

# MICROFINANZAS

- ➔ **Cooperativa venderá cacao al mundo.**
- ➔ **Nuevo financiamiento para PYME.**
- ➔ **Confianza para hacer negocios.**

**EMPRENDEDORES  
EN CITA CUMBRE**

# CADE

FOTO: ANGÉLICA TÁRRAGA GONZÁLEZ

**Tenemos el dinero  
que necesitas  
para crecer**



**CAJA  
TRUJILLO**

Crece **con** Nosotros

[www.cajatrujillo.com.pe](http://www.cajatrujillo.com.pe)

## Agenda EMPRESARIAL

**Curso "Normativa de etiquetado y rotulado para el exterior"**  
Fecha: 9 Setiembre  
Lugar: Av. J. Prado 2275  
Teléfono: 618-3333  
Organiza: ADEX

**Curso Internacional "Cómo integrar la gestión de riesgos"**  
Fecha: 9-11 Setiembre  
Exp.: Alfonso Granados  
Teléfono: 464-1839  
Organiza: AMS Consulting

**Ceremonia de Certificación Ingeniería Industrial**  
Fecha: 16 Setiembre  
Hora: 11 a.m.  
Lugar: Sede Ing. Industrial.  
Organiza: FI - UNMSM

**CADE Emprendedores**  
Fecha: 16-17 Setiembre  
Lugar: Sede Pueblo Libre  
Organiza: IPAE

**Taller "Arte y técnica de venta profesional"**  
Fecha: 21-22 Setiembre.  
Lugar: Cámara Junior de Lima  
Teléfono: 434-3645  
Organiza: Propuesta Asesoría Empresarial.

**Feria Especializada ExpoAlimentaria**  
Fecha: 22-24 Setiembre.  
Lugar: Cuartel General del Ejército (Pentagonito)  
Teléfono: 618-3333  
Organiza: ADEX-Mincetur.

**V Convención de Acuicultura**  
Fecha: 23 Setiembre.  
Lugar: Pentagonito  
Telf.: 618-3333  
Organiza: ADEX

**Cumbre IMF Foromic 2010**  
Fecha: 6-8 Octubre  
Lugar: Montevideo  
Organiza: FOMIN-BID

# café & negocios

→ POR WILFREDO QUIROZ FUENTES

## Caja Cusco

La Caja Municipal del Cusco, tiene al mes de julio, un saldo de colocaciones que supera los 627 millones de nuevos soles y un saldo de depósitos de 642 millones, contando con más de 225,000 clientes en las regiones donde opera. Esa entidad financiera tiene 38 agencias en todo el país y cerrará el año con siete nuevas agencias, alcanzando el cuarto de millón de clientes.

La caja cusqueña trabaja para lograr los objetivos estratégicos de descentralización financiera y democratización del crédito, además del rol social para atender a miles de emprendedores que no tienen acceso al crédito tradicional. En la foto están de izquierda a derecha: Oscar Diestra Gutiérrez, administrador de la agencia de Ate; Manuel Polar, jefe regional de Lima; y Roland Arando Valer, administrador de la agencia de Miraflores.



**Personaje de la semana**  
Microfinanzas saluda a Marco Mateo Uceda, jefe regional de la Caja Huancayo en Lima.

## Líderes en microfinanzas

Samy Calle Rentería, gerente de Créditos y Manuel Casana, jefe de Márketing de la Caja Municipal de Sullana, respectivamente.



Av. Paseo de la República 5639 Miraflores  
→ Director del Suplemento Microfinanzas: César Sánchez Martínez → Editor: Héctor Kuga Camillo  
→ Redactores: Zoila Violeta Retuerto Jara, Loida Caldas Valverde y Antonio Machuca Ortiz.  
→ Diseño: Luis Chapoñán Guerra → Fotografía: Angélica Tárraga Gonzáles.  
→ Gerente comercial: Cecilia Altez Navarro / caltez@diariolaprimeraperu.com  
→ Publicidad: Wilfredo Quiroz Fuentes / wquiroz@diariolaprimeraperu.com / 945-050-919 / RPM \*540936

