

UNIVERSIDAD MAYOR DE SAN ANDRÉS
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

CARRERA ECONOMÍA



TESIS DE GRADO:

**“VIABILIDAD DE LA AUTOSOSTENIBILIDAD DE LAS
MICROFINANZAS MEDIANTE MOVILIZACIÓN DE
DEPÓSITOS”**

POSTULANTE : ANGEL COLQUE BALLÓN
TUTOR : LIC. MARCELO AGUIRRE VARGAS

LA PAZ - BOLIVIA

2004

AGRADECIMIENTOS:

Gracias a Dios por darme vida y salud.

Gracias a mi tutor Lic. Marcelo Aguirre Vargas por su asesoramiento en la realización de la tesis, por sus enseñanzas importantes y su fuente inagotable de conocimientos.

A los miembros del tribunal Lic. Maxlen Brieger, Lic. Jacqueline Cuentas, Lic. Javier Fernandez, Lic. Eloy Arandía.

A todas las personas que me colaboraron y brindaron su apoyo, hasta lograr este objetivo. Patty por ser la persona que me brinda su apoyo incondicional a Carlos un amigo y gracias por el apoyo moral.

Dios bendiga a cada uno de ellos en todo momento.

UN MILLÓN DE GRACIAS!

DEDICATORIA:

A mis papas Ángel y Catalina por guiarme y darme su apoyo incondicional y ser la fuente de mi razón de vivir.

A mis hermanos Ramiro, Sara, Coral, y sobrinos Ticho, Claudia, por estar pendientes de mí y darme la seguridad que cuando se quiere se puede lograr todos los objetivos trazados.

*CON TODO EL AMOR DEL MUNDO QUE
SIENTO POR ELLOS SON MIS MAS SINCEROS
AGRADECIMIENTOS*

ÍNDICE

RESUMEN EJECUTIVO	0
INTRODUCCIÓN	1
1.1. Justificación del problema	1
1.2. Planteamiento del problema	3
1.2 Planteamiento de la hipótesis y sistematización de variables	4
1.2.1. Hipótesis	4
1.2.2. Sistema de variables	5
1.3. Objetivos de la investigación	5
1.3.1. Objetivo general.....	5
1.3.2. Objetivos específicos.....	6
1.4. Delimitaciones de la investigación	7
1.4.1. Delimitación de la temática	7
1.4.2. Delimitación espacial	7
1.4.2. Delimitación temporal.....	7
1.5. Metodología	7
1.5.1. Método de investigación a utilizarse	7
1.5.2. Técnicas y recolección de datos	9
1.5.2.1. Fuente primaria:.....	9
1.5.2.2 Fuente secundaria:.....	9
1.5.3. Técnicas de procesamiento y análisis de datos.....	10

CAPITULO I: MARCO TEÓRICO	11
1.1. Características importantes de la teoría del ahorro	12
1.1.1. Definiciones de ahorro	12
1.1.2. Teoría del ahorro y elementos de aplicabilidad a la presente investigación	13
1.1.2.1. Esbozo general.....	13
1.1.2.2. Consumo, Ahorro y Tasa de Interés	14
1.1.2.3. Teoría del ahorro de las empresas y ahorro familiar	15
1.2. Sistema Financiero y movilización de ahorros.....	18
 CAPITULO II: MARCO REFERENCIAL	 22
2.1. Génesis y evolución de las IMF's.....	22
2.1.1.1. Composición de cartera	23
2.1.1.2. Cobertura con el grupo meta	31
2.1.1.3. Destino de crédito por sectores económicos	34
2.1.1.4. Condiciones de extensión de créditos.....	36
2.1.1.4.1. Método de extensión de créditos	36
2.1.1.4.2. Condiciones Financieras	41
2.1.2. Situación y análisis Pasivos de la IMF's:.....	43
2.1.2.1. Composición de los depósitos	44
2.1.2.2. Número de ahorristas	45
2.2. Impulso de la autosostenibilidad de las IMF's.....	46
2.2.1. Políticas económicas y entorno legal para estimular el ahorro	47
2.2.2. Incentivos a la movilización de depósitos de parte del Gobierno y Financiadores.....	49
2.2.2.1. Microfinanza y movilización de depósitos.....	49
2.2.2.2. EL papel de Gobierno en la movilización de depósitos	50

2.2.2.3. El rol de los financiadores en la movilización de depósitos	51
2.2.3. Tipos de depósitos generados por las IMF	53
CAPITULO III: POTENCIALIDAD DE AHORRO DE LAS MYPES	55
3.1. Características generales de la MyPEs.....	55
3.1.1. Las MyPEs en Bolivia.....	57
3.1.2. Las MyPEs en la ciudad de La Paz	59
3.2. Capacidad de ahorro de las MyPEs.....	60
3.2.1. Características generales de las MYPES	61
3.2.2. Diagnóstico Empresarial	65
3.2.2.1. Índices de liquidez.....	66
a) Razón corriente.....	66
b) Prueba ácida.....	67
3.2.2.1. Índices de Gestión o Actividad	69
a) Cuentas por cobrar con relación al capital de trabajo.....	69
b) Inventarios con relación al capital de trabajo.....	71
c) Rotación de inventarios	72
3.2.2.1. Índices de Solvencia, Endeudamiento o apalancamiento.....	73
a) Razón Endeudamiento	73
b) Razón Deuda - Capital.....	75
3.2.2.1. Índices de Rentabilidad.....	76
a) Margen de utilidad bruta.....	76
b) Margen de utilidad neta	77
3.2.3. Resultados de las condiciones de las MyPEs	78
3.2.4. Cuantificación de la potencialidad de ahorro de las MyPEs.....	81

CAPITULO IV: ESTUDIO DE EFECTIVIDAD DE AUTOSOSTENIBILIDAD DE LAS IMF'S.....	85
4.1. Experiencia de medición de autosostenibilidad desde un perspectiva de los activos	85
4.2. Experiencia de medición de autosostenibilidad desde una perspectiva de la movilización de depósitos	88
4.2.1. La autosostenibilidad en los FFP.....	88
4.2.2. La autosostenibilidad en las ONGs	90
4.2.3. La autosostenibilidad en las Cooperativas de Ahorro y Crédito.....	91
CAPITULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	92
5.1. Conclusiones.....	92
5.2. Recomendaciones	99
BIBLIOGRAFÍA.....	101
ANEXO	104

RESUMEN EJECUTIVO

Esta investigación está estructurada en función a la determinación de la potencialidad de autosostenibilidad las Instituciones Microfinancieras que operan en Bolivia. Para dicho efecto se enfocó la investigación desde dos perspectivas diferentes pero que están relacionadas entre sí. Por un lado, la parte olvidada de las Instituciones Micro financieras cual es la movilización de depósitos del grupo meta (pequeña y microempresa) para así completar con la intermediación financiera; por el otro, la potencialidad de generación de ahorro por parte del grupo meta y si esto tenía vínculos de relación con la cultura de ahorro en las instituciones financieras.

Consiguientemente, de acuerdo a los resultados de la investigación, las Instituciones Microfinancieras sí están desarrollando procesos de autosostenibilidad, especialmente los fondos financieros privados y las cooperativas de ahorro y crédito y no así las ONG's financieras; la movilización de ahorro se está haciendo efectivo, a pesar de ser consideras muchas pequeñas y microempresas como de sobrevivencia.

En este marco, la presente tesis está estructurada de la siguiente forma: Capítulo 1 se analiza aspectos teóricos relacionados con el ahorro y su respectiva movilidad en el sistema financiero, Capítulo 2 se toma en cuenta aspectos referenciales de la evolución de la microfinanzas e impulsos de autosostenibilidad de la mismas, Capítulo 3 se identifica la potencialidad de ahorro de las micro y pequeñas empresas, Capítulo 4 se verifica la efectividad de los procesos de autosostenibilidad de las microfinancieras, y el Capítulo 6 las conclusiones y recomendaciones.

INTRODUCCIÓN

1.1. Justificación del problema

El establecimiento de las microfinanzas aproximadamente desde la década de los ochenta, e inclusive antes, con objetivos exclusivamente sociales, mediante el fortalecimiento y desarrollo de la pequeña y microempresa, cuyos instrumentos fueron los servicios financieros y servicios no financieros¹, que en su etapa inicial ambos se complementaban.

Estas instituciones financieras tiene alcances con un grupo meta, como son las micros y pequeñas empresas (MyPEs) de los diferentes sectores de la actividad económica, en sus inicios se daba prioridad al sector productivo, sin embargo, en la actualidad también se otorgan créditos a sectores comerciales y de servicio e inclusive se están dando una diversificación de productos financieros como crédito para vivienda y de consumo (de libre disponibilidad)

Esto implica que la frontera financiera se ha ampliado en forma irregular. Por el lado de los activos, se dio mayor importancia, diseñando, desarrollando y adaptando "tecnologías microcrediticias"² exitosas. Por el lado pasivo, poco o

1 Se entienden a los servicios no financieros la capacitación, asesoría técnica y asistencia técnica (Villavicencio, Ricardo. Importancia de los servicios no financieros en el área rural y su complementación con los servicios financieros. FUNDA-PRO. Agosto de 1999. pg. 90)

2 Las tecnologías crediticias buscan disminuir el riesgo del crédito...utilizando generalmente dos tipos de metodologías: individual y grupal. (Guzmán, Cinthia Tatiana. Costos de Administración y Transacción de tecnologías crediticias no tradicionales. FUNDA-PRO. Septiembre de 1999. pg. 11)

ningún esfuerzo se ha desarrollado, considerándose al tema de "los depósitos como la otra mitad olvidada"³.

