamiento a título de donación, pero nuestros datos indican que por lo menos algunas entidades de financiamiento bilateral están incrementando el uso de instrumentos de deuda.

El capital accionario es el tercer instrumento en razón de su volumen. Lo usan primordialmente las instituciones financieras de desarrollo y es más habitual en los países de ingreso mediano. Las garantías y el financiamiento estructurado son los instrumentos menos habituales pues, en conjunto, abarcan el 11 % del financiamiento total. Ambos instrumentos son utilizados principalmente por instituciones financieras de desarrollo y, por lo general, están orientados a proyectos de alcance mundial, en Europa y Asia central o en Oriente Medio y Norte de África. Tras disminuir en forma constante en los últimos años, aparentemente el financiamiento estructurado está aumentando, en particular entre las instituciones financieras de desarrollo.

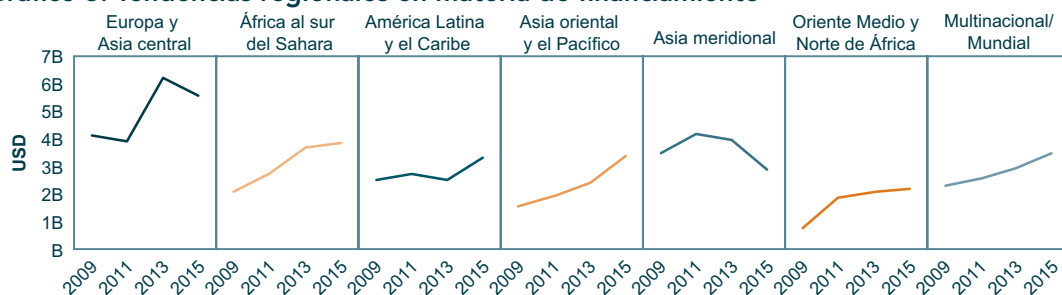
Más de la mitad del financiamiento se encauza a prestadores de servicios financieros o intermediarios de inversiones en microfinanzas, las dos categorías principales de receptores, con el 37 % y el 22 %, respectivamente. Los Gobiernos reciben alrededor del 20 % y otros intermediarios reciben poco menos del 10 %. No obstante, en los últimos años ha aumentado el financiamiento destinado a receptores que no integran estas categorías tradicionales. De los USD 3000 millones de financiamiento encauzado a "otros" receptores, más de la mitad se ha destinado a prestadores de servicios no financieros u organizaciones no gubernamentales, que con frecuencia tienen la responsabilidad de ejecutar los programas en nombre de las entidades de financiamiento. Por lo menos USD 200 millones se destinan a actores en el ecosistema de

las finanzas digitales, de los cuales USD 130 millones van a operadores de redes de telefonía móvil o prestadores de servicios de dinero móvil y el resto se distribuye entre plataformas de pagos, servicios de transferencias monetarias, y empresas de tecnología financiera (véase el recuadro 2). Alrededor de USD 167 millones se destinan a facilitadores del mercado, incluidos los miembros de la red de Profundización del Sector Financiero en África al sur del Sahara, y USD 166 millones se asignan a organismos multilaterales de desarrollo en representación de otras entidades de financiamiento.

