Fundación Milenio

INFORME NACIONAL DE COYUNTURA

25 de junio de 2010 Nº 54

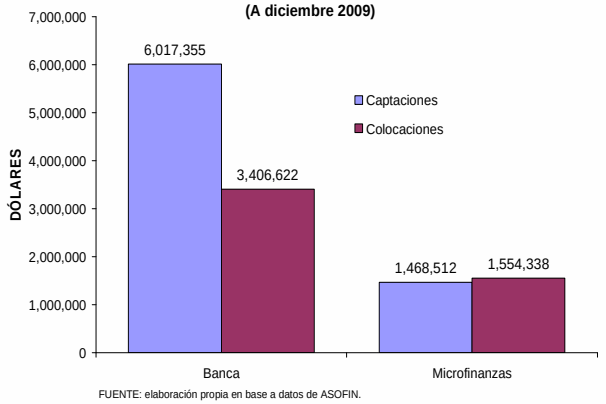
¿Constituyen las microfinanzas un servicio efectivo?

Algunas características importantes de las microfinanzas

Para tratar de responder la interrogante es preciso partir de algunos datos de la realidad: i) es un sector que no ha parado de crecer desde su aparición hace algo más de 20 años; es decir, tiene una demanda importante y creciente por parte de actores económicos de pequeña escala; ii) sus tasas de interés son más altas que las de la banca corporativa, debido a que sus costos operativos son también más elevados, aunque con los años no han dejado de bajar; iii) tiene una mayor eficacia que la banca en la colocación de sus recursos, pues su cartera es mayor que sus captaciones del público; iv) su cartera se concentra de manera importante, aunque no exclusiva en comercio y servicios; v) su principal fuente de fondeo son los recursos del público sobre los que paga intereses pasivos más altos que la banca corporativa; vi) por voluntad propia los fondos financieros privados (FPP) se están transformando en bancos y las ONG financieras están siendo reguladas por la Autoridad de Regulación Financiera.

La expansión

GRÁFICO 1
LAS CAPTACIONES DE AHORRO Y SU APLICACIÓN AL CRÉDITO
(A diciembre 2009)



FUENTE: elaboración propia en base a datos de ASOFIN.

El gráfico 1 muestra que a diciembre de 2009 la banca captaba casi 4 veces más ahorro que las entidades reguladas de microfinanzas, pero que solamente había colocado el 43 por ciento de los mismos debido a la incertidumbre reinante en el sector corporativo empresarial para iniciar o ampliar emprendimientos. A la inversa, respondiendo a las peculiaridades del sector microempresarial, las instituciones microfinancieras colocaron el 106 por ciento de lo que captaron, debiendo por lo tanto pagar tasas pasivas más elevadas que el resto de las instituciones y acudir a fondearse de instituciones de segundo piso, factores ambos que constituyen indicadores de que están cumpliendo a cabalidad su rol de intermediación financiera.

Las tasas de interés

En poco menos de 20 años la cartera de las microfinanzas ha crecido de manera exponencial, llegando a equivaler al presente al 46 por ciento del volumen monetario prestado por la banca; en número de clientes, en cambio, el microcrédito tiene el liderato absoluto en el sistema financiero, habiendo alcanzado a tener, en diciembre de 2009 más de 553,000 prestatarios, los que sumados a la clientela de las ONGs financieras sobrepasan los 700,000 y conforman el 70 por ciento de los prestatarios del sistema. Un crecimiento de esta naturaleza, es demostrativo de que estas instituciones cumplen un importante rol en la generación y consolidación de los pequeños negocios, los que a su vez constituyen el principal mecanismo de contención del desempleo en el país.

El punto más sensible para los políticos son las tasas de interés activas del sistema de microfinanzas (19 por ciento en promedio) respecto a las que cobra la banca (9 por ciento en promedio). A juzgar por la demanda, esa sensibilidad no parece tener un carácter crítico para los microempresarios, para quienes parece pesar más que el servicio que reciben se caracteriza por i) no exigir garantías hipotecarias y si lo hacen bajar las tasas a niveles competitivos; ii) otorgar montos acordes con las dimensiones de su actividad de pequeña escala y con los plazos cortos que supone la rápida rotación de su capital, lo que hace que en términos absolutos la tasa de interés signifique pequeñas sumas de dinero.

Respecto a este ultimo criterio, el ejemplo del cuadro 1 muestra que un crédito frecuente en las microfinanzas (US$ 1,000 a la tasa promedio de 19 por ciento y a un año de plazo), significa para el microempresario una cuota mensual de US$ 92 y para la entidad financiera un ingreso anual de solamente US$ 87.

CUADRO 1
EJEMPLO DE PLAN DE PAGOS DE UN MICROCRÉDITO

Mes	Interes mensual	Capital	Cuota fija	US$ 1000
1	(14.51)	(77.64)	(92.16)	922.36
2	(13.19)	(78.96)	(92.16)	843.40
3	(11.88)	(80.28)	(92.16)	763.12
4	(10.56)	(81.60)	(92.16)	681.52
5	(9.24)	(82.92)	(92.16)	598.60
6	(7.92)	(84.24)	(92.16)	514.36
7	(6.60)	(85.56)	(92.16)	428.80
8	(5.28)	(86.88)	(92.16)	341.92
9	(3.96)	(88.20)	(92.16)	253.72
10	(2.64)	(89.52)	(92.16)	164.20
11	(1.32)	(90.84)	(92.16)	73.36
12	0.00	(73.36)	(73.36)	0.00
	(87.08)	(1,000.00)	(1,087.08)	

FUENTE: elaboración propia.

