

Microfinance and Rural Finance: Where Are We Going?

Cusco, Peru, June 6-10, 1999

Conference Proceedings

As part of its mandate to disseminate pioneering efforts to develop sustainable financial services for the poor, the Sustainable Banking with the Poor (SBP) Project organized a regional conference in Latin America in collaboration with the World Bank Institute's Governance Regulation and Finance Division. The Centro Peruano de Estudios Economicos y Sociales (CEPES) was the event's main local counterpart. The conference's objective was to review the state of the art of microfinance in the region and define the prospects of the industry for the new millennium.

The conference was in line with SBP's objectives of supporting donors, governments, and practitioners in their efforts to design and implement policies and programs to help the microfinance industry to consolidate and increase its outreach capacity. This strategy is consistent with the efforts of governments in Latin America and the World Bank to support programs and policies that advance the role of the private sector in the economic development of the region.

Content and Design

The conference took place in Cusco, Peru from June 6 through 10, 1999. Guest speakers, facilitators, and presenters were drawn from best performing organizations and experts in the diverse fields and in the region to present on selected topics and facilitate the exchange of experiences. These exchanges were organized around plenary sessions and panels, and covered five major content areas:

- (1) challenges and lessons to expand the outreach of microfinance to under-served sectors with particular attention to rural credit and savings mobilization.
- (2) developments in lending technologies, MIS, and financial products to increase the efficiency and service capacity of microfinance organizations,
- (3) analysis of ownership structures and governance of microfinance organizations,
- (4) review of regulatory reforms that support the development of the industry without endangering the overall stability of the financial system, and
- (5) survey of financial tools and investment mechanisms that widen the financial sources accessible for microfinance, e.g. securitization, and help capitalize the MFIs.

In addition, a working lunch was organized to give a chance to participants to interact with representatives of the donor and investment community likely to fund or invest in microfinance initiatives.

Finally, field visits to two best-practice Peruvian microfinance organizations were organized on the fourth day of the event. The visits were received with enthusiasm by the participants as they gave them a first-hand opportunity to interact with beneficiaries and managers of each program.

Audience/ Participants

120 practitioners, investors, donors, government representatives and experts attended this regional event, from 17 Latin American and Caribbean countries as well as from the U.S., Canada and the U.K. A complete list of participants can be found in Appendix.

Key Outcomes

The conference contributed towards reflecting upon the remaining and new challenges for microfinance organizations to reach still underserved regions and populations while becoming not only sustainable but also increasingly competitive. Accordingly, this event aimed at stimulating discussions that went beyond the current state of affairs to tackle those regulatory, financial, and outreach challenges the industry will be facing in the coming years. In addition, as part of efforts to advance the role of the private sector in development, the conference provided space for private and semiprivate "ethical investment" organizations (such as Triodos Bank, IMI and others) and "for-profit" investors (such as the IFC) and microfinance providers to meet and develop relations.

Taking advantage of the fact that Latin America encompasses some of the most developed practitioners and institutional arrangements in the microfinance world, an important outcome is a proceedings document, to be made available on the Web, on the future of the microfinance industry that may serve other regions and countries to anticipate what lays ahead in their own development of a microfinance industry. This proceedings document (in Spanish) is attached.

Proceedings in Spanish

BANCO MUNDIAL

CEPES

CONFERENCIA “MICROFINANZAS Y SERVICIOS FINANCIEROS RURALES HACÍA DÓNDE VAMOS?”

RELATORÍA

Realizada por Jorge Gorriti – Centro Peruano de Estudios Sociales - CEPES.

“Microfinanzas y Servicios Financieros Rurales: ¿Hacia donde vamos?” un título sugerente, que convocó a un conjunto de 110 representantes de 24 países de América Latina, Estados Unidos, el Caribe y Europa, quienes reunidos en la ciudad de Cusco en el Perú, del 7 al 9 de junio, se abocaron a la labor de explorar los distintos caminos por los que han venido discurriendo las experiencias de servicios financieros a la población de menores recursos, en especial las del sector rural, con el fin de vislumbrar los caminos que se abren, los riesgos y posibilidades que se confrontan.

Durante la mañana del primer día, en la plenaria, “**Retos para mejorar el alcance de las microfinanzas en América Latina**”, se hizo una revisión de los actores que participan desde distintas posiciones en el desarrollo de esta industria, de los logros de las instituciones de oferta, de la manera de medirlos, sea en términos de un crecimiento dentro de los segmentos de menores recursos (alcance), como de la prestación de servicios cuyos costos puedan ser mínimamente cubiertos por los propios ingresos financieros, dentro de un horizonte temporal de largo plazo (sostenibilidad y permanencia).

En la primera parte de esta plenaria, se abrió una discusión acerca de los propósitos que subyacen a las instituciones de microfinanzas, a partir de un enfoque que postula la existencia de paradigmas excluyentes –el productivista y el financiero- que fundamentan el diseño de las experiencias que brindan financiamiento a la población rural de menores recursos. Los bancos de fomento de las décadas pasadas y las instituciones de microfinanzas (IMFs) de las dos últimas décadas responderían de alguna manera a diseños con bases conceptuales distintas. Quedó abierta la discusión sobre los bancos de desarrollo de la presente década y su capacidad para manejarse con los criterios de sostenibilidad y alcance que permitirían y justificarían su vigencia. Dentro de los logros, se señaló que ha habido un desarrollo de las finanzas rurales, aunque todavía constituye el punto de partida de un mercado aún poco desarrollado. Se destacó la existencia de instituciones especializadas y con algún grado de madurez, de tecnologías en pleno proceso de desarrollo, de la comprensión de la importancia del crédito informal como fuente de tecnologías, de los avances en los sistemas de supervisión y regulación.

Se señaló, por otro lado, la existencia de dificultades que vistas desde la perspectiva de los distintos actores se constituyen en retos institucionales, para el sector privado, el Estado y la Cooperación Internacional. Dentro del ámbito de las IMFs, se los puede encontrar en el aspecto organizacional, en el logro de un diseño institucional que arribe a derechos de propiedad y estilo

de gestión para la IMF, que le permitan tener la claridad, orientación y flexibilidad para abordar con éxito las metas de sostenibilidad y alcance propuestas.

Desde la perspectiva del Estado, la estabilidad macroeconómica, la realización y sostenimiento de reformas financieras, la eliminación de sesgos antiagrícolas, el desarrollo de políticas sectoriales, y que son condiciones fundamentales para el desarrollo del sector real y de un sistema financiero sano, se constituyen en retos. Sin embargo, los retos más directos para promover la industria de las microfinanzas están por el lado de la normatividad, la regulación, la supervisión, la creación de un marco institucional que permita el cumplimiento de los contratos. Se propuso como reto para la Cooperación Internacional, el apoyo y el incentivo a las IMFs en sus procesos de cambio organizacional, así como el apoyo en la inversión en costos de arranque y desarrollo de nuevas tecnologías.

Un tema que surgió entre los comentarios de los asistentes, está relacionado con los problemas que enfrentan los países latinoamericanos que como consecuencia de los procesos de liberalización y apertura de sus economías se encuentran expuestos en mayor medida frente a *shocks* externos, como viene sucediendo con los procesos de retracción de flujos internacionales ante las denominadas crisis asiática, rusa y brasileña. Se señaló que estos constituyen riesgos externos que afectan mayormente la economía de los clientes de la industria de microfinanzas, tanto por el lado del mercado real ante la retracción de las inversiones, como por el lado financiero debido a las restricciones de liquidez que afectan fundamentalmente aquellos sectores que son considerados de mayor riesgo. Señalaron que esta es una dificultad cuyo tratamiento debe sumarse a los retos de esta industria.

Luego, en la segunda exposición, se hizo una presentación de casos en la que se analiza de manera comparada a IMFs con distintos diseños institucionales, utilizando una metodología que ubica como eje de análisis los conceptos de alcance y sostenibilidad, aproximando y comparando los datos de cartera de estas instituciones, con algunas variables socioeconómicas de los prestatarios de las mismas, así como con el análisis de las instituciones según su índice de dependencia de subsidios (SDI).

El estudio muestra una aparente contradicción entre los resultados de alcance y sostenibilidad al interior de una IMF, pero su autora señala que ello no es concluyente, pues si se analizan las tendencias, se puede observar procesos de marcha conjunta entre alcance y sostenibilidad, aunque los resultados finales no necesariamente sean exitosos en términos de arribo a metas. Una conclusión que ensaya, es que, cada diseño institucional tiene sus propias posibilidades y ritmos en el camino del alcance y la sostenibilidad.