Si se trata de desarrollar el tema de los depósitos es necesario tomar en cuenta la temática de la regulación y supervisión financiera, para autorizar y desarrollar estas operaciones legalmente.

Las microfinanzas en un inicio solamente podían desarrollar un tipo de operación, otorgar créditos, ahora también se puede desarrollar operaciones de ahorro mediante las cajas de ahorro y depósitos a plazo fijo. Claro está que para desarrollar estas operaciones es importante el tipo de constitución legal de las microfinancieras; las instituciones que solamente pueden desarrollar operaciones de ahorro y crédito son los Fondos Financieros Privados (FFP), también catalogadas como bancos de primer piso.

Por lo tanto, la regulación es un elemento legal que permite el cambio de las Organizaciones No Gubernamentales (ONG's), a Instituciones Micro Financieras (IMF) reguladas, denominadas en el caso boliviano Fondos Financieros Privados, cuyas operaciones ya no se limita a la extensión de créditos sino que hace posible la intermediación de depósitos del público en esas áreas.

La transición de la microfinanzas apunta hacia algo más pretencioso, se está buscando la autosostenibilidad, complementando el papel de intermediador financiero, es decir, captar recursos y canalizarlos. Este proceso está basado en trabajar con el mismo grupo meta, las MyPEs.

3 Olmos, Herberto. Movilización de ahorros en mercados financieros emergentes. FUNDA-PRO. Diciembre de 1997. pg. 71.

Hasta el momento la movilización de depósitos es reducida, que debilita el proceso de sostenibilidad de la microfinanzas, debido a “fuentes externas de financiamiento subsidiado, excesiva presencia de financiadores y alta dependencia de las IMF de fuentes externas”⁴, a estas se suman motivos de origen socio-cultural como la inexistencia de una cultura de ahorro financiero en regiones marginales.

Por otro lado, referido a las MyPEs especialmente las microempresas son considerados como unidades de sobrevivencia con actividades complementarias, unifamiliares y semifamiliares siendo volátiles frente a shocks y cambios del mercado.

Actualmente la economía boliviana está atravesando una recesión aguda, e incluso con perspectivas que esto pueda empeorar debido a los problemas que se está dando en países vecinos.

Dada esta situación, el presente trabajo de investigación pretende dilucidar la posibilidad efectiva de la autosostenibilidad de las entidades micro financieras tomándose en cuenta factores que afectan el ahorro de las microempresas y la dicotomía de dependencia o desligamiento de las microfinancieras del financiamiento externo.

1.2. Planteamiento del problema

¿Si las MyPEs están atravesando una serie de problemas debido a la crisis económica, paralelamente existen unidades de estas

4 Prado, Fernando. Rol del Gobierno y de los Financiadores para incentivar la movilización de depósitos del grupo meta CAF - Venezuela.

características a pesar de los problemas económicos éstos están soportando deudas derivadas del crédito, dada esta situación será posible la viabilidad de la autosostenibilidad de las microfinanzas, mediante la generación de ahorro financiero de este tipo de unidades?

¿El dilema de dependencia o desligamiento de las microfinancieras respecto a al financiamiento externo, tendrá posibilidades de viabilidad mediante la movillización de depósitos?

1.2 Planteamiento de la hipótesis y sistematización de variables

1.2.1. Hipótesis

EL PROCESO DE AUTOSOSTENIBILIDAD DE LAS MICROFINANZAS ES VIABLE CON AQUELLAS MYPES QUE DESARROLLAN PROCESOS DE AHORRO; SIN EMBARGO, EL AHORRO DE ESTAS UNIDADES ESTÁ CONDICIONADO A FACTORES PROPIOS Y EXÓGENOS, IMPLICANDO UN PROCESO LENTO DE AUTOSOSTENIBILIDAD DE LAS MICROFINANCIERAS Y DE DESLIGAMIENTO CON RESPECTO AL FINANCIAMIENTO.

1.2.2. Sistema de variables

A: Determinación del ahorro de las MyPEs sobre la autosostenibilidad de las microfinanzas	
Variable dependiente	Variable independiente
❖ Autosostenibilidad de las microfinanzas	❖ Ahorro de las pequeñas y microempresas
B: Factores que condicionan el ahorro de las MyPEs	
❖ Ahorro de las pequeñas y microempresas	❖ Activos ❖ Pasivos ❖ Patrimonio ❖ Ingresos* ❖ Egresos (**)

(*) Los ingresos derivados de la misma unidad y actividades paralelas.

(**) Los egresos consideran también a los gastos familiares.

1.3. Objetivos de la investigación

1.3.1. Objetivo general

Determinar que la autosostenibilidad de la microfinanzas es viable, identificando la potencialidad de generación de ahorros del grupo meta

tomando en cuenta las características propias de estas unidades económicas y las restricciones que presentan las instituciones microfinancieras para desarrollar este proceso.

1.3.2. Objetivos específicos

- Desarrollar un marco de referencia general desde los inicios de operaciones de las instituciones microfinancieras, tomando en cuenta los diferentes tipos de operaciones que desarrollan e implícitamente los productos que ofrecen al mercado.
- Analizar las características legales sobre las cuales pueden desarrollarse operaciones de ahorro y crédito por parte de las microfinanzas.
- Determinar la necesidad de autosostenibilidad de las microfinanzas, tomando en cuenta objetivos internos o institucionales y objetivos externos de origen social con el grupo meta. Por lo tanto es importante desarrollar un diagnóstico de la composición de capital de las microfinanzas.
- Analizar la situación económica y social que atraviesan las micros y pequeñas empresas e identificar las características propias de estas unidades.
- Determinar la potencialidad de generación de ahorros de las MyPEs y las diferentes formas de ahorro tomando en cuenta factores económicos, sociales y culturales. Paralelamente, determinar el tamaño de mercado potencial para el ahorro.
- Determinar en cuántía la proporción necesaria de ahorros derivados de las MyPEs que permita desarrollar el proceso de autosostenibilidad de

la microfinanzas, para tal hecho tomar en cuenta por lo menos un caso concreto.

1.4. Delimitaciones de la investigación

1.4.1. Delimitación de la temática

Esta investigación se desarrolló en un ámbito de las microfinanzas, tomando en cuenta procesos de transición, encaminados hacia la autosostenibilidad como factor de fortalecimiento de las instituciones financieras que otorgan microcrédito cuyo grupo meta de trabajo son las pequeñas y microempresas.

1.4.2. Delimitación espacial

Al tratarse de determinar la viabilidad de la autosostenibilidad de la microfinanzas, esta investigación se concentró en los mercados financieros de la ciudad de La Paz, ya que existe una gran concentración de microempresas de diversas actividades, por lo tanto se tomó en cuenta a las instituciones financieras que operan precisamente en la ciudad citada.

1.4.2. Delimitación temporal

La experiencia de desarrollar operaciones de ahorro por parte de la microfinanzas es reciente, por esto los alcances de la investigación fue desde 1990 a 2001, es decir, un periodo de once años.

1.5. Metodología

1.5.1. Método de investigación a utilizarse

El método de investigación adecuado para llevar a cabo la presente investigación es el **abstracto - deductivo**, cuya característica es la de estudiar un fenómeno en tres etapas: parte de lo general - concreto – general con múltiples determinaciones.

En el siguiente esquema se caracteriza la aplicabilidad de este método para esta investigación específica:

Metodología	Secuencia	Detalle
GENERAL	1° parte	Desarrollo de la aplicabilidad del marco teórico y análisis general de la situación de las instituciones de microfinanzas y de las micros y pequeñas empresas.
	2° parte	Se desarrollará elementos de referencia, como las características legales que necesitan las microfinanzas para desarrollar operaciones de ahorro y crédito. También se desarrollará un diagnóstico de la composición de capital de las microfinanzas.
PARTICULAR	3° parte	Se analizará la potencialidad de generación de ahorro de las micros y pequeñas empresas, tomando en cuenta, como resultados financieros y económicos derivados del balance general y estado de resultado. Complementariamente se determinará los factores que condicionan la generación de

		<p>ingresos.</p> <p>También se identificará la proporción de ahorro necesario para llevar a cabo el proceso de autosostenibilidad.</p>
GENERAL - CON MULTIPLES DETERMINACIONES	4° parte	<p>Se obtendrá los resultados de la investigación, cuya conclusión permitirá verificar la hipótesis planteada.</p>

1.5.2. Técnicas y recolección de datos

1.5.2.1. Fuente primaria:

La información primaria, de primera mano, se la obtuvo mediante un trabajo de campo realizado a las MyPEs de la ciudad de La Paz, basados en la obtención de datos referidos al balance general y estado de resultados, que permitió obtener datos de la capacidad de ahorro, según el anexo 1.

1.5.2.2 Fuente secundaria:

La fuente secundaria entendida como aquellas que se encuentran en textos de consulta teórica, estadística ya elaborada. En el primer caso, se recolectó información teórica para el marco teórico, definiciones y referencias relacionado con el tema. En el segundo caso, se levantó la información estadística procesada por las microfinancieras, relacionada con la autosostenibilidad.

1.5.3. Técnicas de procesamiento y análisis de datos

En el caso de la información de fuente primaria se realizó el respectivo procesamiento mediante la validación, codificación, depuración de datos y obtener resultados.

La obtención de resultados tanto de origen primario y secundario se lo realizará mediante la utilización de la estadística y la econometría. Sobre la base en estos datos se desarrollará un análisis cuantitativo y cualitativo.

