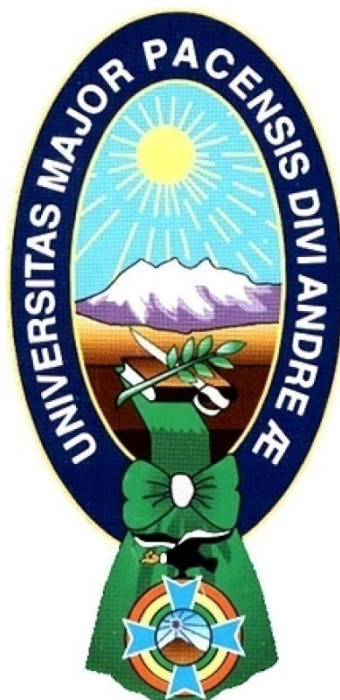


**UNIVERSIDAD MAYOR DE SAN ANDRES**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y FINANCIERAS**  
**CARRERA DE ECONOMIA**



**TESIS DE GRADO**

**“EVALUACIÓN DE LA ELASTICIDAD DE LOS  
MICROCREDITOS, FRENTE A LAS POLITICAS  
ECONOMICAS DEL ESTADO PLURINACIONAL DE  
BOLIVIA”**

**POSTULANTE : Nicolás Huanca Fernández**  
**TUTOR : Lic. Luis Sucujayo Chávez**  
**RELATOR : Lic. Narda Maceres Ochoa**

**LA PAZ – BOLIVIA**

**2014**

## **DEDICATORIA**

*Dedicado con mucho cariño a  
mi familia que siempre estuvo  
presente en los momentos más  
difíciles de mi vida y de mi  
carrera.*

## **AGRADECIMIENTOS**

*Agradecer a todos los docentes de la  
Carrera de Economía de la  
Universidad Mayor de San Andrés por  
los Conocimientos transmitidos a lo  
largo de mi carrera universitaria,  
también a mi tutor Lic. Luis Sucujayo  
y a mi relatora Lic. Narda Maceres.*

## CONTENIDO

<b>DEDICATORIA .....</b>	<b>2</b>
<b>AGRADECIMIENTOS.....</b>	<b>3</b>
<b>CAPITULO I .....</b>	<b>7</b>
<b>MARCO METODOLOGICO .....</b>	<b>7</b>
<b>1.1. ANTECEDENTES.....</b>	<b>7</b>
<b>1.2. JUSTIFICACIÓN DEL PROBLEMA .....</b>	<b>8</b>
<b>1.3. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA .....</b>	<b>10</b>
<b>1.4. HIPÓTESIS .....</b>	<b>11</b>
<b>1.5. OBJETIVOS Y ALCANCE DEL ESTUDIO .....</b>	<b>11</b>
<b>1.6. DELIMITACIÓN .....</b>	<b>11</b>
1.6.1. ESPACIAL.....	11
1.6.2. TEMPORAL .....	12
<b>1.7. DISEÑO METODOLÓGICO.....</b>	<b>12</b>
1.7.1. MÉTODO .....	12
1.7.2. TÉCNICAS .....	12
<b>1.8. VARIABLES .....</b>	<b>12</b>
1.8.1. VARIABLE DEPENDIENTE.....	12
1.8.2. VARIABLES INDEPENDIENTES .....	13
<b>CAPITULO II .....</b>	<b>14</b>
<b>MARCO TEORICO Y CONCEPTUAL .....</b>	<b>14</b>
<b>2.1. MARCO TEORICO .....</b>	<b>14</b>
2.1.1. PENSAMIENTO ECONÓMICO .....	14
2.1.2. TEORÍA CLÁSICA .....	15
<b>2.2. SECTOR FINANCIERO.....</b>	<b>17</b>
2.2.1. EL MERCADO DEL CRÉDITO .....	17
2.2.2. MICROEMPRESA.....	20
2.2.3. FINANZAS.....	23
2.2.4. EL CRÉDITO .....	23
2.2.5. TIPOS DE CRÉDITOS .....	24
2.2.6. MORA .....	25
2.2.7. LA BANCA ESTATAL .....	25
2.2.8. LA BANCA COMERCIAL.....	26
2.2.9. EL SISTEMA FINANCIERO NO FORMAL .....	28
2.2.10. EL SISTEMA FINANCIERO ACTUAL .....	28
<b>2.3. PLAN NACIONAL DE DESARROLLO .....</b>	<b>31</b>
2.3.1. CARACTERÍSTICAS DEL PLAN .....	31
2.3.2. BOLIVIA DIGNA .....	33
2.3.3. BOLIVIA DEMOCRÁTICA.....	36

2.3.4.	BOLIVIA PRODUCTIVA .....	38
2.3.5.	BOLIVIA SOBERANA .....	43
<b>2.4.</b>	<b>MARCO CONCEPTUAL .....</b>	<b>45</b>
2.4.1.	PRODUCTO INTERNO BRUTO .....	45
2.4.2.	CRECIMIENTO ECONÓMICO .....	46
<b>CAPITULO III .....</b>		<b>47</b>
<b>MARCO PRÁCTICO .....</b>		<b>47</b>
<b>3.1.</b>	<b>DESEMPEÑO MICROFINANCIERO .....</b>	<b>47</b>
<b>3.2.</b>	<b>NUEVA LEY DE SERVICIOS FINANCIEROS .....</b>	<b>48</b>
<b>3.3.</b>	<b>SECTOR MONETARIO .....</b>	<b>51</b>
3.3.1.	OFERTA MONETARIA .....	51
3.3.2.	EMISIÓN Y CRECIMIENTO ECONÓMICO .....	53
3.3.3.	VELOCIDAD DE DINERO, SPREAD Y ENCAJE LEGAL .....	54
<b>3.4.</b>	<b>LAS TASAS DE INTERÉS EN BOLIVIA .....</b>	<b>56</b>
3.4.1	TASA DE INTERÉS ACTIVA .....	56
3.4.2	TASA DE INTERÉS PASIVA .....	58
<b>3.5</b>	<b>INFLACION .....</b>	<b>60</b>
<b>3.6</b>	<b>SECTOR FINANCIERO .....</b>	<b>63</b>
3.6.1	TIPOS DE DEPÓSITOS .....	63
3.6.2	ESTRUCTURA DE DEPÓSITOS .....	65
<b>3.7</b>	<b>CRECIMIENTO ECONÓMICO .....</b>	<b>66</b>
<b>3.8</b>	<b>BOLIVIANIZACION .....</b>	<b>67</b>
<b>3.9</b>	<b>CARTERA TOTAL .....</b>	<b>68</b>
<b>CAPITULO IV .....</b>		<b>69</b>
<b>MARCO DEMOSTRATIVO .....</b>		<b>69</b>
<b>4.1.</b>	<b>DETERMINACIÓN DEL MODELO ECONOMÉTRICO .....</b>	<b>69</b>
4.1.1.	VARIABLE DEPENDIENTE (Y) .....	69
4.1.2.	VARIABLES INDEPENDIENTES (X) .....	69
<b>4.2.</b>	<b>MODELO E INTERPRETACIÓN .....</b>	<b>70</b>
4.2.1.	EXPLICACIÓN .....	71
4.2.2.	PRUEBAS DE HIPÓTESIS .....	72
	Pruebas de significación individual .....	72
	Pruebas de significación conjunta .....	73
<b>4.3.</b>	<b>TESTS FORMALES DE AUTOCORRELACIÓN .....</b>	<b>74</b>
4.3.1.	TEST DE DURBIN - WATTSON .....	74
<b>4.4.</b>	<b>TESTS FORMALES DE HETEROSCEDASTICIDAD .....</b>	<b>74</b>
4.4.1.	TEST DE WHITE .....	74

<b>4.5.</b>	<b>TESTS FORMALES DE MULTICOLINEALIDAD .....</b>	<b>75</b>
4.5.1.	TEST COMPARATIVO.....	75
<b>4.6.</b>	<b>TESTS DE NORMALIDAD DE LOS RESIDUOS .....</b>	<b>76</b>
4.6.1.	TEST DE JARQUE – BERA.....	76
<b>4.7.</b>	<b>TESTS DE ESTABILIDAD DE LOS RESIDUOS .....</b>	<b>77</b>
4.7.1.	TEST RECURSIVO DE LOS ERRORES .....	77
4.7.2.	TEST DE CUSUM .....	78
<b>CAPITULO V .....</b>		<b>79</b>
<b>CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....</b>		<b>79</b>
<b>5.1.</b>	<b>CONCLUSIONES.....</b>	<b>79</b>
<b>5.2.</b>	<b>RECOMENDACIONES.....</b>	<b>80</b>
<b>BIBLIOGRAFIA.....</b>		<b>81</b>
<b>ANEXOS .....</b>		<b>83</b>

# CAPITULO I

## MARCO METODOLOGICO

### 1.1. ANTECEDENTES

Los servicios financieros para sectores históricamente excluidos por el sistema financiero formal, revisten un carácter heterogéneo y dinámico, en permanente construcción según las características del entorno y el tipo de actores involucrados, sus motivaciones y estrategias.

Las microfinanzas constituyen una de las posibles formas que adoptan esos servicios financieros las cuales, en las últimas décadas, han proliferado en Latinoamérica, dando lugar a importantes innovaciones con respecto a las técnicas financieras utilizadas, tanto en su carácter de oferta de servicios financieros como bajo la forma de instrumento de política. Las microfinanzas han despertado grandes esperanzas en cuanto a sus posibilidades de transformación e, incluso, han dado origen al denominado “movimiento microfinanciero”.

En este marco, uno de los debates relevantes es el de la problemática de “otro desarrollo desde lo local”. Las microfinanzas como instrumento de corrección del proceso de discriminación histórica del sistema financiero y, a la vez, como elemento catalizador del desarrollo de sectores postergados en un marco estratégico, que trascienda las urgencias impuestas por condiciones de vida cercanas a la supervivencia, ha sido escasamente considerado.

El presente trabajo tiene como objeto de estudio a las microfinanzas concebidas como una herramienta para promover otro desarrollo desde

lo local y su evolución Frente a las políticas económicas del Estado Plurinacional de Bolivia. La consecución de sus objetivos sociales, integran una función financiera al ofrecer microcrédito a microempresas que son sujetos excluidos de la oferta formal de servicios financieros, con objetivos que manifiestan trascender el alivio de la pobreza y promover el desarrollo local.

Con el trabajo de investigación se busca, en primer lugar, caracterizar la naturaleza teórica e histórica de las microfinanzas a fin de evaluar su papel frente a las políticas de los últimos 10 años y delinear una posible ruta para avanzar en la agenda de investigación sobre el tema. A su vez, a través de los estudios de caso, el trabajo se propone contribuir a un mejor entendimiento de las condiciones de funcionamiento de estas organizaciones. En este trabajo se considera que el “movimiento microfinanciero” incluye todos aquellos enfoques que comparten el interés por la ejecución y la promoción de las microfinanzas.

## **1.2. JUSTIFICACIÓN DEL PROBLEMA**

Uno de los principales factores que dio origen al surgimiento de las Entidades Microfinancieras, fue la falta de oferta crediticia por parte del sistema financiero bancario a los estratos de menores ingresos, debido a que este fue considerado en un principio como de alto riesgo.

Las EMFs, tienen su origen en 1985, a raíz de experiencias de Organizaciones no Gubernamentales (ONGs), también denominadas Instituciones Privadas de Desarrollo Social (IPDS) ofertando servicios crediticios a poblaciones de escasos recursos que comprenden en su mayoría al sector informal.



Otro hecho destacable que se puede atribuir a la Industria Microfinanciera, es que logró aliviar en forma temporal el desempleo generado por el proceso de Relocalización, producto de la aplicación de las Reformas Económicas.

Hoy en día, la Industria Microfinanciera representa un mercado relativamente nuevo, ofrece servicios financieros de forma sostenible que ayudan a desarrollar actividades productivas de menor escala. Hasta principios de la década de los noventa, las Microfinanzas eran exclusivamente el campo de organizaciones sin fines de lucro y Cooperativas de Ahorro y Crédito.

No obstante, de las elevadas tasas de interés con que opera la Industria, durante los últimos años la demanda ha sido creciente; denotándose una apreciable Inelasticidad de la demanda respecto del costo del dinero. Esta situación tiene relación con el hecho de que los microprestatarios fueron considerados tradicionalmente por la Banca Comercial como “no bancables”. Fueron considerados no solventes y sin capacidad de endeudamiento.

La condición de “no bancable”, si bien en un principio fue la causa de la marginación de este sector del sistema financiero, brindó oportunidad para que EMFs les ofrecieran facilidades de acceso al Microcrédito, que se traducen en la aceptación de garantías prendarias de bienes muebles y las solidarias como forma alternativa de repago de los créditos, con la contraposición implícita de la compensación de ésta facilidad de acceso con el pago de tasas de interés elevadas. Por consiguiente, el principal problema que deriva de este análisis y que se pretende articular, son las condiciones de no bancabilidad de los microempresarios y las elevadas tasas de interés que aplican las EMFs.

### 1.3. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

El desarrollo económico de Bolivia de la última década, ha estado enfrentado a diversos problemas de orden interno y externo. En el frente interno se reconoce que hay una deficiente articulación y complementación en el sector empresarial, fenómeno que se expresa en la heterogeneidad de los estratos empresariales, como la micro, pequeñas, medianas y grandes empresas. Esta situación ha llevado a un crecimiento económico desigual, en el ritmo de capitalización como en la combinación de factores de producción, admitiéndose que el uso intensivo de mano de obra se ha dado en las micro y pequeñas empresas que es el nicho de mercado de las EMFs; Contrariamente, en las medianas y grandes empresas se visualiza uso intensivo de capital con una relativa asimilación del progreso tecnológico; Hay que reconocer, que a partir de mediados de la década de los setenta, la demanda crediticia de estos estratos empresariales ha sido atendida de manera sistemática no sólo por la banca comercial, sino por el propio estado a través de créditos de desarrollo.

Asimismo, es importante remarcar, que el sector de micro y pequeña empresa ha estado tradicionalmente marginado de la banca tradicional, no obstante, la existencia y legitimidad de su Demanda Crediticia para expandir sus actividades.

Por otro lado, es necesario reconocer, que cualquier actividad de comercialización o de producción, necesita de capital de inversión o de operación para lograr crecimiento y expansión económica, y que la existencia de EMF's se constituye en un importante vehículo para el logro de ese objetivo tan esperado. Sobre la perspectiva anterior, corresponde puntualizar las siguientes interrogantes:

- ¿Cuál es la elasticidad de los microcréditos en los últimos años?

#### **1.4. HIPÓTESIS**

“Los Microcréditos muestran una tendencia elástica, que se acentúa con las políticas del Estado Plurinacional de Bolivia, donde los microcréditos e han vuelto más accesibles a distintos estratos de la población”.

#### **1.5. OBJETIVOS Y ALCANCE DEL ESTUDIO**

El objetivo principal y los secundarios del trabajo, son:

- Determinar el “Grado de elasticidad de la demanda Microcrediticia frente a sus determinantes durante el nuevo Estado Plurinacional de Bolivia”.
- Identificar las variables tanto cuantitativas como cualitativas que influyen con mayor ponderación en el comportamiento de la demanda.
- Verificar empírica y objetivamente, que el comportamiento de la Demanda Micro crediticia, así como de los factores que son determinantes en la demanda de créditos y la importancia del costo de oportunidad dentro los factores que puedan ejercer influencia a través de incentivos por parte del Gobierno.

#### **1.6. DELIMITACIÓN**

##### **1.6.1. Espacial**

La presente investigación toma como objeto de análisis de la inversión sectorial en el contexto boliviano.

## **1.6.2. Temporal**

El período de investigación abarca los años de 1990 hasta 2012, en forma anual.

## **1.7. DISEÑO METODOLÓGICO**

### **1.7.1. Método**

El método utilizado es el método deductivo, el método es el proceso o camino seguido por intermedio de operaciones y reglas con el propósito de cumplir con los objetivos trazados, es un orden secuencial de la investigación realizada para tratar el fenómeno o problema de investigación.

### **1.7.2. Técnicas**

La técnica a utilizar en la investigación será la de análisis estadístico, documental, las técnicas son instrumentos y herramientas que coadyuvan al cumplimiento de los objetivos dentro de una investigación. Las técnicas son utilizadas en un arte o ciencia, estas sirven para lograr los objetivos planteados en cambio el método es el orden seguido por las ciencias para investigar y enseñar la verdad.

## **1.8. VARIABLES**

### **1.8.1. Variable Dependiente**

- Microcréditos (Millones de \$US)

### 1.8.2. Variables Independientes

- X1 = Base monetaria (Millones de Bs)
- X2 = Emisión Monetaria (Millones de Bs)
- X3 = Tasa de crecimiento de la EMI (%)
- X4= Spread de la tasa de interés (%)
- X5 = Velocidad del dinero (%)
- X6 = Tasa de crecimiento del PIB (%)
- X7= Población (No)

# CAPITULO II

## MARCO TEORICO Y CONCEPTUAL

### 2.1. MARCO TEORICO

#### 2.1.1. Pensamiento Económico

Según esta escuela de pensamiento, la cantidad de dinero determina el nivel de precios y, para una determinada renta real, el nivel de renta nominal. En este sentido, la Política Monetaria fue muy importante para los economistas clásicos. La estabilidad monetaria, era un requisito para la estabilidad en los precios.

En otro sentido, el dinero no tenía importancia. La cantidad de dinero no afectaba a los valores de equilibrio de las variables reales en el sistema:

- Producción
- Empleo
- Tasa de Interés

La teoría de la tasa de interés de equilibrio, es una teoría real que no hizo referencia a la cantidad de dinero. Los factores determinantes de la tasa de interés fueron, la demanda de inversión real, el ahorro real y el valor real de déficit gubernamental, lo que los economistas clásicos llamaron las fuerzas de la “productividad del ahorro”.

Para los economistas clásicos el dinero era un “velo” que determinaba los valores nominales en los cuales medimos variables como el nivel de actividad económica, pero no tenía efecto sobre las cantidades reales.

