



MICROFINANZAS

“Gestión y Desarrollo”

Francisco Huerta Benites
institutoeconomia@yahoo.com
www.iee.edu.pe

Lima (Perú), Febrero del 2006



Índice

Capítulo I. Microfinanzas, Pobreza y Desarrollo	1
A. Microfinanzas y finanzas tradicionales	4
B. Entre la pobreza y los beneficios. Paradigmas y competencia	5
C. Comercialización de microfinanzas. Realidad o fantasía?	6
D. Lecciones aprendidas y directivas operativas	9
E. Comercialización en microfinanzas. Tres principios clave	10
F. Diseño de productos crediticios y de ahorro. Evolución de préstamos	11
a. Mejor provisión de servicios	
b. Diversificación de productos	
c. Crédito y financiamiento. El ahorro	
d. Movilizar el ahorro voluntario	
e. Cómo movilizar el ahorro voluntario	
f. Secuencia para ahorro voluntario	
g. Microfinanzas y orientación comercial	
G. Evaluación de opciones crediticias	16
a. Cuándo el microcrédito es una respuesta adecuada	
b. Qué es necesario para que microcrédito logre su objetivo	
c. Cuándo sería beneficioso otras formas de servicios financieros	
d. Otras intervenciones para fortalecer económicamente a los pobres	
Capítulo II. El gobierno en una institución microfinanciera	23
A. Visionarios y directivos	23
B. Estructura de gobierno	24
C. Responsabilidades del directorio	24
D. Composición del directorio	25
E. Confianza y conflicto de intereses	25
F. Estructura de gobierno, microfinancieras y transformación	26
Capítulo III. Las Microfinanzas en el Perú	28
A. Sistema financiero (y bancario) peruano. Aspectos clave	28
B. Instituciones microfinancieras no bancarias supervisadas (IMFNB)	32
C. Instituciones microfinancieras no supervisadas (ONGs)	32
D. El microfinancieras en el Perú. El conjunto de IMFNs	36
E. Características de las IMFNB y sistema financiero	38
F. IMFNB y sistema financiero	39
G. Crédito del sistema financiero e IMFNB	40
Capítulo IV. Mejores prácticas para la planificación	40
A. Marco para la planificación de negocios	41
A1. Marco para la planificación estratégica	41
a. Articulación de misión y metas	
b. Definición de mercados y clientes	
c. Realización de análisis de entorno	
d. Realización de análisis institucional	
e. Selección de una estrategia. Producto y mercado	
f. Definición de objetivos y actividades generales	
A2. Marco para la planificación operativa	51
A3. Elaboración de un modelo financiero	52



- a. Vista global del marco de planificación de microfin
- b. Procedimiento modelo financiero de microfin
- c. Presupuestar tiempo y recursos suficientes
- d. Participación de todas las partes interesadas
- e. Responsabilidades en recopilación de data

Capítulo V. El sistema de información gerencial (SIG) 58

- A. El sistema de información gerencial
- B. Qué es un sistema de información gerencial
- C. Cómo se relacionan las diferentes partes de un SIG?
- D. Reglas para elaboración de un SIG

Capítulo VI. Sistema contable y el SIG 62

- A. Sistemas contables
- B. La contabilidad de caja y de valores devengados
- C. Contabilidad de fondos
- D. El plan de cuentas
- E. Estados financieros

Capítulo VII. Elaboración de reportes y el SIG 67

- A. Definiendo las necesidades de información
- B. Aspectos clave en diseño de reportes

Capítulo VIII. Seguimiento de desempeño vía indicadores 76

- A. Calidad de la cartera
 - B. Eficiencia y productividad
 - C. Gestión financiera
 - D. Rentabilidad
- Aplicaciones

Capítulo IX. Las tasas de interés en microcréditos 98

- A. Planteamiento de un caso
- B. Determinación de tasa de interés sostenible
- C. Cálculo de tasas de interés efectivas
- D. Caso básico. Ocho alternativas
- E. Notas sobre cálculo de tasa de interés “flat”
- F. Discrepancias entre tasas de interés efectivas y contables