## ALDEA PYME

### Cooperativa Educoop

El 13 de septiembre, la Cooperativa de Servicios Especiales Educoop, realizará la ceremonia central por su aniversario y reconocerá el trabajo del periodista César Lévano La Rosa, director del diario La Primera; así como del Dr. Sinesio López Jiménez y la Dra. Natalia Rodríguez Del Solar. Educoop es la principal cooperativa que ayuda a los emprendedores a formar sus propios negocios apoyándolos mediante diversos cursos de capacitación para hacer exitosos sus negocios. La institución tiene 36 años de servicio sirviendo al magisterio, cuyo funcionamiento se rige por los principios y valores del movimiento cooperativo. Inició sus operaciones en el año 1973, garantizando una administración responsable y democrática de los recursos, con la finalidad de mejorar la calidad de vida de nuestros socios. En la actualidad, Educoop forma parte de un grupo empresarial conformado por las empresas Oiasa, EduSistem y EduMarket, con las cuales buscamos dar solución a las distintas necesidades de nuestros socios a través de servicios de calidad y buen trato, brindados por nuestro personal calificado.

### Nueva de ley cooperativas

La promulgación de la nueva Ley General de Cooperativas, en la presente legislación que les permita tener presencia en las políticas de Estado y contribuir en la lucha contra la pobreza, demandaron las Cooperativas de Ahorro y Crédito, además de solucionar la problemática tributaria y específicamente sobre el Impuesto Temporal de Activos Netos (ITAN), que se les viene aplicando. Para el presidente de la Confederación Nacional de Cooperativas del Perú, Euterio Ríos Alarcón, esta norma beneficiaría a un importante sector económico que agrupa a 1,800 Cooperativas nacionales que cuentan con un promedio de más de un millón de socios y en total 3 millones dependen de este sistema; sus activos superan los mil millones de dólares y cuentan con patrimonio superior a 500 millones de dólares, representando alrededor del 2% de los activos del sistema bancario. La contribución de las cooperativas en la economía nacional es muy activa ya que participan en el desarrollo socioeconómico del país, especialmente en las zonas donde no llega el sistema financiero tradicional, generando empleos directos e indirectos, expanden créditos de consumo, productivos e hipotecarios, reduce las prácticas de la usura en los sectores comerciales y han colocado un promedio de 15% de créditos de micro finanzas, así como fomentando exportaciones superiores a 500 millones de dólares, en especial las cooperativas agrarias de Café.

COOPERATIVA NARANJILLO LIDERA PRODUCCIÓN

## Venderán cacao peruano en todo el mundo

Isaac Zúñiga, gerente general de la segunda exportadora de cacao del Perú, Cooperativa Agraria Industrial Naranjillo, manifestó que su representada apuesta por introducir sus productos a nivel nacional y que dejen de ser conocidos solo en la región nororiental.

Por Romina Meza Muñoz

La competitividad de los peruanos no piensa en barreras, así lo demuestra la Cooperativa Agraria Industrial Naranjillo que se inició en la actividad agropecuaria hace 46 años con el fin de combatir a los comerciantes intermediarios que pagaban precios bajos por sus productos y que hoy ostenta el grado de segundo exportador de cacao del Perú y el primero de cacao orgánico en América Latina. Isaac Zúñiga, gerente general de Naranjillo, que opera en Tingo María - Huánuco, manifestó que el siguiente paso de la empresa es

repotenciar su planta industrial e incrementar su productividad en un 20%. Para ello, han apostado por participar en el Programa de Compensación a la Competitividad del Ministerio de Agricultura (Minag). "Estamos postulando al Programa de Compensación a la Competitividad del Minag con un plan de desarrollo tecnológico que pro-

MEDIANTE TARJETA EMPRESARIAL PARA PEQUEÑAS EMPRESAS

## Nuevo financiamiento para PYME y MYPE

Por Zoila Retuerto Jara

UNA NUEVA MODALIDAD PARA FINANCIAR A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS ES LA QUE SE REALIZARÁ MEDIANTE LA UTILIZACIÓN DE LA TARJETA "PROGRESA", PRINCIPAL HERRAMIENTA FINANCIERA PARA LAS PYME.