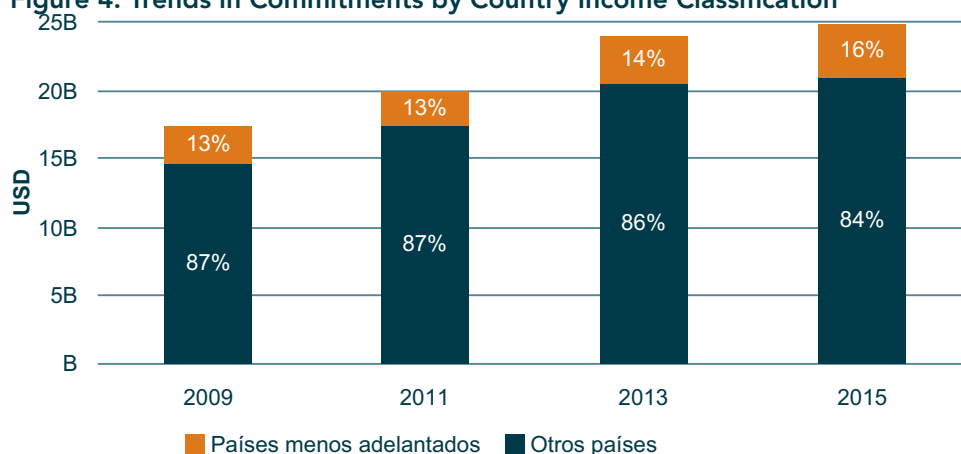
El financiamiento para África al sur del Sahara supera por primera vez el correspondiente a Asia meridional

Las entidades de financiamiento han centrado su atención en África al sur del Sahara, y el financiamiento destinado a esa región ha superado por primera vez el correspondiente a Asia meridional (véase el gráfico 3). Un tercio de todos los proyectos se lleva a cabo en África al sur del Sahara, que ahora es la segunda región con mayor nivel de financiamiento. Europa y Asia central es la región con mayor financiamiento, si bien en términos reales este disminuyó en los últimos dos años debido a las grandes fluctuaciones en el tipo de cambio y el ritmo más lento de aprobación de proyectos. Alrededor del 40 % de la reducción del financiamiento asignado a la región puede atribuirse a la disminución de los flujos a Rusia, que enfrenta sanciones económicas desde 2014. Si bien el financiamiento destinado a América Latina y el Caribe aumentó durante los últimos dos años, el número de proyectos disminuyó. En parte, esta tendencia obedece al aumento del porcentaje del financiamiento que se encauza a través de VIM u otros intermediarios. El financiamiento asignado a Oriente Medio y Norte de África aumentó 9 % al año utilizando un tipo de cambio constante de 2013. En términos reales, sin embargo, el financiamiento se mantuvo estable, dado que dos tercios de los fondos provienen de entidades de financiamiento de la zona del euro. El financiamiento destinado a Asia oriental y el Pacífico aumentó en forma significativa en 2015, debido primordialmente a la aprobación de varios proyectos de gran magnitud en China e Indonesia. Por el contrario, el financiamiento asignado a Asia meridional disminuyó en 2015 a raíz del cierre de un importante proyecto plurianual en India.

Gráfico 3. Tendencias regionales en materia de financiamiento



Fuente: Encuesta del CGAP a entidades de financiamiento transfronterizo 2010-16, N = 46 entidades de financiamiento.

Figure 4. Trends in Commitments by Country Income Classification


Source: 2010–2016 CGAP Cross-Border Funder Survey, N = 46 funders

Los países que recibieron la mayor cantidad de financiamiento en 2015 son Turquía, India, Indonesia, México y Pakistán. En conjunto, representan el 25 % de todo el financiamiento asignado a países individuales. Entre 2013 y 2015 se registró un aumento del número de entidades de financiamiento activas, que incluyó por lo menos siete en Myanmar, seis en Mozambique y cuatro en Côte d'Ivoire.

El financiamiento para países menos adelantados (PMA) está aumentando alrededor de seis veces más rápido que el destinado al resto de los países, a una tasa del 6,5 % al año desde 2013 a 2015 (en comparación con un aumento del 1,1 % en el financiamiento asignado al resto de los países), (véase el gráfico 4). Aunque los PMA recibieron solo el 16 % de los compromisos de financiamiento de 2015, la mitad del aumento de los compromisos entre 2013 y 2015 se registró en estos países. Esto constituye un cambio importante respecto de años anteriores, cuando los PMA recibían el 20 % o menos de los nuevos compromisos netos. Aunque casi todos los tipos de entidades de financiamiento están contribuyendo a este crecimiento, las entidades de financiamiento bilateral aportan el monto más alto del financiamiento destinado a los PMA. Si bien históricamente las donaciones han sido el principal instrumento de financiamiento para los PMA, el financiamiento en forma de deuda ha aumentado y, en 2015, su volumen fue casi equivalente al de las donaciones. El financiamiento para los 25 países a los que se ha asignado prioridad para lograr el acceso universal a servicios financieros (que representan el 73 % de todas las personas que están excluidas del sistema financiero) aumentó, en promedio, el 5,5 % al año entre 2013 y 2015, mientras que el financiamiento para el resto de los países disminuyó levemente⁶.