Capítulo X. Asignación de costos en instituciones de microfinanzas 112

- A. Asignación de costos
 - a. Decisión de asignar y fijar centros de costos separados
 - b. Determinación de costos a asignarse
 - c. Adopción de reglas de decisión para asignación de costos. 06 coeficientes
- B. Caso Microfen
 - a. Costos directos e indirectos
 - b. Prueba con diferentes reglas de decisión
- C. Aplicación de reglas de decisión a estados financieros. Aplicación
- D. Asignación de costos y análisis financiero
- E. Análisis financiero de Microfen



F. Otras aplicaciones	
Capítulo XI. La morosidad en microcréditos. Una cuantificación	139
A. Cómo distinguir un coeficiente correcto de uno incorrecto	
B. la cuantificación total de préstamos	
C. Tasas de recuperación: puntual, asiática, corriente, acumulada	
D. Tasas de atrasos	
E. Cartera de riesgo	
F. Desglose cuantificación de morosidad	
G. Resumen y anexo	
Capítulo XII. Costeo ABC para instituciones de microfinanzas	169
A. Qué es el costeo ABC?	
B. Cómo se implementa un sistema ABC?	
C. Qué resultados se puede esperar de un sistema ABC?	
D. Factores de éxito en un sistema de costeo ABC	
Capítulo XIII. Para entender las auditorías	175
A. Por qué se necesitan auditorías externas?	
B. Quién es una auditoría interna y quiénes deben realizarla	
C. Cómo determinar alcance de trabajo de auditoría?	
Capítulo XIV. Los servicios microfinancieros	180
A. La función de los servicios financieros	
B. Ahorro a priori	
C. El ahorro a posteriori	
D. El ahorro base de todos los servicios financieros	
E. Resumen: las 05 condiciones	
Capítulo XV. Gestión de riesgos. Los clientes	186
A. Quiénes se benefician de los programas de microfinanciamiento?	
B. Qué riesgos corren los clientes?	
C. Papel de los servicios financieros frente a los riesgos	
D. Desafíos pendientes. El diseño de los productos de las IMFs	
Capítulo XVI. Microfinanzas y objetivos del milenio	191
A. Erradicación de la pobreza	
B. Promoción de la educación infantil	
C. Mejoramiento de la salud y niños	
D. El empoderamiento de la mujer	
E. Cómo llegar a las personas en situación de extrema pobreza	
Anexos 01 y 02	196
Bibliografía	202



Prefacio

Las microfinanzas han surgido en las últimas décadas en respuesta a la falta de acceso a servicios financieros formales para la mayoría de pobres del mundo. Las instituciones de microfinanzas (IMFs) atienden a un número cada vez mayor de clientes de escasos recursos, pero la demanda de dichos servicios es aún muy superior a la capacidad de esas instituciones. Para satisfacer esa demanda, la mayoría de las IMFs hace planes para ampliar la cobertura de sus servicios. No obstante, cuando una institución crece rápidamente, sus sistemas se ven sobrepasados y se modifica la dinámica financiera. Si no cuentan con herramientas eficaces para la planificación empresarial y proyecciones, las IMFs pueden debilitarse.

En las últimas dos décadas la microfinanciación ha sido considerada un importante instrumento para luchar contra la pobreza, ya que al facilitar el acceso de los hogares pobres a servicios financieros formales puede contribuir a mejorar sus condiciones de vida y promover el desarrollo económico. Además, muchos consideran que es eficiente, dado que algunas instituciones creadas por la conversión de organizaciones no gubernamentales en microbancos (*upscaling*) han mostrado que es posible dar servicio financiero a esos hogares y a la vez cubrir los costos, e incluso, lograr una moderada rentabilidad.

En los 30 años transcurridos desde que se lanzaron las primeras operaciones de microcrédito en Colombia y Brasil, las microfinanzas se han propagado por toda América Latina (AL). Asimismo, hay consenso en que la tendencia hacia la formalización de las IMF y su conversión a bancos regulados continúa afianzándose. Hoy por hoy, más de la mitad de recursos prestados por el sector está administrada por instituciones reguladas, mientras que organizaciones no gubernamentales manejan cerca del 47% de los créditos¹

Aun cuando se reconoce el impresionante crecimiento en el número de clientes de las microfinancieras de la región, el sector enfrenta críticas muy fuertes. Según el CGAP², las IMFs de AL cobran las tasas de interés más altas del mundo, incurren en costos superiores a los de cualquier otra parte, y apenas llegan a una pequeña fracción de las vastas cantidades de gente pobre que habita en las economías más grandes de la región.