### 2.1.2. Teoría Clásica

La tasa de interés de equilibrio en la teoría clásica, era aquella tasa a la cual, la cantidad de fondos que las personas deseaban dar en préstamo, era exactamente igual a la cantidad que otros deseaban recibir en préstamo. Para efectos de simplicidad, suponemos que la toma de préstamos consiste en vender un bono estándar, una promesa de pagar determinados montos en el futuro. Dar dinero en préstamo, consiste en comprar esos bonos. Suponemos que el bono estándar es una perpetuidad, bono que paga un flujo perpetuo de intereses sin devolución de capital. La tasa de interés, mide el retorno a la tendencia de tales bonos en forma equivalente, el costo de tomar un préstamo de dinero. La tasa de interés depende de los factores que determinan la oferta de bonos (toma de préstamos) y demanda de bonos (otorgamiento de préstamos).

En el sistema clásico los oferentes de bonos eran las empresas, que financiaban todos los gastos de inversión mediante la venta de bonos, y el gobierno, que podría vender bonos para financiar los gastos que excedían los ingresos por concepto de impuestos.

El déficit gubernamental (exceso de gasto sobre ingreso) así como la porción del déficit que el gobierno podía elegir para financiar mediante la venta de bonos al público, son variables de políticas exógenas. En el modelo clásico, el nivel de inversión empresarial, era una función de la rentabilidad esperada de los proyectos de inversión y de la tasa de interés. Suponía que la rentabilidad esperada de los proyectos de inversión variaba con las expectativas de demanda del producto durante el período de duración de tales proyectos y el estado de estas expectativas estaba sujeto a cambios exógenos.

Para una determinada rentabilidad esperada, los gastos de inversión variaban inversamente con la tasa de interés. Los economistas clásicos explicaban esta relación de la siguiente manera. Una empresa tenía un número posible de proyectos de inversión que ofrecían diferentes rendimientos esperados. La empresa podía clasificar estos proyectos en orden de acuerdo con el nivel esperado de beneficios. La tasa de interés representa el costo de tomar fondos prestados para financiar estos proyectos de inversión.

A una alta tasa de interés pocos de estos proyectos resultarán rentables, descontados los costos de interés. A medida que las tasas de interés bajan (costos más bajos para tomar dinero prestado) cada vez más proyectos resultarán rentables, descontados los costos de interés, y la inversión se incrementará. Más adelante veremos en detalle la inversión pero, se obtendrá el mismo resultado general. La inversión depende inversamente de la tasa de interés. Así, desde el punto de vista de la oferta (toma de dinero prestado) en el mercado de bonos, la oferta de bonos del gobierno es exógena, y la oferta comercial de bonos es igual al nivel de gastos en inversión (Equivalente a la identidad de Ahorro = Inversión). La inversión varía inversamente con la tasa de interés y además está influenciada por cambios exógenos en la rentabilidad esperada de los proyectos de inversión.

Del lado de la demanda (otorgar préstamos) en el mercado de bonos están los ahorradores individuales que compran los bonos.

En el modelo clásico el ahorro se consideraba como una función positiva de la tasa de interés. El ahorro es el acto de renunciar al consumo presente para adquirir bienes de consumo en un período futuro, un intercambio de consumo corriente (presente), por consumo futuro. A



medida que la tasa de interés se incrementa, los términos del intercambio se vuelven más favorables. Por ejemplo, un boliviano ahorrado hoy devengará un retorno más alto por concepto de intereses para el ahorrador y una mayor capacidad de compra sobre los bienes de consumo en períodos futuros. Los economistas clásicos suponían que los individuos obtendrían una mayor ventaja al intercambiar consumo futuro por consumo actual; ahorrarían más a tasas de interés más altas.

El ahorro no necesita convertirse en bonos; el dinero es también un depósito potencial de riqueza. Puesto que el dinero no generaba intereses, los economistas clásicos suponían que los bonos siempre serían preferidos como depósitos de riqueza. Como se explicó anteriormente, se mantendría cierta cantidad de dinero por la conveniencia que este ofrecía. Sin embargo, la riqueza acumulada mediante el nuevo ahorro se tendría en forma de bonos, los economistas clásicos pensaban que las personas podían cambiar su riqueza en dinero en momentos de crisis económica severa y general. En tales momentos, al presentarse Pánicos Bancarios y bancarrotas, las personas podrían preocuparse por el incumplimiento en la redención de los bonos y por el acaparamiento de dinero pero en tiempos normales el supuesto clásico era que el ahorro era una demanda de bonos.

## **2.2. SECTOR FINANCIERO**

### **2.2.1. El mercado del crédito**

Este mercado de crédito está condicionado por el del ahorro, que le determina la base de su costo. A él acuden quienes tienen necesidad de dotarse de recursos adicionales para sus actividades productivas o de consumo y están dispuestos a pagar un precio (tasa activa). Las condiciones de su operabilidad son:

- Acceder a información sobre la capacidad y la voluntad de pago de los prestatarios.
- Seguridad y confianza en la exigibilidad de cumplimiento de los contratos.

Articulando estos mercados están las instituciones financieras, empresas cuyo servicio consiste en captar ahorros para colocarlos como créditos a cambio de un diferencial entre tasas pasivas y activas que les permita cubrir sus costos y obtener utilidades; es decir, sus operaciones crediticias se realizan en lo fundamental con recursos del público y no con su propio capital o patrimonio, el mismo que sirve para respaldar una pequeña proporción de la cartera. Los elementos centrales del trabajo de las intermediarias se presentan como:

- Confianza del público que deposita sus ahorros, que depende, a su vez, del tipo de colocaciones crediticias que han realizado, la seguridad de su recuperación, las garantías y previsiones que las respaldan y la seguridad macroeconómica y financiera.
- La administración profesional de los riesgos, tanto del que se refiere al crédito como al cambiario y de liquidez.
- El calce financiero o temporalidad de los depósitos respecto a la de los créditos. Es decir, debe existir correspondencia entre los plazos a los que se reciben los depósitos y los plazos de los créditos. Si los segundos son mayores que los primeros, se produce un descalce que, según su magnitud, puede implicar un riesgo para las intermediarias.
- El patrimonio sirve de respaldo a los acreedores por eventuales pérdidas y debe representar un porcentaje de los activos. Es decir,

las intermediarias trabajan en poca medida con su propio capital, el que sirve sobre todo para apalancar otros recursos, entre los que se cuentan los depósitos del público. Este apalancamiento que realiza el sistema financiero para sus operaciones crediticias frecuentemente se olvida cuando se reclaman condonaciones, reprogramaciones y tasas de interés blandas, reivindicaciones que generan desconfianza en los depositantes y conllevan el riesgo de restarle oxígeno al pulmón financiero.

- La regulación y supervisión del Estado (a través de la ASFI) debe dar fe de que cada intermediaria está en condiciones de responder por los depósitos, minimizando los riesgos que se originan en el proceso de intermediación o en el manejo gerencial.

Los indicadores para el seguimiento de las instituciones financieras son:

- Calidad de los activos y en especial de la cartera de créditos colocada.
- Previsiones para cubrir potenciales pérdidas y cartera deficiente o con problemas potenciales (mora, insuficientes garantías).
- Coeficiente de adecuación patrimonial según la ponderación de riesgo de los activos.
- Porcentaje de concentración de la cartera en un prestatario o grupo de prestatarios.
- Rentabilidad: las pérdidas acumuladas solamente pueden representar el 50% del capital, pues de lo contrario se declara la quiebra técnica.
- Inexistencia de créditos a los socios o funcionarios de las entidades financieras (empresas, familiares y parientes).
- Liquidez suficiente para enfrentar eventuales retiros de los

depositantes.

- Cauciones o seguros que garanticen a la entidad por la conducta del Directorio y las Gerencias.
- Calidad de los accionistas, los miembros de los directorios y las gerencias.
- Prohibición de otorgar créditos a quienes hubiesen sido malos prestatarios en cualquier entidad del sistema.
- Sistema de información sobre los prestatarios y sus deudas (Central de Riesgos).
- Encaje legal.
- Auditorías externas y calificación de riesgo.

### **2.2.2. Microempresa**

La terminología de "microempresa" no encaja en ninguna de las definiciones clásicas sobre el concepto de empresa, ya sea grande, mediana y pequeña. La microempresa aparece dentro de la economía informal en varios países de América Latina. "La presencia de formas de producción y circulación precapitalista, así como la crisis estructural y las políticas de ajuste provocaron un fenomenal crecimiento de lo que se ha dado a llamar Sector Informal Urbano o Microempresa".

Las investigaciones realizadas por el CEDLA han ayudado de manera importante a la caracterización del sector informal urbano en el país, en contraposición de clasificar a la economía nacional en sector formal y sector informal.

Se presenta otra definición de microempresa; "...la microempresa se puede definir como una unidad productiva o económica donde el propietario es parte del proceso de producción. Sus actividades implican

la coordinación de una gran variedad de funciones, dinero, mercado, administración, para un fin económicamente especificado. Son comunes las descripciones de microempresa como aquellas unidades productivas que cuentan con escaso capital, tecnología rudimentaria, bajos niveles de instrucción, escasos ingresos, poco conocimiento del mercado, etc."

Otra definición que nos parece importante por considerar una opinión totalmente contraria a la importancia de la microempresa: "La microempresa, unidad productiva, de servicios o comercial conformada fundamentalmente por los miembros de una familia (padres e hijos e inclusive parientes), por lo general, con un nivel de instrucción limitado o deficiente, desarrolla sus acciones con una baja inversión en tecnologías y procesos, presenta una capacidad de producción limitada, produce para mercados sin demandas exigentes en calidad, logra utilidades reducidas o trabajo para cubrir costos y, por lo general, es generadora de contaminación ambiental y no cumple con ningún requisito de seguridad industrial.....".

Según la definición que plantea Silvia E. de Pabón La microempresa puede ser de tipo familiar o semiempresarial. La primera es aquella que cuenta con un máximo de 5 trabajadores (excluido el propietario), no asalariados, en tanto que, la segunda, es aquella que tiene hasta 10 trabajadores (excluido el propietario) asalariados, en ambos casos no importa su condición laboral, empleados eventuales o permanentes. Este tipo de Unidades Económicas, se caracterizan por tener una producción tradicional, de tipo artesanal, donde no se observa claramente una división del trabajo.

"Por su parte la Pequeña empresa, está definida por emplear hasta 20 asalariados, entre administrativos obreros y capataces: el propietario

desempeña funciones administrativas y de supervisión del trabajo, además de realizar todas las gestiones para la comercialización de sus productos".

Por su parte el Instituto Boliviano de la Pequeña Industria y Artesanías INBOPIA, define el nivel de las empresas industriales en función de su Activo Fijo:

- Hasta \$us 8,000, Taller Artesanal (Microempresa).
- De \$us. 8,000 hasta \$us. 40,000 Pequeña Industria.
- De \$us. 40,000 hasta \$us. 200,000 Mediana Industria.
- De \$us. 200,000 adelante Gran Industria.

Finalmente el BID en un estudio realizado en el país en 1997, propuso la siguiente clasificación en función al personal ocupado:

- Artesanías y Microempresa de: 1 a 4 personas.
- Pequeña Industria de: 5 a 19 personas.
- Mediana Industria de: 20 a 49 personas
- Gran Industria: más de 50 personas.

Para efectos de estudio se puede tomar la siguiente relación:

- Microempresas: Con activos fijos de hasta \$us. 8,000 y personal ocupado de 1 a 4 personas.
- Pequeña empresa: Con activos fijos desde \$us. 8,000 hasta \$us. 40,000 y personal ocupado de 5 hasta 19 personas.

Según el CEDLA, las características que cumplen las microempresas de la

rama productiva son las siguientes:

- Pequeñas unidades empresariales (1-4 personas trabajando).
- Integrada al sistema, pues funcionan en general con la lógica del mercado.
- No presentan una marcada separación entre capital y trabajo, en la medida en que el propietario participa directamente del proceso productivo.
- Tiene en mayor o menor medida la presencia de mano de obra familiar no remunerada.
- Presentan escasa división del trabajo en el proceso productivo.
- Existe una combinación de maquinaria y herramientas con predominancia de estas últimas.
- Tienen la tendencia a permanecer en el tiempo en la misma rama de actividad (a diferencia de la microempresa comercial y de servicios).

### **2.2.3. Finanzas**

Finanzas, término aplicado en economía al conjunto de operaciones de compra-venta de instrumentos legales, cuyos propietarios tienen ciertos derechos para percibir, en el futuro, una determinada cantidad monetaria. Los instrumentos legales se denominan activos financieros o títulos valores, e incluyen bonos, acciones y préstamos otorgados por instituciones financieras.

### **2.2.4. El Crédito**

El nombre del crédito proviene, etimológicamente, de credere, es decir, fiarse, confiar, tener confianza, confianza del acreedor en el cumplimiento

de la obligación por parte del deudor. "Se tiene un acto de crédito cuando en el intercambio falta la simultaneidad entre la prestación y la contraprestación de bienes, dinero o servicios, y a una prestación económica presente corresponde el compromiso de una contraprestación económica futura".

El importe del tiempo del préstamo ha de ser económicamente importante en el sentido de que quién cede a otro en préstamo bienes físicos o dinero o le presta servicios, así como el que los recibe, obtiene de ello una ventaja económica. Mientras que el tiempo es el elemento constitutivo del crédito, la confianza es su condición.

#### 2.2.5. Tipos de Créditos

- **Crédito Comercial:** Es todo crédito otorgado por una entidad financiera independientemente de su objetivo, excepto los hipotecarios de vivienda, de consumo y micro crédito.
- **Crédito Hipotecario de Vivienda:** Otorgado a personas naturales solamente, destinado a la adquisición, construcción, refacción, modelación, ampliación y mejoramiento de terrenos y viviendas que haya sido otorgado al propietario final. Sus pagos son iguales y periódicos y su garantía es la hipoteca del inmueble.
- **Créditos de Consumo:** Otorgado a personas naturales, para la compra de bienes y servicios de consumo. Sus pagos son iguales y periódicos y la garantía es el salario personal.
- **Micro Crédito:** Crédito otorgado a un prestatario, o grupo de éstos con garantía mancomunada o solidaria, destinado a financiar actividades en pequeña escala, su fuente de repago proviene de las ventas.



- **Crédito Directo:** Constituye la totalidad de las obligaciones asumidas o emitidas por el deudor frente a la entidad financiera.
- **Crédito Indirecto:** Son los descuentos de letras, el factoraje las garantías dadas a terceros frente a la entidad financiera.
- **Crédito Contingente:** Son avales, fianzas, cartas de crédito de importación o exportación.

#### **2.2.6. Mora**

Es el atraso en el cumplimiento con el plan de pagos, se cuenta desde el día de la cuota atrasada más antigua. Se considera vencida la totalidad de la operación hasta el día en que sea regularizada con el pago de capital más intereses, dentro del lapso previsto. Que en nuestro caso se refiere a la Cartera Vencida y en Ejecución.

#### **2.2.7. La Banca Estatal**

La Banca Estatal se había creado debido a la insuficiencia del ahorro interno, con la finalidad de facilitar el acceso al crédito y abaratarlo, desarrollar nuevos servicios, controlar el riesgo del sector privado y encausar recursos hacia proyectos nacionales estratégicos. Incluso cuando se reconocía que podría generar distorsiones, se suponía que el costo de las mismas era menor que el beneficio social, especialmente para los sectores con menor acceso al financiamiento.

En la década de los noventa la Banca Estatal desapareció luego de haber mostrado pérdidas, politización y burocratismo. Había contribuido al crecimiento de la deuda externa sin generar retornos y más bien exigiendo el soporte del TGN a sus resultados con saldo negativo. Contribuyó además a configurar dos visiones perversas: que el crédito debe ser subsidiado (con tasas “blandas”) y dado que los recursos no

proviene del ahorro, si no son devueltos no existe daño a terceros. Las reprogramaciones y condonaciones posteriores contribuyeron a reforzar estas ideas.

Las ventajas esperadas no sólo que no se produjeron, sino que se evidenció que la banca estatal politiza las decisiones sobre crédito; implica una carga fiscal con los subsidios que solicita de manera recurrente; los proyectos “estratégicos” hacia los que canaliza el financiamiento resultan casi siempre políticos e inviables; en vez de disminuir los riesgos de repago, los incrementa; aumenta los riesgos macroeconómicos al generar inestabilidad mediante crisis bancarias; de hecho, los países con mayor incidencia de banca estatal muestran menores tasas de crecimiento financiero y de desarrollo económico. La participación estatal en el sistema financiero podría ser positiva a condición de que:

- Atienda verdaderas fallas del mercado y no problemas macroeconómicos generados por las políticas públicas.
- Cuento con un entorno macroeconómico estable y de seguridad jurídica plena.
- Compita lealmente con el sector financiero privado.
- No exista una cultura de presiones sociales para la reprogramación y la condonación.
- Los proyectos a ser financiados no correspondan a un sector privilegiado, tengan independencia política en su gestión.

### **2.2.8. La Banca Comercial**

En la década de los noventa, los bancos comerciales movían alrededor de \$us 800 millones en cartera, un monto pequeño apalancado por un

patrimonio también pequeño, de cerca de \$us 90 millones, conformando un conjunto de gran fragilidad ante coyunturas desfavorables. En alguna medida operaban en apoyo de grupos de empresas y por tanto su desempeño en la actividad de intermediación estaba relativizado por el interés en captar líneas concesionales del Banco Central para aplicarlas preferentemente a ellas.

Además, como consecuencia de la crisis de confianza generada por la hiperinflación, el público volvió al sistema financiero con una marcada preferencia por las operaciones en moneda extranjera y a corto plazo (93% de los depósitos a menos de 90 días). En consecuencia, se trataba de un ahorro al que había que atraer con altas tasas pasivas, que no generaban condiciones para créditos de largo plazo ni para los sectores productivos.

Como resultado de ello, el crédito constituía un servicio caro, reservado casi exclusivamente a los sectores empresariales vinculados a la banca, que en 1989 llegaba alrededor de 7500 prestatarios, de los cuales obtuvo el 65% del total, con montos mayores a \$us 50.000.

Por otra parte, el Banco Central ofertaba certificados de depósito pagando intereses elevados como forma de obtener recursos sustitutivos de la recaudación fiscal. Este endeudamiento del Estado con la banca, que hasta 1990 representaba el 23% de los créditos contribuyó a mantener elevada la tasa de interés. En contradicción con este endeudamiento caro, el Banco Central tendía a reactivar la economía con líneas de crédito a tasas menores a las del mercado.