CAPITULO I: MARCO TEÓRICO

El marco teórico toma aspectos de teorías relacionadas con la presente investigación de tal forma que fue provechosa a la hora de aplicarlo, consecuentemente permitió desarrollar con mayor efectividad la presente tesis.

En el primer segmento se desarrolla elementos conceptuales sobre el ahorro y la respectiva teoría de una forma agregada y familiar; segundo, ésta relacionada con postulados referidos al ahorro como una forma de operación de las instituciones financieras que finalmente movilizan estos recursos hacia aquellos que lo necesitan.

La teoría relacionada con mercados financieros toma en cuenta el mercado crediticio y la captación de depósitos como tema preponderante. Esta temática es importante ya que permitió desarrollar el análisis de relación de tasas de interés pasivas y los niveles de depósitos (ya sean estas en caja de ahorro, depósitos a plazo fijo y depósitos a la vista), a su vez permitió comparar las tasas de interés pasivas de las microfinanzas con del sistema financiero tradicional y determinar su competitividad. Consecuentemente se determinó el rol que juega la tasa de interés pasiva conjuntamente con los plazos para la atracción de ahorros.

Tercero, se tomó en cuenta la parte jurídica legal relacionada con la movilización de depósitos, precisamente para determinar la viabilidad jurídica que se tiene para desarrollar este tipo de operaciones y vislumbrar que instituciones micro financieras pueden realizarlo. Por lo tanto es importante desarrollar la importancia de la regularización y supervisión, tomándose en

cuenta el riesgo crediticio, el riesgo de liquidez, riesgo de manejo y el riesgo de propiedad y gobernabilidad.⁵

Tercero, el rol del gobierno y de los financiadores para incentivar la movilización de depósitos de la pequeña y micro empresa.

1.1. Características importantes de la teoría del ahorro

1.1.1. Definiciones de ahorro

Existen diversas definiciones del ahorro asociadas a características públicas, privado y nacional, cuyo significado que encierran es el mismo, siendo los siguientes.⁶

- ❖ En el caso de ahorro público, es la cantidad de ingresos fiscales que le queda al Estado una vez pagado su gasto.
- ❖ Mientras que el ahorro privado es la cantidad de renta que les queda a los hogares una vez pagados sus impuestos y consumo. Es decir, que el ahorro "es la parte del ingreso corriente que no se consume sino que se destina a la acumulación de riqueza financiera"⁷.

5 Hannig-Nelleita. Regulación y supervisión de instituciones microfinancieras (IMFs) para la movilización de depósitos. Banco de Uganda – Cooperación Técnica Alemana. Proyecto de desarrollo del sistema financiero. 2000.

6 N. Gregory Mankiw. Principiaos de Macroeconomía. Harvard University. McGrawHill – Interamericana de España. España – 1998. Pg. 513 - 514.

7 Sachs-Larrain. Macroeconomía en la economía global. Ed. Prentice Hall Hispanoamericana, S. A. México - 1994. pg. 34.

- ❖ Desde un punto de vista macroeconómico, el ahorro nacional es entendido como la renta total de la economía que queda una vez pagados el consumo y las compras de Estado.

1.1.2. Teoría del ahorro y elementos de aplicabilidad a la presente investigación

1.1.2.1. Esbozo general

Las teorías del ahorro están estrechamente relacionadas con definiciones como el consumo, ingreso disponible. Es así, que el análisis consumo y ahorro fue iniciado por John Maynard Keynes, quien especificó una función de consumo que relacionaba el consumo actual con el ingreso actual. Posteriormente, este aporte fue desplazado por el enfoque intertemporal del consumo y el ahorro, que pone énfasis en la forma como las familias reparten su ingreso entre consumo y ahorro para maximizar su utilidad dependiendo del ingreso corriente, ingreso futuro y la tasa de interés.

Existen varios modelos que permiten enfocar mejor la teoría del ahorro, entre los principales tenemos al modelo de ingreso permanente y el modelo de ciclo de vida.

También es importante mencionar que la teoría del consumo y ahorro se estructura en primer término en torno a la familia individual y después a toda la economía.

El ahorro desde un punto de vista agregado presenta problemas puesto que no todos presentan la misma propensión al consumo debido a los diferentes gustos y la edad. Por lo tanto, la tasa de ahorro dependerá de la distribución de edades de la población y del crecimiento del ingreso.

1.1.2.2. Consumo, Ahorro y Tasa de Interés

Generalmente se da por supuesto que la relación ahorro y tasa de interés presenta los siguientes efectos directos:

- a) Al subir las tasas de interés y aumentar en consecuencia la tasa de retorno del ahorro crece el ahorro.
- b) Si disminuyen las tasas de interés y la tasa de retorno del ahorro entonces se reduce el ahorro.

Estas consideraciones son fortalecidas sobre el efecto de un incremento de la tasa de interés sobre el ahorro, mediante el siguiente análisis:

- Se considera dos tipos de familias, deudores netos y los acreedores netos.
- Se generan dos tipos de efectos, efecto de sustitución y efecto de ingreso.

Según el siguiente cuadro, el efecto sustitución tiende siempre a aumentar el ahorro, mientras que el efecto ingreso tiende a incrementar el ahorro para los deudores netos y tiende a bajar el ahorro para los acreedores netos.

**CUADRO 1-1:
EFECTO DE UN INCREMENTO DE LA TASA DE INTERÉS SOBRE EL AHORRO**

Efecto	Deudor Neto	Acreedor Neto
Efecto de sustitución	+	+
Efecto de ingreso	+	-
Efecto total sobre el ahorro	+	?

Consecuentemente, de una forma general y agregada, se establece que un alza de las tasas de interés reducirá el consumo corriente y hará subir el ahorro agregado, tomando en cuenta que para algunas familias acreedoras el ahorro podría caer.

1.1.2.3. Teoría del ahorro de las empresas y ahorro familiar

Para comenzar es importante señalar que el ahorro total privado es igual a la suma del ahorro familiar (denominado como ahorro privado) y el ahorro de las empresas. Generalmente se considera que el ahorro de las empresas es mayor que el ahorro de las familias; sin embargo, la división del ahorro entre las familias y las empresas es un tanto arbitraria por que de todas formas las empresas son de propiedad de las familias por lo tanto el nivel total de ahorro privado es determinado básicamente por las familias.

La cuantificación del ahorro se lo obtiene del siguiente modelo de dos periodos:

Supuestos:

- ↻ La unidad familiar es parte de una empresa cuyo producto es Q_1 y Q_2 ,
- ↻ La familia recibe una corriente de ingresos DV_1 y DV_2 , de una empresa de su propiedad,
- ↻ La empresa obtiene ganancias Pr_1 y Pr_2 y distribuye parte de sus ganancias como dividendos,
- ↻ La empresa puede escoger retener parte de sus ingresos en el primer período e invertir en bonos Bf_1 , de acuerdo a la restricción presupuestaria simple, $B_{f1} = Pr_1 - DV_1$.

En el primer período la empresa define sus ahorros S_{f1} como sus ingresos retenidos, siendo igual a $S_{f1} = B_{f1} = Pr_1 - DV_1$.

En el segundo período la empresa no tiene ningún objeto retener ingresos, por lo tanto la empresa distribuye las ganancias totales del período 2 más el valor de los bonos con sus ingresos acumulados: $DV_2 = Pr_2 + (1+r)B_{f1}$. Esto implica que el consumo de la familia depende de la corriente global de la empresa, pero no depende de cuando se distribuyen los dividendos, por tal motivo la política propia de la empresa es irrelevante.

Sin embargo, si se cataloga al ahorro de la empresa y la familia como sigue:

$$S_{f1} = B_{f1} = Pr_1 - DV_1 \quad (\text{ahorro de la empresa})$$

$$S_f = Yd_1 - C_1 = Q_1 + DV_1 - C_1 \quad (\text{ahorro de la familia})$$

Considerando que si la empresa ahorra un dólar en el primer período en lugar de distribuirlo como dividendo, el ingreso disponible de la familia se reduce en un dólar, ya que el ingreso disponible (Yd) es la suma del producto propio de la familia más sus ingresos por dividendos. Como C_1 no es afectado por la

reducción en el pago de dividendos, se ve claramente que el ahorro de la familia cae en una unidad cuando el ahorro de la empresa aumenta en una unidad, pero el ahorro privado global no varía.

Por otro lado, el ahorro individual (o de la comunidad), basado en la teoría keynesiana, tratándose de la función de consumo (ahorro) consideraba que está en función de muchas variables, pero su análisis se basa en el ingreso real disponible. Esta función considera las tres consideraciones importantes:⁸

- El consumo real (ahorro real) es una función estable del ingreso real disponible. Por cuanto el consumo (o el ahorro) y el ingreso se relacionan en términos reales, no existe ilusión monetaria; los consumidores compran una misma canasta igual de bienes y servicios si el ingreso y todos los precios cambian a la misma tasa.
- A medida que el ingreso real disponible (para un grupo o para un individuo), también aumenta el consumo real y el ahorro real. En efecto, esto significa que los incrementos en el ingreso serán parcialmente consumidos y ahorrados. Keynes se refería al coeficiente de un cambio en el consumo en relación con un cambio en el ingreso, como la propensión marginal a consumir (PMgC), así:

$$PMgC = \frac{\Delta c}{\Delta y}$$

La Propensión marginal a ahorrar (PmgA) se define en forma similar:

⁸ Leroy, Roger et al. Moneda y Banca. Ed. McGraw-Hill / Interamericana S.A. Segunda edición. Colombia, 1993. Pg. 379-380.

$$PMgC = \frac{\Delta y}{\Delta y}$$

tanto la PMgC y PmgA deben estar entre cero y uno. Es decir, $0 < PMgC < 1$ y $0 < PmgA < 1$. Por tanto los cambios en el ingreso solamente se puede gastar o ahorrar, $PMgC + PmgA = 1$

- A medida que sube el ingreso real disponible, baja el ingreso el porcentaje destinado al consumo (c/y), o la propensión medio a consumir (PMeC) y, sube el porcentaje de ingreso destinado al ahorro (s/y) o propensión media a ahorrar (PMeA). Notar que $PMeC + PMeA = 1$, por cuanto el ingreso solamente se puede gastar o ahorrar.