Asimismo, se discutió el tema de las economías de escala y de cómo en la industria de las microfinanzas su aprovechamiento conlleva disminución de los costos medios y un mejor manejo de los distintos riesgos. Sin embargo en la tarde, en la presentación del estudio de casos de IMFs en Nicaragua, se pudo observar que para el aprovechamiento de las economías de escala no es suficiente el crecimiento de cartera, si éste no se encuentra acompañado de una gerencia flexible y eficiente.

Luego en dos momentos, primero con la presentación de los casos peruano y boliviano durante la plenaria “**Consolidación de la industria de microfinanzas**”, y después con la revisión de las

experiencias de América Central en la conferencia “**Microfinanzas en Centroamérica, el papel del gobierno, de las agencias de cooperación y del sector privado**”, se puso en evidencia distintos momentos, ritmos y grados de avance en el proceso de crecimiento de las IMFs en América Latina, así como las diversas estrategias asumidas por las instituciones relacionadas con dicho proceso.

En la presentación de los casos de Perú y Bolivia, se evidenciaron tanto similitudes como diferencias en el proceso de desarrollo de dichos mercados. Dentro de las similitudes, tenemos que en el entorno precedente a la aparición de las IMFs se presentaron crisis con procesos hiperinflacionarios y sistemas financieros reprimidos, los que terminaron en drásticas políticas de ajuste y reformas del estado y del sistema financiero. Estos cambios dieron lugar a marcos normativos y regulatorios más aparentes para el desarrollo del mercado financiero, en general y de la industria de microfinanzas, en particular.

A lo anterior se añade, el hecho de que en ambos países se viven condiciones similares de pobreza, desigualdad, problemas de inserción al sector formal. Además, en los dos casos fueron ONGs las instituciones que iniciaron y lideraron en sus orígenes este mercado, debido a su orientación misional hacia los sectores de menores recursos y su visión de cambio.

Otra similitud es que en ambos países existen IMFs reguladas que han logrado su consolidación, aunque presentan diseños institucionales distintos, así como diversos han sido los factores de éxito y los retos que han tenido que confrontar. En el caso de Bolivia, se evidencia una importante participación de la cooperación internacional en el apoyo de las iniciativas por desarrollar este mercado, en el Perú este apoyo es de menor magnitud.

La participación del Estado tiene también distintos ritmos y énfasis. Si bien hay algún grado de retroalimentación entre ambos países en términos de políticas y estrategias en el campo de las microfinanzas, cada país desarrolló su propio esquema de promoción de este mercado desde las distintas funciones que le cabe desempeñar. En ambos países se observan avances importantes en el diseño de normas, regulación y supervisión, aunque se considera que aún son insuficientes. En el caso de Centroamérica, hay evidencias de que existe una preocupación, tanto de las IMFs, como de los gobiernos, por adaptar la normatividad, regulación y supervisión, a las necesidades de los desarrollos de las microfinanzas alcanzados en los distintos países.

Los estudios de IMFs realizados en Perú y Bolivia, muestran importantes logros en la búsqueda de la sostenibilidad, aunque los índices de dependencia de subsidios muestran que dichos mercados todavía necesitan transcurrir por procesos de maduración con el apoyo externo de la cooperación internacional y el Estado

Finalmente, en ambos países se observan importantes tasas de crecimiento en su participación del mercado, aunque dentro del segmento de demanda para actividades de comercio, siendo más pobre el alcance en los sectores productivos. Se señaló que el ingreso a nuevos segmentos supondría la existencia de más y mejores tecnologías.

En la tarde en los paneles de discusión “**Avances y tendencias en servicios financieros rurales**” se abrió una reflexión acerca de las nuevas tendencias e innovaciones en el campo de las tecnologías financieras y en la creación de productos financieros, en la perspectiva de una mejor llegada y penetración dentro del mercado objetivo.

Se pudo observar que la clave del éxito en el campo de las tecnologías financieras para los dos casos presentados más adelante, Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, CMAC, y Financiera Calpia de El Salvador, ha sido el conocimiento cercano de los segmentos de demanda a los que atienden y de su entorno, dentro una orientación por la rentabilidad y la permanencia como instituciones de oferta.

En los dos casos, CMAC y Calpia, se partió del hecho que los clientes constituyen unidades económicas familiares, las que según su grado de acumulación, de capital, conocimientos técnicos y relaciones de mercado, pueden adquirir características de microempresa, lo que implica la concentración en una o pocas actividades económicas con oportunidades de generar renta. En ambos casos, para el crédito, la evaluación se basa en el flujo de caja de dichas unidades y en una relación de carácter personal que le permita reducir las asimetrías en la información (no desarrollan técnicas grupales), quedando el conjunto de condiciones contractuales, mecanismos de incentivos y de coerción que formarán el producto financiero, sujetos al ensamble de necesidades de la clientela con las posibilidades de atención a ellas de la IMF.

En el campo de la innovación en productos, se trató el caso de los seguros agrarios, presentándose, primero, desde una perspectiva global los problemas y retos que impone la realización de este servicio y desde una perspectiva particular, la experiencia de AGRO ASEMEX, una institución paraestatal mexicana cuya misión es fortalecer y consolidar un sistema nacional de aseguramiento al medio rural. Este mercado enfrenta los mismos problemas de asimetría de la información y altos costos de transacción que el mercado de la intermediación financiera. Se evidencia, que tanto desde la perspectiva del mercado, como del interés del Estado, el tratamiento de los riesgos sistémicos en el sector agrario demanda de un alto grado de un alto grado de agregación en el desarrollo de productos y de especialización de las instituciones que los promuevan.

Luego en el segundo día, en la plenaria **“Regulación y supervisión ¿hacia donde vamos?”**, se partió de una revisión exhaustiva sobre el papel de la regulación y la supervisión en el ámbito de las microfinanzas, señalándose los grandes avances logrados en este campo durante la presente década, así como los, todavía, grandes retos que les espera a los distintos actores por lograr una regulación y supervisión que, dentro de principios prudenciales, permita un desarrollo sostenido de esta industria.

En las exposiciones realizadas por representantes de las Superintendencias de Banca del Perú y Bolivia, y por un especialista en la materia, se relevó la importancia y los beneficios de que las IMFs pudieran operar dentro del ámbito del sistema financiero nacional como instituciones sujetas a los mecanismos de regulación y supervisión del país. Durante la discusión se señaló, lo importante que es el asegurar la adecuación de la regulación y supervisión a las particularidades de esta industria, sin que ello lleve a relajar los principios prudenciales que garanticen la salud del sistema financiero y de sus instituciones.

Dentro de las tendencias de la regulación y supervisión se observa un desplazamiento hacia procedimientos de supervisión asociativa (auditoría externa, calificadoras de riesgo y supervisión por el mercado) y de autoregulación (control interno, mejores mecanismos de control de riesgos

crediticios, de mercado y operativos, –gerencias de riesgo-). Se propuso también el tema de la privatización de la supervisión, pero más que como una tendencia, como una posibilidad que va adquiriendo sentido, en particular en los mercados desarrollados. Finalmente, se planteó como un reto para la regulación y la supervisión, la búsqueda de los mecanismos más eficaces para disminuir el riesgo moral de los banqueros.

En la plenaria “**La nueva competencia**” se pudo observar, que si bien el mercado de microfinanzas parte de la construcción de IMFs a partir de ONGs, en los últimos años vienen ingresando a competir otro tipo de instituciones. Las uniones y cooperativas de ahorro y crédito de algunos países han mostrado eficacia en el desarrollo de estrategias de posicionamiento en este mercado. También se ha podido observar, aunque de manera más puntual, el ingreso de algunas financieras y bancos con estrategias explícitas de posicionamiento en el sector. Finalmente, en un conjunto de países de la región se ha ingresado mediante productos específicos ofrecidos principalmente por financieras y bancos especializados, este es el caso de los créditos de consumo, el que se orienta a los segmentos medios y medio-bajo de la población. Salvo en el caso de los créditos de consumo, en los que la estrategia de posicionamiento busca explotar un producto financiero antes que las potencialidades del sector en términos de sus múltiples necesidades de servicios financieros, en los otros casos las estrategias explícitas de posicionamiento en el sector tienen en su base de decisión un conjunto de características comunes, las que fueron presentadas como conclusiones de estudios de caso realizados en Bolivia y Panamá, en una cooperativa, dos bancos y una financiera. En resumen, se señala que confluía la existencia: i) de una demanda dinámica poco atendida, ii) una visión interna resultante de operaciones y estrategias previas, que logra vislumbrar una rentabilidad potencial en dicho mercado, y iii) una infraestructura, organización y tecnologías que requerían cambios marginales para la adecuación al nuevo mercado.