“No hemos encontrado la tecnología o la manera de reducir los costos de los créditos” indica el CGAP. Paradójicamente, los agentes de crédito en AL tienen el récord global en materia de productividad: un agente de crédito maneja en promedio 350 clientes versus el promedio mundial de 280. El CGAP dice que la otra cara de tal eficiencia es la cantidad de personal de apoyo.

Las microfinancieras de AL cargan también con un “legado” de problemas que se hicieron evidentes hace cinco años y que todavía no se resuelven en forma definitiva. El principal de ellos es la falta de servicios microfinancieros, precisamente en aquellos lugares donde habita el mayor número de pobres de la región.

Este “problema de país grande” es característico de Argentina, Brasil y Venezuela, donde hay siete millones de usuarios potenciales de las microfinanzas, cuando éstas sólo llegan a 300.000 personas. Estos países donde habita el 70% de los pobres no cuentan con un modelo para prestar estos servicios en gran escala”, (CGAP). En cambio en países de tamaño mediano (Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Guatemala, Perú, Paraguay y la República Dominicana), de 2,4 millones de clientes potenciales, las IMFs atienden a 1,5 millones de clientes activos.

Y en la mayoría de países más pobres de la región (Bolivia, El Salvador, Honduras y Nicaragua), las microfinancieras exhiben un desempeño superior, pues atienden a 01 millón de personas cuando la cifra potencial de clientes es de 600.000 (se explica porque clientes toman créditos en más de 01 institución). Las IMFs latinoamericanas continúan ofreciendo sólo un rango limitado de servicios a

¹ “Las microfinanzas en América Latina”, revista microempresa Américas, BID-2004, www.iadb.org

² CGAP, Grupo consultivo de apoyo a la población más pobre: programa de microfinanciamiento, apoyado por Banco Mundial y otras agencias.



clientes que tienen diversas necesidades, entre ellas las de hacer depósitos, la financiación de vivienda y los seguros. “El tema de ahorros no ha sido plenamente asumido como servicio financiero” (CGAP).

En realidad, las microfinanzas son una industria rentable. Cifras más recientes³, considerando a 82 microfinancieras más importantes, de América Latina y el Caribe, indican que el número de préstamos vigentes asciende a 4.13 millones, con una cartera bruta de préstamos de US\$ 4'059,634 miles. Dentro de las más rentables (20 IMFs), destacan las peruanas: Adra Perú con 13.7% de retornos sobre activos y 21.4% de retornos sobre patrimonio; Pro Mujer Perú con 12.3% y 23%; CMAC Trujillo con 5.9% y 39.1%; y, CMAC Arequipa con 5.6% y 33.3%, respectivamente.

Se considera, además, que el ROE (retorno sobre patrimonio) es un mejor instrumento para medir la rentabilidad de las IMFs que el ROA (retorno sobre activos). Si hablamos de las microfinanzas como intermediación financiera, quiere decir que dependen del apalancamiento. El ROE captura el impacto del apalancamiento sobre la rentabilidad, el ROA no necesariamente. Hay coincidencia en que las IMFs en AL han aumentado su apalancamiento en los últimos años, ello es positivo. En AL las microfinancieras más exitosas toman prestados US\$3,70 por cada dólar de patrimonio.

El CGAP señala varios retos generales que se deben enfrentar para desarrollar la industria y asegurar mejores servicios para los clientes más necesitados: lo primero es hacer un descubrimiento tecnológico que permita a las microfinancieras llegar a las masas de prestatarios pobres en grandes mercados de la región; en los países pequeños, las microfinanzas deben penetrar en los bancos con el fin de expandir la disponibilidad de servicios financieros; igualmente, es necesario diversificar los productos más allá del microcrédito, si se quiere satisfacer necesidades de clientes. Para que servicios financieros lleguen a una cantidad cada vez mayor de gente pobre, es necesario buscar modelos comerciales que hagan económicamente factible atender a los usuarios más necesitados.

³ “Las mayores IMFs de América Latina y el Caribe”, BID-2005, en www.iadb.org



Introducción

Las “microfinanzas” se refieren a la provisión de servicios financieros (préstamos, ahorro, seguros o servicios de transferencia), a hogares con bajos ingresos. Para mejorar su vida financiera, los clientes pobres requieren unos servicios financieros que tengan en cuenta sus necesidades más allá del crédito a la microempresa: unos servicios que engloben a los ahorros, las transferencias, los pagos y los seguros. No obstante, los servicios financieros no son la panacea para todos los pobres.