Consiguientemente, estos postulados teóricos nos servirán para determinar el tipo de propensión marginal a ahorrar (PmgA) y la propensión media a ahorrar (PmeA) de la pequeña y microempresa con relación a su potencialidad o no para desarrollar acciones de ahorro mediante la utilización de las instituciones micro financieras.

1.2. Sistema Financiero y movilización de ahorros

Se considera que “el Sistema Financiero es el medio por el cual se realizan los movimientos de recursos financieros entre aquellos agentes económicos deficitarios y superavitarios en sus ahorros. Estos movimientos de recursos se efectúan a través de un conjunto orgánico de instituciones que generan, administran y canalizan los recursos del ahorro y de la inversión”⁹.

9 MONTERO N. Del P., Marcelo. Mercado de Valores y el Caso Boliviano. La Paz – Bolivia.

En el sistema de intermediación financiera tradicional¹⁰, los recursos se canalizan a través de instituciones financieras bancarias y no bancarias, tales como los bancos comerciales, los bancos de seguros, empresas de reaseguro, mutuales de ahorro y préstamo para vivienda, cooperativas de ahorro crédito, financieras, fondos financieros privados y otros, caracterizados por captar el ahorro, asumir el riesgo de la rentabilidad pactada con el cliente (normalmente de rentabilidades fijas) y canalizar tales fondos de acuerdo a sus prioridades, sin ninguna participación del ahorrista. Mientras que en sistema financiero no tradicional, mediante el proceso de desintermediación financiera, se realiza operaciones vía mercado bursátil.

La intermediación financiera está caracterizada precisamente por la captación de ahorros de las familias y canalizarlos mediante créditos a deficitarios de ahorro. Por lo tanto, el mercado financiero constituye "la creación de y la transferencia de activos y pasivos"¹¹ en el marco de las transacciones de la misma.

Consecuentemente los mercados financieros están constituidos por todas las transacciones que originan precisamente la creación de activos y pasivos financieros; éstas transacciones se las realizan a través de instituciones organizadas legalmente.

Diciembre de 1995. Pg.2

10 MONTERO N. Del P., Marcelo. Ob. Cit., pg. 3.

11 WESTON, J. Fred y Copeland, Thomas. Finanzas en Administración. Ed. McGrawHill, Novena Edición- México, volumen 1, 1994. Pg. 93

Ahora bien, el sistema financiero para intermediar recursos utiliza las siguientes operaciones, estos se denominan depósitos de ahorro y los depósitos a término de pequeña denominación.¹²

- Los **depósitos de ahorro** en todas las instituciones financieras forman parte de la oferta monetaria M2. Éste tipo de depósito es un tipo de depósito a término. Se llama depósito a término por que, en principio, el propietario debe dar aviso con 14 días de anticipación al retiro parcial o total. Los depósitos de ahorro también incluyen las cuentas de depósitos que permiten privilegios para el giro de cheques y tasas de interés sin tope. Los depósitos de ahorro pueden ser de dos tipos: con estado o extracto de cuenta o con libreta bancaria.
- Los **depósitos de ahorro con estado o extracto de cuenta**. EL depositante recibe un extracto mensual o registro de los depósitos y retiros efectuados juntos con los intereses devengados durante el mes. En esta cuenta se pueden hacer depósitos y giros por correo.
- Los **depósitos de ahorro o con libreta bancaria**. Este tipo de cuenta requiere que el titular presente un talonario cada vez que realice un depósito o giro. El talonario se marca para registrar los depósitos y el giro.
- **Depósitos a término de pequeña denominación**, los depósitos a plazo incluyen certificados de ahorro y certificados de depósitos de pequeña denominación, para su inclusión en la definición de M2 de la oferta monetaria, estos depósitos deben ser inferiores a 100.000 dólares. Al titular de un certificado ahorro o depósito a término (CD) se

¹² Leroy, Roger et al. Ob. Cit. Pg. 40-41.

le entrega un recibo que indica la cantidad depositada, la tasa de interés y la fecha de vencimiento. Un CD es en realidad un certificado que indica la fecha de emisión, y vencimiento y otros puntos contractuales pertinentes. Los CD no pueden ser retirados antes de tiempo.

Estos depósitos son instrumentos que maneja el sistema financiero tradicional para movilizar recursos; en el caso de las microfinancieras en Bolivia este tipo de operaciones con la movilización de depósitos es reciente, siendo el tema de investigación de la presente investigación.

CAPITULO II: MARCO REFERENCIAL

2.1. Génesis y evolución de las IMFs

Es importante conocer, antes de entrar en el tema, el esquema general del que está compuesto el sistema financiero boliviano. Según la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (SBEF), el sistema financiero privado comprende a los bancos comerciales, Mutuales de Ahorro y Préstamo, Cooperativas de ahorro y crédito y Fondos Financieros Privados (FFP's). Entre estos tipos de instituciones financieras, si se trata del peso que presentan sobre la actividad financiera, obviamente, es definitivamente la banca tradicional la que tiene enorme influencia representando la mayor proporción en los activos (87.5%), pasivos (87.9%) y patrimonio (83.9%) con relación a las otras entidades financieras que no tienen mucha relevancia, sin embargo las operaciones y objetivos que conllevan son otros que establecen la diferencia.

Entre ellas tenemos a los FFP's, si bien no tienen una gran representatividad respecto a la actividad financiera en su conjunto al igual que el sistema financiero tradicional, estas se diferencian ya que trabajan exclusivamente con micro prestatarios, específicamente con la micro y pequeña empresa, constituyéndose como grupo meta de trabajo. A este tipo de instituciones se suman instituciones microfinancieras no reguladas por la SBEF, siendo informales, tales como las ONG's que se entienden como Organizaciones no Gubernamentales sin fines de lucro.

Complementariamente, es importante aclarar que las Cooperativas de Ahorro y Crédito también son consideradas dentro de ámbito de las microfinanzas, precisamente por que desarrollan operaciones con microprestatarios. Sin

embargo, la forma de operación se diferencia con los de los FFP's o ONG's, considerándose dos "sistemas, entre los abiertos y cerrados"¹³.

Consecuentemente el sector de las microfinanzas comprende a los FFP's, ONG's y Cooperativas de Ahorro y Crédito. La trayectoria que data de este sector es desde la década de los ochenta con las ONG's como pioneras y los FFP's datan recientemente aunque derivan de la evolución y crecimiento de las ONG's. Por lo tanto, a continuación nos concentramos en analizar, como sujetos de investigación, a las Instituciones Micro Financieras (IMF)

2.1.1. Situación y análisis Activos de la IMF's

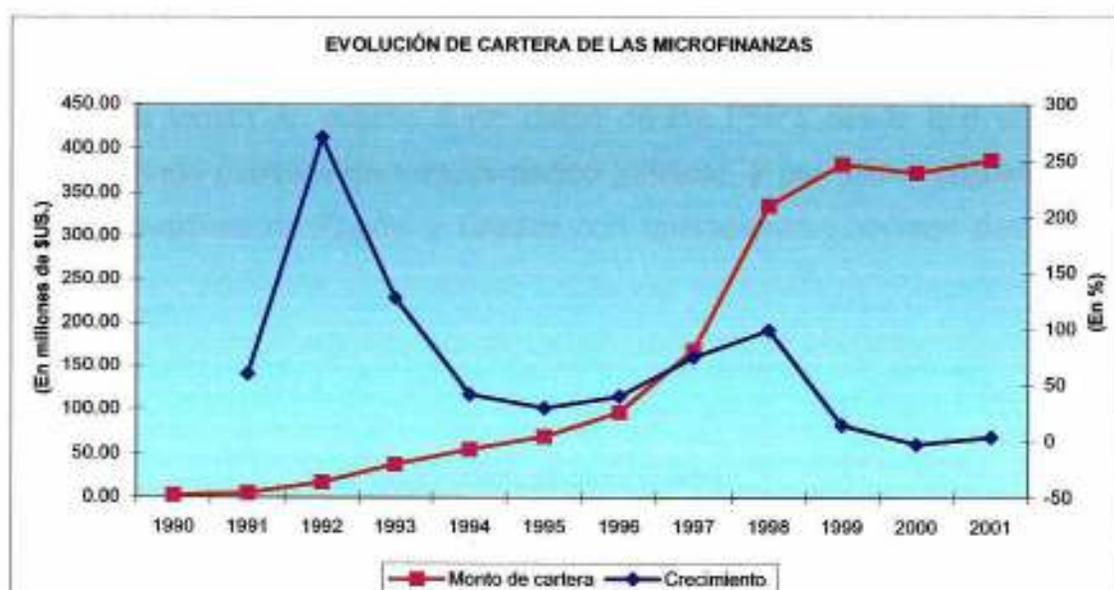
Este segmento considera indicadores de mucha importancia que denotan la evolución de las IMF's, tomándose en cuenta la composición de cartera, la cobertura con la pequeña y microempresa, aspectos de mora, tasa de interés y destino de los créditos.