### **2.2.9. El Sistema Financiero No formal**

Empíricamente todas las economías cuentan con mecanismos informales de financiamiento, especialmente de crédito. Sin embargo, en Bolivia, en el marco de la reducida cobertura del sistema formal, entre 1986 y 1992 se desarrolló un mercado informal de ahorro y crédito de vastas proporciones, que operaba a través de financieras que captaban ahorros pagando tasas entre el 43% y el 80% anual y colocando créditos de muy corto plazo a tasas a 80% y 240% y de inmobiliarias, comisionistas, prestamistas y casas comerciales proveedoras de bienes de capital o de consumo.

La característica común era una tasa de interés muy superior a la vigente en el sistema formal, con costos de transacción (jurídicos, notariales, de registro) mucho menores, gran agilidad en relación al tamaño y duración de las operaciones (montos pequeños, plazos cortos) y garantías diversas y flexibles (todo tipo de inmuebles y/o prendas).

Desde el punto de vista del prestamista, la operación también resultaba expeditiva, pues el respaldo de la garantía consistía en:

- El traspaso legal de la propiedad al acreedor mediante un documento de venta con pacto de rescate.
- La conversión de la mora en delito mediante la emisión de un cheque con vencimiento futuro o la entrega del dinero bajo un contrato de custodia.

### **2.2.10. El Sistema Financiero Actual**

La reforma iniciada a fines de los 80 y principios de los 90 consistió en lo

fundamental en:

- El tránsito del Estado de la actuación directa en la intermediación a través de bancos propios, a una actividad de promoción y regulación.
- La paulatina conversión de la banca de brazo financiero de empresas a entidades en proceso de construcción corporativa.

La reforma producida estuvo inserta en el programa de ajuste estructural que acompañó la cooperación internacional con \$us 127 millones que se dedicaron en forma exclusiva al reordenamiento del sector financiero, además de otros \$us 88 millones de incidencia indirecta. Es decir, la modernización constituye un proceso en el que el país invirtió importantes recursos de crédito externo. Algunos resultados de ese reordenamiento son:

- Liberalización del tipo de cambio y de las tasas de interés que permitió la captación de ahorro interno y profundizar la intermediación financiera. (1985).
- Fortalecimiento de la capacidad de gestión del Banco Central para un manejo eficiente del circulante (1987).
- Creación de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras como ente independiente del Banco Central (1987).
- Operación de una Central de Riesgos por la Superintendencia de Bancos.
- Retiro del Estado de la intermediación directa (1991-93).
- Funcionamiento de un nuevo tipo de instituciones especializadas en pequeños prestatarios y ahorristas (1992). Esta medida permitió la incursión de nuevos actores (BancoSol y los Fondos Financieros Privados), orientados a brindar acceso a los servicios

a nuevos estratos de la población y por esa vía a reducir la segmentación de los mercados financieros.

- Nueva Ley que define al Banco Central como máxima autoridad monetaria y cambiaria en sustitución del Ministerio de Finanzas (1995).
- Interdicción de la vinculación financiera (1997).
- Orientación de FONDESIF al apoyo del subsector de microfinanzas (1999).
- Funcionamiento de empresas calificadoras de riesgo de las intermediarias (1999).
- Introducción del concepto de calificación de cartera por incobrabilidad.
- Énfasis en el flujo de fondos del solicitante de crédito antes que en las garantías.
- Nueva Ley de Bancos que introduce elementos para proteger los ahorros y créditos, y apoyar la estabilidad del sistema financiero dentro de parámetros internacionales.

Estos avances no han estado exentos de crisis. En el camino se procedió al cierre y liquidación de 13 bancos y el Banco Central tuvo que devolver los depósitos para luego tratar de recuperar carteras de difícil cobrabilidad y en muchos casos sobrevaluadas, con objeto de mantener la estabilidad del sistema.

Las situaciones de insolvencia presentadas en el sistema ya reformado tuvieron salidas menos traumáticas.

Bolivia es uno de los países de la región que mejor ha incorporado los Acuerdos de Basilea, mediante la liberalización de la tasa de interés, la eliminación a las restricciones a los movimientos de capital y la adopción

de normas prudenciales. Es también uno de los países de menor intervención de las autoridades en los contratos.

La tasa de interés fue el punto más sensible en el debate público, debido a la presencia de sectores de opinión que tienden a ponerle límites a partir de criterios políticos y administrativos, sin considerar que esa restricción puede contraer la oferta crediticia en un país que cuenta con escasos recursos provenientes del ahorro interno y con propensión a las colocaciones de corto plazo; que las intermediarias buscarían cobros poco transparentes fuera de la tasa y que se produciría una concentración en créditos grandes, con menor costo de administración.

La tasa de interés se mantuvo alta incluso luego del trauma hiperinflacionario antes de descender a niveles de relativo equilibrio; en 1999 empezó una reducción sistemática hasta el 2003 debido a que los factores recesivos y de insolvencia empresarial generaron liquidez. En estos fenómenos de alza y baja de la tasa no estuvo presente la intervención estatal.

## **2.3. PLAN NACIONAL DE DESARROLLO**

### **2.3.1. Características del plan**

La historia de Bolivia, al igual que la de Latinoamérica, se encuentra marcada por el colonialismo y el neoliberalismo, donde las potencias coloniales impusieron una forma de civilización ajena que dio lugar a una larga historia de dominación y exacción económica, sustentada en un patrón de desarrollo primario exportador. La coacción impuesta se complementó con exclusiones culturales, sociales y políticas.

En las dos últimas décadas, aquellas imposiciones y exacciones

adquirieron características aún más excluyentes porque las transnacionales, los organismos internacionales y las naciones poderosas impusieron su agenda. Asimismo se acrecentó el colonialismo externo y la burguesía nacional abandonó su propio proyecto nacional para someterse a las decisiones de los países externos.

El resultado de ese proceso dejó un país profundamente inequitativo y excluyente. La pobreza y la desigualdad son la expresión de la distribución inequitativa del ingreso, empleo, consumo, de la riqueza y las oportunidades, además del desconocimiento de las identidades, los derechos y la dignidad de las personas. Ante esta situación, el Gobierno Nacional decidió poner en marcha su Plan Nacional de Desarrollo para dar inicio al proceso de desmontaje del colonialismo y del neoliberalismo, y a empezar a construir una nueva sociedad con un Estado plurinacional y comunitario.

En este proceso de construcción prevalece lo comunitario, la asociación de “complementarios que a su vez son diversos”, la reciprocidad, la relación armónica hombre/mujer con la naturaleza y la visión holística de la realidad.

En el corto plazo, el desmontaje y la construcción plantean el fortalecimiento de un Estado promotor y protagonista del desarrollo, distribuidor de riqueza y oportunidades, productor en unos casos de manera directa y en otros como socio mayoritario e impulsor de la convivencia entre la economía privada, comunitaria y mixta. Para el fortalecimiento se plantea:

- Estrategia socio comunitaria (Bolivia Digna), busca la erradicación de la pobreza e inequidad, y desarrollo de un patrón equitativo de distribución



y/o redistribución del ingreso, la riqueza y las oportunidades.

- Estrategia del poder social (Bolivia Democrática), con base en una sociedad y Estado plurinacional y socio – comunitario, donde el pueblo ejerce el poder social y comunitario y es corresponsable de las decisiones sobre su propio desarrollo y del país.
- Estrategia sobre la producción (Bolivia Productiva), esta transformará, integrará y diversificará su matriz productiva en el marco del nuevo patrón de desarrollo, ocupará el conjunto de su territorio y logrará el desarrollo de los complejos productivos integrales. También creará productos materiales e intelectuales con marca boliviana, industrializará sus recursos naturales y aumentará el valor agregado a sus exportaciones con el apoyo del Estado promotor y protagonista del desarrollo.

### **2.3.2. Bolivia Digna**

La estructura socioeconómica y sociocultural imperante en Bolivia es inequitativa y excluyente porque no toma en cuenta las diversidades socioculturales, genera alta desigualdad en la distribución de los ingresos y en el acceso al empleo digno y remunerado con participación social. Las desigualdades económicas y sociales brindan escasas oportunidades de acceso al sistema educativo, a los servicios de salud, a la vivienda, saneamiento, justicia, seguridad ciudadana y a servicios financieros.

Los más afectados de este orden estructural son los indígenas, las mujeres, los campesinos, niños y jóvenes, adultos mayores, personas con capacidades diferentes y en general todos los actores vulnerables que en su conjunto son la mayoría nacional.

Esta grave situación se refleja en:

- Pobreza, la más extensa y profunda de la región.
- Alta vulnerabilidad social, económica, organizativa, cultural y territorial que afecta con mayor rigor a los más pobres.
- Alta desigualdad en la distribución de los ingresos y en el acceso al empleo digno.
- Inequidad y exclusión estructural que principalmente provocó la marginación y discriminación de los pueblos indígenas y originarios de las áreas urbanas y rurales y que estructuró un ordenamiento social de base étnico-cultural ocasionando la segmentación, discriminación, menosprecio de potencialidades y patrimonio cultural.

La Estrategia Nacional de Protección Social y Desarrollo Integral Comunitario Bolivia Digna, es la respuesta a esta situación, en un proceso de desmontaje del colonialismo liberal y la construcción de la interculturalidad y el comunitarismo expresado en una nueva «estatalidad» y «societalidad».

El desmontaje del colonialismo alcanza a la institucionalidad, por su vocación excluyente genera hábitos que reproducen conocimientos, actitudes y prácticas de jerarquización colonial de sometimiento. Finalmente involucra la lógica civilizatoria que determina las relaciones sociales entre las personas y la relación con la naturaleza. El desmontaje del liberalismo comprende a su vez la reversión del centralismo del mercado que forma imaginarios objetivados y centrados en el individualismo y la desestructuración de la comunidad. Revierte, la competencia destructora que corroe la solidaridad y la responsabilidad compartida, como al consumismo que destruye la naturaleza.

La construcción de la interculturalidad parte de la reconstitución de las unidades socioculturales y los actores sociales para encarar un modelo

de estatalidad, de la diversidad alternativa a la lógica homogeneizante del "Estado Nacional Colonial". De ésta manera, la interculturalidad puede desarrollarse en todos los ámbitos, espaciales y sectoriales, orientada a construir, de manera permanente, simetrías en las relaciones de poder.

La construcción comunitaria de: los pueblos indígenas y originarios; organizaciones populares; comunidades económicas, sociales, culturales y políticas, se centra en la conformación de armonías, equilibrios, interdependencias y autonomías. Estas redistribuyen y construyen equidad, que otorga vida y movimiento al entorno en su conjunto.

El proceso de desmontaje es la afirmación y construcción de la democracia comunitaria. Esta implica la toma de decisiones compartidas entre el Estado y la sociedad, así como la participación permanente y equilibrada individual en la comunidad. La Estrategia Nacional Sociocomunitaria Bolivia Digna, construye comunitarismo intercultural y democrático. Rompe con las formas tradicionales de poder y de asignación de recursos para el «Sector Social», porque esas formas coadyuvan a que las estructuras reproduzcan la desigualdad en la dimensión económica, en el poder y en el sistema mundial.

La Estrategia Bolivia Digna asume una proyección amplia. Genera capacidades humanas y comunitarias para el desarrollo de la economía, de la propia sociedad, la cultura y la política. En éste sentido, forma y reproduce el factor más importante del desarrollo que son: individuo (persona), la familia, la comunidad. En segundo lugar, la distribución de factores y medios de producción, como elementos sustantivos de la reciprocidad y la redistribución del excedente nacional para potenciar y fortalecer la capacidad de los actores y el territorio. Genera desarrollo

socio comunitario pleno, sano, creativo, proactivo, con valores e identidad, con capacidad proyectiva y transformadora, y con esperanza. Finalmente, orienta la reproducción de la equidad, establece un escudo de protección y movilización que garantiza cerrar las injustas brechas, y se organiza en torno al horizonte de dignidad para erradicar toda forma de exclusión, discriminación y violencia.

Los principios de intervención son: la intersectorialidad y la territorialidad; la primera orientada a construir integralidad en una concepción holística de interdependencias y complementariedades de construcción, y cuidado permanente del equilibrio y armonía; permite una intervención integral porque no se construye sólo en el ámbito de lo sociocomunitario sino también en su relación con lo económico, el poder social y la inserción internacional. El segundo principio, la intervención territorial, está orientada a generar equidades regionales y al mismo tiempo reconstituir unidades socioculturales.

La Bolivia Digna está organizada en una matriz sociocomunitaria compuesta por sectores que generan capacidades y sectores que generan condiciones. Los sectores que generan capacidades son: educación, salud, vivienda, agua y saneamiento, los sectores que generan condiciones son: cultura, justicia, seguridad nacional (defensa) y seguridad pública.

### **2.3.3. Bolivia Democrática**

La democracia es un patrimonio y vocación del pueblo. La historia testimonia largas luchas antidictatoriales, anticoloniales, libertarias e igualitarias a lo largo y ancho del territorio. Se la concibe en su sentido más amplio porque abarca las dimensiones política, económica, cultural y

social, y no se la imagina sin justicia social y redistribución equitativa del excedente, las oportunidades y los derechos individuales y comunitarios.

La democracia va más allá de la formalidad del acto electoral, es la expresión de la participación plena, permanente, decisiva, movilizadora y creativa de la sociedad, que incide en la gestión pública en su manifestación local, regional y nacional. No se circunscribe a un modelo único y homogenizador porque es dinamizador de la diversidad y confluye en una articulación estratégica entre democracia formal, popular, obrera y comunitaria. La democracia es el sistema de gobierno estatal, de autogobierno social y comunitario, y la vinculación de ambas manifestaciones.

La emergencia de la participación social como germen y espacio de desarrollo del cambio estructural del país es un proceso para profundizar la democracia sustentada en los movimientos sociales y la sociedad civil, en la perspectiva de lograr equilibrio entre sociedad y Estado.

La fortaleza de la sociedad es la base fundamental del nuevo enfoque de desarrollo, es una prioridad esencial para consolidar la capacidad crítica y propositiva de la sociedad, y viabiliza su alianza estratégica con el Estado para integrar gestión pública de calidad, autogestión, autorregulación y reconstitución de todas las estructuras sociales.

La legitimidad del Estado se basa en el reconocimiento real de que todo poder deriva del pueblo y se canaliza mediante sus diversas formas de manifestación democrática y el ejercicio real de ese poder de manera permanente. Esta legitimidad se organiza en medios, sistemas e instituciones que luego ejercen democráticamente la autoridad.

El control sociocomunitario y la transparencia son mecanismos del ejercicio del poder social que enriquece y perfecciona la gestión pública en su proceso de articulación con la gestión privada y comunitaria. La participación y veto social son complementarios en la construcción del modelo de desarrollo, que implica corresponsabilidad, pertinencia y legitimidad social, cultural, económica y política. La autonomía y la territorialización son expresiones de milenarias luchas libertarias que profundizan la descentralización y el desarrollo territorial.

El objetivo de la democracia es el Vivir Bien, como paradigma diverso del desarrollo que canaliza la búsqueda activa y permanente de la equidad, equilibrio, interdependencia, complementariedad y armonía. Democracia y desarrollo están estructuralmente articulados a tal punto que no se puede pensar lo uno sin lo otro.

#### **2.3.4. Bolivia Productiva**

La dimensión económica del Plan Nacional de Desarrollo (PND) contribuirá a la transformación de la matriz productiva para cambiar el actual patrón primario exportador excluyente.

La estructura de la matriz productiva nacional está formada por dos grupos de sectores: los estratégicos generadores de excedente y los generadores de empleo e ingresos. De manera transversal se encuentran los sectores de infraestructura para la producción y apoyo a la producción.

Los sectores estratégicos están integrados por hidrocarburos, minería, electricidad y recursos ambientales, que resguardan la nacionalidad porque abarcan los recursos naturales, recuperados y reconocidos como

patrimonio del Estado. Requieren elevadas inversiones en tecnología, son intensivos en capital y a su vez tienen gran capacidad para generar excedentes.

Esta característica plantea la necesidad de que el Estado sea protagonista del desarrollo mediante la creación o refundación de empresas estatales que promuevan el desarrollo de estos sectores, maximice el excedente económico, su apropiación, uso y distribución a través de la reinversión además de inversiones y transferencias a otros sectores que componen la matriz productiva y la matriz sociocomunitaria, optimizando su uso para diversificar la economía y mejorar el bienestar social en un contexto de equilibrio con el medio ambiente.

Los dos pilares del desarrollo, hidrocarburos y minería, corresponden a la actividad extractiva basada en la producción de recursos no renovables. Ambos sectores generan una renta para exploración y explotación, y también para su industrialización.

Los generadores de excedente son de alta rentabilidad y por lo tanto son atractivos para el capital extranjero. En este sentido, se propone una política de tratamiento a la inversión extranjera que otorgue seguridad jurídica y reglas claras sobre su aporte al Estado y a la sociedad.

Los hidrocarburos, en especial el gas natural, se destacan por ser recursos de carácter estratégico en la región latinoamericana y a nivel mundial. Por este motivo, en el país se requiere la presencia efectiva del Estado en el ciclo productivo.

Los hidrocarburos y la minería son intensivos en capital, requieren grandes inversiones a largo plazo, tecnología y mano de obra

especializada, y tienen limitados encadenamientos con el resto del aparato productivo nacional. Por estas razones, el país necesita alianzas estratégicas con el sector privado nacional e internacional y con otras naciones a objeto de establecer criterios de desempeño para generar circuitos virtuosos entre el Estado y las empresas transnacionales.

Ambas actividades estratégicas contribuirán a desmontar el colonialismo con la industrialización y el aumento del valor agregado de la producción y la exportación, e inducirán al cambio del patrón primario exportador. Este desmontaje se realizará con la participación del Estado en todo el circuito productivo hidrocarburífero, mediante el cambio de la matriz energética y con políticas estatales para fijar precios y volúmenes de exportación. En el sector minero se restablecerá el rol protagónico del Estado, con mejor capacidad de producción, control y fiscalización, y mayor participación en la renta minera.