Finalmente, de una comparación entre las tres regiones donde se da el más importante desarrollo de las microfinanzas, Africa, Asia y América Latina, se observa que es en América Latina donde se produce la mayor competencia, debido a la gran variedad de instituciones y diversidad de productos. Esta característica garantiza el desarrollo de la eficiencia en esta industria, condición fundamental para el logro del autosostenimiento y el alcance.

La creatividad y la tecnología puestas al servicio del desarrollo de las microfinanzas constituyen un instrumento potente para la búsqueda de la eficiencia. Ello se evidenció en los paneles de discusión: “**Nuevas tecnologías y productos financieros**”, donde se pudo observar cómo la innovación tecnológica en sistemas de información permite el desarrollo de, modelos de valoración de riesgo de cartera, como el “scoring”, y de productos que permiten reducir los costos de transacción, como las “tarjetas inteligentes”. Innovaciones invaluable para un mercado que se caracteriza por los altos costos de transacción y su alta exposición a los riesgos. Por otro lado, la innovación financiera que ha constituido una importante palanca para el desarrollo de los mercados a escala mundial, también se pone al servicio del desarrollo de las microfinanzas. La aplicación exitosa de productos como el leasing ofrecido por el INDES en Chile, o de programas específicos como el “programa de créditos para infraestructura y servicios comunitarios” ejecutado por la Fundación Génesis Empresarial de Guatemala, basados en instituciones que lograron identificar la demanda específica y construir el producto adecuado,

muestran la estrecha relación existente entre la capacidad de innovación financiera de las instituciones y la atención cercana de las necesidades de servicios financieros de sus clientes. Finalmente, en la última plenaria del segundo día “**Movilización de ahorros**” se evaluó cómo ésta se constituye en un reto para las instituciones de microfinanzas, tanto por la evidencia de que en los sectores de menores recursos existe una demanda insatisfecha por servicios de depósitos que les brinde a sus ahorros rentabilidad, seguridad y liquidez, como por la función que cumplen estos servicios como una fuente de fondeo, que entre otros beneficios, le brinda una mayor autonomía financiera y administrativa en comparación con las otras fuentes. Una ventaja adicional descrita, cuando los prestatarios son los mismos clientes depositantes, es la disminución de los costos de obtener información.

Visto desde la perspectiva de la gestión institucional, se señaló que, la responsabilidad de manejar ahorros del público le impone la obligación de desarrollar una administración prudencial, mucho más que ante sus accionistas o a un conjunto pequeño de acreedores. A los beneficios expresados se añade que, permite completar los mercados locales, esto cuando las entidades captadoras son instituciones locales o regionales cuyas principales colocaciones se encuentran en la misma localidad o región.

Por otro lado, se pudo observar que a la captación de ahorros también se le asocian riesgos. Desde la perspectiva de gestión, el manejo de liquidez, la adecuación del capital y la imagen proyectada de solvencia se convierte en variables críticas, las que pueden determinar el éxito o fracaso de la IMF. Visto desde la perspectiva del sistema financiero y de la responsabilidad de las instituciones reguladoras y supervisoras por proteger a los depositantes, es considerada como un riesgo, la existencia de IMFs con estructuras de propiedad que otorgan derechos difusos a sus dueños, los que podrían generar problemas de gobernabilidad y dificultades para la adecuación de capital.

Este tema, fue tratado de manera extensa en la tercera plenaria del último día, “**Gobierno y propiedad de organizaciones de microfinanzas en proceso de crecimiento y cambio**”, en el que se presentó un modelo dinámico de análisis institucional. En este espacio se analizó cómo las diferentes formas de propiedad que generalmente se encuentran en la base de IMFs, traen consigo posibilidades, dificultades y retos distintos durante el proceso de consolidación que se inicia con el ingreso como institución especializada en la prestación de servicios financieros y que encuentra su madurez como institución regulada que opera en un entorno de competencia, pasando por el proceso intermedio de transformación y crecimiento. Tres escenarios dentro de un proceso continuo hacia la consolidación institucional

Se identificaron variables como, misión, compromiso, representatividad, legitimidad, confiabilidad, capital social, acceso a recursos prestables y de capital, aplicables al ejercicio de las funciones del directorio (representación, supervisión y asistencia a la gerencia). Se analizó la relevancia de las mismas para cada uno de los tres escenarios descritos. Un análisis de esta naturaleza ayudaría a construir estrategias que mejoren el manejo de los riesgos de gobernabilidad que afectan el desarrollo de las distintas formas institucionales (caracterizadas por su estructura de propiedad) que se encuentran en la base de las IMFs.

En la presentación del consorcio de ONGs bolivianas que dio lugar a la creación del FFP Ecofuturo, el expositor puso énfasis en la importancia del componente accionario de

instituciones cuyo compromiso social garantiza el reto del alcance, mediante la participación en los directorios del denominado “capital social” al que además le atribuye cualidades de solvencia moral. Asimismo, releva la importancia de realizar alianzas estratégicas con inversionistas institucionales que ayuden a enfrentar el reto del autosostenimiento, los que aportarían en los directorios con su mayor experiencia en la gestión de instituciones cuya función objetivo es la ganancia. Dicha participación permitiría también apalancar recursos prestables y de capital.

En el mismo terreno de la gobernabilidad la Confederación Latinoamericana de Cooperativas de Ahorro y Crédito presentó una reflexión a partir del espacio organizacional de las cooperativas. Partiendo de la tesis de que las cooperativas son las organizaciones sociales mejor preparadas para constituirse en IMFs, se analizó los problemas de gobierno típicos en estas instituciones, diferenciando para ello dos momentos, en su etapa inicial o de constitución y en la etapa de madurez, tanto para organizaciones de primer grado, como las de segundo grado que agrupan a las anteriores. Luego, basados en normas de regulación prudencial, se planteó un conjunto de recomendaciones para el tratamiento de los riesgos de gobernabilidad identificados. Por otro lado, se ha convertido en un lugar común el señalamiento de que una de las mayores limitaciones de la industria de microfinanzas es la ausencia de inversionistas institucionales. Es por ello que en esta conferencia se abrió un espacio para el análisis del tema “**Inversión en microfinanzas ¿hacia dónde vamos?**”, en el que participaron analistas y representantes de inversionistas.

La primera reflexión fue al centro del problema: La información y el análisis sobre la industria de microfinanzas no está en la agenda de los inversionistas institucionales. Ello lleva al primer reto: hacer transparente y accesible la información, mostrarles la industria, su organización, las perspectivas que se abren, los éxitos y los riesgos que se enfrentan.

A continuación, en el análisis de la factibilidad para la aplicación a esta industria del instrumento de captación de capital denominado *securitización*, se pudo comprobar que éste sólo es accesible para operaciones en gran escala, para instituciones con un importante grado de consolidación, que operan en mercados con sistemas de información eficientes que cuentan con mecanismos institucionales (clasificadoras de riesgo) confiables para la valoración del riesgo de las carteras y con un marco legal que permita separar los activos (cartera) de la institución.

Dentro del espacio de participación de inversionistas, se presentó la estrategia de “Financiamiento de capital como herramienta de gobierno y marketing” desarrollada por IMI, una inversionista institucional especializada en operaciones de microfinanzas y que cuenta dentro de sus principales accionistas a IPC-Frankfurt, una organización consultora posicionada en el mercado de las microfinanzas. La combinación de IMI como inversionista e IPC como consultora especializada en la “creación de instituciones microfinancieras sustentables” garantizaría el interés de ambas instituciones, así como el de las IMFs que a la vez que obtienen el capital necesario para su constitución o adecuación, obtienen una participación especializada cuyo interés va más allá de su condición de consultora, pues los resultados garantizan el retorno de su participación como inversionista.