2.1.1.1. Composición de cartera

Basados en un período de análisis desde 1990 al 2001, la cartera bruta de la IMF's presentan un crecimiento exponencial a lo largo de este período. Este resultado se debe a que la demanda potencial se concreta con el incremento de la oferta crediticia que hace accesible a los micro y pequeños empresarios a recursos financieros que no pueden ser obtenido del sistema financiero tradicional (banca comercial).

¹³ Las Cooperativas Cerradas son la que realizan operaciones de ahorro y crédito exclusivamente con los socios, mientras que las Cooperativas abiertas realizan operaciones tanto con los socios como con terceros.

La cartera de la microfinanzas crece en un promedio anual sostenido del 56% en el periodo 1990-2001, esto implica que a inicios de la década de los noventa la cartera asciende a un mínimo de 2.84 millones de dólares cambiando radicalmente para el 2001 a 386.73 millones de dólares.



Fuente: Elaborado en base a datos de Boletín Microfinanciero N° 1,2,3 y 10, Anexo 2

Sin embargo, en las tres últimas gestiones el ritmo de crecimiento de la cartera se contrae, especialmente en la gestión del 2000 siendo negativa (-2.5%). Esta situación se caracteriza por que la economía se encuentra en crisis y recesión económica derivados de problemas externos que tienen efectos sobre la economía interna, comprendiéndose por un bajo crecimiento económico, altas tasas de desempleo, por devaluaciones y la reducción de la demanda agregada, que afectan inmediatamente a grupos volátiles (frágiles) como la micro y pequeña empresa. No solamente es afectado las microfinanzas sino todo el conjunto del sistema financiero provocando

resultados negativos en el comportamiento de indicadores de captaciones y cartera.

En lo que se refiere a las composición por tipo de IMF's en las microfinanzas, según el siguiente gráfico se denota claramente que son pioneras las ONG's, operando antes de la década de los noventa, seguida del Banco Solidario (BANCOSOL) que inicia actividades del 1992, mientras que los FFP's inician operaciones desde 1995 (a pesar que en la ilustración se encuentra antes, por que los indicadores estructurados de los autores del boletín de las microfinanzas toman en cuenta a los datos de los FFP's desde que eran ONG's, sufriendo cambios de transformación jurídica), y por último seguidas de las Cooperativas de Ahorro y Crédito con operaciones recientes desde 1998.



La participación de este tipo de instituciones, para la última gestión citada en orden de importancia, se concentra más en los FFP's (34.85%), las

Cooperativas de Ahorro y Crédito (26.90%), BANCOSOL (20.98%) y las ONG's (17.26%).

En lo que se refiere a la oferta de las microfinanzas, tratándose del número de IMF's existentes (Basados en el boletín de microfinanzas CIPAME – FINRURAL), operan un total de 32 IMF's a lo largo de toda Bolivia, de los cuales el 43.75% son Cooperativas, 34.38% son ONG's, 18.75% FFP's y el BANCOSOL.

Cuadro N° 2-1
BOLIVIA: NÚMERO DE ENTIDADES MICROFINANCIERAS

<i>IMF</i>	<i>TOTAL</i>	<i>PARTICIPACIÓN PORCENTUAL</i>
Bancosol	1	3.13%
Cooperativas	14	43.75%
FFP	6	18.75%
ONG's	11	34.38%
Total general	32	100.00%

Fuente: Elaborado en base a datos de Boletín Microfinanciero N°1,2,3 y 10. Anexo 2

EL génesis de operaciones de estas IMF's se dieron en diferentes períodos: cuatro ONG's iniciaron operaciones antes de la década de los noventa, tratándose de Servicio Financiero Rural (SARTAWI), Fondo de Desarrollo Comunal (FONDECO), Asociación Nacional Ecuménica de Desarrollo (ANED) y Fomento a Iniciativas Económicas¹⁴ (FIE); mientras que los FFP's inician legalmente sus operaciones desde 1995, conjuntamente con Fomento a Iniciativas Económicas (FIE), Caja de Ahorro y Préstamo Los Andes (CLA), Financiera Acceso S.A. desde 1999, ECO Futuro S.A. desde 1999, Fondo

¹⁴ Esta institución inicia operaciones como ONG hasta 1994, para luego constituirse como Fondo Financiero Privado (FFP). También es el caso de otras instituciones como PRODEM y Caja los Andes.

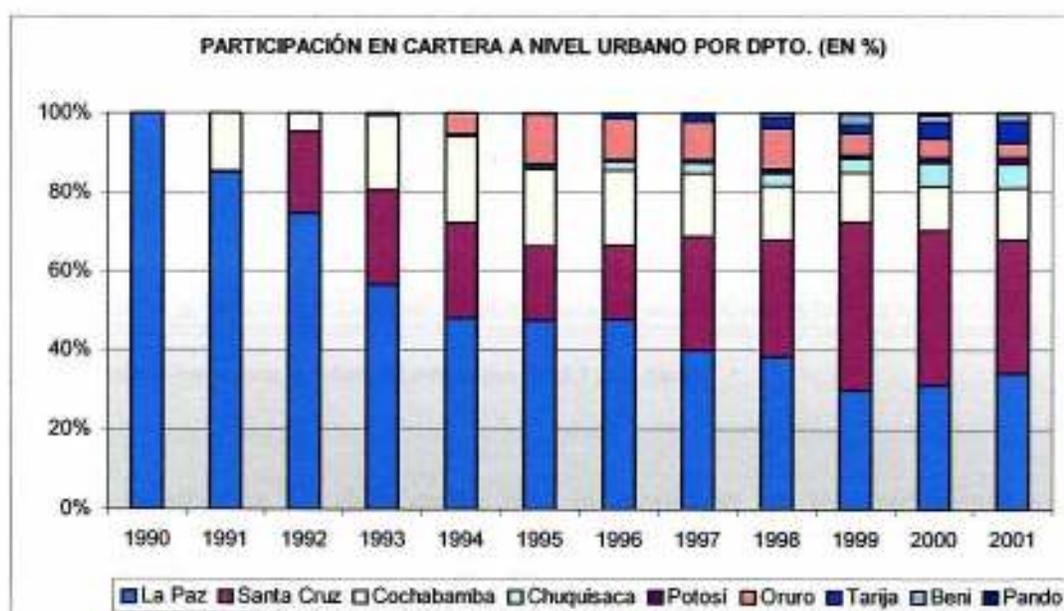
Financiero Privado Fassil desde 1997 y recientemente desde el 2000 el Fondo Financiero Privado Prodem S.A.; y, las Cooperativas de ahorro y crédito es reciente sus operaciones microcrediticias que datan desde 1998 en la mayoría de los casos. (más detalle ver anexo 2)

El alcance que tiene la cartera de las microfinanzas entre las áreas urbana y rural presentan una sustancial diferencia. A inicios de la década de los noventa (1990) del total de cartera el 79% se concentraba en el área rural y el 21% en el área urbana; esto significa que en especial las ONG's son las que comenzaron a operar en el área rural con un mayor alcance en esta área. Sin embargo, a partir de 1992 la situación se revierte, es decir, que el 74% de la cartera se concentra en el área urbana y el resto, 26%, en el área rural. Manteniéndose esta diferencia de una forma similar a lo largo de todo el período. Ver gráfico 2-3

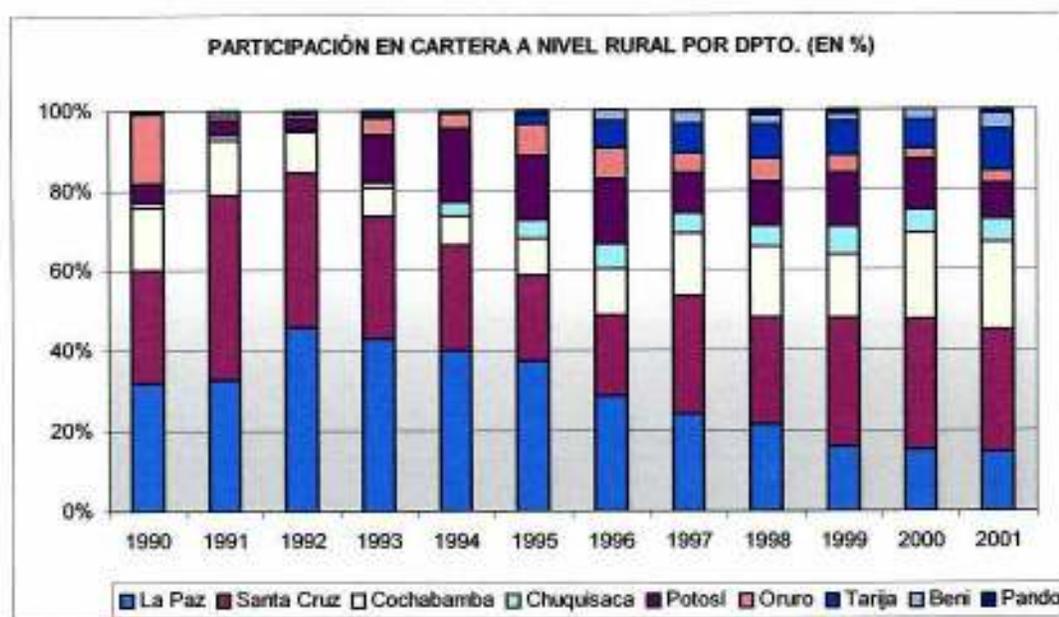


Fuente: Elaborado en base a datos de Boletín Microfinanciero N°1,2,3 y 10. Anexo 2

Mientras que la concentración de cartera por área y departamento a la vez, presentan diferencias. En el área urbana, a inicios de la década de los noventa la cartera se concentraba en su totalidad en el departamento de La Paz, posteriormente esta fue diversificando paulatinamente al resto de los departamentos; en los últimos períodos la mayor proporción de la cartera se concentra en las ciudades de La Paz (34.23%), Santa Cruz (33.66%) y Cochabamba (13.17%), el resto se concentra entre Oruro, Chuquisaca, Tarija Beni y Pando, ésta última es la más pequeña. No en todos las ciudades de Bolivia se desarrollaron las microfinanzas al mismo tiempo, La Paz fue la pionera, seguida de Cochabamba y Santa Cruz, en Oruro desde 1992, Chuquisaca desde 1993, Potosí desde 1994, Tarija desde 1995, Beni desde 1997 y Pando recientemente desde 1999. Ver gráfico 2.4.