El sector de electricidad es estratégico para el país por lo siguiente:

- Es un servicio básico esencial para inducir al crecimiento económico y satisfacer las necesidades de la población
- El Estado es propietario de las principales fuentes de generación de electricidad.
- En el mediano plazo se prevé construir nuevas plantas generadoras de electricidad orientadas a la exportación, cuya actividad reeditarán un mayor excedente económico.

De esta manera se espera que la energía eléctrica, junto con los hidrocarburos, sitúe a Bolivia como el centro energético sudamericano.

El sector estratégico de recursos ambientales comprende los bienes



tangibles como bosques, recursos hídricos y la biodiversidad con toda su riqueza biológica y amplia variedad de ambientes, y los bienes intangibles como la conservación del ciclo hidrológico y secuestro de carbono que, en conjunto, actúan mitigando los cambios climáticos, cuya certificación generará excedentes para el desarrollo del país.

Por ello, es necesaria la participación protagónica del Estado para garantizar que:

- Los recursos naturales no sean objeto de explotación irracional.
- Las instituciones científicas nacionales y extranjeras respeten los derechos de propiedad del Estado boliviano sobre la variedad genética existente.
- El beneficio sostenible y distribución justa de los excedentes privilegie a los actores participantes (comunidades rurales y pueblos indígenas y originarios).

La idea central es que, a partir de sus excedentes, los sectores estratégicos, además de reinvertir, provea recursos a los sectores generadores de ingresos y empleo para contribuir a diversificar la economía y beneficiar al desarrollo del área social. Esta propuesta requiere revisar el destino de los recursos provenientes de regalías, impuesto directo a los hidrocarburos (IDH) y de otros ingresos procedentes de los sectores estratégicos. Los sectores generadores de ingresos y empleo están integrados por: desarrollo agropecuario, transformación industrial, manufacturera y artesanal, turismo y vivienda que ocupan la totalidad del territorio nacional. Se caracterizan por ser intensivos en mano de obra y con capacidad de generar ingresos para el conjunto de la población, por lo que se requiere un Estado promotor del desarrollo.

Esto implica un Estado identifica capacidades, debilidades, potencialidades y necesidades de cada uno de los sectores para luego generar intervenciones selectivas y condiciones básicas de normativa, infraestructura, servicios financieros, no financieros, y de articulación entre las distintas formas de producción.

Dichos sectores están integrados por diversas actividades productivas, comerciales y de servicios, y al mismo tiempo de tamaños, formas de organización y escalas de producción. En el área urbana se encuentran unidades micro, pequeñas, medianas y grandes empresas, además de cooperativas y artesanías. En el área rural están las grandes, medianas y pequeñas empresas, organizaciones económicas campesinas (OECAS), comunidades campesinas, pueblos indígenas y originarios, cooperativas y artesanías.

El Estado apoyará a todas estas unidades mediante políticas con criterios de equidad, asociatividad, temporalidad y prioridad, considerando las potencialidades, equilibrios y dinanismos regionales y sectoriales.

A su vez, estos sectores proveerán de insumos y bienes finales a los sectores estratégicos para contribuir a la formación de un tejido productivo denso y cohesionado.

Los sectores de infraestructura y apoyo a la producción están encargados de crear condiciones necesarias para transformar la matriz productiva. Estos sectores son: transportes (sistema carretero principalmente, ferroviario, aéreo y fluvial lacustre) y telecomunicaciones. Además de ser articuladores de la matriz productiva, también cumplen un rol fundamental de apoyo al desarrollo de las políticas sociales.

Los sectores de apoyo a la producción facilitarán medios e instrumentos esenciales para mejorar la productividad y viabilizar la producción. Este objetivo se logrará con el apoyo del desarrollo tecnológico y recursos financieros, mediante el Sistema Nacional de Financiamiento para el Desarrollo Productivo (SINAFID) que incluye al Banco de Desarrollo Productivo, y el Sistema Boliviano de Innovación.

El SINAFID facilitará el acceso de las organizaciones económicas y sociales del campo y la ciudad, que fueron excluidas del sistema financiero tradicional, y contribuirá a diversificar la economía y ampliar la capacidad productiva de estas organizaciones. El ámbito de acción del sistema financiero se proyecta inicialmente a los complejos productivos integrales y en el largo plazo llegará a todas las ramas y sectores productivos.

### **2.3.5. Bolivia Soberana**

El Siglo XXI ha comenzado con signos de crisis y de cambio. El modelo de acumulación capitalista es insostenible para la subsistencia del planeta. Los patrones de consumo de la “civilización occidental” son imposibles de ser generalizados al conjunto de la humanidad porque los recursos naturales no alcanzan ni se renuevan al ritmo con el que se consumen.

La crisis energética mundial, la crisis alimentaria y la crisis que provocan los efectos del cambio climático son expresiones de este proceso. Asistimos al ocaso del consenso de Washington y del modelo neoliberal. Las políticas de liberalización comercial a ultranza y de supremacía absoluta del mercado son cuestionadas y reajustadas para intentar ser recicladas con un nuevo rostro “público-privado”. La burbuja financiera

imaginaria es seis veces la producción mundial. La concentración de la riqueza en el mundo se incrementa y la reducción de la pobreza no avanza.

El monopolio y dominio militar son suficientes para devastar un país e incluso una región pero no para imponer los designios de las potencias en crisis. La fuerza del más fuerte resulta insuficiente para someter a los más débiles, pero en su implementación desesperada sólo trae destrucción, mayor confrontación y crisis.

Bolivia es parte importante del proceso de cambio. La política exterior de país es una de sus más importantes herramientas, no sólo como expresión de los procesos de transformación interna que vive el país sino como instrumento para incidir de manera protagónica en estos procesos de cambio a nivel mundial. El avance de la revolución democrática y cultural que vive Bolivia es interdependiente de la evolución de los procesos mundiales.

La política exterior boliviana, con algunas pocas excepciones, siempre estuvo marcada por la dependencia y la aceptación de los designios externos. Más que sometimiento hubo auto sometimiento en busca de ser los mejores alumnos de los modelos y las recetas de turno. Bolivia, presa de ese colonialismo interno, fue mucho más allá de lo que los propios ideólogos apuntaban en el norte. La integración de Bolivia en el escenario mundial era carente de propuestas, siguiendo siempre el curso de las corrientes dominantes.

El Ministerio de Relaciones Exteriores y Cultos era esencialmente un “administrador” de las relaciones externas. La política internacional se hacía tomando en cuenta, fundamentalmente, los intereses de algunas

familias y de ciertos sectores empresariales. La Cancillería no trabajaba para la Nación sino para las prebendas y privilegios de unos pocos. La sociedad civil, los movimientos sociales y en particular los pueblos originarios estaban totalmente ausentes de estos procesos.

El nuevo enfoque de las relaciones internacionales, parte de la formulación de una política exterior de Estado que se sustenta en la valorización de la identidad nacional, en la defensa de sus recursos naturales y en la proyección geopolítica en la región, en la transformación e industrialización de los recursos naturales, en particular los estratégicos, sus productos y derivados, en la articulación de alianzas estratégicas para incrementar la capacidad negociadora del país y en el desarrollo de mecanismos operativos para la participación de instituciones y sectores sociales.

La política de relaciones exteriores, está orientada a forjar un mundo justo, diverso, inclusivo, equilibrado y armónico con la naturaleza para el “Vivir Bien” de todos los pueblos a nivel mundial.

## **2.4. MARCO CONCEPTUAL**

### **2.4.1. Producto Interno Bruto**

"Es la agregación de todos los bienes y servicios finales que se producen internamente en la economía de un país, durante un período que generalmente es de un año".

Por otra parte otra definición señala: “Es el valor total de los bienes y servicios producidos en el territorio de un país en un periodo determinado, libre de duplicaciones. Se puede obtener mediante la diferencia entre el valor bruto de producción y los bienes y servicios

consumidos durante el propio proceso productivo, a precios comprador (consumo intermedio). Esta variable se puede obtener también en términos netos al deducirle al PIB el valor agregado y el consumo de capital fijo de los bienes de capital utilizados en la producción”.

#### **2.4.2. Crecimiento Económico**

Incremento de la riqueza regional que depende de la cantidad de recursos económicos, recursos humanos y de las formas tecnológicas que se utilicen en las actividades económicas del departamento que puede expresarse en mejoras en el empleo, en la distribución de los mismos y en la calidad de los bienes y servicios generados. El crecimiento económico es medido por el Producto Interno Bruto (PIB), de un país o región.

## CAPITULO III

### MARCO PRÁCTICO

#### 3.1. DESEMPEÑO MICROFINANCIERO

Durante la gestión 2002, la cartera de microcréditos fue de 249,1 millones de \$US, con una tasa de variación promedio del 28%, que permitió alcanzar una cartera total de 3007,9 millones de \$US, donde la mayor concentración se encuentra en La Paz, Cochabamba y Santa Cruz.

**CUADRO 1: BOLIVIA CARTERA MICROFINANCIERA, SEGÚN DEPARTAMENTO (Millones \$US)**

DESCRIPCION	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
								(1)			
<b>BOLIVIA</b>	249,1	325,3	414,8	532,9	679,3	921,5	1.304,3	1.554,3	1.912,8	2.552,6	3.007,9
<b>Chuquisaca</b>	11,6	16,6	20,0	27,0	34,2	44,1	62,8	74,1	88,2	117,5	146,8
<b>La Paz</b>	99,2	128,8	160,2	188,2	234,7	311,6	440,4	305,9	376,7	489,9	610,8
<b>Cochabamba</b>	43,3	59,2	75,2	102,5	137,3	183,6	250,2	294,8	359,5	521,7	603,9
<b>Oruro</b>	8,5	8,4	8,4	10,6	13,5	18,4	33,4	41,6	52,5	73,7	97,8
<b>Potosí</b>	5,0	6,8	10,8	15,1	20,5	31,7	51,3	58,6	65,9	83,3	105,5
<b>Tarija</b>	12,1	12,6	17,0	22,5	30,5	40,9	63,5	77,8	93,7	125,9	158,4
<b>Santa Cruz</b>	59,8	78,4	103,1	142,2	181,9	254,7	348,0	414,4	519,7	664,1	683,3
<b>Beni</b>	8,3	12,6	17,6	21,9	23,4	30,6	41,9	50,9	59,2	71,7	94,3
<b>Pando</b>	1,3	2,0	2,4	3,0	3,2	5,9	12,8	17,3	23,1	37,6	50,6
<b>El Alto</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	218,9	274,2	367,2	456,5

Fuente: ASOFIN

INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA

(1) A partir de la gestión 2009 las estadísticas de La Paz y El Alto se presentan en forma separada.

También es preciso mencionar que la cartera bruta tuvo un ascenso significativo, en particular en la ciudad de El Alto donde representa el 15.2% de la cartera total.

### **3.2. NUEVA LEY DE SERVICIOS FINANCIEROS**

En 2013 se produjo un cambio sustancial en cuanto a la legislación del sistema financiero, con la promulgación de la Nueva Ley de Servicios Financieros, cuyas principales premisas son la participación del Estado en el sistema financiero, el apoyo al sector productivo así como la canalización de recursos con modalidades más accesibles para la vivienda, y la protección al consumidor financiero. En esta línea se aprobó el primer decreto reglamentario de esta nueva Ley que corresponde al régimen de tasas de interés para créditos destinados a la vivienda de interés social<sup>33</sup>.

El alcance de esta Ley se encuentra en los siguientes ejes temáticos:

- a) Función del Estado en el Sistema Financiero
- b) Estructura Plural del Sistema Financiero y Función Social de los Servicios Financieros
- c) Protección del Consumidor de Servicios Financieros
- d) Atención especial al sector productivo y rural
- e) Estabilidad y solvencia del Sistema Financiero

El Estado tiene dos funciones: como rector del sistema financiero y con participación directa en el sistema financiero. El Estado recupera el rol RECTOR sobre el sistema financiero, que a través de instancias del Órgano Ejecutivo definirá y ejecutará políticas financieras, además se crea el Consejo de Estabilidad Financiera y refuerza la capacidad de supervisión de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

En este contexto, el Órgano Ejecutivo fijará por decreto los límites

---

<sup>33</sup> Ley 393 de 21 de Agosto de 2013.



máximos de las tasas de interés activas para préstamos productivos<sup>34</sup> y para crédito de vivienda de interés social<sup>26</sup>. Asimismo se considera la posibilidad de establecer tasas de interés mínimas para operaciones de depósitos.

El Consejo de Estabilidad Financiera (CEF) a la cabeza del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, se constituye en el órgano rector del sistema financiero y consultivo de orientación al sistema financiero. Como órgano rector, deberá definir, proponer y ejecutar políticas financieras destinadas a orientar y promover el funcionamiento del sistema financiero en apoyo a las actividades productivas y al crecimiento de la economía nacional con equidad social. También deberá fomentar el ahorro y su adecuada canalización hacia la inversión productiva; promover la inclusión financiera y preservar la estabilidad del sistema financiero.

El sistema financiero nacional esta compuesto por: Entidades Financieras Estatales, Entidades Financieras Privadas y Empresas de Servicios Financieros Complementarios.

Entre las entidades financieras privadas están: i) Banco Múltiple, que está facultado para realizar todas las operaciones activas pasivas, contingentes y de servicios comprendidas dentro de la Ley; ii) Banco PYME, que deberá prestar servicios financieros especializados en el sector de las pequeñas y medianas empresas y microempresas, y podrá otorgar créditos a empresas grandes hasta un límite máximo del 30% de

---

<sup>34</sup> Este tipo de préstamos reorienta la canalización de recursos al sector productivo, especialmente al micro, pequeño y mediano empresario y productores rurales

su cartera de créditos; iii) Entidades Financieras de Vivienda, que prestará servicios financieros especialmente de préstamos para adquisición de vivienda, proyectos de construcción de vivienda, compra de terrenos, refacción y mejoramiento de vivienda, arrendamiento financiero habitacional, entre otros; iv) Entidades Financieras Comunes, que serán creadas por una o más organizaciones de productores u otros sectores legalmente constituidas

## CUADRO 2: EVOLUCIÓN DE LA OFERTA MONETARIA (MILLONES DE BOLIVIANOS)

ENTIDADES FINANCIERAS ESTATALES		ENTIDADES FINANCIERAS PRIVADAS		EMPRESAS DE SERV. FINANC. COMPLEMENTARIOS	
Tipo	Capital (MM UFV)	Tipo	Capital (MM UFV)	Tipo	Capital (MM UFV)
Banco Público	30	Banco de Desarrollo Privado	30	Empresas de Servicios de Pago Móvil	3
Banco de Desarrollo Productivo	30	Banco Múltiple	30	Cámaras de Compensación y Liquidación	2,5
Entidad Financiera Pública de Desarrollo	18	Banco PYME	18	Empresas de Transp. Mat. Monetario y valores	2,5
		Entidad Financiera de Vivienda	2	Empresas Administradoras de Tarjetas Electrónicas	2,5
		Institución Financiera de Desarrollo	1,5	Empresas de Arrendamiento Financiero	0,5
		Entidad Financiera Comunal	0,5	Empresas de Factoraje	0,5
		Cooperativa de A&C		Almacenes Generales de Depósito	0,5
				Casas de Cambio	0,5
				Burós de Información	0,25

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas

El Decreto Supremo 1842 de 18 de diciembre de 2013, se constituye en el primer decreto reglamentario de la Ley 393, y tiene por objeto establecer el régimen de tasas de interés activas para el financiamiento destinado a vivienda de interés social y determinar los niveles mínimos de cartera de créditos para los préstamos destinados al sector productivo y de vivienda de interés social, que deberían mantener las entidades financieras.

### 3.3. SECTOR MONETARIO

La oferta monetaria desde la segunda mitad de la década de los noventa ha generado una tasa de crecimiento constante, desde el 2002 este crecimiento se incrementó drásticamente, al igual que con los agregados más amplios existen periodos en los que la tasa de crecimiento de la emisión monetaria se reduce considerablemente, llegando a ser incluso negativa<sup>35</sup>.

#### 3.3.1. Oferta Monetaria

La oferta monetaria cuantificada a partir de M1, M2 y M3 ha mostrado una tendencia exponencial a partir de 2005. En los tres casos el crecimiento se ha triplicado respecto a la década de los 90. En nuestro caso consideramos el M1 porque es el agregado monetaria que se concentra en el dinero de alto poder expansivo (billetes y monedas)

**CUADRO 3: EVOLUCIÓN DE LA OFERTA MONETARIA (MILLONES DE BOLIVIANOS)**

periodo	M1	M2	M3
1990	656,31	758,31	779,30
1991	868,81	965,46	1.003,02
1992	1.068,69	1.178,79	1.238,77
1993	1.240,82	1.319,62	1.379,81
1994	1.492,11	1.595,67	1.687,68
1995	1.900,41	1.987,91	2.089,23
1996	2.138,34	2.309,22	2.412,45
1997	2.679,00	2.965,79	3.140,27
1998	2.965,01	3.256,89	3.472,00
1999	2.811,58	3.088,09	3.254,59

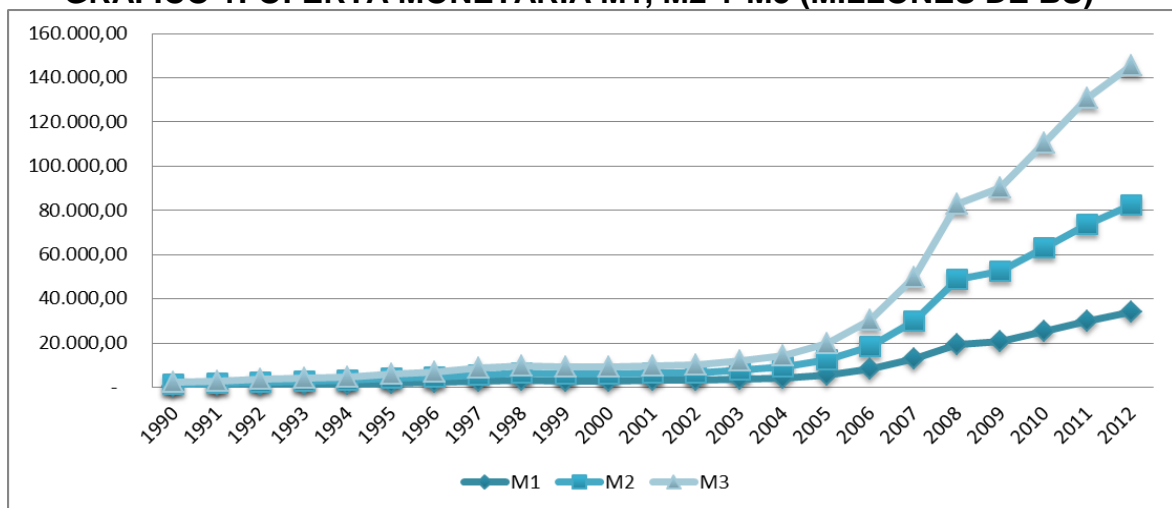
<sup>35</sup> "Informe Milenio Sobre la Economía", Gestión 2011, Marzo 2012 No. 33.