De cara al futuro

De acuerdo con las proyecciones de las entidades de financiamiento, la tendencia ascendente del financiamiento para la inclusión financiera continuará en los próximos tres años. Estas entidades se seguirán centrando en el nivel minorista, principalmente para ampliar el espectro de productos y servicios, pero a diferencia de años anteriores, señalan que asignarán prioridad al uso de la inclusión financiera para abordar objetivos concretos, como la productividad agrícola o la eficiencia energética. En lo que

respecta a la asignación regional del financiamiento, las entidades prevén redoblar los esfuerzos en África al sur del Sahara, y restar prioridad a Europa y Asia central. Según nuestras previsiones, a medida que las perspectivas de las entidades de financiamiento en materia de inclusión financiera sigan evolucionando, y la inclusión financiera deje de ser un objetivo independiente para convertirse en un instrumento que permite alcanzar otros objetivos, se profundizará su integración en los proyectos y dentro de las instituciones. No obstante, las intervenciones relacionadas con la inclusión financiera son aún un instrumento clave para acrecentar la resiliencia, aumentar las oportunidades de subsistencia y mejorar el nivel de vida de las personas pobres.

Metodología

Esta reseña se basa en datos de la encuesta del CGAP a entidades de financiamiento transfronterizo de 2016, que se realizó conjuntamente con MIX. Cada año, en la encuesta se alterna entre un conjunto completo de entidades de financiamiento (más de 50) y un conjunto más pequeño (más de 20). Para la encuesta de este año sobre los datos de 2015, el CGAP recopiló datos de 54 entidades de financiamiento internacional, cuyos compromisos constituyeron el 74 % del financiamiento mundial estimado para la inclusión financiera. Las tendencias plurianuales se basan en las 46 entidades de financiamiento que han suministrado datos dos veces al año desde 2009. La estimación mundial se calculó combinando los datos de nuestras muestras con datos de las encuestas sobre VIM de Symbiotics (www.syminvest.com), de acceso público. Para obtener más información sobre la metodología, visite www.cgap.org/2016-Funding-Data.

Bibliografía

- Mudaliar, Abhilash, Hannah Schiff, and Rachel Bass. 2016. "2016 Annual Impact Investor Survey." New York: Global Impact Investing Network.
- OECD. 2016. *Development Co-operation Report 2016: The Sustainable Development Goals as Business Opportunities*. Paris: OECD Publishing.
- Symbiotics. 2016. "2016 Symbiotics MIV Survey, Market Data & Peer Group Analysis," 10th edition. Geneva: Symbiotics.

⁶ En 2015, el Banco Mundial, la Corporación Financiera Internacional (IFC) y una coalición de asociados se comprometieron a lograr que, para 2020, 1000 millones más de personas tengan acceso a cuentas de transacción. En el marco de la iniciativa se asigna prioridad a 25 países que albergan a la mayoría de las personas que están excluidas del sistema financiero. Para obtener más información, visite ufa.worldbank.org.

AUTORES:

Matthew Soursourian y Edlira Dashi, con la colaboración de Eda Dokle.

Todas las publicaciones del CGAP se pueden encontrar en su sitio web: www.cgap.org.

CGAP
1818 H Street, NW
MSN IS7-700
Washington, DC
20433 USA

Tel: 202-473-9594
Fax: 202-522-3744

Correo electrónico:
cgap@worldbank.org

© CGAP, 2016