Luego, la International Finance Corporation, IFC, organización cuya participación en la industria de microfinanzas es todavía relativamente marginal, presentó su perspectiva respecto a este

mercado. Señaló, en primer lugar, que existe interés en las microfinanzas por su carácter de actividad financiera especializada, al margen del retorno social que de ella pudieran esperar otros inversionistas. La esperanza de retorno sobre su inversión se encuentra entre el 15% y el 20% en US Dólares. No tendrían mayores problemas con los objetivos de alcance que se encuentran en la base del concepto de intermediación social, siempre que no afecten las expectativas de rentabilidad y riesgo que la Corporación maneja para sus inversiones.

Durante la mañana del tercer día, en un esfuerzo por responder a la interrogante que presidió la conferencia. **hacia dónde vamos?**, un conjunto de expertos en el campo de las microfinanzas presentaron su visión acerca de las **tendencias** que observan en esta industria -construidas sobre la base de procesos ya iniciados o que se encuentran en sus inicios- y del **futuro** que a partir de ellas vislumbran.

Dentro de las perspectivas de entorno, se prevé que las reformas del Estado y del sistema financiero continuarán, hecho que favorece el desarrollo de las microfinanzas. Asimismo, los países de América Latina seguirán participando del proceso de globalización, lo que así como favorece al mejor flujo de fondos, conocimientos e innovaciones tecnológicas, hace más vulnerable los sistemas financieros a los *shocks* externos.

Los avances en las tecnologías de información y comunicación serán muy importantes para la reducción de costos y el desarrollo de mejores sistemas de gerencia, permitiendo manejar una mayor cantidad de información a costos marginales muy pequeños.

Las fuentes blandas y donaciones se reducirán, lo que restringirá el acceso a fuentes baratas y a fondos de arranque, pero que visto por el lado positivo, constituye un estímulo para la mejora de la eficiencia de las instituciones.

Pese a lo anterior, se prevé que todavía permanecerán nichos de mercado deprimidos en los que podrán seguir actuando las ONGs que optaron por continuar como tales. Este hecho es importante para la ampliación de la industria de microfinanzas, pues tales experiencias, al igual que las de los servicios financieros informales, constituyen una fuente invaluable de información para la innovación de tecnologías.

Desde la perspectiva de las organizaciones sociales se prevé que habrá un importante desarrollo de redes especializadas en el desarrollo humano, las que presionarán porque los objetivos de alcance se cumplan.

Se mantendrá la tendencia de diversificación en los modelos institucionales que brindan servicios de microfinanzas, la discusión sobre diseños organizacionales enfatizará, como clave del éxito, en el desempeño que son capaces de lograr al interior de sus modelos. Las tecnologías financieras estarán en permanente innovación. Igual sucederá con los productos financieros.

Se producirán fusiones, alianzas estratégicas, redes, todas ellas en la perspectiva de lograr un mayor alcance, eficiencia y autosostenibilidad. Dentro de las alianzas, serán importantes aquellas logradas con instituciones o empresas que brindan servicios no financieros, de manera de disminuir los riesgos de la operación e incrementar los ingresos de las partes.

Se mantendrá el sesgo a favor de las microfinanzas urbanas, las que se desarrollarán más que las rurales, sin embargo, las tecnologías urbanas seguirán siendo fuente de innovación para las rurales mediante procesos de adaptación. Los servicios de ahorro rural irán también a la zaga de los de ahorro urbano.

Desde la perspectiva de los bancos multilaterales, se espera que éstos promuevan iniciativas que neutralice cualquier sesgo antirural que pudiera haber en las políticas. De igual manera, se espera que promuevan la eficiencia en el diseño y evaluación de los proyectos de microfinanzas para los pobres, así como la autosuficiencia en las instituciones, incentivándose también la innovación y avance tecnológico, todo ello en función de la mayor cobertura de clientes y de la consolidación de las instituciones que los sirven.

Finalmente deberá promover políticas que favorezcan la competencia en la industria de microfinanzas e impulsará la remoción de las restricciones de fondo que limitan el desarrollo de este mercado, como son, la apertura del sistema financiero, mejoras en la normatividad, regulación y supervisión de los países que así lo requieran.

Como corolario de esta conferencia se le planteó a los participantes que propusieran “**los retos de las microfinanzas para el tercer milenio**”, desde el ámbito de los distintos agentes que participan en la industria de las microfinanzas: **Estado, sector privado y cooperación internacional.**

Dentro de los retos que corresponden al sector privado, se concentró el análisis en el espacio de las instituciones de oferta, debiendo estas propender hacia los objetivos de sostenibilidad y permanencia, sin que ello los aleje de los objetivos de alcance que deberían llevar hacia un incremento de la cobertura a partir de la profundización dentro del grupo objetivo. La clave para ello sería la eficiencia e idoneidad en la gestión institucional, dentro de una filosofía que ubica en la satisfacción de los clientes la pauta o medida de dicha eficiencia. La diversidad en su composición, la fuerte presencia de aspectos culturales propios a cada segmento, así como la gran variedad de necesidades constituyen un permanente reto para la creatividad y capacidad de innovación de estas instituciones, que les permita desarrollar tecnologías financieras adecuadas y presentar una amplia gama de productos financieros. Otro reto fundamental es el de la captación de capital privado de riesgo para su participación en las IMFs.

Desde la perspectiva del Estado se confía en que cumpla con los retos propios de dotar al país de una estabilidad macroeconómica, sistemas financieros flexibles que cumplan con su rol de dotar a las actividades productivas de un financiamiento oportuno y adecuado. Asimismo se espera que desarrolle políticas sectoriales que promuevan el desarrollo del sector real. Dentro de los retos más tangibles en relación con la industria de las microfinanzas se encuentran, mejoras en la normatividad, regulación y supervisión que sin perder la perspectiva general y los principios prudenciales de regulación, contemplen las particularidades de esta industria. Asimismo se espera del Estado, la creación y mantenimiento de un marco institucional que permita el cumplimiento de los contratos.

Dentro de los retos propuestos para la cooperación internacional se tienen: i) El diseño de estrategias orientadas a financiar el costo de arranque de las IMFs rurales (rol pionero), en términos de asistencia técnica especializada, participación mediante instrumentos diferenciados como fuente de recursos prestables y de capital. ii) el desarrollo de estrategias consensuadas con

todos los actores, para el desarrollo de servicios financieros y no financieros. iii) su constitución como promotor de las innovaciones en esta industria, iv) promover el diálogo entre el sector público y privado para la implementación de marcos regulatorios y de supervisión adecuados para el desarrollo de esta industria, y, v) apoyar a las instituciones y al sistema en casos de crisis. El evento fue clausurado por los representantes del Centro Peruano de Estudios Sociales – CEPES, del Banco Mundial-Washington (proyecto *Sustainable Banking with the Poor* e Instituto del Banco Mundial), y de la oficina del Banco Mundial en el Perú, destacándose el rápido crecimiento y especialización que se observaba en la industria de las microfinanzas. Dentro del conjunto de agradecimientos y reconocimientos destaca el expresado a la ciudad de Cusco, centro cultural y arqueológico que acogió, brindó hospitalidad y estímulo al grupo humano congregado en esta conferencia.

Cusco, 10 de Junio de 1999



Sustainable Banking with the Poor
World Bank Institute



Centro Peruano de Estudios Sociales

MICROFINANZAS Y SERVICIOS FINANCIEROS RURALES: ¿HACIA DONDE VAMOS?

Cusco, Perú del 6 al 10 de junio de 1999

Lista de participantes

Argentina

Sra. Marta Inés Brugnoli de Sudria
Representante ONG
Consejo Administración
Fundación para el Desarrollo del
Centro Chaqueño
Laprida 313 1° Piso
P.O. Box 3700
P.R. Saenz Peña 3700, Argentina
Tel: (54-373) 242-5538
Fax: (54-373) 242-5538
fundech@browser.srl.com.ar

Sr. Jorge Carpio
Director Ejecutivo
Oficina Central
Instituto para el Desarrollo de la
Micro y Pequeña Empresa, IDEMI
Maipú 359, Piso 2 Oficina 32
Buenos Aires 1006, Argentina
Tel: (54-114) 327-1318, 327-1319
Fax: (54-114) 327-1318,9
Email: jcarpio@house.com.ar

Sr. Federico de Ansó
Presidente
Instituto para el Desarrollo de la
Micro y Pequeña Empresa, IDEMI
Maipú 359, Piso 2 Oficina 32
Buenos Aires 1006, Argentina
Tel: (5411) 4327-1318
Fax: (5411) 4327-1319
Email: idemi@house.com.ar