<b>2000</b>	2.760,84	3.058,60	3.236,64
<b>2001</b>	2.981,46	3.298,71	3.475,70
<b>2002</b>	3.128,22	3.451,77	3.587,29
<b>2003</b>	3.603,31	4.031,71	4.234,41
<b>2004</b>	4.170,12	4.867,63	5.085,07
<b>2005</b>	5.482,61	6.790,01	7.403,57
<b>2006</b>	8.083,60	10.474,50	11.809,58
<b>2007</b>	12.704,49	17.278,28	19.720,43
<b>2008</b>	19.423,78	29.329,64	33.956,85
<b>2009</b>	20.874,83	31.690,35	37.914,19
<b>2010</b>	25.308,20	37.828,82	47.418,51
<b>2011</b>	29.741,57	43.967,28	56.922,83
<b>2012</b>	34.174,94	48.105,75	63.427,15

Fuente: Elaboración en base a datos del BCB

La oferta monetaria M1 considera el circulante y los depósitos, mientras que M2 y M3 también consideran otros tipos de agregados financieros como los depósitos en caja de ahorro, los depósitos a plazo fijo y se llegan a incorporar otras instituciones financieras.

**GRÁFICO 1: OFERTA MONETARIA M1, M2 Y M3 (MILLONES DE BS)**



Fuente: Elaboración en base a datos del BCB

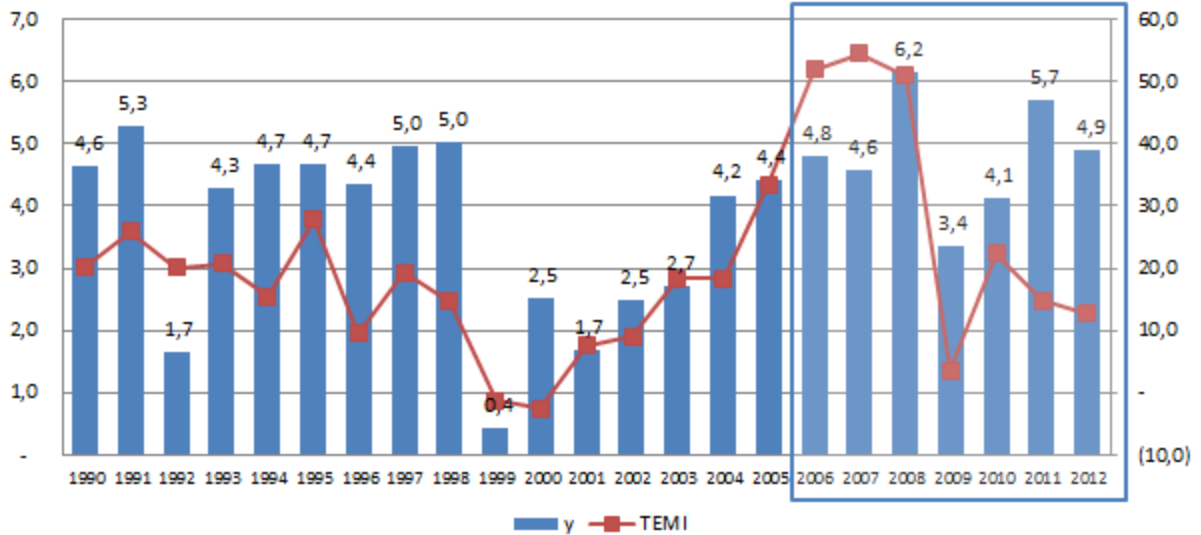
### 3.3.2. Emisión y Crecimiento Económico

Desde 1990 hasta 2004 la tasa de emisión monetaria fue del 15%, mientras que en durante el 2005 hasta 2012 esta tasa se ha duplicado, llegando incluso hasta un 30,5%. La tasa de emisión monetaria muestra una fuerte correlación con la tasa de crecimiento del PIB.

La tasa de crecimiento promedio del PIB boliviano antes de 2004 alcanzó un 3,9%. Después de 2005 la tasa de crecimiento del PIB llegó a superar el 4,8%.

El coeficiente de correlación entre la tasa de crecimiento del PIB y la tasa de emisión es positivo y del 56%, esto sugiere que en el corto plazo una expansión de la masa monetaria está asociada a niveles altos de crecimiento económico.

**GRÁFICO 2: TASA DE EMISIÓN MONETARIA Y CRECIMIENTO DEL PIB (%)**

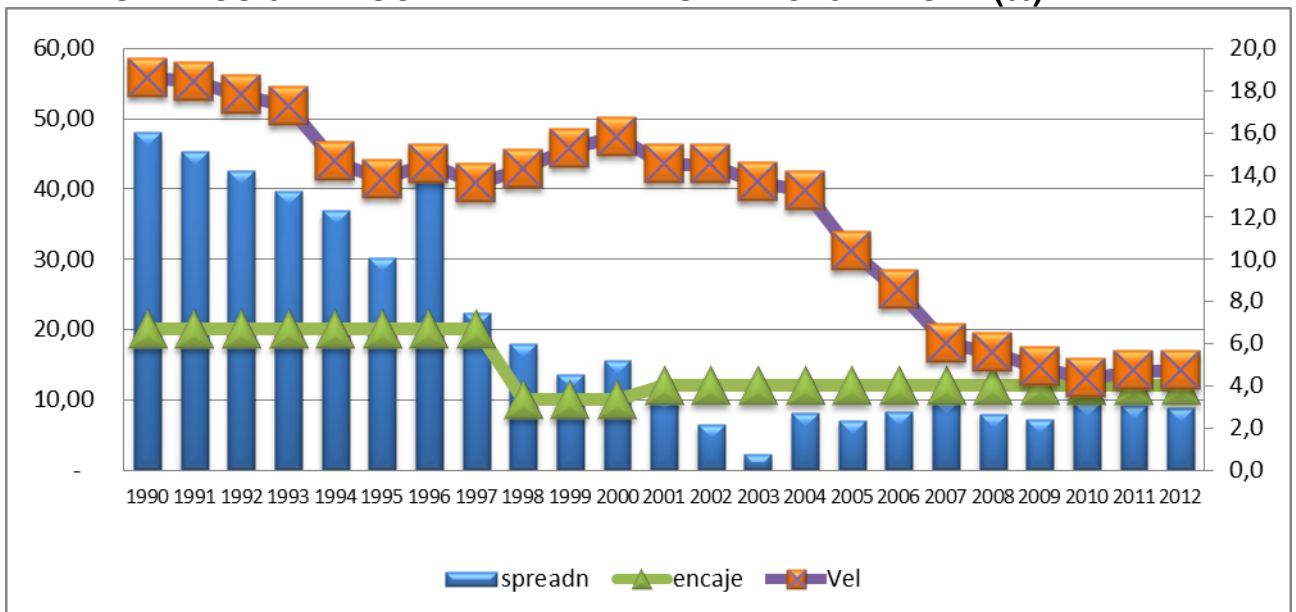


Fuente: Elaboración en base a datos del BCB

### 3.3.3. Velocidad de dinero, spread y encaje legal

Otra relación importante es la velocidad del dinero y el spread en moneda nacional, desde 1997 se produjo una reducción en la tasa de encaje legal en moneda nacional de 20% a 12%, esto significó un mayor margen de utilización del Bs, Existe una relación directa entre la velocidad del dinero y el spread, llegando a asociarse en un 67% aproximadamente.

**GRÁFICO 3: VELOCIDAD DEL DINERO Y ENCAJE LEGAL (%)**



Fuente: Elaboración en base a datos del BCB

De acuerdo a la información obtenida en el BCB, se llega a evidenciar que el spread en moneda nacional ha tenido un descenso importante a lo largo de los últimos años, mientras que el encaje legal se ha reducido con la finalidad de bolivianizar la economía, al mismo tiempo la velocidad del dinero se ha reducido considerablemente, tal como se evidencia en el siguiente cuadro.

**CUADRO 4: SPREAD EN MONEDA NACIONAL, ENCAJE Y VELOCIDAD DEL DINERO (%)**

<b>periodo</b>	<b>Spread</b>	<b>Encaje</b>	<b>Velocidad</b>
<b>1990</b>	48,12	20	18,6
<b>1991</b>	45,32	20	18,4
<b>1992</b>	42,52	20	17,8
<b>1993</b>	39,72	20	17,3
<b>1994</b>	36,92	20	14,6
<b>1995</b>	30,12	20	13,8
<b>1996</b>	45,39	20	14,5
<b>1997</b>	22,34	20	13,6
<b>1998</b>	17,88	10	14,3
<b>1999</b>	13,64	10	15,3
<b>2000</b>	15,62	10	15,8
<b>2001</b>	10,47	12	14,5
<b>2002</b>	6,37	12	14,5
<b>2003</b>	2,18	12	13,7
<b>2004</b>	8,07	12	13,2
<b>2005</b>	7,04	12	10,4
<b>2006</b>	8,21	12	8,5
<b>2007</b>	9,83	12	6,0
<b>2008</b>	7,94	12	5,6
<b>2009</b>	7,13	12	4,9
<b>2010</b>	9,54	12	4,3
<b>2011</b>	9,10	12	4,7
<b>2012</b>	8,76	12	4,7

Fuente: Elaboración en base a datos del BCB

### **3.4. LAS TASAS DE INTERÉS EN BOLIVIA**

#### **3.4.1 Tasa de interés activa<sup>36</sup>**

La tasa de interés es el porcentaje que las instituciones bancarias, de acuerdo con las condiciones de mercado y las disposiciones del banco central, cobran por los diferentes tipos de servicios de crédito a los usuarios de los mismos. Son activas porque son recursos a favor de la banca.

La tasa de interés activa, es el porcentaje que cobran las instituciones bancarias a sus acreedores. En la gestión 1990, la tasa de interés activa en moneda extranjera (ME) fue de 22.2% cifra que muestra una tendencia hacia la baja hasta 1994, que en cierta forma sigue el comportamiento del mercado internacional. En 1995 creció en 17.82% respecto a 1994 (16.15%), disminuyó en 1.67%. En los años posteriores se mantuvo más estable en un rango de 15% a 17%. En 1999 aumentó en casi un punto porcentual debido a una ligera elevación de las tasas de interés pasivas.

Al 31 de Diciembre del 2001 la tasa efectiva activa promedio registró 13.5%, que resulta el más bajo desde 1990. La razón principal de este comportamiento es dar un incentivo a los agentes económicos para que puedan aumentar la demanda de créditos, tanto para financiar el costo de operaciones, como para ejecutar nuevos proyectos de ampliación y ejecución<sup>37</sup>.

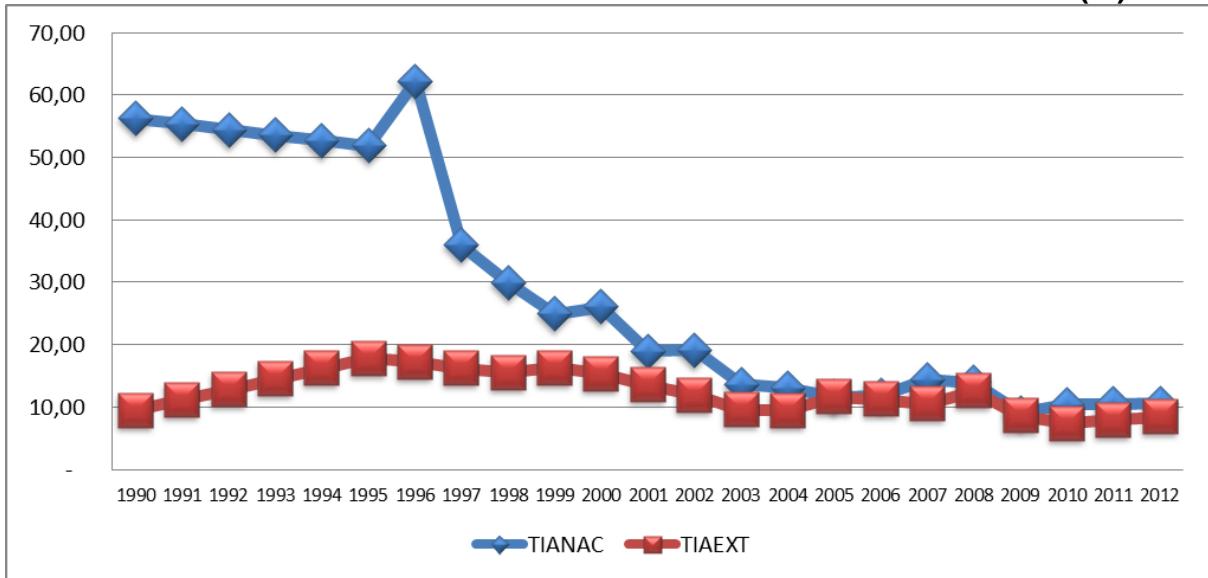
---

<sup>36</sup> Ver Anexo de datos.

<sup>37</sup> Ver Anexo de Datos.



**GRÁFICO 4: TASA DE INTERÉS ACTIVA NACIONAL Y EXTRANJERA (%)**



Fuente: Elaboración en base a datos del INE

En cuanto a las tasas activas en moneda nacional (MN) se registró una tendencia decreciente, la misma que guarda correspondencia con el comportamiento de las tasas activas efectivas en moneda extranjera del sistema bancario. Las tasas activas en moneda nacional, en los periodos 1999 y 2000, aumentaron de 24.95% a 26.05%. No ocurriendo lo mismo en la gestión 2001 que registro 16.34%, también una de las más bajas en los últimos diez años. Desde el 2005 hasta el 2012 las tasas de interés se estabilizaron, mostrando un comportamiento relativamente constante, esto se debería a que una buena parte de los ciudadanos se inclinaron en la inversión de bienes e inmuebles para que su dinero obtenga una buena rentabilidad, en algunos casos superior a la del sistema financiero.

**CUADRO 5: TASA DE INTERÉS ACTIVA EN MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (%)**

periodo	TIANAC	TIAEXT
1990	56,22	9,47

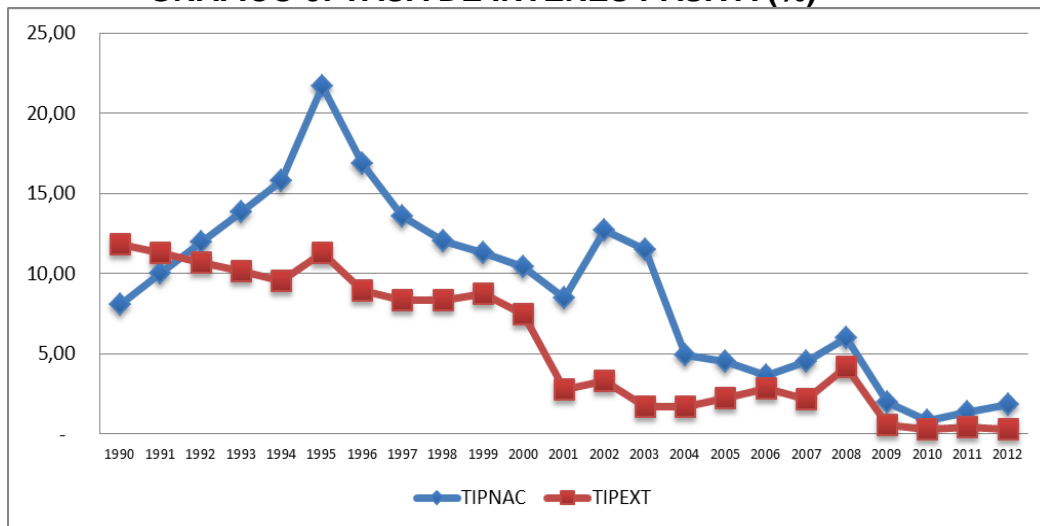
<b>1991</b>	55,34	11,14
<b>1992</b>	54,46	12,81
<b>1993</b>	53,58	14,48
<b>1994</b>	52,70	16,15
<b>1995</b>	51,82	17,82
<b>1996</b>	62,23	17,19
<b>1997</b>	35,90	16,21
<b>1998</b>	29,94	15,55
<b>1999</b>	24,95	16,26
<b>2000</b>	26,05	15,29
<b>2001</b>	18,96	13,50
<b>2002</b>	19,10	11,92
<b>2003</b>	13,65	9,50
<b>2004</b>	13,01	9,49
<b>2005</b>	11,59	11,60
<b>2006</b>	11,83	11,23
<b>2007</b>	14,35	10,45
<b>2008</b>	13,91	12,58
<b>2009</b>	9,08	8,57
<b>2010</b>	10,38	7,35
<b>2011</b>	10,50	7,90
<b>2012</b>	10,62	8,45

Fuente: Elaboración en base a datos del BCB

### 3.4.2 Tasa de interés pasiva

La tasa de interés pasiva, es aquella que pagan las instituciones bancarias a los ahorradores. La evolución de estas tasas de interés pasivas responde a la necesidad imperante de captar un mayor número de ahorros, para incrementar la liquidez de los bancos y tener mayor maniobra para colocar créditos

**GRÁFICO 5: TASA DE INTERÉS PASIVA (%)**



Fuente: Elaboración en base a datos del INE

En 1991, la tasa de interés pasiva en moneda extranjera, llegó a 10.6%, la misma que fue disminuyendo hasta la gestión 1994, que fue de 15.8%. Estas disminuciones en las tasas de interés han posibilitado que se produzca un proceso de reactivación económica, con niveles cada vez más bajos de las tasas de interés muchos proyectos de inversión se tornan rentables.