En el caso del área rural, la situación es diferente al área urbana. La participación en cartera a inicios de período consta a La Paz (31.77%), Santa Cruz (28.27%), Oruro (17.30%), Cochabamba (15.71%), Potosí (4.73%) y Chuquisaca (1.30%), mientras que a finales de período la cartera de las microfinanzas se concentra entre La Paz, Santa Cruz y Cochabamba, pero no tan disperso como en el área urbana con respecto a los demás departamentos tales como Tarija, Beni y Pando. Ver el siguiente gráfico.

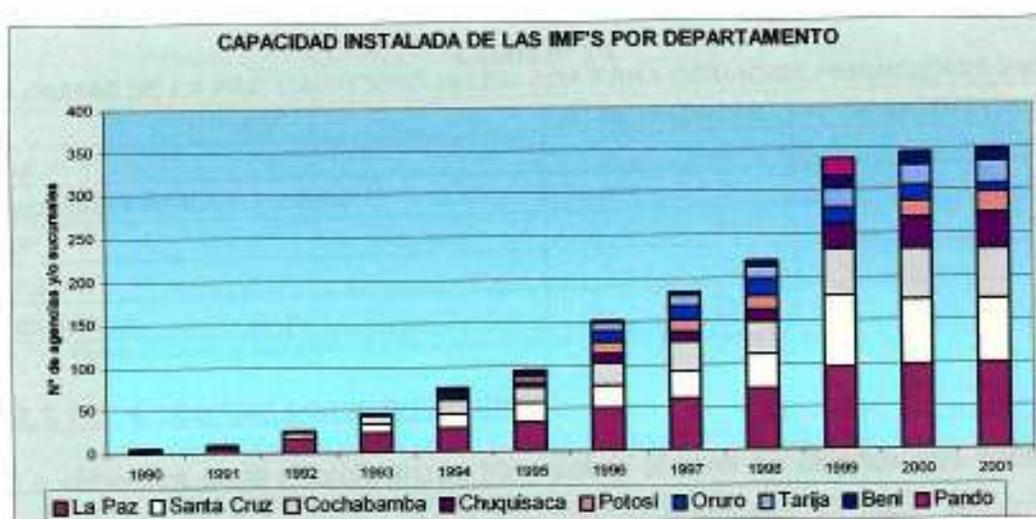


Fuente: Elaborado en base a datos de Boletín Microfinanciero N°1,2,3 y 10. Anexo 2

Con estos resultados se demuestra que la incursión de las microfinanzas comenzó a expandirse paulatinamente a lo largo de toda Bolivia; sin embargo, la proporción de concentración de cartera por departamento difiere mucho entre el eje troncal (La Paz, Santa Cruz y Cochabamba) con los departamentos más deprimidos y pobres, tales como Beni, Pando y Potosí. Consecuentemente es importante la expansión hacia aquellas regiones

deprimidas y olvidadas para que las microfinanzas cumpla con su rol social enmarcada en la lucha contra la pobreza.

Complementariamente a todo lo citado anteriormente, se confirma el crecimiento de las microfinanzas, certificadas por el incremento de la capacidad instalada de agencias y/o sucursales. La apertura de agencias y/o sucursales creció entre 1990-2001 en 45% promedio anual, cociendo que en 1990 solamente se contaba solamente con seis agencias y para el 2001 esta alcanza a 348 agencias. Como lo muestra el siguiente gráfico.



En lo que se refiere a la capacidad instalada por departamento, obviamente gran parte de esta infraestructura se concentra en los departamentos de La Paz, Santa Cruz, Cochabamba y Chuquisaca.

Estos elementos considerados establecen que las condiciones que presenta las microfinanzas tanto en lo que se refiere a cartera bruta y capacidad instalada para alcanzar al grupo meta que está en constante dinamismo. Pese

a que en las últimas gestiones, presentan resultados que se mantienen sin variaciones significativas debido a la recesión económica que atraviesa Bolivia.

De una forma concreta, referido a la delimitación espacial de la presente investigación como es la ciudad de La Paz, se establece, según el cuadro 2-2, que la capacidad instalada asciende a 28 agencias derivadas de 7 instituciones microfinancieras, de las cuales en su mayoría son Fondo Financiero Privado (4) y el resto está entre el Bancosol, Cooperativas de Ahorro y Crédito (1) y ONG (1)

Cuadro N° 2-2
CIUDAD DE LA PAZ: CAPACIDAD INSTALADA PARA SERVICIOS FINANCIEROS-2001

<i>IMF</i>	<i>N° DE AGENCIAS</i>	<i>N° DE INSTITUCIONES</i>
Bsol	8	1
Cooperativas de ahorro y crédito	2	1
FFP	16	4
ONG's	2	1
Total general	28	7

Fuente: Elaborado en base a datos de Boletín Microfinanciero N°1 2,3 y 10. Anexo 2

2.1.1.2. Cobertura con el grupo meta

La cobertura de la microfinanzas trata sobre el nivel de alcance que tuvieron las IMF's con respecto a las micro y pequeñas empresas, es decir, el número de sujetos de crédito que obtuvieron un servicio financiero.

La información que se está tratando es muy difícil de conseguirlo, puesto que los mismos boletines de microfinanzas no los contienen, al menos enmarcado desde el período en el que se está trabajando, por lo tanto solamente se dará a conocer datos entre 1996, 1997, 1998 y 2001.

A lo largo del período citado la cobertura creció sorprendentemente, de 218.753 (1996) a 346.926 (2001) prestatarios, con una tasa de crecimiento promedio anual del 16.62%; sin embargo la variación entre las dos últimas

gestiones es negativa, puesto que la demanda crediticia disminuyó influenciado por la crisis económica y factores derivados de malas gestiones irresponsables que llevaron a cabo algunas IMF's¹⁵. Ver gráfico 2-7.



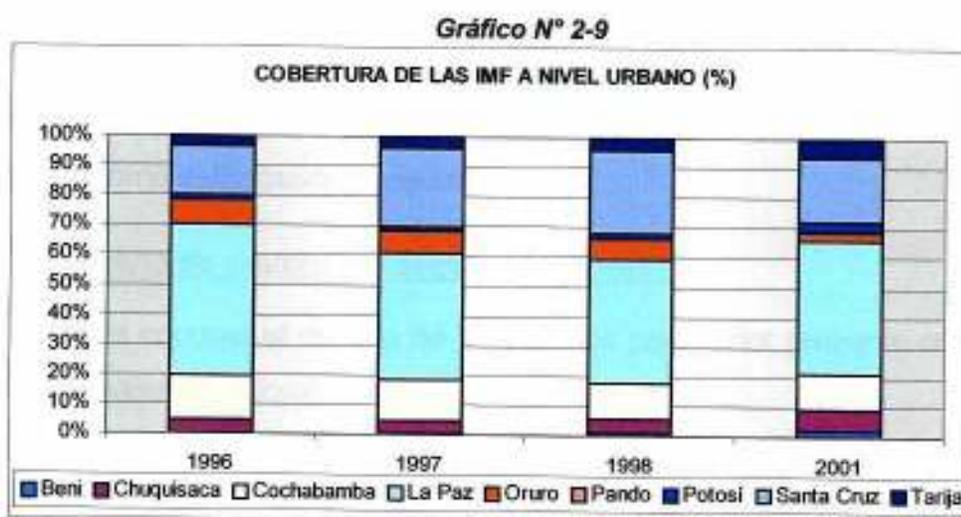
Al tratarse la cobertura entre el área urbana y rural, es en el área urbana en el que se extendió mayor número de créditos con respecto al área rural. En 1996 la cobertura urbana alcanzó a 56% (124.126) del total de prestatarios, esta se incrementa para el 2001 al 60.93% (211.382). Mientras que la cobertura rural disminuye de 43.26% (94.627) en 1996 a 39.07% (135.544) para el 2001. Ver el siguiente gráfico.

¹⁵ Básicamente nos referimos a los movimientos denominados "microprestatarios" cuyas acciones causaron un deterioro de las microfinanzas, con la desconfianza respecto a estas operaciones relacionados con altas tasas de interés activas, periodos de gracia no concedidos, la no reprogramación, y factores derivados de la crisis que hicieron insostenible el soporte de la carga de la deuda con las IMF's.