Sr. Luis María Flynn
Director
Fondo de Capital Social, FONCAP
S.A
Av. Paseo Colón 315 Piso 6°
Dpto. A
Buenos Aires 1063, Argentina
Tel: (54-114) 345-0621 al 24
Fax: (54-114) 343-9284, 4345-0623
Email: serra@serra.com.ar

Dra. Araceli Gloria Funes de Aguzin
Presidente
Fundación para el Desarrollo del
Centro Chaqueño - FUNDECCH
Laprida 313, 1 Piso 3700 R. Saenz
Peña Chaco
P.R.S. Peña - Chaco 3700,
Argentina
Tel: (54-3732) 425-538
Fax: (54-3732) 425-538, 425-846
fundech@browser-srl.com.ar

Sra. Graciela Rossana Muchutti
Coordinadora F.I.S.
Secretaria Desarrollo Social del
Chaco
Fondo Inversión Social - Secretaría
Desarrollo Social del Chaco
M.T. De Alvear N. 145
Resistencia 3500, Argentina
Tel: (5437-22) 448-030
Fax: (5437-22) 448-030
Email: mrossana@infovia.com.ar

Sr. Eduardo Sanguinetti
Gerente
Fondo de Capital Social, FONCAP
S.A
Av. Paseo Colón 315 Piso 6°
Dpto. A
Buenos Aires 1063, Argentina
Tel: (54114) 345-0621 al 24
Fax: (54-114) 343-9284, 4345-0623
esanguinetti@foncap.com.ar

Bolivia

Sr. Pedro Arriola
Gerente General
Caja los Andes
Casilla 12219
La Paz , Bolivia
Tel: (591-2) 373-728, 314-640,
353-314
Fax: (591-2) 351-510

Sr. Hugo Bellot
Gerente Financiero
Gerencia
Pro Mujer (Programa para la
Mujer)
Calle 9 Obrajes # 455
Edificio El Zodiaco 7338
La Paz 7338, Bolivia
Tel: (591-2) 784-942, 784-711,
786-804
Fax: (591-2) 784-942, 784-711,
786-804
promujer@ceibo.entelnet.bo

MICROFINANZAS Y SERVICIOS FINANCIEROS RURALES: ¿HACIA DONDE VAMOS?

Cusco, Perú del 6 al 10 de junio de 1999

Bolivia

Sr. Javier Fernández Cazuriaga
Superintendente de Supervisión
Entidades no Bancarias
La Paz , Bolivia
Tel: (591-2) 431-919
Fax: (591-2) 430-028

Sra. Michelle Gaudrault
Consultora
Residencial Rosario
Calle Illampu 704
La Paz , Bolivia
Tel: (591-2) 316-156, 369-542
Fax: (591-2) 451-991

Sr. Miguel Hoyos
Director Ejecutivo
Funda Pro
Pedro Salazar 484
Casilla 10796
La Paz , Bolivia
Tel: (591-2) 411-139/4141-079
Fax: (591-2) 415-119
Email:
fundapro@caoba.entelnet.bo

Sr. Guillermo Francisco Monje
Director Ejecutivo
Prime Consulting
Calle Ayacucho #208, Piso 4
Oficina #2
Casilla #5321
La Paz Correo Central, Bolivia
Tel: (591-2) 364-080, 811-2921
Fax: (591-2) 353-794
Email: prime@ceibo.entelnet.bo

Sr. Jorge Noda Miranda
Presidente del Directorio
Fundación Agrocapijal
Nataníel Aguirre No. 418
Apartado Postal 5903
Cochabamba , Bolivia
Tel: (591-42) 501-250
Fax: (591-42) 501-255
Email:
agromail@comteco.entelnet.bo

Sr. Guillermo Pastor Claire
Funcionario Público
Microfinanzas
y FONDESIF (Fondo de
Desarrollo del Sistema Financiero)
Ayacucho/Mercado, c/o Banco
Central Piso 6
Casilla Correo 5937
La Paz , Bolivia
Tel: (591-2) 335-610
Fax: (591-2) 371-806

Sr. Gonzalo Puente
Gerente General
Eco Futuro SA FFP
Avenida Montes No. 660
La Paz 3092, Bolivia
Tel: (591-2) 332-719, 336-080,
336-338
Fax: (591-2) 332-729

Sr. Jorge Suarez Rojas
Encargado de Agencia
Cooperativa la Merced LTDA
Calle Junín 363
Apartado Postal 810
Santa Cruz , Bolivia
Tel: (591-3) 342-007
Fax: (591-3) 363-707
coop.merced@mail.scbbs-bo.com

Sr. Jacques Trigo Loubiere
Superintendencia de Bancos
La Paz , Bolivia
Tel: (591-2) 431-919
Fax: (591-2) 430-028

Sra. Carmen Velasco
Directora Ejecutiva
Dirección
Pro Mujer - (Programas para la
Mujer)
Calle 9 Obrajes # 455, Edificio El
Zodizco
La Paz 7338, Bolivia
Tel: (591-2) 784-942, 784-711,
786-804
Fax: (591-2) 784-942, 784-711,
786-804
promujer@ceibo.entelnet.bo

Sr. Johnny Velasco
Banco Solidario S.A.
Calle Nicolás Acosla No. 289
Plaza San Pedro
La Paz , Bolivia
Tel: (591-2) 392-810
Fax: (591-2) 391-941

Sra. Martina Wiedmaier
Asesora GTZ
Proyecto Sistema Financiero Rural
Cooperación Técnica
Alemana/GTZ y FONDESIF (Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero)
Ayacucho/Mercado, c/o Banco
Central
Casilla 14610
La Paz , Bolivia
Tel: (591-2) 335-610
Fax: (591-2) 371-806
Email: sfrtztz@ceibo.entelnet.bo

Brasil

Sra. Maria das Gracias Andrade Borges
Superintendente
Directoría
Centro de Apoio aos Pequenos
Empreendimentos - CEAPE-PE
Av, Visconde de Suassuna 607
Recife 500050-540, Brazil
Tel: (55-81) 231-4259
Fax: (55-81) 221-4883, 231-4254
Email: ceapepe@elogica.com.br

Sr. Antonio Barretto
Chief
Labor Department
Banco Nacional de
Desenvolvimento Econômico e
Social - BNDES
Ave. Chile 100
Rio de Janeiro 20139-900, Brazil
Tel: (55-21) 277-6655
Fax: (55-21) 277-8448
Email: abarrett@bndes.gov.br

MICROFINANZAS Y SERVICIOS FINANCIEROS RURALES: ¿HACIA DONDE VAMOS?

Cusco, Perú del 6 al 10 de junio de 1999

Sra. Maria Da Conceição
Faheina Coordinadora Ejecutiva
Credirmigo
Cabinete de Presidencia
Banco do Nordeste Do Brasil S/A
Av. Paranjana, 5700 - Passaré
P.O. Box 60-740-000
Fortaleza , Brazil
Tel: (55-85) 299-3678
Fax: (55-85) 299-3675
cfahaina@banconordeste.gov.br

Sra. Maria José Fonseca Alves
Superintendente
CEAPE/RN
Small Business Support Centres -
CEAPE/RN
Av. Duque de Caxias 191
Natal /RN 59012-200, Brazil
Tel: (55-84) 212-1732
Fax: (55-85) 212-2355
Email: rmmm@nuternet.com.br

Sra. Silvana Santos
Gerente General Programa
Cabinete da Presidencia
Banco do Nordeste do Brasil S/A
Av. Paranjana, 5700 - Passare
P.O. Box 60-740-000
Fortaleza 60-740-000, Brazil
Tel: (55-85) 299-3050
Fax: (55-85) 299-3674
silvana@banconordiste.gov.br

Canadá

Sra. Doris Wong
Multilateral Development Banks,
International Finance Institute
Canadian International
Development Agency - CIDA
200 Promena de du Portage
Hull, Quebec K1A 0G4, Canada
Tel: (819) 994 3885

Chile

Sr. Luis Alvarez Jaime Gerente
General
INDES
Jose Miguel Carrera No. 143
Santiago , Chile
Tel: (562) 696-0916
Fax: (562) 696-0916

Sr. Mario Jorquera Astudillo
Gerente General
Tecnologías y Sistemas RedNova
S.A.
Santiago , Chile
Tel: (56) 2 209 26 81
Email: rednova@entelchile.net
WEB www.rednova.cl

Christian Hamuy
Jefe de Proyectos
Tecnologías y Sistemas RedNova
S.A.
Santiago , Chile
Tel: (56) 2 251 91 88 ó (56) 2 333
06 38
Email: rednova@entelchile.net
WEB www.rednova.cl

