

1. Horario atención a estudiantes, correos electrónicos y nombres de los profesores complementarios

Clase magistral

Profesores: Catalina Robledo /Bernhard Eikenberg

Horario: martes y jueves 2 pm a 3 20 pm

Salón: O_401

Atención a estudiantes: jueves 1 a 2 pm, sala W705

2. Objetivos de la materia

El curso tendrá un enfoque multidisciplinario y servirá como base para estudiantes de diferentes carreras que tienen interés en trabajar para el sector de las inversiones con rentabilidad social. Inicialmente, habrá una base teórica enmarcada en conceptos de economía y finanzas, para luego entrar en más detalle sobre las dinámicas del sector de las microfinanzas e inversión social hoy. Se intentará llevar al estudiante a ver la gran oportunidad que representan las personas de la base de la pirámide para el sector privado y viceversa, como también a descubrir que los retornos social y financiero no son mutuamente exclusivos.

3. Contenido

Las microfinanzas y la inclusión financiera de la base de la pirámide se ha convertido en un movimiento global. Hoy en día es una industria como otras con sus fases de expansión rápida inicial y estabilización a nivel de clientes, productos, capital y modelos de negocios; y que incluso se puede decir que ya pasó un ciclo a modo de burbujas que se han presentado localmente. Este curso presenta una introducción al sector de las microfinanzas, desde la perspectiva de desarrollo económico y cooperación internacional, hasta un panorama general de las características básicas del sector. Se analizará en profundidad por una parte los retos estratégicos encarados por las instituciones de microfinanzas modernas, al igual que se analizará el papel de los mercados de capitales en el sector y el rol a nivel de impacto para los inversionistas.

Por otra parte el curso hará una inmersión en el tema del emprendimiento social y las inversiones de doble retorno. Se estudiarán iniciativas con y sin ánimo de lucro que pretenden tener un impacto ambiental, social y/o financiero positivo en la resolución de problemas sociales

enfrentados por la base de la pirámide en países en vía de desarrollo. El enfoque de esta parte del curso será en cómo lograr cambios beneficiosos para la sociedad, aprovechando de las fuerzas del mercado para proveer bienes y servicios en áreas de salud, energía, educación y vivienda; y así compensar falencias del gobierno en la provisión de esos bienes o servicios tradicionalmente vistos como públicos.

Clase 1 (julio 31)

El contexto: los pequeños negocios y la economía informal en países en vía de desarrollo

- Flodman Becker, C. "The Informal Economy", Sida-World Bank publication, March 2004, pg. 8-15 y 22-26 <http://rru.worldbank.org/Documents/PapersLinks/Sida.pdf>
- Hammond, A., et al. , The Next 4 Billion: Market Size and Business Strategy at the Bottom of the Pyramid, World Resources Institute and the World Bank, 2007, pg. 1-10

Clase 2 (agosto 2)

El sector privado como motor de reducción de pobreza, el emprendimiento social y el reto del acceso a financiamiento para los pequeños negocios

- Gilmore, S., "Poverty reduction depends on entrepreneurs, not aid", The Globe and Mail, Jan. 26, 2012 <http://www.theglobeandmail.com/news/opinions/opinion/poverty-reduction-depends-on-entrepreneurs-not-aid/article2315079/>
- Auerswald, P., "Entrepreneurship and Social Value." GMU/SPP Working Paper, 2008.
- Martin, R.L. and Osberg, S., "Social Entrepreneurship: the Case for Definition", Stanford Social Innovation Review, Spring 2007
http://www.ssireview.org/articles/entry/social_entrepreneurship_the_case_for_definition
- Financial Inclusion Experts Group, "Scaling up SMEs Access to Financial Services in the Developing World", Chapter 3- Access to Finance as a Key Constraint to SME Development,
- Barker, E., "Start with Nothing", Inc. Magazine , 1 February 2002
<http://www.inc.com/magazine/20020201/2-.38-.55.html>

Clase 3 (agosto 9)

Historia: Las (micro)finanzas informales han existido siempre (Orígenes en el movimiento Raiffeisen, el concepto de "intereses", Bangladesh, América Latina, los gota-gota, etc.)