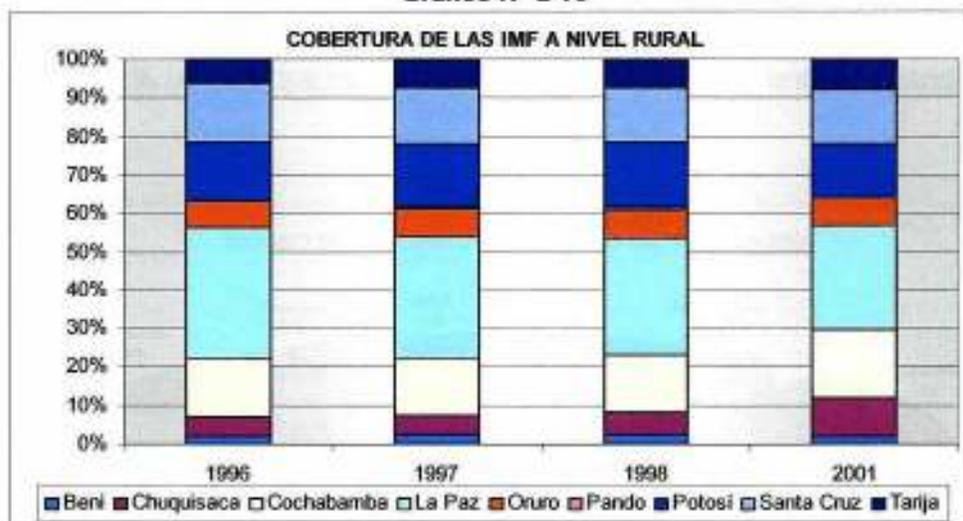
Fuente: Elaborado en base a datos de Boletín Microfinanciero N°1,2,3 y 10. Anexo 2

Si se trata la cobertura aún más específica por departamentos se tiene los siguientes resultados. En el área urbana, al igual que el tamaño de la cartera la cobertura se concentra más en el eje troncal, considerado entre La Paz, Santa Cruz y Cochabamba, prácticamente esto no cambia sustancialmente a lo largo del período analizado, según el gráfico 2-9.



Fuente: Elaborado en base a datos de Boletín Microfinanciero N°1,2,3 y 10. Anexo 2

Gráfico N° 2-10



Fuente: Elaborado en base a datos de Boletín Microfinanciero N° 1, 2, 3 y 10. Anexo 2

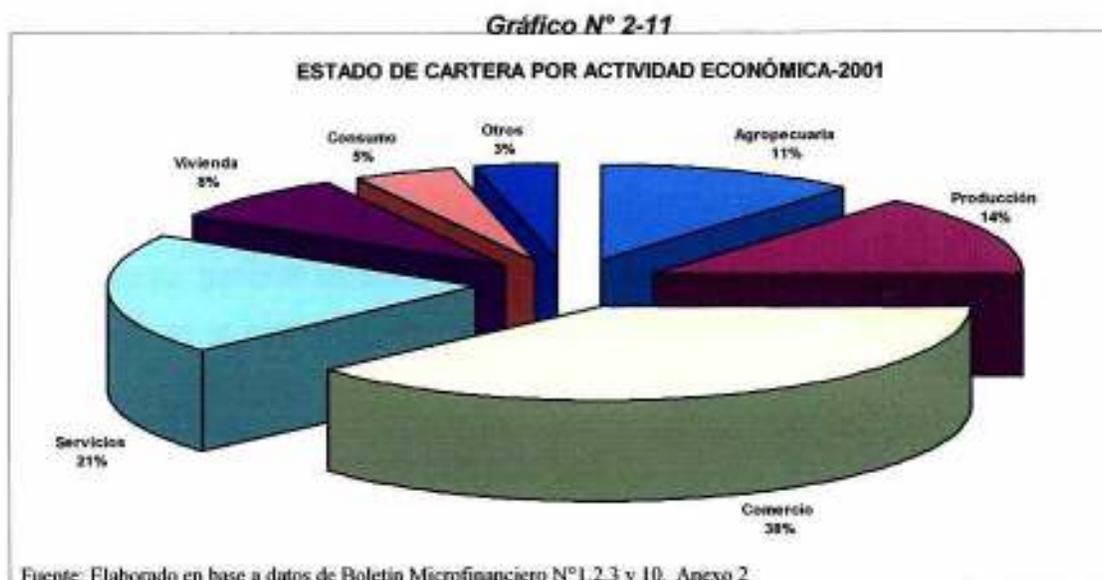
Lo propio ocurre en el área rural, al igual que área urbana, la mayor parte de la cobertura alcanza a los departamentos principalmente como son La Paz, Santa Cruz, Cochabamba, seguida de Potosí, Tarija y Chuquisaca.

Basados en los resultados citados en este segmento, se concluye que la cobertura de la IMF's alcanza en una gran proporción en el área urbana del eje central de Bolivia, como es La Paz, Santa Cruz y Cochabamba. Esta es otra de las razones por la que la presente investigación se concentra en la ciudad de La Paz, como delimitación espacial.

2.1.1.3. Destino de crédito por sectores económicos

Es importante conocer el destino de los créditos para tener presente con que sectores trabajan las microfinanzas.

Según el siguiente gráfico para la gestión de 2001 la cartera se concentró más que todo en el sector comercio con el 38%, el 21% en servicios, 14% en producción, 11% en el sector agropecuario y el resto entre vivienda y



consumo.

Si nos basamos en los objetivos derivados de políticas de fomento a la producción mediante el mecanismo de la microfinanzas, establecemos, según los resultados obtenidos, que se está beneficiando más que todo al sector comercio y no tanto así a sectores productivos para impulsarlos.

Por otro lado, las microfinanzas han diversificado su producto a lo largo de su trayectoria, ya que inicialmente se extendían créditos destinados especialmente a la producción, en la actualidad se extienden para comercio y servicios, y recientemente se ha experimentando con créditos para vivienda y de libre disponibilidad. Demostrando el desarrollo de este sector financiero a más de 20 años aproximadamente.

2.1.1.4. Condiciones de extensión de créditos

La forma de operación y extensión de créditos de las IMF's se diferencia sustancialmente del sistema bancario tradicional. Diferenciándose desde la información, selección, colocación, seguimiento y recuperación del crédito; siendo poco convencional, con la utilización intensiva de recursos humanos y altos costos de administración.

De una forma general se establecerán las características generales de las condiciones de la extensión de microcrédito, para tener un conocimiento al respecto.

2.1.1.4.1. Método de extensión de créditos

Las metodologías buscan reducir el riesgo de los créditos, incorporando mecanismos de selección y monitoreo de clientes, además de sistemas de incentivos de repago del crédito y manejo de la información que muestra la verdadera capacidad de pago del prestatario.¹⁶

Existen cuatro métodos que son los más utilizados para la extensión de créditos, denominados: Individual, grupo solidarios, bancos comunales y crédito asociativo. A continuación se menciona las características más importantes de estos métodos¹⁷.

Los **GRUPOS SOLIDARIOS**, esta metodología trata de aliviar el problema de información, siendo al mismo tiempo un problema de incentivos, delegando

¹⁶ Guzmán, Cynthia Tatiana. Costo de administración y transacción de tecnologías crediticias no tradicionales. FUNDA-PRO, PRODEM – WOCCU, La Paz 1999. Pg. 11-13.

¹⁷ FUNDAPRO. EL Desarrollo de las microfinanzas en Bolivia. Pg. 5-14.

ciertas funciones al grupo prestatario, esto hace posible disminuir los costos administrativos y aprovechar economías de escala teniendo clientes en forma de grupo. Esta metodología se caracteriza por el uso de una garantía intangible, denominada garantía mancomunada. Este tipo de garantía se basa en el compromiso de todos los componentes del grupo de responder ante una eventual falta de pago de uno de sus miembros. En tal caso, el sujeto de crédito es el grupo solidario como un todo. Además, se trata de un crédito de libre disponibilidad, ya que el prestatario puede utilizar los recursos para lo que él considere conveniente. Finalmente, es un crédito secuencial, ya que el grupo empieza recibiendo montos de dinero pequeños que van creciendo paulatinamente en función al cumplimiento de sus obligaciones. Esta metodología es utilizada por instituciones como PRODEM y BANCOSOL.

El CRÉDITO INDIVIDUAL, esta metodología es considerada como una versión modificada de la metodología que utilizan los bancos del sector formal, no tiene requisitos rigurosos en términos de garantías y tratan de mantener una relación de largo plazo entre los oficiales de crédito y los clientes. Su característica principal es que fue construida en base al empleo de la garantía personal, que permite al cliente crear su propio plan negocios acorde con la actividad que realiza. Actualmente se constituye en una alternativa para aquellos microempresarios que no desean o no pueden acceder al sistema microfinanciero mediante la metodología de grupos solidarios y cuya única posibilidad de conseguir recursos es a través de mecanismos informales. Así mismo, esta metodología es también utilizada para aquellos empresarios que normalmente requieren montos mayores a los que pueden obtener mediante grupos solidarios y están en posibilidades de otorgar una garantía real. Esta metodología es utilizada PRODEM antes ONG ahora FFP que trabaja con metodologías de grupo solidario y crédito individual, a su vez La Caja Los Andes que trabaja exclusivamente con créditos individuales

El **CRÉDITO ASOCIATIVO**, metodología que se desarrolla basada en la existencia de una organización ya establecida (asociación o cooperativa), cuya función es la intermediación de los fondos otorgados por la institución financiera hacia sus miembros. Las asociaciones utilizan estos recursos para lograr mejoras en las actividades que realizan, mayormente productores, constituyéndose generalmente en capital de inversión. Este tipo de servicios financieros son prestados por instituciones como ANED, FONDECO, IDEPRO / FADES.