En el gráfico la tasa pasiva tiene una tendencia decreciente desde el periodo de 1995 se registró la cifra máxima de 21,7 %, hasta disminuir en el periodo 2001 donde se registró la siguiente cifra 8,5 %, observamos que ahora los bancos pagan una menor tasa pasiva a los agentes económicos que depositan su dinero en alguna entidad financiera, ya en los posteriores periodos vemos la misma característica las tasas pasivas continúan bajando, con excepción a algunos periodos donde existe una subida mínima, hasta llegar al 2012 donde se registró una cifra de 1,8 %.

**CUADRO 6: TASA DE INTERÉS PASIVA EN MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (%)**

periodo	TIPNAC	TIPEXT
1990	8,10	11,86
1991	10,02	11,29
1992	11,94	10,72
1993	13,86	10,15
1994	15,78	9,58
1995	21,70	11,28
1996	16,84	8,96
1997	13,56	8,32
1998	12,06	8,32
1999	11,31	8,77
2000	10,43	7,45
2001	8,49	2,79
2002	12,73	3,29
2003	11,48	1,73
2004	4,94	1,72
2005	4,55	2,22
2006	3,62	2,85
2007	4,52	2,19
2008	5,97	4,17
2009	1,95	0,55
2010	0,85	0,29
2011	1,40	0,40
2012	1,85	0,31

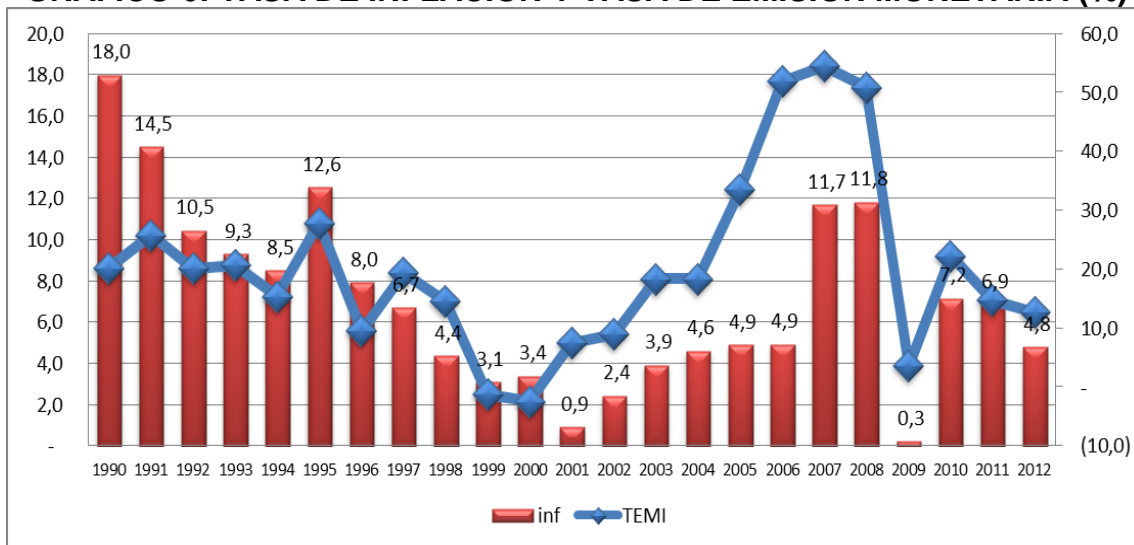
Fuente: Elaboración en base a datos del BCB

### 3.5 INFLACION

La inflación es el alza sostenida de los precios, y está relacionada en forma directa con la tasa de emisión monetaria, durante la década pasada, América Latina creció en promedio a una tasa de 2.18%<sup>38</sup>, que influyó negativamente sobre los precios de las materias primas y agudizó la contracción de la demanda por los bajos ingresos.

<sup>38</sup> Dato obtenido en base a los datos publicados por la CEPAL e INE.

**GRÁFICO 6: TASA DE INFLACIÓN Y TASA DE EMISIÓN MONETARIA (%)**



Fuente: Elaboración en base a datos del INE

Los productos principales de la inflación<sup>39</sup> están relacionados con: alimentos y bebidas, vestidos y calzados, vivienda y transporte-comunicación. Estos sectores experimentaron bajas durante toda la última década, lo que explica la disminución de la inflación durante los últimos años.

Desde 1996, en la economía boliviana se ha observado una mayor inflación en los bienes no transables en comparación con la de los transables. El buen desempeño de la economía entre 1996 y 1998, reflejo del crecimiento de la demanda interna y de la evolución decreciente de los precios internacionales, determinó esta brecha.

**CUADRO 7: TASA DE INFLACIÓN Y TASA DE EMISIÓN MONETARIA (%)**

periodo	Inflación	TEMI
1990	18,0	20,2
1991	14,5	25,8

<sup>39</sup> "La inflación es siempre y en todas partes un fenómeno monetario" Milton Friedman Premio Nobel de Economía (1976)

<b>1992</b>	10,5	20,1
<b>1993</b>	9,3	20,7
<b>1994</b>	8,5	15,4
<b>1995</b>	12,6	27,9
<b>1996</b>	8,0	9,5
<b>1997</b>	6,7	19,3
<b>1998</b>	4,4	14,6
<b>1999</b>	3,1	(1,3)
<b>2000</b>	3,4	(2,5)
<b>2001</b>	0,9	7,5
<b>2002</b>	2,4	9,0
<b>2003</b>	3,9	18,3
<b>2004</b>	4,6	18,3
<b>2005</b>	4,9	33,5
<b>2006</b>	4,9	51,9
<b>2007</b>	11,7	54,5
<b>2008</b>	11,8	50,9
<b>2009</b>	0,3	3,6
<b>2010</b>	7,2	22,3
<b>2011</b>	6,9	14,7
<b>2012</b>	4,8	12,7

Fuente: Elaboración en base a datos del BCB

La inflación en el nuevo milenio fue creciente y con tendencia creciente hasta el 2005, posteriormente mostro una variación elevada, llegando inclusive al 11,78% en el 2008 para luego descender debido al cambio de año base y la forma de calcular los ponderadores, en el 2010 la inflación fue solo de un digito al igual que en 2012 que llegó a ser menor al 5%.

## **3.6 SECTOR FINANCIERO**

### **3.6.1 Tipos de depósitos**

La tasa de crecimiento del PIB antes de 2005 fue en promedio de 3,8%, comportamiento que fue acompañado de un entorno macroeconómico favorable. Sin embargo a fines de 1999 y 2000 Bolivia pasa por una fuerte crisis económica originada por desajustes de carácter interno y un efecto negativo del contexto económico mundial. Uno de los sectores en los que se ha reflejado la crisis económica es el sector bancario.

La evolución del Sistema Bancario del periodo 1990-1994, nos apunta un período de progresión en las principales variables de la actividad bancaria, registrándose un crecimiento real en el volumen de operaciones equivalente a 2.068 millones de dólares (155%) en 1994 respecto a la gestión 1990. Favorece a este aspecto la estabilidad macroeconómica, con tasas de inflación y de devaluación acumuladas de 8.5% y 4.9%, respectivamente.

Durante el período 1995-1998, el sistema bancario reveló un importante aumento del volumen de sus operaciones en 1,846 millones de dólares (48%), equivalente en promedio, a una tasa anual de crecimiento de 12%, en correspondencia con el dinamismo de la economía y la estabilidad macroeconómica, que caracterizó a este período, así como las medidas de fortalecimiento adoptadas a través del FONDESIF, lo que permitió un ambiente expansivo favorable.

Después de haber presentado altas tasas de crecimiento en los últimos diez años, en 1999 la cartera por primera vez decrece. La actividad económica en esta gestión se ha caracterizado por un ambiente de incertidumbre debido a la crisis internacional que afectó a la economía

nacional. En ese periodo la actividad bancaria, acumula el 88% del total de activos y contingente del sistema financiero, experimentó un decrecimiento de 2.2% en el volumen de las operaciones de intermediación, las que incluyen operaciones tanto del pasivo como del activo, en comparación al crecimiento logrado en 1998 que alcanzó a 6.2%. La crisis argentina y brasilera en 1998 tuvo un impacto en la economía nacional en la gestión 1999.

En el principio de la década se experimentó un evidente deterioro, reflejado en una elevada morosidad, baja cobertura, limitada capacidad patrimonial y una contracción de depósitos y colocaciones. En la gestión 2001, la economía boliviana continuó registrando indicadores de la crisis.

**CUADRO 8: EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS (Millones de \$US)**

<b>Año</b>	<b>Cuenta Corriente</b>	<b>Caja de Ahorro</b>	<b>Plazo Fijo</b>	<b>Otros</b>	<b>TOTAL</b>
1990	110.2	109.0	578.2	17.5	814.9
1991	198.0	136.0	877.0	0.0	1,211.0
1992	304.0	176.6	1107.0	0.0	1587.1
1993	463.5	233.6	1352.3	48.3	2097.7
1994	578.1	273.5	1322.3	51.6	2225.5
1995	648.0	314.0	1511.0	0.0	2472.0
1996	565.4	403.0	1741.2	9.7	2719.3
1997	660.7	554.9	1810.7	8.8	3035.0
1998	740.6	624.3	2075.7	86.7	3527.3
1999	630.0	634.0	2210.6	109.5	3584.2
2000	654.2	707.8	1982.1	98.8	3442.8
2001	730,4	807,9	1537,5	154,1	3.229,90
2002	720.8	652.0	1322.3	85.5	2780.7
2003	775.5	770.8	1056.5	79.7	2682.5
2004	685.2	608.0	1160.2	79.9	2533.3
2005	738.2	731.2	1274.0	108.0	2851.5
2006	870.0	940.0	1355.2	144.1	3309.3
2007	738.3	731.3	1274.1	108.1	2851.6
2008	870.1	940.1	1355.3	144.2	3309.4



<b>2009</b>	738.4	731.4	1274.2	108.2	2851.7
<b>2010</b>	870.2	940.2	1355.4	144.3	3309.5
<b>2011p</b>	882.3	932.6	1397.8	153.2	3365.9
<b>2012p</b>	901.4	916.7	1367.8	155.7	3341.6

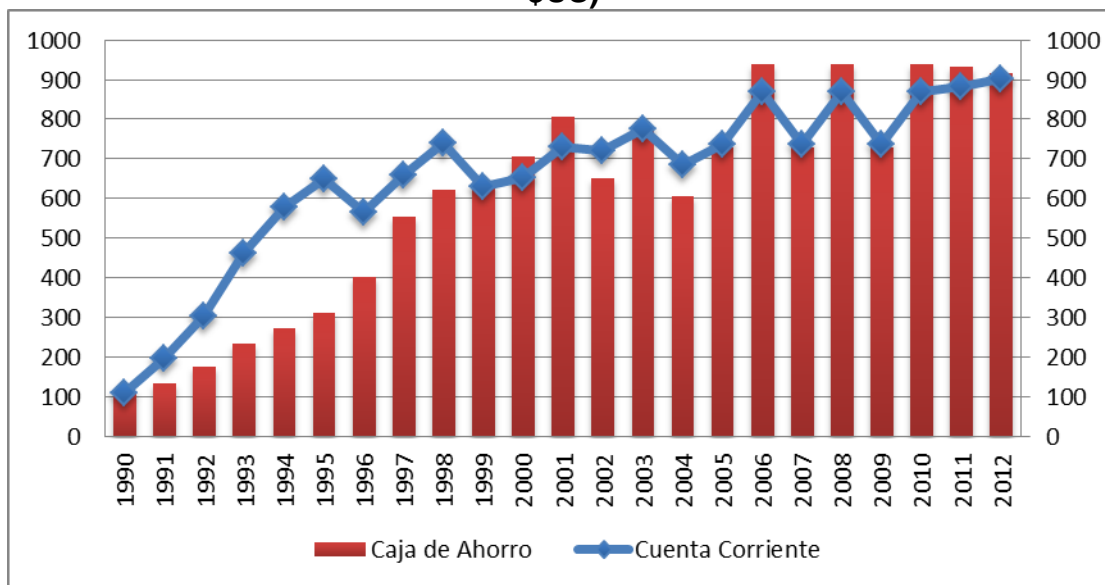
Fuente: Elaboración en base a datos del INE

Los principales indicadores bancarios continúan registrando una tendencia descendente, reflejándose en la caída de las captaciones de depósitos como consecuencia de la contracción de la actividad económica. La cartera del sistema bancario, su magnitud es tal que no existe una demanda suficiente que permita incrementar la producción. Más al contrario se incrementó los niveles de morosidad. Pero se debe destacar el incremento de las provisiones para créditos incobrables, la reducción de las tasas de interés activas y pasivas, el alto nivel de liquidez y el aumento del coeficiente patrimonial. Durante el 2004 se generó nuevamente un espacio de estabilidad que permitió eliminar las crisis producidas por problemas registrados en el ámbito político. La regulación y supervisión de este periodo se orientó a la protección de la estabilidad del sistema financiero para evitar el deterioro sobre la economía. Pero la situación fue cambiando desde 2005, producto de los cambios estructurales que fueron sucediéndose en el país. El histórico crecimiento de los depósitos y de la cartera de créditos, el mejoramiento de los indicadores financieros, la calidad de la cartera de créditos, solvencia, liquidez y rentabilidad, son prueba de los efectos positivos que trajo consigo esta nueva etapa económica y esta estabilidad se mantiene hasta el 2012.

### **3.6.2 Estructura de depósitos**

La evolución de los depósitos del público que entre 1990 y 1998 crecieron de forma importante. La relación de cuenta corriente y caja de ahorros muestra una relación similar durante el periodo de estudio.

**GRÁFICO 7: CUENTA CORRIENTE Y CAJA DE AHORROS (MILLONES DE \$US)**



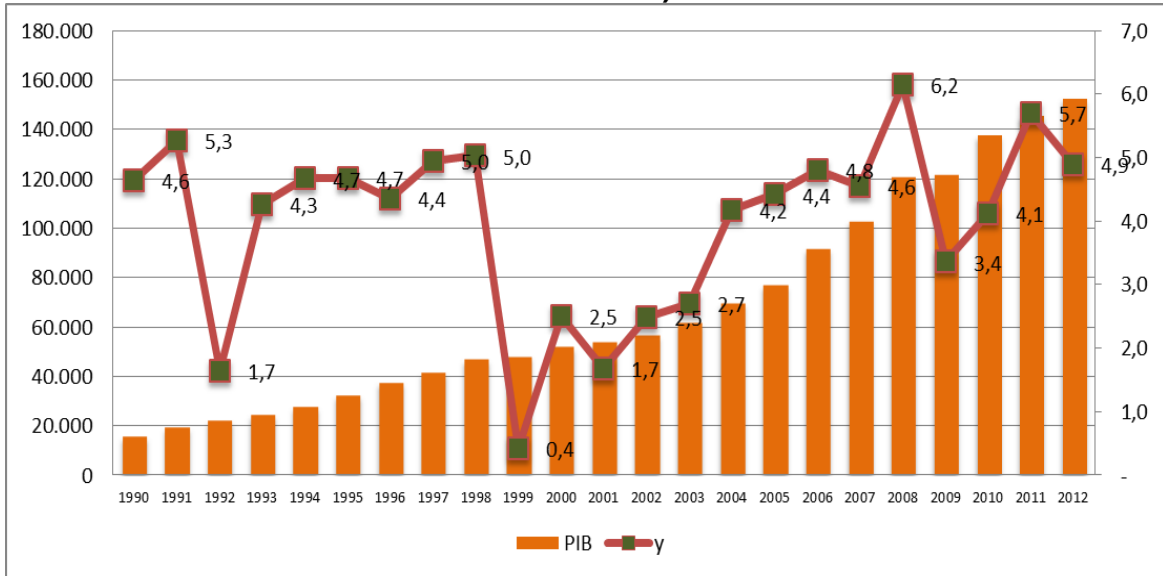
Fuente: Elaboración en base a datos del INE

### 3.7 CRECIMIENTO ECONÓMICO

Habitualmente el crecimiento económico se mide en porcentaje de aumento del Producto Interno Bruto real o PIB; y se asocia a la productividad. El crecimiento económico así definido se ha considerado deseable, porque guarda una cierta relación con la cantidad de bienes materiales disponibles y por ende una cierta mejora del nivel de vida de las personas. La economía boliviana registró en 2012 un crecimiento de 5,7%, superando la previsión inicial.

Las principales actividades económicas que incidieron en el crecimiento de la economía boliviana fueron petróleo crudo y gas natural, servicios financieros, servicios bancarios imputados y recaudación interna.

**GRÁFICO 8: PRODUCTO INTERNO BRUTO Y TASA DEL PIB (MILLONES DE \$US Y %)**



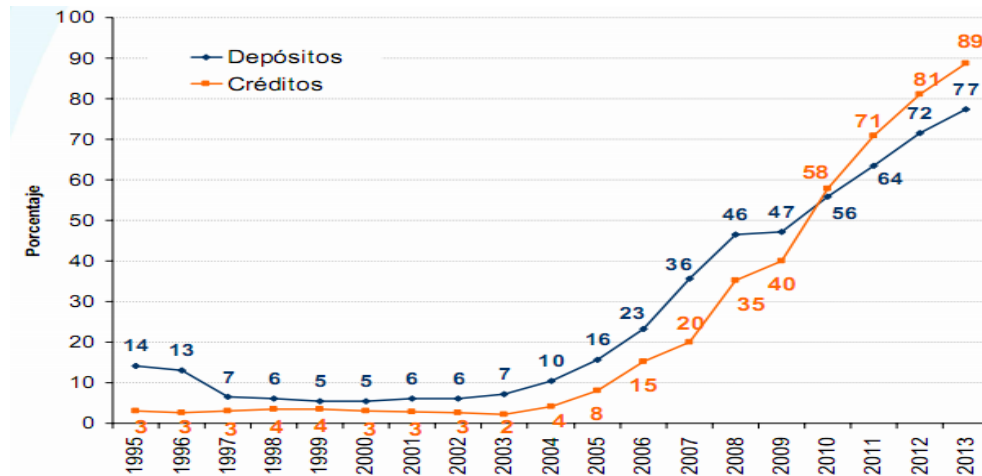
Fuente: Elaboración en base a datos del INE

### 3.8 BOLIVIANIZACION

Durante los últimos ocho años, se implementaron políticas orientadas a la profundización del uso de la moneda nacional, con la expectativa de cumplir uno de los principales objetivos de las autoridades económicas planteados en 2006: la bolivianización de la economía.