- Armendariz, B. and Murdoch, J., "The Economics of Microfinance", MIT press, 2005 capítulo 3

Clase 4 (agosto 14)

Teoría económica de las microfinanzas

- Armendariz, B. and Murdoch, J., "The Economics of Microfinance" MIT press, 2005, capítulo 1, capítulo 2.1-2.4

Clase 5 (agosto 16)

Metodologías y productos microcrediticios básicos

- Armendariz, B. and Murdoch, J., "The Economics of Microfinance" MIT press, 2005, capítulos 4 y 5

Clase 6 (agosto 21)

Guest speaker- Gloria Lucia Bustos, Directora de Contactar

Tema: Microfinanzas rurales

Clase 7 (agosto 23)

Instituciones de microfinanzas (características, operación, etc.)

- Joanna Ledgerwood, "Microfinance Handbook, An Institutional and Financial Perspective", IBRD, 1999, capítulo 4, 7 y 10

Clase 8 (agosto 28)

Las mujeres si son mejores acreedores que los hombres? Análisis desde la perspectiva de género: entender el perfil de la mujer y por qué las microfinanzas han tendido a enfocarse en mujeres

- Armendariz, B. and Murdoch, J., "The Economics of Microfinance" MIT press, 2005, capítulo 7

-

Clase 9 (agosto 30)

Indicadores financieros y operativos de las instituciones de microfinanzas

- CGAP, "Microfinance Consensus Guidelines", 2003

Clase 10 (septiembre 4)

Revisión para examen de mitad de semestre (ejercicios, preguntas, etc.)

Clase 11 (septiembre 6)

Examen de mitad de semestre

Clase 12 (septiembre 11)

De microcrédito a microfinanzas: microseguros, remesas, microahorros, micropensiones, microleasing y otros servicios no-financieros

- Christie, J. "Leasing a Cow: Is Microleasing an Emerging Investment Opportunity", SwissContact <http://www.gkcommunications.com/downloads/Microleasing.pdf>

- Ledgerwood, J. and White, V., "Transforming microfinance institutions: Providing full financial services to the poor", Chapter 1- Mobilizing savings from the public: 10 Basic Principles, The World Bank, 2006
- Rutherford, S., "New Partnerships in Innovation for Microfinance", Chapter 14- Micropensions: Old Age Security for the Poor?, 2008
- Mesarina, N. and Stickney, C., "Getting to Scale in Housing Microfinance: A Study of ACCION Partners in Latin America," ACCION International Insight #21.
- IFAD , "Remittances and Microfinance Networks", <http://www.ifad.org/remittances/pub/networks.pdf>

Clase 13 (septiembre 13)

Caso de estudio en nuevos productos: Microseguros- teoría, estado actual y potencial a futuro

- McCord, M.J., "Microinsurance Note 4: Product Development- Making Microinsurance Products Successful", USAID, April 2007.
- Noble, G. and McCord, M.J., "Health Microinsurance," USAID Microinsurance Note 6. June 2007
- Armendariz, B. and Murdoch, J., "The Economics of Microfinance" MIT press, 2005, capítulo 6, , partes relevantes sobre el microseguro

Clase 14 (septiembre 18)

Microahorros y nuevos canales de distribución

- Morduch, J., "Borrowing to Save: Perspectives from Portfolios of the Poor" by 2009 <http://www.aeaweb.org/aea/conference/program/retrieve.php?pdfid=505>
- CGAP, "Introducing Savings into Microcredit Institutions", Focus Note 1997 <http://www.cgap.org/gm/document-1.9.2553/FN8.pdf>
- Armendariz, B. and Murdoch, J., "The Economics of Microfinance" MIT press, 2005, capítulo 6, partes relevantes sobre el ahorro

Clase 15 (septiembre 20)

El impacto de las microfinanzas: la cura milagrosa?

- Banerjee, A., Duflo, E., Glennerster, R., Kinnan, C., "The Miracle of Microfinance: Evidence of a Randomized Evaluation, The Poverty Action Lab, June 2010 <http://www.povertyactionlab.org/publication/miracle-microfinance-evidence-randomized-evaluation>
- The Economist, "A partial Marvel: Microcredit may not Work Wonders but it does help the Entrepreneurial Poor", Jul 2009 <http://www.economist.com/node/14031284>
- Progress out of Poverty Index – pages from Grameen Foundation USA website: <http://www.progressoutofpoverty.org/understanding-the-progress-out-poverty-index>
- Sinha, F., "Social Rating and Social Performance Reporting in Microfinance: Towards a Common Framework", EDA/M-Cril, Argidius, and the SEEP Network. 2006 <http://www.m-cril.com/pdf/Framework-for-Social-Performance-Rating-and-Reporting.pdf>

- Crepon, B., Devoto, F., Duflo, E., and Parienté, W., "Impact of Microcredit in rural areas of Morocco: Evidence from a Randomized Evaluation", Working Paper, March 2011

Clase 16 (octubre 2)

Las microfinanzas hoy: rentabilidad versus impacto social- un tradeoff?