Con la sumatoria de esos ingresos las microfinacieras deben analizar el flujo de caja del pequeños prestatario y realizar el seguimiento a un costo tan o más alto que el de una gran corporación; por lo tanto, para lograr su sostenibilidad institucional requieren la concurrencia de dos factores: que la tasa sea lo suficientemente alta y que la escala de operaciones lo suficientemente grande. Se evidencia entonces que la tasa de interés activa de las microfinanzas refleja por una parte el costo operativo mayor de análisis y seguimiento de pequeñas operaciones y, por otra, el costo de oportunidad del microempresario, quien sabe que el crédito más caro es el que no existe, tal como sucedía antes del desarrollo de estas instituciones.

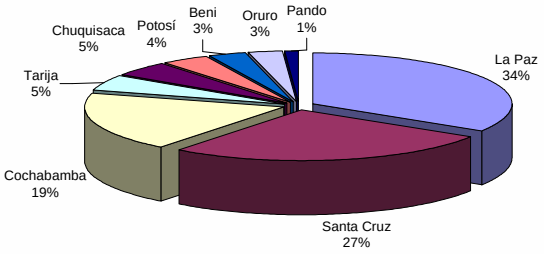
Distribución sectorial del crédito

Casi el 70 por ciento de la cartera de las microfinanzas se concentra en comercio y servicios, lo cual es una representación casi exacta de la estructura de la organización económica del país, donde menos del 25 por ciento de las empresas desarrollan actividades productivas. Pretender que los servicios financieros modifiquen esa estructura e induzcan en diferente sentido las capacidades, apreciaciones, decisiones y riesgos de los microempresarios constituye un error.

Distribución departamental del crédito

Como se observa en el gráfico 2, el departamento con el porcentaje más alto de crédito es La Paz con el 34 por ciento, seguido de Santa Cruz y Cochabamba; en conjunto, estos tres departamentos representan casi el 80 por ciento del crédito a nivel nacional.

GRÁFICO 2
PORCENTAJE DEL CRÉDITO POR DEPARTAMENTO
(A diciembre 2009)



FUENTE: elaboración propia en base a datos de ASOFIN.

Conclusiones

El crédito es un servicio a los agentes económicos, tal como ellos son y solamente en la medida en que cumpla a cabalidad su rol de intermediación con los ahorristas, contribuirá al desarrollo nacional. Sin duda, mientras menos caros sean esos servicios mayor será el acceso y la diversificación de los actores; por lo que tienen como desafío inmediato mayor eficiencia y crecimiento. Probablemente para alcanzar economías de escala y abaratar costos requieren realizar procesos de fusión y por ende renunciar a los "derechos de marca" que varias de las instituciones se atribuyen.

INDICADORES ECONÓMICOS

	2009 Al 18 de Junio	2010 Al 18 de Mayo	2010 Al 18 de Junio	Var. Anual (%)	Var. Mensual (%)
TIPOS DE CAMBIO					
BS / US$	7.07	7.07	7.07	0.00	0.00
Bs / Euro	9.72	8.63	8.63	(11.21)	0.07
Peso /US$ (CHILE)	549.99	538.60	530.36	(3.57)	(1.53)
Nuevo Sol /US$ (PERÚ)	2.99	2.84	2.84	(4.95)	(0.13)
Peso /US$(ARGENTINA)	3.03	3.91	3.93	29.57	0.52
Real /US$(BRASIL)	1.97	1.79	1.78	(9.88)	(0.89)
COTIZACIONES INTERNACIONALES					
Dow Jones (INDU)	8,555.60	10,510.95	10,450.64	22.15	(0.57)
Euro / US$	0.72	0.81	0.81	12.62	(0.07)
PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS					
Petróleo (WTI,US$/bl)	71.37	70.08	77.18	8.14	10.13
Soya (US$ /TM)	390.00	273.60	289.40	(25.79)	5.77
Oro (US$ /O.T.)	936.75	1,215.00	1,244.00	32.80	2.39
Plata (US$ /O.T.)	14.19	18.82	18.77	32.28	(0.27)
Estaño (US$ /L.F.)	6.76	7.76	7.90	16.99	1.90
Zinc (US$ /L.F.)	0.69	0.86	0.77	12.45	(10.01)

INDICADORES MONETARIOS (MM US$)

	2009 Al 18 de Junio	2010 Al 18 de Mayo	2010 Al 18 de Junio	Var. Anual (%)	Var. Mensual (%)
Reservas Internacionales Netas	7,925.7	8,484.3	8,593.1	8.4	1.3
Transferencias del exterior al Sistema Financiero[1]	0.0	2.0	n.d.	n.a.	n.a.
Transferencias del Sistema Financiero al exterior[1]	0.0	0.0	n.d.	n.a.	n.a.
Emisión Monetaria (MM Bs.)	15,588.1	18,596.8	19,412.4	24.5	4.4
Omas (Netas)	3,160.5	2,252.0	n.d.	n.a.	n.a.
Depósitos bancarios	5,843.2	7,013.4	7,016.0	20.1	0.0
Cartera bancaria	4,122.7	4,869.7	n.d.	n.a.	n.a.
Deuda interna consolidada (SPNF y BCB)	5,475.2	4,396.3	n.d.	n.a.	n.a.

Fuente: Banco Central de Bolivia,Ministerio de Mineria y Metalurgia, Bancos Centrales de Latinoamérica.
1: A través del Banco Central de Bolivia.
n.a. = no se aplica; n.d. = no disponible.