Sr. Pedro Pablo Ortiz Gacitua
Gerente Banca Microempresas
División Negocios
Banefe Banco Santander
Tenderini #115 Piso 6
Santiago , Chile
Tel: (562) 631-6176, 631-6000
Fax: (562) 636-254
Email: portiz@banefe.cl

Sra. María Soledad Ovando Green
Gerente de Operaciones
Banestado Microempresas S.A.
Av. José Miguel Carrera 5110,
Piso 3
Comuna San Miguel
Santiago , Chile
Tel: (562) 364-6962
Fax: (562) 364-6996
Email:
soledad@microempresas.bech.cl

Sr. Jaime Orlando Pizarro Tapia
Gerente General
Banestado Microempresa S.A.
Av. José Miguel Carrera 5110, Piso
3, Comuna San Miguel
Santiago , Chile
Tel: (562) 364-6962, 364-6991
Fax: (562) 364-6996, 523-5556
jpizarro@microempresa.bech.cl

Sr. Felipe Rioseco
Director de Empresa Privada
INDES - Inversiones para el
Desarrollo S.A.
Jose Miguel Carrera No. 143
Santiago , Chile
Tel: (562) 274-4549, 696-0916
Fax: (562) 696-0916

Colombia

Ms. Beatriz Marulanda de García
Carrera 64 No. 180-95, Int. 8
Bogotá , Colombia
Tel: (571) 670-0857
Fax: (571) 668-0218
Email: bemarula@impsat.net.co

Sra. María Mercedes Gómez de Bahamon
Gerente General
Corporación Mundial de la Mujer –
CMM, Colombia, Bogotá
Carrera 75B No. 33 A - 31 Sur
Apartado Postal 72769
Santafé de Bogotá , Colombia
PBX 4549399
E-mail: crpmc@col1.com.co

Costa Rica

Sr. Alejandro Bejarano Castillo
Oficial Mayor M.A.G.
Fideicomiso MAG-PIPA Bancoop
01-86
Sabana Sur Mata Redonda
10004 - 1000
San José , Costa Rica
Tel: (506) 231-1023
Fax: (506) 220-4234

MICROFINANZAS Y SERVICIOS FINANCIEROS RURALES: ¿HACIA DONDE VAMOS?

Cusco, Perú del 6 al 10 de junio de 1999

Sr. William Hayden Quintero
Gerente General
Gerencia
Banco Nacional de Costa Rica
San José Apartado Postal 10015-
100, Costa Rica
Tel: (506) 223-7545, 223-6470
Fax: (506) 223-8054
Email: whayden@bncr.fi.cr

Sr. Alan Thompson
FOLADE
Apartado 1783-2050 San Pedro de
Montes de Oca
San José, Costa Rica
Tel: (506) 225-6521, 1052
Fax: (506) 283-5898, 234-2064
E-mail: athompson@sol.racsa.co.cr
folade@folade.org

Sr. José Miguel Villalobos Umaña
Asesor Presidencial
Casa Presidencial
Presidencia de la República
Zapote
Apartado Postal 1016-1200
San José 1200, Costa Rica
Tel: (506) 234-2310
Fax: (506) 234-2363
jwvh777@sol.racsa.co.cr

Ecuador

Sr. Edgar Bolívar Alarcón Costa
Gerente Crédito
Credito Microempresarial
Fundación Ecuatoriana de
Desarrollo, FED
9 de Octubre # 1212 y Colón
Apartado Postal 17-01-2529
Quito, Ecuador
Tel: (593-2) 547-864, 75, 526-372,
237-945
Fax: (593-2) 509-084
Email: Fed@ecuanex.net.ec

Sr. Fidel Duran Pitarque
Vicepresidente Negocios
Microempresa
Banco Solidario S.A.
Av. Amazonas 3887 y Korea Edificio
Grupo Enlace
Quito 17 01 3797, Ecuador
Tel: (593-2) 260-260
Fax: (593-2) 268-833
Email: bccosolid@enlace.fin.ec

Lic. Pedro Morales
Gerente General
Cooperativa de Ahorros y Crédito
"Rio Bamba Ltda"
10 de Agosto y Colón eso.
P.O. Box 06-01-501
Riobamba, Ecuador
Tel: (593-3) 962-431, 969-497
Fax: (593-3) 960-270
Email: sis06928@coodrio.fin.ec

El Salvador

Sr. Héctor David Córdova Arteaga
Gerente General
Gerencia
Federación de Asociaciones
Cooperativas de Ahorro y Crédito,
FEDECACES
23 Av. Norte y 25 Ca. Pte. No.
1301, Col. San Jorge
Apartado Postal 06 - 156
San Salvador, El Salvador
Tel: (503) 225-3711
Fax: (503) 226-8925
Email: fedecaces.gcia@ejje.com

Sr. Aristóteles Esperanza
Financiera Calpia
37 Avenida Sur #2 Col. Flor Blanca
San Salvador, El Salvador, C.A.
Tel: (503) 260-6821
Fax: (503) 298-2006 -260-6859
E-mail: calpia@es.com.sv

Sr. Jesús Peña
Especialista Microfinanzas
Gerencia General
Banco Multisectorial de
Inversiones (BMI)
Alameda Miguel E-Aranjo Edf.
Century Plaza
San Salvador, El Salvador
Tel: (503) 267-0019
Fax: (503) 267-0011
Email: jsusp.bmi@sal.6b7.nel

Guatemala

Sr. Edgar Ramiro Búcaro Rosales
Director Ejecutivo
Fundación GENESIS Empresarial
5a Avenida A 13-51, Zona 9
Ciudad Guatemala 09, Guatemala
Tel: (502) 334-4466
Fax: (502) 334-4474
Email: genesisempre@guate.net

Sra. Clara Luz López Resinos
Directora Ejecutiva
Microempresa y Peq. Empresa
Programa Nacional para el
Fomento de la Microempresa y
Pequeña Empresa
8a. Avenida 10-43, Zona 1 cuarto
nivel
Ciudad Guatemala 1, Guatemala
Tel: (502) 220-9991, 251-8229
Fax: (502) 230-6664

Lic. Julio Roberto Suarez Guerra
Vicepresidente del Banco Central
Banco de Guatemala
7a. Avenida 22-01, Zona 1
Ciudad Guatemala 01001,
Guatemala
Tel: (502) 238-1234
Fax: (502) 253-5295
Email: jrsg@banguat.gob.gt

MICROFINANZAS Y SERVICIOS FINANCIEROS RURALES: ¿HACIA DONDE VAMOS?
Cusco, Perú del 6 al 10 de junio de 1999

Honduras

Sr. Carlos Alberto Alvarez Arteaga
Director Ejecutivo - Finsa
Departamento Fiduciario
Fondo Nacional para la Producción
y la Vivienda - FONAPROVI
Ave. Republica Dominicana
Apartado Postal 1194
Tegucigalpa , Honduras
Tel: (504) 223-676, 221-3675
Fax: (504) 221-3686
Email:fonprod@sdnhon.org.hn

Sr. Miguel Angel Bonilla Reyes
Viceministro
Secretaría de Agricultura y
Ganadería (SAG)
Col. Loma Linda Norte, Ave La
FAO
Apartado Postal 309
Tegucigalpa , Honduras
Tel: (504) 232-8851, 323-8817
Fax: (504) 231-1547
Email:miguelbonilla@starmedia.com,
sagyvm@ns.hondunet.net.