Así, la moneda nacional fue adquiriendo cada vez mayor importancia y en 2013 los depósitos y créditos en bolivianos alcanzaron el 77,3% y 88,7%, respectivamente, reflejando el éxito en el cumplimiento de mencionado objetivo.

**GRÁFICO 9: BOLIVIANIZACIÓN DE DEPÓSITOS Y CRÉDITOS DEL SISTEMA FINANCIERO 1995 –2013(EN PORCENTAJE)**

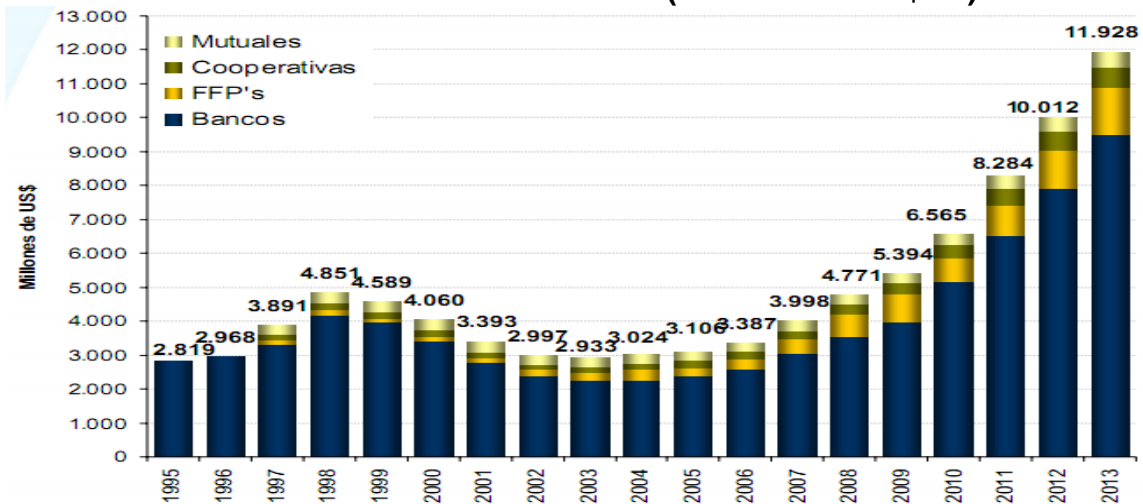


Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)

### 3.9 CARTERA TOTAL

El crecimiento en los últimos años de la demanda de electricidad, agua y gas señala que los bolivianos también mejoraron su calidad de vida incluso en temas fundamentales como el acceso a los servicios básicos esto guarda relación con el crecimiento de la cartera y de las operaciones del sistema financiero nacional.

**GRÁFICO 10: CARTERA TOTAL (EN MILLONES \$US)**



Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)

# CAPITULO IV

## MARCO DEMOSTRATIVO

### 4.1. DETERMINACIÓN DEL MODELO ECONOMETRICO

En primera instancia se procederá a explicar la composición de las variables dentro el modelo econométrico, en este sentido se clasifica las variables de acuerdo a los elementos citados en los anteriores capítulos, es decir; variable dependiente y variable independiente.

#### 4.1.1. Variable Dependiente (Y)

Y: Microcrédito (**Millones de Bs**)

#### 4.1.2. Variables Independientes (X)

**X1** = Base monetaria (Millones de Bs)

**X2** = Emisión Monetaria (Millones de Bs)

**X3** = Tasa de crecimiento de la EMI (%)

**X4**= Spread de la tasa de interés (%)

**X5** = Velocidad del dinero (%)

**X6** = Tasa de crecimiento del PIB (%)

**X7**= Población (No)

La relación funcional es de la forma:

$$MC_t = F( BM_t, EMI_t, TEMI_t, SPREAD_t, VEL_t, y_t, POB_t)$$

## 4.2. MODELO E INTERPRETACIÓN

La estimación del modelo resulta ser la siguiente:

**CUADRO 9: ESTIMACION DEL MODELO**

Dependent Variable: MICRO

Method: Least Squares

Sample: 1990 2012

Included observations: 23

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2349.665	687.3080	-3.418649	0.0038
M1	0.362332	0.060643	5.974886	0.0000
EMI	-0.000377	8.32E-05	-4.536832	0.0004
TEMI	4.772009	1.613412	2.957713	0.0098
SPREADN	6.708405	2.990088	2.243548	0.0404
VEL	34.18001	12.68788	2.693910	0.0167
Y	4.184211	1.398085	3.577282	0.0045
POB	0.000203	6.38E-05	3.173657	0.0063
R-squared	0.996416	Mean dependent var	666.1367	
Adjusted R-squared	0.994743	S.D. dependent var	836.0685	
S.E. of regression	60.61810	Akaike info criterion	11.31527	
Sum squared resid	55118.31	Schwarz criterion	11.71023	
Log likelihood	-122.1256	F-statistic	595.7230	
Durbin-Watson stat	1.647601	Prob(F-statistic)	0.000000	

Fuente: Elaboración propia en base a ASFI y ASOFIN

Las elasticidades son:

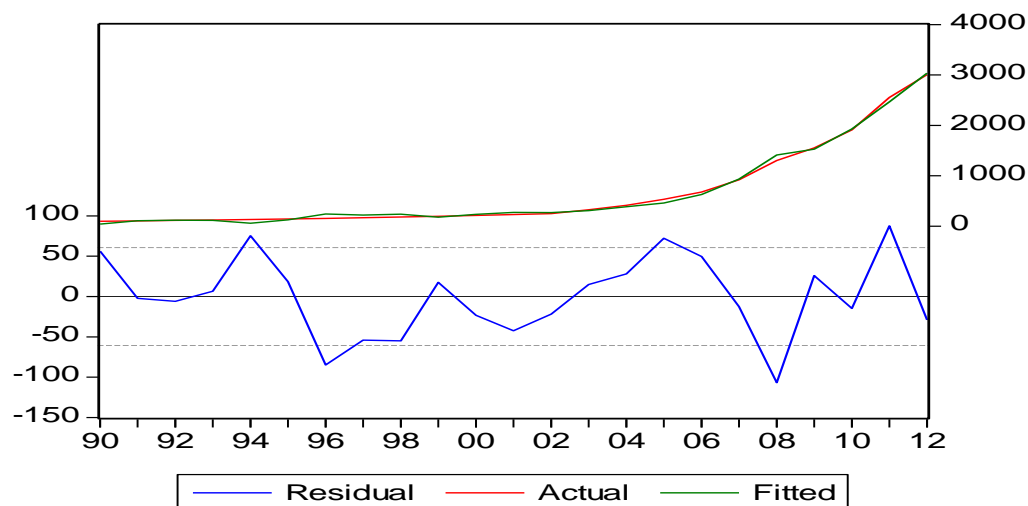
**CUADRO 10: ELASTICIDADES DEL MODELO**

Variable	Coefficient	Standardized Coefficient	Elasticity at Means
C	-2349.665	NA	-3.527301
M1	0.362332	4.415548	4.499470
EMI	-0.000377	-3.463994	-3.540488
TEMI	4.772009	0.087735	0.145418
SPREADN	6.708405	0.123840	0.198008
VEL	34.18001	0.198834	0.622544
Y	4.184211	0.007143	0.024996
POB	0.000203	0.325084	2.627344

Fuente: Elaboración propia en base a ASFI y ASOFIN

El gráfico de la estimación presenta los siguientes resultados:

**GRAFICO 11: REPRESENTACIÓN GRAFICA DE LA ESTIMACIÓN**



Fuente: Elaboración propia en base a ASFI y ASOFIN

En su forma original la estimación realizada tiene la siguiente forma lineal, es decir:

$$\text{MICRO} = -2349.664775 + 0.3623324672 \cdot \text{M1} - 0.0003772608927 \cdot \text{EMI} + 4.772008578 \cdot \text{TEMI} + 6.708405457 \cdot \text{SPREADN} + 34.18000762 \cdot \text{VEL} + 4.184211288 \cdot \text{Y} + 0.0002026026989 \cdot \text{POB}$$

En las estimaciones de los parámetros, se consigue los signos esperados, y en general las variables son significativas al 5%, con lo que se consolida la consistencia de la hipótesis en general.

#### 4.2.1. Explicación

El modelo indica una relación directa con la oferta monetaria la tasa de emisión monetaria el spread, la velocidad del dinero y el crecimiento de la población.

#### 4.2.2. Pruebas de hipótesis

Las pruebas de hipótesis, sirven para determinar la relevancia o el orden de importancia de cada uno y el conjunto de las variables independientes sobre la variable principal.

##### Pruebas de significación individual

El siguiente cuadro indica en la cuarta columna la prueba de hipótesis t-statistic, que se obtiene del cociente entre los coeficientes y la desviación estándar de los coeficientes, mientras que la quinta columna muestra la probabilidad correspondiente, calculada de acuerdo a la zona de rechazo.

**CUADRO 11: SIGNIFICANCIA**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2349.665	687.3080	-3.418649	0.0038
M1	0.362332	0.060643	5.974886	0.0000
EMI	-0.000377	8.32E-05	-4.536832	0.0004
TEMI	4.772009	1.613412	2.957713	0.0098
SPREADN	6.708405	2.990088	2.243548	0.0404
VEL	34.18001	12.68788	2.693910	0.0167
Y	-4.184211	13.98085	-0.299282	0.7688
POB	0.000203	6.38E-05	3.173657	0.0063

El planteamiento de las hipótesis viene dado por los siguientes elementos:

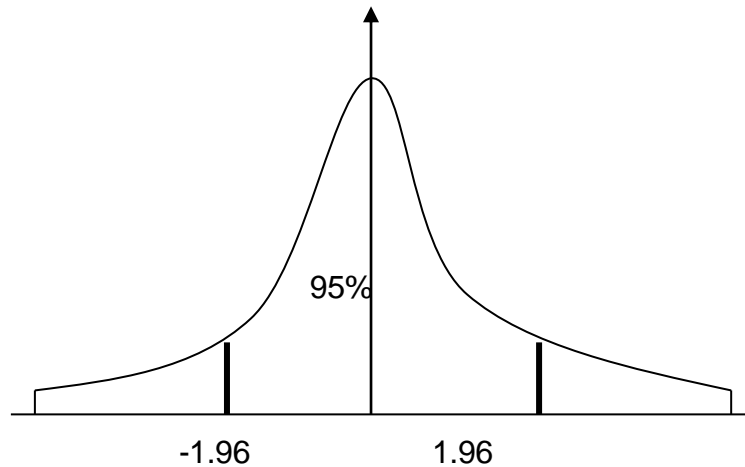
$H_0 : \beta_i = 0$  (el parámetro es estadísticamente no significativo)

$H_1 : \beta_i \neq 0$  (el parámetro es estadísticamente significativo)

El nivel de significancia es del  $\alpha=5\%$ , el estadístico calculado es:  $t=\beta_i / SE(\beta_i)$ , y el estadístico de tablas es:  $t(1-\alpha/2;n-k)= t(0.975;17)=2.07$ .



## GRAFICO 12: TEST T-STUDENT



Se acepta la  $H_1$  y se rechaza la  $H_0$  para todas las variables, al nivel de significación del 5%. Estadísticamente esto sugiere que estas variables son significativas.

### Pruebas de significación conjunta

Al nivel del 5% de significación, se acepta que el modelo está adecuadamente especificado y sirve para explicar el proceso para la Tasa Pasiva.

$$H_0 : \beta_0 = \beta_1 = \beta_2 = \beta_3 = \beta_4 = \beta_5 = \beta_6 = \beta_7 = 0$$

$$H_1 : \beta_0 \neq \beta_1 \neq \beta_2 \neq \beta_3 \neq \beta_4 \neq \beta_5 \neq \beta_6 \neq \beta_7 \neq 0$$

El estadístico F calculado dio como resultado  $F = (R^2) \cdot (n-k) / (1-R^2) \cdot (k-1) = 595.72$ , mientras que el estadístico por tablas dio como resultado  $F = F_{(\alpha, k-1, n-k)} = F_{(5\%, 6, 18)} = 2.43$ , por lo tanto se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa de consistencia del modelo.

### 4.3. TESTS FORMALES DE AUTOCORRELACIÓN

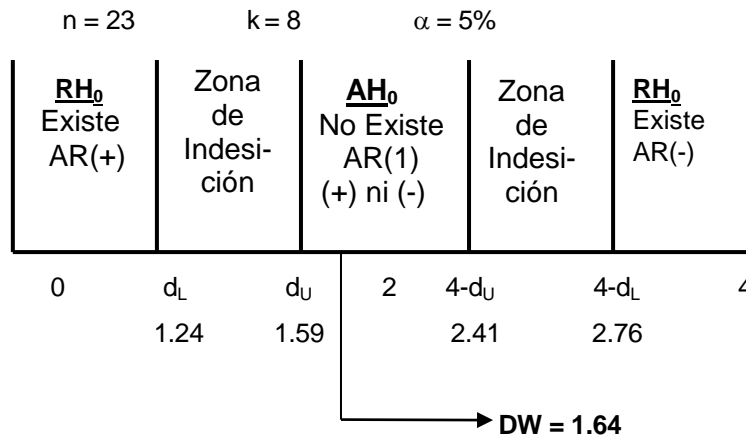
La estructura de Autocorrelación de Primer Orden AR(1):  $u_t = \rho u_{t-1} + V_t$

$V_t$  tiene Ruido Blanco.

$\rho$  = Coeficiente de Autocorrelación, y su rango es:  $-1 \leq \rho \leq 1$

#### 4.3.1. Test de Durbin - Wattson

La prueba DW se basa en la estimación de una regresión basada en su rezago, gráficamente puede ser expresado como:



El contraste DW para la autocorrelación de primer orden indica que se deben realizar más pruebas para determinar la existencia de autocorrelación positiva o negativa, se puede observar adicionalmente que la diferencia es apenas un punto decimal, es decir no existe autocorrelación.

### 4.4. TESTS FORMALES DE HETEROSCEDASTICIDAD

#### 4.4.1. Test de White

El test de White es un test global para determinar la existencia o no de Heteroscedasticidad en el modelo, en este sentido se aplica la prueba en forma directa sin términos cruzado y se determina que:

## CUADRO 12: TEST DE WHITE

Heteroskedasticity Test: White

F-statistic	1.914215	Prob. F(7,15)	0.1379
Obs*R-squared	10.85190	Prob. Chi-Square(7)	0.1452
Scaled explained SS	3.612532	Prob. Chi-Square(7)	0.8232

Test Equation:

Dependent Variable: RESID^2

Method: Least Squares

Date: 11/10/14 Time: 08:44

Sample: 1990 2012

Included observations: 23

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-4420.402	12497.35	-0.353707	0.7285
M1^2	-3.89E-05	4.92E-05	-0.790944	0.4413
EMI^2	6.09E-11	9.17E-11	0.663524	0.5171
TEMI^2	-1.251548	1.017263	-1.230309	0.2375
SPREADN^2	1.274010	1.757811	0.724771	0.4797
VEL^2	-8.024768	19.33556	-0.415026	0.6840
Y^2	218.2254	86.43477	2.524740	0.0233
POB^2	6.59E-11	1.26E-10	0.522137	0.6092

R-squared	0.471822	Mean dependent var	2396.448
Adjusted R-squared	0.225339	S.D. dependent var	3065.668
S.E. of regression	2698.243	Akaike info criterion	18.90680
Sum squared resid	1.09E+08	Schwarz criterion	19.30175
Log likelihood	-209.4282	Hannan-Quinn criter.	19.00613
F-statistic	1.914215	Durbin-Watson stat	2.934248
Prob(F-statistic)	0.137859		

### 4.5. TESTS FORMALES DE MULTICOLINEALIDAD

#### 4.5.1. Test Comparativo

El test determina la existencia de Multicolinealidad dentro del modelo estimado, en este sentido se calcula la matriz de correlaciones y su respectiva inversa.

**CUADRO 13: MATRIZ DE CORRELACIONES**

Covariance Correlation	MICRO	M1	EMI	TEMI	SPREADN	VEL	Y	POB
MICRO	668618.8 1.000000							
M1	8087961. 0.992620	99296356 1.000000						
EMI	6.07E+09 0.988932	7.48E+10 0.999310	5.64E+13 1.000000					
TEMI	974.9584 0.079311	16906.74 0.112858	15801592 0.139996	226.0069 1.000000				
SPREADN	-5951.129 -0.482149	-75405.71 -0.501312	-57683142 -0.508973	-20.78335 -0.091585	227.8549 1.000000			
VEL	-3367.254 -0.865722	-42603.34 -0.898812	-32477519 -0.909390	-24.41675 -0.341444	48.01758 0.668749	22.62643 1.000000		
Y	389.9727 0.341677	4826.194 0.346984	3705700. 0.353604	11.69017 0.557097	2.367619 0.112371	-2.474424 -0.372681	1.948310 1.000000	
POB	8.79E+08 0.819588	1.09E+10 0.836856	8.32E+12 0.844453	3725593. 0.188884	-17035735 -0.860185	-5787224. -0.927305	297927.1 0.162683	1.72E+12 1.000000

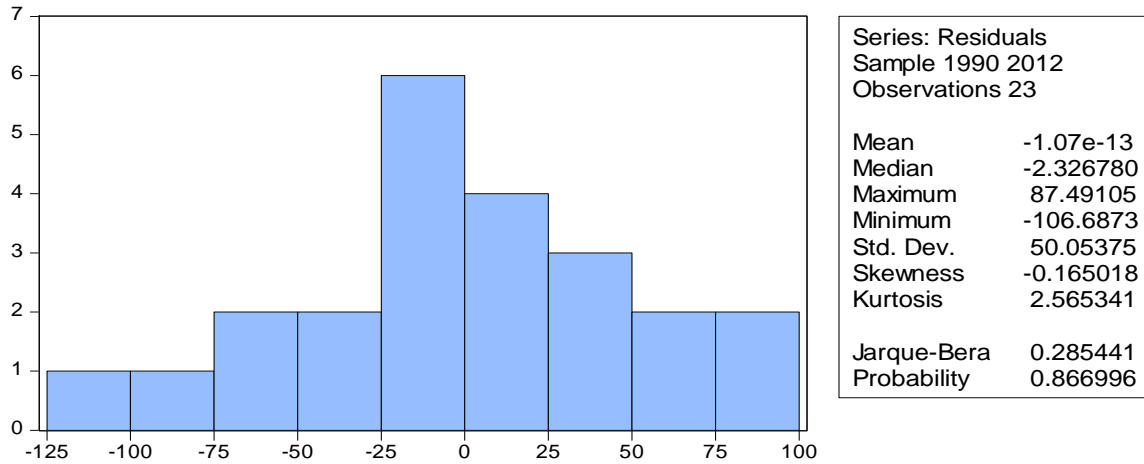
El test compara las correlaciones no mayores al  $R^2$  del modelo, en nuestro caso todas las correlaciones de la matriz muestran que son inferiores al  $R^2$  del modelo, por lo tanto es posible deducir que no existe colinealidad perfecta.