Efectivamente, el Banco de Comercio, una de las entidades bancarias más sólidas del mercado financiero, pensando en el progreso y el desarrollo del país, ha creado especialmente para las pequeñas empresas, la novedosa tarjeta Visa Empresarial "Progresas", la cual busca brindar facilidades crediticias con financiamiento al sector. Al respecto Mario Ballón García, gerente adjunto de la División de Negocios de



Isaac Zúñiga, gerente general de la Cooperativa Naranjillo.

pone repotenciar nuestra planta procesadora de cacao por un valor aproximado S/. 2 millones, y aunque todavía no tenemos respuesta, esperamos que esta sea auspiciosa", señaló. Zúñiga precisó que son la única cooperativa que cuenta con una planta industrial para cacao y otra para café, por lo que incrementar la capacidad de su fábrica servirá



Mario Ballón García, gerente adjunto de Fideicomiso del Banco de Comercio.

Banca Empresa del Banco de Comercio manifestó: "Siempre estamos atentos a las necesidades del segmento, lo que nos permite crear nuevos productos en el momento oportuno. Por este motivo, la tarjeta busca brindar al sector de la Pequeña Empresa, beneficios claves para su desarrollo, como

## Los productos

Naranjillo, que participará en la feria Expoalimentaria 2010 que se desarrollará entre el 22 y 24 de setiembre en el Cuartel General del Ejército - Pentagonito, cuenta con productos como manteca, licor y polvo de cacao, cocoa Bahía, cocoa Bella Durmiente, chocolate Meca Osha y su recientemente lanzado chocolate Gran Inka, dirigido al mercado limeño principalmente para atender la demanda de los turistas alemanes, quienes nos han visitado más en los últimos cinco años. "Con Gran Inka estamos entrando a Lima y no descartamos mayores marcas a nivel nacional. Este chocolate nació para atender el mercado de turistas alemanes, pues son quienes nos han visitado más en los últimos cinco años, pero también invitamos a que la comunidad peruana se interese en el consumo de este producto que posee 75% de cacao mientras que los que se consumen normalmente no tienen ni 1% de cacao", dijo.

también a la demás cooperativas de la región Huánuco, quienes verán en Naranjillo a un aliado estratégico.

Entre enero y julio del presente año, Naranjillo exportó por un valor de US\$ 5.8 millones a destinos como Canadá, Países Bajos, Alemania, Bélgica, Estados Unidos, España y Brasil, según información del Sistema de Inteligencia Comercial de la Asociación de Exportadores (ADEX).

Mario Ballón. "Desde el año 2006 venimos ofreciendo un abanico de soluciones para la Pequeña Empresa, contando hasta el momento con más de 1500 clientes en el sector, habiendo logrado un crecimiento en el último año de 30%" manifestó Mario Ballón García, Gerente Adjunto de la División de Negocios de Banca Empresa del Banco de Comercio.

**Las ventajas que tienen las pequeñas y medianas empresas, no sólo están en el financiamiento para sus productos y servicios, sino también en la asesoría que tienen por parte de los analistas para sacar un mejor provecho de los créditos.**



Momentos especiales de bendición de la nueva agencia en el distrito limeño de San Martín.



La presidenta del directorio, Elizabeth Ventura Egoavil, devela la placa recordatoria en la nueva agencia de Manchay.



El administrador Oscar Bustamante Samanez, presenta al personal de la agencia de San Martín de Porres.

## DOCE AÑOS AL SERVICIO DE MILES DE EMPRENDEDORES DE TODO EL PAÍS

# Confianza para crecer

**Desde hace doce años, miles de emprendedores se han desarrollado empresarialmente y han logrado éxitos en sus negocios como resultado del apoyo económico recibido por la Financiera Confianza, institución líder en microfinanzas de origen huancaíno, pero de vocación nacional.**

Textos: **Héctor Kuga Carrillo**

La financiera que recientemente culminó con éxito un plan piloto de captación de ahorros, ha logrado en sus primeros tres meses superar los catorce millones de nuevos soles en captaciones, constituyéndose en una entidad de prestación de diversos servicios financieros para los empresarios de la pequeña y micro empresas. Para esta institución que está posicionándose como líder en el mercado de las microfinanzas de la región centro del país y la capital peruana, sus logros son aleccionadores a favor de los pequeños negocios. Recientemente, sus directivos inauguraron dos nuevas agencias en Lima, en los distritos de Pachacamac (Manchay) y San Martín de Porres.