Jamaica

Sra. Aloun NDombet-Assamba
General Manager
City of Kingston Co-operative
Credit Union
66 Slipe Road
P.O. Box 377
Kingston , Jamaica
Tel: (876) 929-3527
Fax: (876) 754-7179
Email:aloun@colis.com

México

Sr. Pablo Cotler Avalos
Profesor
Departamento de Economía
Universidad Iberomericana
Prol. Paseo de la Reforma 880
México D.F. 01210, México
Tel: (525) 267-4000, ext: 7690,
267-4303
Fax: (525) 267-4269

Email:pablo.cotler@uia.mx
Lic. Isabel Hernández Cruz
Directora General
Asociación Mexicana de Uniones
de Crédito del Sector Social,
AMAUCSS
Ometusco No. 97 Col. Hipódromo
Condesa
Delegación Cuauhtemoc
Ciudad de México C.P. 06170,
México
Tel: (52-5) 515-7750, 712-205
Fax: (52-5) 727-296, 157-750
Email:amucss@laneta.apc.org

Lic. Salvador Mayoral
Director de Planeación
Dirección General
Agroxemex S.A.
Av. Constituyentes 124 Pte.
Santiago de Queretaro 76030,
México
Tel: (52-14) 216-2929 ext: 44413
Fax: (52-14) 216-2929 ext: 4131
Email:agroasemex@pcserver

Sr. Rodrigo Antonio Medellin
Erdman
Coordinador General
Comité Promotor de Inversiones
para el Desarrollo Rural
(COPIDER)
Tabasco N. 262 Despacho 501
Col. Roma Deleg. Cuauhatémoc
México D.F. 06 700, México
Tel: (525) 208-2118
Fax: (525) 511-2581
Email:anadeges@laneta.apc.org

Lic. Juan Antonio Moreno Ramirez
Director
Dirección De Banca Agropecuaria
y Pesquera
Secretaría de Hacienda y Crédito
Público
Montecito #38, 70. Piso Col.
Naples
México D.F. 03810, México
Tel: (525) 638-0662
Fax: (525) 638-0665
Email:jamoreno@shop.gob.mx

Sra. Mary O'Keefe
Directora General
Pro Desarrollo Finanzas y
Microempresa
Prolong Pasco de la Reforma 880
Edif. 1r Piso
Col. Lomas de Santa Fe
Ciudad de México 01210, México
Tel: (525) 267-4000 ext: 7685
Fax: (525) 267-4322
Email:prodesa@data.net.mx

Sr. Guillermo Vásquez Ochoa
Consultor Especializado
SAGAR
Banco Mundial
Av. Surgentes Sur 1605 (Torre
Mural Ruta 24)
México D.F. 03900, México
Tel: (525) 543-6939
Fax: (525) 536-8610
gvazquezchoa@internet.com.mx

Nicaragua

Sr. José María Buitrago Segueira
Gerente Intermediación Financiera
Fondo de Crédito Rural (FCR)
Edificio FNI
Apartado Postal 316
Managua , Nicaragua
Tel: (505) 278-0047
Fax: (505) 278-5804
Email:fondocr@ibw.com.ni (or)
imbuitrago@hotmail.com

Sr. Armando José García Campos
Presidente Ejecutivo
Asociación de Consultores para el
Desarrollo de Pequeña Mediana y
Microempresa (ACODEP)
Costado Norte de Gallo y Villa Sur
Apartado Postal 2985
Managua , Nicaragua
Tel: (505) 266-3845, 3592
Fax: (505) 266-3614
Email:acodep@tmx.com.ni

MICROFINANZAS Y SERVICIOS FINANCIEROS RURALES: ¿HACIA DONDE VAMOS?

Cusco, Perú del 6 al 10 de junio de 1999

Sr. Iván Gutiérrez Aguirre
Director
Asociación Nicaragüense de
Instituciones de Microfinanzas
(ASOMIF)
Apartado Postal VF-116
Managua , Nicaragua
Tel: (505) 222-4696
Fax: (505) 222-4696
Email:ivang@ibw.com.ni

Paraguay

Sr. Fleming Raúl Duarte-Ramos
Director
Unidad Técnica Ejecutora de
Programas
Banco Central
Sto. Marecos y Federación Rusa
Asunción , Paraguay
Tel: (595-21) 610-215
Fax: (595-21) 610-215
Email:fduarte@bcp.gov.py

Sr. Beltrán Macchi Salin
Director Ejecutivo
Financiera Vision de Finanzas
Estados Unidos No. 780
Asunción , Paraguay
Tel: (595-21) 450-884
Fax: (595-21) 444-001
Email:bmacchi@rieder.net.py

Perú

Sr. Javier Alvarado
Investigador
CEPES
Lima , Perú
Tel: (511) 433-6610
Fax: (511) 433-1744

Sr. Jenis Alvarado Vela
Presidente del Director
Presidencia
Caja Rural de San Martín
Tarapoto - San Martín
San Martin , Perú
Tel: (51-94) 524-888
Fax: (51-94) 523-245

Email:cracsam@telematic.edu.pe

Sra. María Alvarez Mayorca
Directora Ejecutiva
Asoc. Promotora de Microfinanzas
y Microempresas Urbano-Rurales -
Microfinanzas
Calle Macal. Miller 2518
Lima 14, Perú
Tel: (511) 440-2457, 222-4711
Fax: (511) 440-2457, 222-4711
Email:
microfi@mail.casapidata.com.pe

Sr. Luis Baba Nakao
Presidente
COFIDE
Lima , Perú
Email:
postmaster@COFIDE.com.pe

Abel Castaña Campana
Gerente General
Caja Rural de Ahorro y Credito
Quillabamba
Calle Almagro 149
Cusco, Peru
Tel: (5184) 252985
Fax: (5184) 232872

Alexánder Chávez
Director CEDEP "Ayllu"
Av. Resbalosa 520
Cusco, Perú
Tel: (5184) 252550
E-mail: postmast@ayllu.org.pe

Sra. Yovana Cruz
Directora
Programa de Crédito
Instituto de Fomento a la
comercialización campesina
Humberto Luna 204, Magisterio
1ra.
Apartado Postal 641
Cusco , Perú
Tel: (5184) 233-142
Fax: (5184) 233-005
Email:yovana@ifocc.org.pe

Sr. William Espinoza
Director Gerente
EDPYME Cofinanza S.A.
Av. Centenario # 356
Huancayo , Perú
Tel: (5164) 217-000, 212-417
Fax: (5164) 212-417
Email:confian@mail.cosapidata.com.pe

Sr. Victor David Galarreta Encinas
Coordinador
Crédito Fondo General de
Contravalor Perú - Canada
Av. Salaverry 3075 San Isidro
Lima 27, Perú
Tel: (511) 264-1964
Fax: (511) 264-3454
Email:vgalarreta@fpe.org.pe

Sr. Luis Alberto Gallegos Almonte
Jefe Unidad de Riesgos
Caja Municipal de Ahorro y
Crédito de Arequipa
Calle La Merced 106
Arequipa, Perú
Tel: (51-054) 220-001 Anexo 206
Email: lgallegos@cmac-arequipa.com.pe

Sr. Jorge Gorriti
Jefe
Financiamiento Rural
Centro Peruano de Estudios
Sociales
Av. Salaverry 818
Lima 11, Perú
Tel: (511) 433-6610
Fax: (511) 433-1744
Email:jgorriti@cepes.org.pe

Sra. Ana Consuelo Jiménez de Sotomayor
Coordinadora
Iniciativa Microfinanzas
Convenio Adex - AID / MSP
Av. Javier Prado Este 2875
Lima 41, Perú
Tel: (511) 470-2666
Fax: (511) 471-6816
Email:ajimene@copeme.org.pe

MICROFINANZAS Y SERVICIOS FINANCIEROS RURALES: ¿HACIA DONDE VAMOS?

Cusco, Perú del 6 al 10 de junio de 1999

Sra. Lorena Masias de Zamalloa
Superintendencia de Banca
Lima , Perú
Tel: (511) 221-8990
Fax: (511) 441-7760

Sr. Luis Alfredo León Castro
Gerente de Créditos
Crédito Caja Municipal de Sullana
Calle Bolívar No. 272
Sullana Apartado Postal 197, Perú
Tel: (5174) 502-871, 501-920, 502-373
Fax: (5174) 502-871, 501-920
aleon@cmac-sullana.com.pe

Sra. Beatriz Llorente
Oficial de Proyectos y Créditos
Ayuda en Acción Peru
Av. 28 de Julio 1131
San Antonio, Miraflores, Lima
Tel: (511) 447 7336
Ayuda@mail.casapidata.com.pe

Sr. Carlos Monge
Rural Development Expert
LCSES
World Bank
Lima , Perú
Tel: (511) 557-312
Email:cmonge@worldbank.org

Sr. Manuel Montoya Larios
Director Gerente General
MIBANCO, Banco de la
Microempresa S.A.
Paseo Colón No. 280
Lima 1, Perú
Tel: (511) 424-4646, 424-2913
Fax: (511) 424-2913, 422-3806
mibanco@amauta.rcp.net.pe

Sr. Ricardo Luis Muñoz Hurtado
Presidente
Consejo Directivo
Fondesorco - Fondo de Desarrollo
Regional
Av. República de Argentina 326
Arequipa , Perú
Tel: (5154) 283-715
Fax: (5154) 247-325
descolca@interplace.com.pe