#### 4.6. TESTS DE NORMALIDAD DE LOS RESIDUOS

##### 4.6.1. Test de Jarque – Bera

El test de Jarque –Bera implica normalidad en los residuos, esto sugiere que los errores se distribuyen normalmente, para esto se obtiene el siguiente resultado:

**GRAFICO 12: TEST DE JB**



$H_0$  :Los residuos se distribuyen normalmente

$H_1$  :Los residuos no se distribuyen normalmente

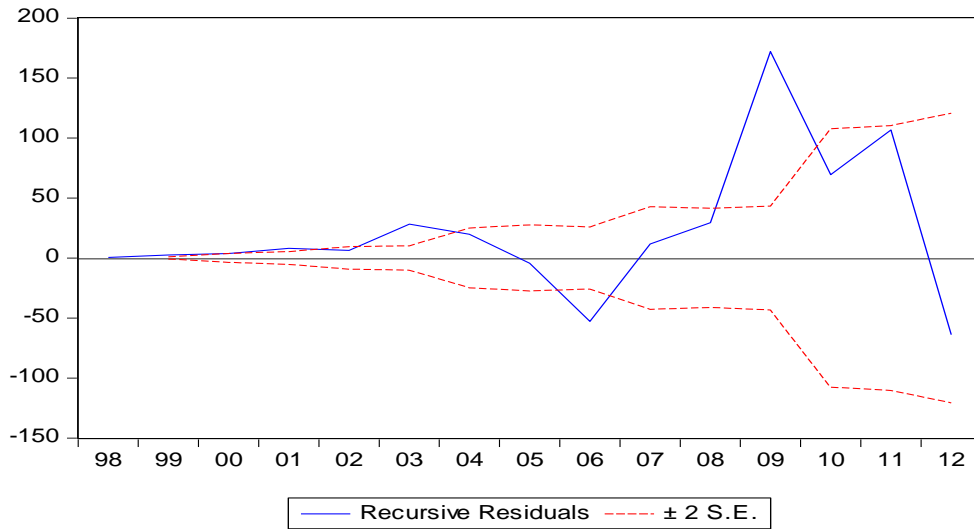
Esta es una prueba asintótica, con base en los residuos MCO. Esta prueba calcula en primera instancia la Asimetría (A) y luego Curtosis o apuntamiento (K) de los residuos. De acuerdo al test JB se determina que los residuos se distribuyen normalmente.

#### **4.7. TESTS DE ESTABILIDAD DE LOS RESIDUOS**

##### **4.7.1. Test Recursivo de los errores**

El test recursivo ubica los principales cambios estructurales de acuerdo a los errores obtenidos en la regresión, en este caso los errores de estimación para el modelo de la tasa de interés pasiva muestran las siguientes características:

**GRAFICO 13: TEST RECURSIVO**

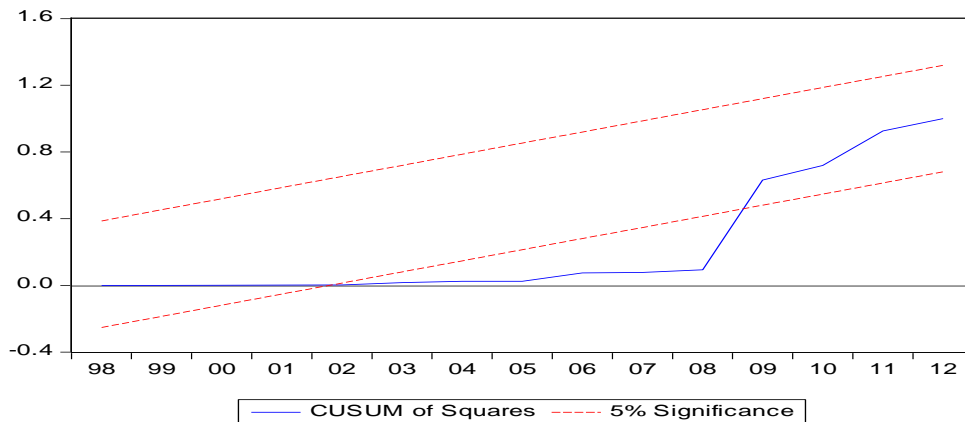


De acuerdo al grafico observado la serie  $u_t$  no traspasa las bandas de confianza, por ello se acepta la hipótesis nula, es decir se acepta la existencia de estabilidad y el supuesto de normalidad del modelo. Que la brecha o la diferencia promedio de los últimos meses, situándose dentro de los márgenes normales y permisibles, además, es un indicador de que la tasa pasiva está fuera de riesgos económicos.

#### 4.7.2. Test de Cusum

Este test toma en cuenta principalmente la suma acumulada de los Residuos Normalizados:

**GRAFICO 14: TEST CUSUM**



# CAPITULO V

## CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

### 5.1. CONCLUSIONES

- Los microcréditos se han incrementado sustancialmente, además de generar empleo directo e indirecto ha mejorado la calidad de vida de los y las bolivianas.
- Durante los últimos años el crecimiento de las entidades especializadas en pequeño y Microcrédito ha sido significativo. Los pioneros en los años 90 fueron mayormente ONGs financiadas con fondos públicos y de la cooperación internacional, hoy en día estos se han transformado en bancos con alta estabilidad y perspectiva de crecimiento.
- De acuerdo al modelo econométrico es posible advertir que los microcréditos responden a las variables monetarias, financieras y reales y la variable más importante es el crecimiento del Producto Interno Bruto. Esto sugiere que la economía ha crecido paralelamente con las microfinanzas.
- El modelo pone de manifiesto que el orden de efecto en la elasticidad es del 2%, frente 20% del spread bancario y del 4% de la oferta monetaria.

## 5.2. RECOMENDACIONES

- Es necesario lograr que la tasa de interés sea competitiva, estable, sostenida y que consolide la profundización financiera en todo el sistema económico, mediante el reglamento de la ley 393.
- En el transcurso de las últimas décadas, el sector microempresarial se ha constituido en la fuente de generación de empleo más importante del país. Por consiguiente, se debe prestar una mayor atención a dicho sector.
- Dada la importancia del sector, el apoyo a las Microfinanzas representa uno de los aspectos más importantes del programa económico de este y de los futuros gobiernos. Dentro de las acciones a seguir, se deberían considerar algunos aspectos tendentes al fortalecimiento de las Microfinanzas en nuestro país.



## **BIBLIOGRAFIA**

### **1.- Banco Central de Bolivia**

BOLETINES ESTADISTICOS.

La Paz – Bolivia.

### **2.- Eco, Humberto**

"COMO SE HACE UNA TESIS"

6ta. Edición, Gedisa 1956

Barcelona - España

### **3.- Gaceta Oficial de Bolivia**

"NUEVA CONSTITUCION POLITICA DEL ESTADO"

La Paz - Bolivia, 2008.

### **4.- Instituto Nacional de Estadística (INE)**

ANUARIOS ESTADISTICOS 1995 a 2010.

La Paz - Bolivia.

### **5.- Muller y Asociados**

ESTADISTICAS SOCIO-ECONOMICAS 2009.

La Paz - Bolivia, 2001.

### **6.- Muller y Asociados**

EVALUACIÓN ECONOMICA 1997, BOLIVIA HACIA EL SIGLO XXI,  
OPORTUNIDADES PARA EL CRECIMIENTO

La Paz - Bolivia, 1998.

### **7.- Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD)**

DESARROLLO HUMANO EN BOLIVIA, 2008

La Paz - Bolivia, 2001.

**8.- Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD)**

PROSPECTIVA ECONOMICA Y SOCIAL 2000 – 2010

Cuaderno de Futuro No.10

La Paz – Bolivia, 2000.

**9.- SHAUM (Serie)**

ECONOMETRIA.

Barcelona - España, 1991.

**10.- SHAUM (Serie)**

ESTADISTICAS

Barcelona - España, 2000.

## ANEXOS

### Base de datos

	MICRO	M1	EMI	TEMI	SPREADN	VEL	Y	POB
1990	97.72284	656.3120	508625.0	20.20000	48.12000	18.60881	4.640000	6462757.
1991	105.6463	868.8080	639938.0	25.81725	45.32000	18.42145	5.270000	6660546.
1992	114.2122	1068.689	768859.0	20.14586	42.52000	17.80533	1.650000	6858335.
1993	123.4727	1240.824	927698.0	20.65905	39.72000	17.26581	4.270000	7056124.
1994	133.4840	1492.108	1070667.	15.41116	36.92000	14.62075	4.670000	7253913.
1995	144.3070	1900.409	1368868.	27.85189	30.12000	13.81506	4.680000	7481710.
1996	156.0076	2138.342	1498646.	9.480680	45.39000	14.54760	4.360000	7661554.
1997	168.6568	2679.003	1788591.	19.34713	22.33582	13.60296	4.950000	7847998.
1998	182.3317	2965.005	2048938.	14.55598	17.87829	14.29410	5.030000	8039128.
1999	197.1154	2811.584	2022765.	-1.277393	13.63574	15.27386	0.430000	8233029.
2000	213.0977	2760.839	1972401.	-2.489859	15.62242	15.79770	2.510000	8427789.
2001	230.3759	2981.455	2120123.	7.489451	10.46710	14.50409	1.680000	8624268.
2002	249.0550	3128.215	2310571.	8.982875	6.370433	14.50362	2.490000	8823743.
2003	325.3310	3603.312	2734559.	18.34992	2.177800	13.66022	2.710000	9024922.
2004	414.8130	4170.119	3235115.	18.30482	8.070000	13.24235	4.170000	9226511.
2005	532.9310	5482.607	4318014.	33.47328	7.042900	10.36551	4.420000	9427219.
2006	679.2780	8083.597	6558780.	51.89344	8.210000	8.533140	4.800000	9627269.
2007	921.4640	12704.49	10135683	54.53610	9.830000	6.024771	4.560000	9827522.
2008	1304.301	19423.78	15292001	50.87292	7.939040	5.557158	6.150000	10027643
2009	1554.338	20874.83	15838942	3.576648	7.134849	4.885039	3.360000	10227299
2010	1912.750	25308.20	19365944	22.26791	9.535938	4.323481	4.126723	10426154
2011	2552.601	29741.57	22217574	14.72497	9.100000	4.688215	5.700000	10624495
2012	3007.853	34174.94	25041346	12.70963	8.764062	4.713758	4.900000	10814117

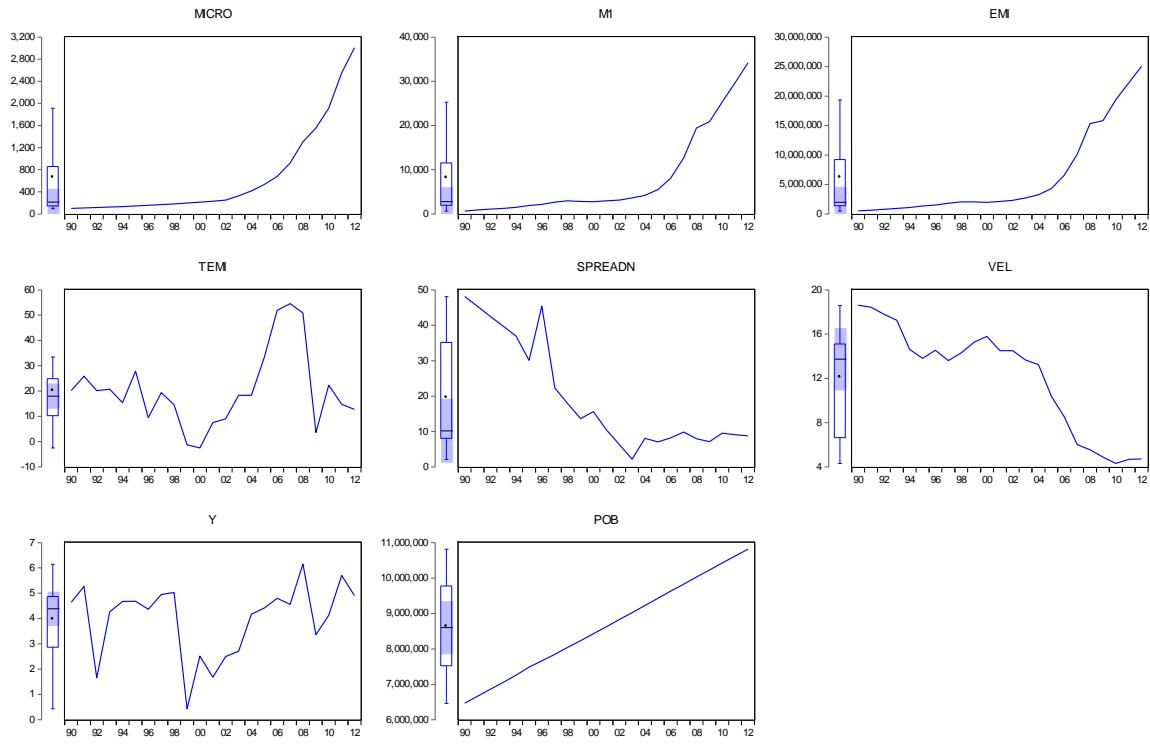
## Estadísticas

	MICRO	M1	EMI	TEMI	SPREADN	VEL	Y	POB
Mean	666.1367	8272.133	6251506.	20.29929	19.66193	12.13282	3.979423	8638437.
Median	230.3759	2981.455	2120123.	18.34992	10.46710	13.81506	4.420000	8624268.
Maximum	3007.853	34174.94	25041346	54.53610	48.12000	18.60881	6.150000	10814117
Minimum	97.72284	656.3120	508625.0	-2.489859	2.177800	4.323481	0.430000	6462757.
Std. Dev.	836.0685	10188.71	7676747.	15.37140	15.43412	4.863631	1.427189	1341505.
Skewness	1.646951	1.414652	1.342334	0.906401	0.776382	-0.502917	-0.896371	0.007444
Kurtosis	4.555271	3.574129	3.315329	3.324824	1.965446	1.828136	3.050186	1.800453
Jarque-Bera	12.71580	7.987306	7.002421	3.250437	3.336323	2.285592	3.082426	1.379171
Probability	0.001733	0.018432	0.030161	0.196869	0.188594	0.318926	0.214121	0.501784
Sum	15321.15	190259.0	1.44E+08	466.8837	452.2244	279.0548	91.52672	1.99E+08
Sum Sq. Dev.	15378232	2.28E+09	1.30E+15	5198.159	5240.663	520.4080	44.81112	3.96E+13
Observations	23	23	23	23	23	23	23	23

## Correlación

	MICRO	M1	EMI	TEMI	SPREADN	VEL	Y	POB
MICRO	1.000000	0.992620	0.988932	0.079311	-0.482149	-0.865722	0.341677	0.819588
M1	0.992620	1.000000	0.999310	0.112858	-0.501312	-0.898812	0.346984	0.836856
EMI	0.988932	0.999310	1.000000	0.139996	-0.508973	-0.909390	0.353604	0.844453
TEMI	0.079311	0.112858	0.139996	1.000000	-0.091585	-0.341444	0.557097	0.188884
SPREADN	-0.482149	-0.501312	-0.508973	-0.091585	1.000000	0.668749	0.112371	-0.860185
VEL	-0.865722	-0.898812	-0.909390	-0.341444	0.668749	1.000000	-0.372681	-0.927305
Y	0.341677	0.346984	0.353604	0.557097	0.112371	-0.372681	1.000000	0.162683
POB	0.819588	0.836856	0.844453	0.188884	-0.860185	-0.927305	0.162683	1.000000

# Gráficos



## Correlograma simple

Autocorrelation	Partial Correlation	AC	PAC	Q-Stat	Prob	
.  * .	.  * .	1	0.140	0.140	0.5109	0.475
. *  .	. *  .	2	-0.078	-0.100	0.6783	0.712
***  .	***  .	3	-0.415	-0.401	5.6311	0.131
.  * .	.  * .	4	0.026	0.155	5.6513	0.227
.  * .	.   .	5	0.105	0.041	6.0014	0.306
.   .	. **  .	6	0.010	-0.220	6.0049	0.423
. *  .	.   .	7	-0.150	-0.058	6.8122	0.449
. **  .	. *  .	8	-0.212	-0.150	8.5305	0.383
. *  .	. **  .	9	-0.173	-0.295	9.7558	0.371
.   .	.   .	10	0.046	0.000	9.8478	0.454
.  * .	.   .	11	0.153	0.029	10.976	0.445
.  ** .	.   .	12	0.240	0.072	13.984	0.302

## Correlograma al cuadrado

Autocorrelation	Partial Correlation	AC	PAC	Q-Stat	Prob	
. **  .	. **  .	1	-0.269	-0.269	1.8929	0.169
.   .	. *  .	2	-0.039	-0.120	1.9340	0.380
.  ** .	.  ** .	3	0.291	0.271	4.3767	0.224
. **  .	. *  .	4	-0.211	-0.073	5.7304	0.220
. *  .	. **  .	5	-0.197	-0.294	6.9737	0.223
.   .	. **  .	6	-0.050	-0.326	7.0570	0.316
.   .	.   .	7	-0.026	-0.063	7.0820	0.420
.   .	.   .	8	-0.060	0.066	7.2203	0.513
.   .	.   .	9	-0.019	-0.022	7.2350	0.613
.   .	. *  .	10	0.052	-0.143	7.3560	0.691
.   .	. *  .	11	0.053	-0.092	7.4893	0.758
.  * .	.  ** .	12	0.185	0.268	9.2767	0.679