Solamente, en la agencia de Manchay, la primera entidad financiera en ese centro poblado mayor, se estima que hasta fin de año, se coloquen 4 millones de nuevos soles en créditos. La idea de esta agencia, es otorgar créditos a personas de escasos recursos, pero con capacidad de emprendimiento y que no acceden a la banca comercial. En un año el local tendrá dos o tres pisos para seguir sirviendo a los emprendedores de Manchay. En opinión de Elizabeth Ventura

**El público objetivo está orientado a los sectores marginales de menores recursos. "Por ello, desde nuestra agencia de Ate que ya tiene ocho años, hicimos un plan de expansión y por eso llegamos a Manchay, zona muy emergente, especialmente con inmigrantes de Ayacucho, Huancavelica, Apurímac y Junín", detalló.**

Egoavil, presidenta ejecutiva de Financiera Confianza, su público objetivo está orientado a los sectores marginales de menores recursos. "Por ello, desde nuestra agencia de Ate que ya tiene ocho años, hicimos un plan de expansión y por eso llegamos a Manchay, zona muy emergente, especialmente con inmigrantes de Ayacucho, Huancavelica, Apurímac y Junín", detalló.

Explicó que los emprendedores (hombres y mujeres) requieren el respaldo de los recursos financieros para poder crecer, porque sólo de esta manera, podrán acceder a mejorar sus negocios y por lo tanto, a mejores condiciones de vida. La entidad tiene en la actualidad 30 agencias, la mitad de las cuales está en Lima.

Con respecto a la política de expansión, se espera inaugurar unas seis nuevas agencias en el 2011 y para octubre de este año, abrir la Agencia de Miraflores en Lima y Aguaytía en la región Ucayali. Como es natural en el trabajo que realiza la institución, otorgará créditos a la pequeña y micro empresa, a los sectores agropecuarios, productores, campesinos rurales, mujeres y a las familias que deseen construir o mejorar sus viviendas, mediante sus diversos productos financieros.

Al referirse a los servicios financieros, Elizabeth Ventura refiere que se enfatizará mucho el producto "Palabra de mujer" que no es otra cosa que la conformación de grupos de mujeres que quieran acceder al crédito para poder atender y hacer crecer sus pequeños negocios. Aquí no hay garantías, sino más bien la solidaridad entre ellas, la palabra empeñada.

En torno a los créditos, la presidenta considera que los microcréditos de 300 y 500 soles en promedio ayudan mucho a las emprendedoras de Palabra de Mujer, porque con ese capital pueden reforzar sus pequeños negocios que serán los nuevos motores de la economía popular.



La presidenta del directorio, Elizabeth Ventura Egoavil, declara a los medios de comunicación acerca de la política de expansión y nuevos productos, que ha permitido el liderazgo de esa entidad financiera en las microfinanzas peruanas.



Mavilo Calero Gamarra, especialista en Microfinanzas y gerente regional Sur; Oscar Bustamante Samanez, administrador de la agencia de San Martín de Porres; y Sergio Bassino Bellaci, gerente general.

**Firmados**  
→ **CÉSAR SÁNCHEZ MARTÍNEZ**  
sanchez@diariolaprimeraperu.com



## La delincuencia y el "pánico" atentan contra IMF peruanas

Se dice que la industria microfinanciera peruana es una de las líderes en la región, y eso es cierto. Sin embargo, últimamente están surgiendo ciertas limitaciones y obstáculos que atentan contra el buen desempeño de éstas en el país.

Es cierto que la industria microfinanciera viene desarrollando un buen desempeño a favor de la mediana, pequeña y micro empresa peruana, y eso podría estar generando cierto malestar en algunos sectores financieros tradicionales, que no obstante trabajar en ese ámbito, pueden estar generando cierta situación de desestabilización de las cajas de ahorro y crédito.

En una entrevista concedida el domingo en una principal emisora radial, el entrevistado, autor de un libro que estaba promocionando y que fue editado también por un importante centro académico de negocios, decía que las cajas cobraban el más alto interés por morosidad, atentando contra las buenas prácticas financieras.

Afirmaba también que algunas de ellas estaban en problemas y que eso era un peligro para las empresas. En pocas palabras, estaba generando un "pánico financiero" en los ahorristas de las cajas. Al principio no especificaba de qué tipo de cajas se trataba, que incluso, nos motivó a llamar al medio para que especificara a qué instituciones se refería.

El periodista entrevistador tuvo que mencionar que se trataba de cajas rurales casi al final de la entrevista. Nos parece que hacer declaraciones irresponsables en un medio de comunicación importante podría crear cierto riesgo y temor entre los ahorristas.