Mr. Edmundo Murrugarra
Villanueva
Analísta de Estudios Económicos
Superintendencia de Banca
Lima , Perú
Tel: (511) 221-8990
Fax: (511) 441-7760

Sr. Kenneth Neufeld
ACDI
Lima , Perú

Sr. Gerardo Pejerrey Piedra
Vicepresidente
Credinet
Jr. León Velarde 333 Lince
Lima 14, Perú
Tel: (511) 471-9526
Fax: (511) 471-6816
postmaster@copeme.org.pe

Mr. Felipe Portocarrero
Consultant World Bank
Luso Financial System (LFS)
Alfredo Salazar 530;
Lima 27, Perú
Tel: (511) 440-0583
felporm@mail.cosapidata.com.pe

Sr. Manuel Rabines
Federación de Cooperativa de
Ahorros y Crédito del Perú
Lima , Perú
Tel: (511) 424-6769
Fax: (511) 424-4958

Mr. Juan Rheineck
Director Ejecutivo
CEPES
Lima , Perú
Tel: (511) 433-6610
Fax: (511) 433-1744

Sr. Joel Siancas Ramirez
Presidente
Federación Peruana de Cajas
Municipales de Ahorro y Crédito,
FedCMACs
Cayetano Heredia 861 Hesus M
Lima , Perú
Tel: (511) 463-0945
Fax: (511) 463-0945

Sra. Claudia Vargas Mac-Lean
Asistente
Iniciativa Microfinanzas
Convenio Adex - AID / MSP
Av. Javier Prado Este 2875
Lima 41, Perú
Tel: (511) 346-3000
Fax: (511) 346-2669
Email: cvargas@msp.org.pe

Sr. Juan Miguel Villacorta Arevalo
Gerente General
Caja Rural de San Martin
Tarapoto , Perú
Tel: (5194) 524-888
Fax: (5194) 523-245, 524-888
Email:cracsam@telematic.edu.pe

Sr. Miguel Angel Villanueva
Presidente Directivo
Caja Rural de Ahorro y Credito
"Señor de Luren"
Esquina Av. Grau y Jr. Ayacucho,
Ica
ICA , Perú
Tel: (51-34) 227-792, 217-057
Fax: (51-34) 223-492
crluren@mail.cosapidata.com.pe

Sr. Hugo Ramiro Yanque Martínez
Director
Unidad de Crédito
Asociación Arariwa en Cusco
Av. Los Incas 1610
Apartado Postal 872
Cusco , Perú
Tel: (5184) 236-887
Fax: (5184) 236-889
Email:postmast@arariwa.org.pe

Sr. Pedro Yesquén Zapata
Coordinador
Desarrollo Empresarial
Centro de Estudios Sociales
Solidaridad, de Chiclayo
Leoncio Prado No. 443
Chiclayo , Perú
Tel: (5174) 235-013
Fax: (5174) 227-131
Email:cess@telematic.edu.pe

MICROFINANZAS Y SERVICIOS FINANCIEROS RURALES: ¿HACIA DONDE VAMOS?

Cusco, Perú del 6 al 10 de junio de 1999

Mr. José Zapata La Torre
Intendente del area de banca
Superintendencia de Banca
Lima , Perú
Tel: (511) 221-8990
Fax: (511) 441-7760

República Dominicana

Sr. Ramón Gómez Lizardo
Presidente en Funciones
Asociación para el Desarrollo de la
Provincia Espaillat, ADEPE
Calle Presidente Vásquez N. 52
(Altos) Moca, Dr.
No. 35
Moca , República Dominicana
Tel: (809) 578-2811, 6060
Fax: (809) 578-3813
Email:adepe@codetel.net.do

Sr. Juan Manuel Lantigua
Gerente de Crédito
Departamento de Operaciones
Fondo para el Desarrollo -
FONDESA
C/ Restauración # 127
Apartado Postal 166
Santo Domingo , República
Dominicana
Tel: (809) 226-3333
Fax: (809) 247-9544
Email:fondesa@codetel.net.do

Netherlands

Mr. Erik Geurts
Investment officer
Triodos Bank
Utrechtseweg 60
Postbus 55, NL 3700 AB Zeist
Tel: (00-3130) 693-6584/
693-6584
Fax: (44-117) 973-9303
P.O: Box 55
3700 AB Zeist
Email: erikgeurts@triodos.nl

United States

Sra. Gloria Almeyda
Consultora
5606 39th St NW
Washington, D.C. 20015, USA
Email: Almeyda@erols.com

Sra. Nancy Barry
Women's World Banking
New York, NY , USA
Tel: (212) 768-8513
Fax: (212) 768-8519
Email: wwb@ugc.igc.apc.org

Sra. Marguerite Berger
Inter-American Development Bank
1300 New York Ave. NW
Washington, DC 20577, USA
Email: Margueriteb@iadb.org

Ms. Lynne Curran
ACCION International
120 Beacon Street
Somerville, MA 02143, USA
Tel: (617) 492-4930
Fax: (617) 876-9509

Leurran@accion.org
Ms. Silvia Dorado
Consultant World Bank
Radcliffe Public Policy Institute
69 Brattle St.
Cambridge, MA 02128
Tel: (617) 496 3478
dorado@management.mcgill.ca

Ms. Nancy McGaw
Consultant World Bank
14 Echo Lane
Larchmont, NY 10538, USA
Tel: (914) 833 9465
Fax: (914) 834 4910
Email: Nmcgaw@aol.com

Mr. Mario Miranda
Ohio State University
2120 Fyffe Road
Columbus, OH 43210, USA
Email: miranda.4@osu.edu

Ms. Julia Paxton
Consultant Wold Bank
33 Mulligan Rd.
Athens, OH 45701
USA
Tel: (740) 593-6334
Email: JulPaxton@aol.com
Paxton@eurekanet.com

Mr. Jeffrey Poyo
Fondo Micro Development
Alternatives, INC.
Av. Bolívar 233
Santo Domingo, Rep. Dominicana
Tel. (809) 534-8148
Fax: (809) 534 - 8038
Email: Jeff_Poyo@Dai.com

Sr. Luca Tortorelli
Private Sector Initiatives
Corporation
1828 L St NW, Suite 1030
Washington, D.C. 20036, USA
Tel: (202) 785-0758
Fax: (202) 785 0799
Email: Luca@microrate.com

Mr. .J.D. Von Pischke
FFI
Virginia, VA , USA
Tel: (703) 860-5654
Fax: (703) 758-1388
Email: Jdvp@erols.com

Mrs Robin Young
DAI
Washington, DC, USA
Tel: (301) 718 8239
Fax: (301) 718-7968
Email: Robin_young@dai.com

Venezuela

Mr. Fernando Prado
Corporación Andina de Fomento
Caracas , Venezuela
Tel. (582) 209-2163
Fax: (582) 209-2325
Email:frado@caf.com

MICROFINANZAS Y SERVICIOS FINANCIEROS RURALES: ¿HACIA DONDE VAMOS?
Cusco, Perú del 6 al 10 de junio de 1999

World Bank/IFC

Mr James Bonnardeaux
Principal Investment Officer
International Finance Corporation
1818 H Street NW,
F10K-316
Washington, DC 20433, USA
Tel: (202) 473-8645
jbonnardeaux@ifc.org

Mr. Carlos Cuevas
Principal Financial Specialist
AFTP
World Bank
1818 H Street NW
J4-087
Washington, DC 20433, USA
Tel: (202) 458-0145
ccuevas@worldbank.org

Mr. Joselito Gallardo
World Bank
1818 H Street NW
MC 9-764
Washington, DC 20433, USA
Tel: (202) 473-8765
Email: jgallardo@worldbank.org

Ms. Benedicte Lochen
World Bank
1818 H Street NW
G2-075
Washington, DC 20433, USA
Tel: (202) 473-5823
Fax: (292)
blochen@worldbank.org

Ms. Bikki Randhawa
World Bank
MC 9-763
1818 H Street NW
Washington, DC 20433, USA
Tel: (202) 473-7316
brandhawa@worldbank.org

Ms. Susana Sanchez
Financial Specialist
LCSFP
World Bank
1818 H Street NW
I5-084
Washington, DC 20433, USA
Tel: (202) 473-1856
ssanchez@worldbank.org

Mr. Alain Soulard
World Bank
1818 H Street NW
Washington, DC 20433, USA
asoulard@worldbank.org