- Rosenberg, R. "Compartamos IPO: Microfinance Doing Good, or the Undoing of Microfinance?" http://www.microcreditsummit.org/enews/2007-07_index.html
- Robledo, C. "Managing the Risks of Growth in Microfinance: A Case Study of Bolivia", Microbanking Bulletin, Issue 17, August 2008
<http://www.themix.org/publications/microbanking-bulletin/2008/09/managing-risk-growth-microfinance-%E2%80%93-case-study-bolivia>
- Webcast: "Profiting from the Poor? A Discussion on Microfinance IPOs. Clinton Global Initiative", 2010
http://www.clintonglobalinitiative.org/ourmeetings/2010/meeting_annual_multimedia_player.asp?id=83&Section=OurMeetings&PageTitle=Multimedia
- "Is it Fair to do Business with the Poor?" Report on the debate between Muhammad Yunus and Michael Chu. Geneva Paper on Inclusiveness. Symposium Special Issue, October 2008

Clase 17 (octubre 4)

Los desafíos y los riesgos de las microfinanzas hoy

- Too much Microcredit? A Survey of the Evidence on Over-Indebtedness
<http://www.cgap.org/gm/document-1.9.55377/OP19.pdf>
- Microfinance Banana Skins 2011, http://www.cgap.org/gm/document-1.9.49643/Microfinance_Banana_Skins_2011.pdf
- Vanroose, A., "The transformation of microfinance institutions: Beneficial for the Poor?", Paper for the Poverty and Capital Conference, 2007
- Transformaciones de las IMF sin fines de lucro: Problemas de control mayoritario
http://www.cgap.org/gm/document-1.9.56871/Brief_NGOMFI_SP.pdf
- "What's wrong and what's right about consumer finance", Daniel Rozas,
<http://financialaccess.org/node/3875>
- "Consumer Credits for the poor – risk or opportunity?", Discussion paper by Responsibility
http://www.responsability.com/domains/responsability_ch/data/free_docs/rADiscussionPaper5-ConsumercreditsforthepeorriskoropportunityEN.pdf

Clase 18 (octubre 9)

Los distintos marcos regulatorios en diferentes países para las Microfinanzas y las consecuencias para el sector

- CGAP, "Interest Rate Ceilings and Microfinance: the Story so Far", Occasional Paper No. 9, 2004 <http://www.cgap.org/gm/document-1.9.2703/OP9.pdf>
- Bank for International Settlements, "Microfinance activities and the Core Principles of Effective Banking Supervision", 2010 <http://www.bis.org/publ/bcbs167.pdf>

- Armendariz, B. and Murdoch, J., "The Economics of Microfinance" MIT press, 2005, capitulo 8, seccion 8.5
- Ledgerwood, J. and White, V., "Transforming microfinance institutions: Providing full financial services to the poor", Chapter 2- Regulation and Supervision: The Policy Framework, The World Bank, 2006

Clase 19 (octubre 11)

Inversiones en Microfinanzas: Deuda y financiamiento blando

Clase 20 (octubre 16)

Inversiones en Microfinanzas: capital

- "Symbiotics 2011 MIV Survey Report", Sybionics Research & Advisory, August 2011
<http://www.syminvest.com/download/Symbiotics-2011-MIV-Survey.pdf>
- Wiesner, S. and Quien, D., "Can bad microfinance practices be the consequence of too much funding chasing too few microfinance institutions?", ADA Discussion Paper, December 2010
http://www.microfinance.lu/fileadmin/media/Publications/downloads/Discussion_Paper/ADA_DiscPaper2_EN.pdf
- Wall, P., "Benchmarking Microfinance Equity Investments", Index Universe 2010
<http://www.indexuniverse.com/publications/journalofindexes/joi-articles/8537-benchmarking-microfinance-equity-investments.html?showall=&fullart=1&start=8>
- J. Glisovic, H. Gonzalez, Y. Saltuk and F. de Mariz. "Global Microfinance Equity Valuation Survey 2012", CGAP & JPMorgan <http://www.microfinancegateway.org/gm/document-1.9.57526/VolumeGrowth.pdf>

Clase 21 (octubre 18)

Problemas sociales como oportunidades de negocio: Emprendimiento social y negocios inclusivos