Es verdad que algunas cajas rurales están en proceso de reestructuración y otras están negociando el ingreso de nuevos operadores al sistema, pero afirmar irresponsablemente que "las cajas" (así, en términos generales) están en problemas, simplemente para promocionar la venta de un libro fue algo temerario y no ético. Otro aspecto que viene atentando contra el buen desarrollo de la indus-

tria microfinanciera peruana es la delincuencia. Financiera Confianza tuvo que cerrar su agencia en el Callao por la alta peligrosidad que representa la delincuencia para sus colaboradores y clientes.

El problema de los asaltos, robos y de los denominados "marcas" ya no son sólo problemas sociales, sino acciones que atentan contra el desarrollo económico del país. Cada vez son más los empresarios y emprendedores que sufren las consecuencias de esta ola de asaltos en plena luz del día, y en algunos casos, hasta en complicidad con miembros de la policía.

La delincuencia no sólo afecta a las entidades financieras, sino también al desarrollo social. Muchos empresarios y emprendedores hacen sus transacciones financieras en estas instituciones porque son clientes y obtienen ventajas estar en el sistema. La industria microfinanciera ofrece lo mismo a los emprendedores de las MYPE que obtienen pequeños créditos para impulsar sus negocios.

En el caso de la provincia del Callao,

**La delincuencia no sólo afecta a las entidades financieras, sino también al desarrollo social. Muchos empresarios y emprendedores hacen sus transacciones financieras en estas instituciones porque son clientes y obtienen ventajas estar en el sistema. La industria microfinanciera ofrece lo mismo a los emprendedores de las MYPE que obtienen pequeños créditos para impulsar sus negocios.**

se está dejando a un buen sector de PYME y MYPE por la delincuencia que tiene dominada al primer puerto del país. Ya hemos advertido en esta misma columna acerca del peligro que ocasiona la delincuencia en el desarrollo del país, pero al parecer poco o nada se está haciendo por combatir esta lacra social.

De continuar con esta realidad, se empezará a desbanquizar el sistema. Algunos empresarios no realizan sus operaciones en el Callao, sino que prefieren el centro financiero de Plaza San Miguel para realizar sus operaciones.

La CADE Emprendedores sigue concitando el interés de empresarios y hombres de negocios vinculados con las PYME y MYPE, refiere Gustavo Rodríguez, presidente de este foro empresarial organizado por el Instituto Peruano de Acción Empresarial.

Según Gustavo Rodríguez, las cifras revelan que el 98% de las empresas peruanas son PYME (Pequeña y Mediana Empresa); afirma que mientras más profesionales sean las pequeñas empresas, más desarrollado será el Perú. Por ello, CADE Emprendedores 2010 pretende demostrar que la calidad de la empresa importa tanto como el tamaño de la misma. El certamen que se realizará del 16 al 17 de setiembre, permitirá que los empresarios exitosos puedan compartir sus experiencias con los representantes de las PYME y MYPE que asistan al foro nacional de la pequeña y micro empresa. El Instituto Peruano de Acción Empresarial en su sede de Pueblo Libre albergará a más de medio millar de empresarios y emprendedores de diversas partes del país, los que compartirán experiencias empresariales y difundirán modelos de gestión exitosa para la mediana, pequeña y micro empresa.

CADE Emprendedores 2010 tiene como propósito compartir las experiencias exitosas entre emprendedores peruanos que han hecho crecer sus negocios; difundir buenas prácticas públicas y privadas, nacionales e internacionales relacionadas con la búsqueda de mercados, y ayudar a la pequeña

CERTAMEN SE REALIZARÁ DEL 16 AL 17 DE SETIEMBRE

# Más de quinientos empresarios en CADE Emprendedores 2010



Gustavo Rodríguez, presidente de la CADE Emprendedores.

y mediana empresa peruana a crecer mediante la potenciación del recurso humano y el buen uso de la tecnología.

Se debe destacar que el Perú por ser un país emergente es atractivo económicamente y posee una variada gama de oportunidades empresariales habiéndose constituido

en la nueva vanguardia empresarial de América Latina, especialmente para las Pyme y MYPE que abarcan el 98.6% del conglomerado comercial y empresarial peruano.