Unas microfinanzas sostenibles a gran escala sólo se pueden lograr si los servicios financieros a los pobres se integran en unos sistemas financieros globales. La clave es complementar el capital privado, no reemplazarlo, y acelerar unas soluciones de mercado innovadoras. El financiamiento concesional contribuye a fortalecer la capacidad institucional de los proveedores de servicios y a garantizar el desarrollo de servicios experimentales (nivel micro), a apoyar infraestructuras como agencias de evaluación, centrales de riesgos y la capacidad de auditoría (nivel meso) y a fomentar un clima de política propicio (nivel macro).

Al escribir este libro, tuvimos dos objetivos:

- a. Señalar en base a la experiencia peruana e internacional, la importancia de las microfinanzas como un factor que contribuye a la igualdad de oportunidades, así como señalar las lecciones aprendidas y la tarea pendiente, a la vez, enfatizar en la necesidad de profundizar más este mercado, pues en el Perú hay un gran segmento de pobres emprendedores, que aún no son atendidos por la industria microfinanciera vigente. Esto último se puede graficar, pues hemos estimado que a Oct. 2005 hay un saldo crediticio de US\$ 1.14 mil millones que atienden a 849 mil deudores (con tasas interés de crédito relativamente altas), frente a un apreciable mercado potencial, si consideramos un reciente trabajo (Global Entrepreneurship Monitor, 2004), en donde señala que en el Perú hay 6.3 millones de emprendedores (63% de peruanos pretende iniciar un negocio en próximos 03 años), asimismo registra el más alto índice de actividad emprendedora de 40.3% (4 de cada 10 peruanos adultos tienen algún tipo de actividad emprendedora), en una muestra de países. El 80% de emprendimientos son microempresas; el 67% son emprendedores por oportunidad, y 33% por necesidad.
- b. Mostrar de una manera rigurosa y práctica, los aspectos o áreas centrales de la gestión de una organización microfinanciera, tanto a niveles de planeación como operativo, especificando asuntos como los de mercado, productos, costos, precios, sistemas de información, contabilidad y finanzas, entre otros.

Como señalábamos al inicio, el microfinanciamiento no es una solución mágica que hará que la pobreza (y sobre todo la pobreza extrema) desaparezca. Pero no cabe duda de que los pobres lo valoran enormemente, como lo demuestra la fuerte demanda, la voluntad de absorber el costo total de estos servicios y el estricto reembolso de los préstamos, motivado más que nada por el deseo de conservar el acceso al crédito. Además, como el microfinanciamiento es un servicio sostenible, sus beneficios pueden perdurar mucho más allá de los subsidios públicos o particulares.

Siempre habrán temas que no se han considerado, o que no se han tratado con profundidad, en particular por evitar una extensión excesiva, sin embargo esperamos haber cumplido con los dos objetivos indicados, y así contribuir a la comprensión (y acción práctica) de las microfinanzas en nuestro país, como uno de los factores clave para avanzar hacia un país con crecimiento compartido, hasta ahora esquivo. Como siempre, serán los lectores los mejores jueces.