- Karamchandani, A., Kubzansky, M., Frandano P., "Emerging Markets, Emerging Models: Market Based Solutions to the Challenges of Global Poverty" Monitor, March 2010
http://web.mit.edu/idi/idi/India-%20Emerging%20markets%20Emerging%20models_MIM.pdf
- Prahalad, C.K. and Hart S., "The Fortune at the Bottom of the Pyramid" Strategy and Business Magazine, Issue 26, Q1 2002
<http://www.cs.berkeley.edu/~brewer/ict4b/Fortune-BoP.pdf>
- PNUD Colombia, "Las empresas frente al desafío de la pobreza: Estrategias exitosas", Iniciativa Crecimiento de Mercados Inclusivos, <http://www.pnud.org.co/sitio.shtml?apc=a-c020012--&x=59636>
- Ghalib, A. K. and Hossain, F., "Social Business Enterprises - Maximising Social Benefits or Maximising Profits? The Case of Grameen-Danone Foods Limited", BWPI Working Paper 51, July, University of Manchester, UK, 2008

Clase 22 (octubre 23)

Inversiones de doble retorno más allá de las microfinanzas

- The Economist, "Financial Innovation and the Poor: A place in Society" Sep 2009
<http://www.geni.org/globalenergy/library/technical-articles/development-issues/economist/a-place-in-society/index.shtml>
- Hammond, A.L., Kramer, W.J., Katz, R.S., Tran, J.T., Walker, C. "The Next 4 Billions", WRI and IFC. 2007 http://pdf.wri.org/n4b_full_text_lowrez.pdf, chapter 1
- Emerson, J., Freundlich, T. and Fruchterman, J. "Nothing Ventures, Nothing gained: Addressing the critical gaps in risk-taking capital for social enterprise", Oxford Said Business School Working Paper,
<http://www.benetech.org/about/downloads/NothingVenturedFINAL.pdf>

Clase 23 (octubre 25)

Caso de Estudio de Negocios Inclusivos: Micro-Franquicias

- Karugu, W., "Child and Family Wellness Shops: A model of Sustainable Health Care for the Most Vulnerable", UNDP Growing Inclusive Markets 2008
http://growinginclusivemarkets.org/media/cases/Kenya_HealthStore_2008.pdf
- Lehr, D., "Microfranchising at the Base of the Pyramid", Acumen Fund Working Paper, August 2008
http://www.acumenfund.org/uploads/assets/documents/Microfranchising_Working%20Paper_XoYB6sZ5.pdf

Clase 24: (octubre 30)

Estudio caso de Negocios Inclusivos: TBD

Clase 25 (noviembre 1)

Guest speaker

Clases 26-29 (Noviembre 6, 8, 13 y 15)

Presentaciones del proyecto final

4. Metodología

Dos clases magistrales semanalmente.

5. Competencias

- Capacidad de participar en debates
- Reflexión crítica y lógica
- Aplicación de la teoría económica a la realidad de hoy
- Aceptar debate y crítica
- Capacidad de preguntar y responder
- Reconocer las interrelaciones con otras disciplinas
- Capacidad de hacer presentaciones orales de alta calidad

6. Criterios de evaluación (Porcentajes de cada evaluación)

- 35% examen parcial (mitad de semestre)
- 30% participación en clase
- 35% proyecto de análisis de inversión social. En parejas los estudiantes deben preparar, a modo de comité de inversión y utilizando ciertos parámetros que les indicarán, una propuesta de inversión social, la cual debe estar respaldada con un documento escrito, incluyendo un análisis cualitativo y financiero, como también una evaluación del impacto social, todo lo cual será presentado brevemente en clase oralmente.

7. Sistema de aproximación de notas definitiva

	se aproxima a
$0 \leq \text{nota definitiva} < 1.75$	1.5
$1.75 \leq \text{nota definitiva} < 2.25$	2
$2.25 \leq \text{nota definitiva} < 2.75$	2.5
$2.75 \leq \text{nota definitiva} < 3.25$	3
$3.25 \leq \text{nota definitiva} < 3.75$	3.5
$3.75 \leq \text{nota definitiva} < 4.25$	4
$4.25 \leq \text{nota definitiva} < 4.75$	4.5
Nota definitiva > 4.75	5

8. Bibliografía

El libro principal para esta clase es "Economics of Microfinance" de Armendariz, B. y Murdoch, J. Las demás lecturas están indicadas bajo cada tema.

Fecha de entrega del 30% de las notas: Sep. 28

Último día para solicitar retiros parciales de materias y retiros totales de la Universidad (no genera devolución): Oct. 05