Entre los temas que se abordarán en la CADE Emprendedores 2010 están: "¿Cómo sacarle el jugo al mundo de hoy?"; "¿Cómo sacarle

el jugo al Perú de hoy?"; "Más vale acompañado que solito"; "Donde entran cinco también entran seis"; "Solo crecen los que crean valor"; "Para crear valor, no hay que ser un genio"; "Jugar limpio te hace más grande"; "Si cumples con tu gente, ¿tu gente te cumple?"; "Los candidatos a alcaldes en per-

**El foro tiene como propósito compartir las experiencias exitosas entre emprendedores peruanos que han hecho crecer sus negocios; difundir buenas prácticas públicas y privadas, nacionales e internacionales relacionadas con la búsqueda de mercados, y ayudar a la pequeña y mediana empresa peruana a crecer mediante la potenciación del recurso humano y el buen uso de la tecnología.**

sona".

Una de las innovaciones que presentará CADE Emprendedores 2010 es que se realizará en simultáneo en las principales ciudades del país, permitiendo en esta ocasión que los emprendedores y empresarios de las PYMES puedan seguir las incidencias en vivo e interactuar con él mediante la tecnología satelital, por videoconferencia

## Globalización: Microfinanzas y downscaling en la región

Por **Mavilo Calero Gamarra**

Las microfinanzas han entrado en un proceso de globalización en el que la participación de inversionistas particulares ha tenido una importancia decisiva. Sin embargo, es preciso tener en cuenta que las experiencias de globalizar las microfinanzas y hacer el downscaling pueden resultar perniciosas cuando no se toman en cuenta algunos aspectos relevantes. Las experiencias en México, Argentina, Uruguay, entre otros países, nos los demuestran así.

El primer factor importante para el desarrollo de la industria de microfinanzas es la calidad de la regulación,

elemento determinante que permite o restringe la participación de actores, la transparencia del servicio al cliente y la administración de riesgos adecuados. Así mismo, viabiliza o no el apoyo en la creación de la cultura emprendedora así como la cultura financiera en los usuarios de estos servicios. Por ejemplo, el hecho de tener que solicitar la firma para chequear el registro en una central de riesgos restringe la rapidez para una oportuna evaluación de créditos y encarece el proceso. También, el control de las tasas de interés activas no permite rendimientos adecuados para la expansión del servicio.

El segundo factor es la visión y misión de los inversionistas. Si las microfinanzas



Las microfinanzas han entrado en un proceso de globalización.

solo son aplicadas para lucrar en el corto plazo, aplicando conceptos apropiados para la banca tradicional, lo único que lograrán es fracasar en ese periodo de tiempo. No olvidemos que las microfinanzas en los países como Perú

o Bolivia, por ejemplo, fueron gestadas en plazos que van de 5 a 10 años con la intervención de muchas fuentes cooperantes que subvencionaron y ayudaron a consolidar las IMF. De igual manera, la aplicación de las buenas prácticas tiene su base en el análisis del comportamiento de este segmento de clientes muy particular. Todos estos elementos fueron determinantes para el éxito logrado. El tercer elemento importante a considerar es el análisis de las características culturales, históricas, sociales y económicas del segmento que pretendemos atender. Estos varían de país a país y son determinantes al momento de aplicar las diversas metodologías diseñadas para la aplicación de servicios financieros. Así, la práctica nos ha demostrado que cuando pretendemos aplicar metodologías como la Banca Comunal a segmentos de microempresarios consolidados y en desarrollo, o crédito individual a emprendedores nuevos, se tienen reveses en el corto o mediano plazo con un gran

deterioro de la cartera.

El cuarto y el más importante elemento son los empleados que brindarán estos servicios. Consideremos que uno de los factores de éxito de las microfinanzas en el Perú es que los trabajadores que iniciaron estos servicios eran personas que aunaban con éxito la vocación de servicio, la ética probada y el profesionalismo. Esto, a su vez, depende de factores como los rasgos culturales de los profesionales locales, las exigencias y desafíos que surgen por el nivel de desempleo y, por último, de la importancia misma que asigna el estado a las microfinanzas.

En suma, no pretendamos, entonces, creer que los rendimientos esperados se logren en el corto plazo, y menos aun si carecemos de una auténtica misión de servicio al segmento emprendedor o empresarial y una adecuada conciencia de los factores arriba descritos.

**Un factor importante para el desarrollo de la industria de microfinanzas es la calidad de la regulación, elemento determinante que permite o restringe la participación de actores, la transparencia del servicio al cliente y la administración de riesgos adecuados.**