Francisco Huerta Benites

Lima, Febrero del 2006



Bibliografía

1. “Las microfinanzas en américa latina”, revista microempresa américa, BID-2004, en www.iadb.org.
2. “Las mayores instituciones microfinancieras de américa latina y el caribe”, BID-2005, en www.iadb.org.
3. “Instituciones de microfinanciamiento en el desarrollo de mercados financieros”, Eva Terberger, revista de la CEPAL Nro 81, Dic 2003, Chile.
4. “El nuevo acuerdo de capital en economías emergentes. Caso peruano”- Basilea II. J.Poggi, M. Luy, S. Vásquez, E. Bastante, SBS y AFPs-2005, en www.sbs.gob.pe
5. “Cómo usar Microfin 3. Un manual para la planificación operativa y elaboración de un modelo financiero”. Shirley A. Lunde, Serie instrumento técnico No 2 Septiembre de 2002, CGAP/Banco mundial.
6. “El costo de crédito en el Perú”, BCRP-2002, en www.bcrp.gob.pe.
7. “Especial sobre bancos”, en revista américa economía, Nov. 2005.
8. “Apoyar el desarrollo de sistemas financieros incluyentes”, Dic 2004-CGAP (Grupo consultivo de apoyo a la población más pobre: programa de microfinanciamiento, apoyado por Banco Mundial y otras agencias).
9. “Las microfinanzas: un mercado emergente dentro de los mercados emergentes”, Marguerite Berger, BID, Washington D.C.-2000.
10. “Un programa de microfinanciamiento”, Focus, Nota 1, Set. 1998-CGAP.
11. “Asignación de costos en IMFs”, Estudios especiales, Nota 2, Dic. 1998-CGAP
12. “Cómo implantar exitosamente un sistema de costeo basado en actividades (ABC) en su empresa”, Pricewaterhouse Coopers, México-2004
13. “Conoce usted el costo de sus actividades”, revista percepción gerencial, Vol 2 Nro 2 - INCAE-1998, en www.incae.ac.ar.
14. “Factorin. Una forma de financiamiento en expansión rápida”, revista percepción gerencial, Vol 3 Nro 2 - INCAE-1999, en www.incae.ac.ar.
15. “Auditoria externa en IMFs. Una guía practica”, Serie instrumentos técnicos Vol 01, Nro 03, Dic 98-CGAP.
16. “Banca móvil. Una experiencia”, Revista F&D, Junio 04 – FMI, en www.imf.org.
17. “Comercialización y microfinanzas”, Estudios especiales, Nro 05, Marzo 2001-CGAP.
18. “Cuando y como introducir el ahorro en IMFs”, Focus, Nota 8, Junio 1997-CGAP
19. “Due diligence guidelines for the review of microcredit loan portfolios”, Robert Peck Christen, Draft, 2002- CGAP.
20. “Componentes de crédito”, Nota 10, Febrero 2003 – CGPA
21. “Microfinanzas. Igualdad de oportunidades”, Quincenario A-Z, Vol 1 Nro 2, Dic 2005, Francisco Huerta Benites, Instituto de economía y empresa (IEE).
22. “Estructura del mercado de créditos y tasas de interés. El segmento de microfinanzas”, P. Rebolledo, R. Soto, BCRP-2004, www.bcrp.gob.pe
23. “Financial Derivates”, S. Gray y J. Place, 2001-CEMLA.
24. “Estructura de gobierno eficaz en IMFs”, Focus, Nota 7, Junio 97 – CGAP
25. “Formato para la evaluación de IMFs”, Octubre 1999 – CGAP.
26. “Guía de recursos para evaluaciones de microfinanzas”, Enfoques Nro. 22, Nov. 2001 – CGAP.
27. “Aspectos críticos en la implantación y validación de modelos internos de riesgo de crédito”; R. García, L. Gonzales, M. Oroz, en estabilidad financiera Nro 09-2005, Banco de España.
28. “Análisis básico de bonos”; Joanna Place, 2005-CEMLA.



29. “Definitions of selected financial terms, ratios, and adjustment for microfinance”, Microfinance consensus guidelines, August 2003 – CGAP.
30. “Funding microfinance technology”, Donor brief, Nro 23, April 2005 – CGAP.
31. “Indicadores de desempeño para instituciones microfinancieras. Guía técnica”, tercera edición, Microrate (www.microrate.com) y BID (www.iadb.org), Julio 2003, Washington D.C.
32. “Directrices declaración de información financiera”, Draft, Nov. 2001 – CGAP.
33. “Principios claves de las microfinanzas”, 2003 – CGAP.
34. “Las finanzas de las microfinanzas”, Octubre 2002 – MicroRate.
35. “Las microfinanzas y los pobres”, Revista F&D, Junio 2004–FMI, en www.imf.org.
36. “En reducción de pobreza, donde encaja el microcrédito?”, Enfoques Nro 20, Octubre 2001- CGAP.
37. “La función del gobierno en el microfinanciamiento”, Nro 19, Junio 2004-CGAP.
38. “Preferencias de los clientes en microfinanzas”, Enfoques Nro 18, Enero 2001-CGAP.
39. “Banca comunal. Uniéndose a la corriente principal”, en revista microempresa, Julio 2004-BID, en www.iadb.org.
40. Principios y prácticas para la regulación y supervisión de las microfinanzas”, BID, 2003, Washington D.C.
41. “El impacto de los techos para las tasas de interés en las microfinanzas”. Marzo 2004 - CGAP
42. “Cuantificación de la morosidad en los microcréditos”, Estudios especiales Nro 03, Diciembre 1999 -CGAP.
43. “Determinantes de morosidad en entidades de microfinanzas. Evidencia de las Edpymes”, SBS, 2000-Perú, en www.sbs.gob.pe.
44. “Las nuevas fortalezas del país”-SBS, Marzo-2005, Perú, en www.sbs.gob.pe.
45. “Sistemas financieros que trabajan para la mayoría”, Focus Nro 03, Octubre 1995 – CGAP.
46. “Sistemas de información gerencial para IMFs. Guía Practica”, Serie Instrumentos Técnicos No 01, Febrero de 1998 – CGAP.
47. “Las tasas de interés en los microcréditos”, Estudios especiales, Nro 01 Diciembre 1999 – CGAP.
48. “Reporte Financiero 11”, de Iniciativa Microfinanzas, Copeme-USAID, Octubre 2005, en www.copeme.org.pe.
49. “Memoria Anual 2004”, Banco Central de Reserva, Perú-2005, en www.bcrp.gob.pe.
50. “Memoria Anual 2004”, SBS-Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs, Perú,- 2005, en www.sbs.gob.pe.
51. “Las microfinanzas y los fondos sociales: Directrices para las microfinanzas en proyectos multisectoriales centrados en la pobreza”.*Alexandra Gross y Samantha de Silva*. Cgap – Banco mundial, Notas operacionales sobre microfinanzas n°. 1-2003
52. “Identificando los principales riesgos en microfinanzas”, Standar & Poor’s, México, Junio 2002.



Sobre el Autor



a. Estudios

- Economista en la UNT
- Post Grado en: Economía (PUCP), Finanzas (ESAN), Administración (IPAE)
- Especialización: Comercio Exterior, Banca, Desarrollo local, Proyectos de inversión.

b. Experiencia laboral

- Funcionario en el Banco Central de Reserva del Perú
- Gerente general de Empresa Agropecuaria Chiclín y Anexos s.a.
- Gerente de administración y finanzas de Empresa Agroindustrial Laredo s.a.a.
- Profesor de economía, finanzas, y negocios en: UNT, UCV, UPN, UPAO, UPSP, USIL (C.C. Pyme), y EIP (Escuela internacional de post grado de la UCV),
- Asesor principal de presidencia y miembro directorio Fondeagro, G.R. La Libertad
- Consultor Cofide en finanzas y reestructuración empresarial, en diversos lugares del país.
- Coordinador Proyecto Altura: Care Perú/Pronamachcs
- Funcionario de negocios Proyecto PRA (Chemonics International/USAID).
- Consultor proyectos (Snip), p.participativo, desarrollo local, competitividad, mercados: Foncodes, Pronamachcs, Coopop, Pnc-UE, Pronaa, Care Perú, Cáritas, Gobs. subnacionales
- Consultor empresarial: Cámaras de comercio, Cajas municipales, Grupo Ortiz, otras empresas
- Autor de: expectativas en economía, economía básica, y economía agrícola.
- Autor libro: “Economía para el desarrollo: cómo estabilizar, crecer y distribuir”, (2005)
- Director de revistas especializadas: decisiones económicas, el empresario, y quincenario A-Z
- Funcionario de Negocios en Chemonics International Inc. (USAID/PDA).

c. Institucionales

- Presidente Asociación de Productores de Pascona–Chicama, La Libertad
- Decano del Colegio de Economistas de Ancash.
- Miembro Asociación peruana de consultores en pequeña empresa (APC Pyme)
- Director del Instituto de Economía y Empresa s.a.c. (IEE)

d. Actualmente

- Director Proyectos de Microempresas en Amazon Conservation Association
- Profesor Finanzas y Proyectos en Escuela Internacional de Post grado, EIP- UCV
- Consultor de organizaciones privadas en mercados, finanzas, proyectos, y desarrollo local.
- Responsable del quincenario A-Z, del instituto de economía y empresa (IEE)
- Articulista, expositor y comentarista en temas de economía, finanzas y desarrollo.