Y, Los **BANCOS COMUNALES**, metodología basada en la garantía mancomunada. Un banco comunal es una agrupación de personas, quienes son responsables del manejo y de la devolución de los recursos otorgados por la institución promotora de estos servicios. Esta última es la que organiza la asociación comunal también conocida como banco comunal y realiza el primer desembolso del crédito. Cada banco comunal nombra un comité de créditos para el manejo de la "cuenta externa", constituida con recursos otorgados por la Institución Ejecutora, y de la "cuenta interna", con recursos propios de los miembros del banco. Los recursos de la cuenta interna son generados mediante dos fuentes: la primera son los ahorros de los miembros integrantes del banco comunal, que es un requisito para poder acceder al crédito, y se depositan en una cuenta bancaria en el sistema financiero a nombre del Banco Comunal; la segunda fuente son los intereses que genera la cuenta externa durante todo el ciclo del préstamo, aproximadamente de 4 meses. Una vez que se reciben los recursos de la Institución Ejecutora, éstos circulan permanentemente entre los prestatarios del banco comunal, debido a que ellos cancelan semanalmente cuotas de capital e intereses, recursos que son represtados a los clientes, permitiendo de esta forma la capitalización de la cuenta externa. En Bolivia, el uso de esta metodología está dirigido

principalmente a grupos de mujeres pobres, es el caso de Crédito con Educación Rural (CRECER), PRO MUJER y Save the Children ¹⁸.

La operatividad de estas cuatro metodologías de la microfinanzas se concentra en tres fases: la fase informativa, de solicitud y efectiva. Estas fases explican la forma como se extienden los créditos y la recuperación de los mismos.

¹⁸ Marconi, Reynaldo. ONGs y crédito rural en Bolivia. La Paz, Asociación de Instituciones Financieras para el Desarrollo Rural (FINRURAL), 1996.

Cuadro N°2-3
FASES DE EXTENSIÓN Y RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS

FASES	GRUPDS SOLIDARIOS	CRÉDITO INDIVIDUAL	CRÉDITO ASOCIATIVO	BANCS COMUNALES	CRÉDITO DE CONSUMO
INFORMATIV A	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Identificación de clientes potenciales ➤ Promoción de servicios ➤ Sesión informativa 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Charla informativa 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Reunión informativa 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Promoción de servicios 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Información preliminar
SOLICITUD	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Formación de grupos solidarios ➤ Solicitud de crédito ➤ Evaluación económica ➤ Aceptación o rechazo ➤ Procesamiento de datos 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Solicitud de crédito ➤ Vista y análisis de la fuente de repago ➤ Elaboración de flujo de fondos ➤ Evaluación de la solicitud ➤ Comité de créditos ➤ Aceptación o rechazo 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Solicitud enviada por la asociación ➤ Calificación de la asociación ➤ Determinación de margen de crédito (firma de convenio) ➤ Recepción y verificación de listado asociados ➤ Aprobación de listado ➤ Revisión de solicitudes individuales ➤ Aprobación de solicitudes ➤ Perfeccionamiento ➤ Orden de desembolso 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Confirmación banco comunal ➤ Período de capacitación ➤ Formación de grupos solidarios ➤ Solicitud de crédito ➤ Aprobación de solicitudes 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Solicitud de crédito ➤ Vista y análisis de fuente de repago ➤ Evaluación riesgo ➤ Comité de crédito ➤ Aceptación o rechazo
EFECTIVA	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Desembolso ➤ Recuperación del crédito 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Desembolso ➤ Recuperación del crédito 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Desembolso efectivo ➤ Elaboración informes de cartera ➤ cobranza 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Desembolso a mesa directiva ➤ Distribución a grupos solidarios ➤ Seguimiento de crédito ➤ Amortización de crédito 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Desembolso ➤ Recuperación del crédito

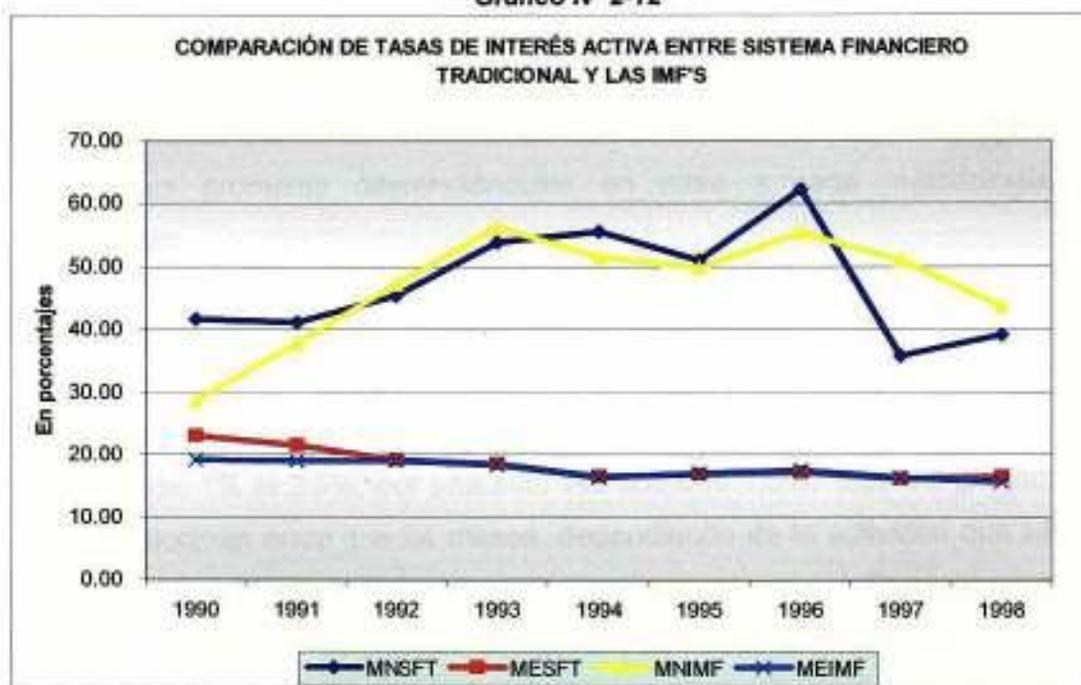
Fuente: FUNDA-PRO

2.1.1.4.2. Condiciones Financieras

Las condiciones tratan elementos financieros en la extensión de los créditos, tratándose de tasas de interés activa, plazos, montos y comisiones que son exigencias de las IMF's.

Una de las condiciones muy importantes y determinantes en la demanda de créditos es la tasa de interés, la misma que presenta diferencias con la del sistema financiero tradicional.

Gráfico N° 2-12



Según el gráfico 2-12, la comparación entre las tasas de interés activa real se diferencian en moneda nacional (MN) y tanto así entre moneda extranjera (ME). En el caso de moneda nacional para las microfinanzas (MNMF) a inicios

de la década de los noventa es más baja (28.57%) que tasa de interés en moneda nacional para el sistema financieros tradicional (MNSFT) que alcanza a 41.81%, siendo la primera más atractiva para incrementar la demanda de créditos en moneda nacional, sin embargo, a lo largo de esta década la situación se revierte, siendo la tasa de interés en MNSFT (39.21%) más atractiva que el de la MNMF (43.78%)

En el caso de la tasa de interés activa real en moneda extranjera tanto del sistema financiero tradicional (MESFT) y de las microfinanzas (MEMF) presenta similitudes en los montos a lo largo del período analizado, en la último gestión (1998) alcanza a 16.52% y 15.69% respectivamente.

Con relación a las demás condiciones financieras citadas, se menciona estas características promedio diferenciándolos en base a cada metodología microcrediticia.

Para el **Grupo Solidario**, las tasas de interés nominales aplicadas fluctúan entre 24% y 48% anual para préstamos en moneda nacional y entre 21% y 30% para préstamos en dólares. En algunas instituciones se cobran además comisiones del 1% al 2.5%, por una sola vez sobre el monto total del crédito. Los plazos fluctúan entre 1 a 24 meses, dependiendo de la actividad que se financie y de la secuencia en la cual se encuentre el grupo. Existe mucha diferencia en términos de montos otorgados, debido a que fluctúan en un rango de \$us. 60 a \$us. 15.000.

Mientras que para el **Crédito Individual**, las tasas de interés nominales aplicadas fluctúan entre 36% y 48% anual para préstamos en moneda nacional y entre 21% y 30% anual para préstamos en dólares. Algunas instituciones cobran una comisión, por una sola vez, que se encuentra entre

1% a 4%. Los plazos fluctúan entre los 15 a 48 meses y los montos en un rango de \$us. 20 a \$us. 56.000, dependiendo de la actividad que se financie.

Para el **Crédito Asociativo**, las tasas de interés nominales cobradas fluctúan entre el 12% y 16% anual, para préstamos en dólares. Además, algunas instituciones cobran una comisión que fluctúa entre el 2,5% y 3%, por una sola vez. En cuanto a los plazos, se encuentran en un rango de 6 meses a 3 años. Por último, los montos otorgados fluctúan entre \$us. 1.000 a \$us. 50.000.

Y finalmente, para los **Bancos Comunes**, las tasas de interés nominales fluctúan entre 42% y 48% anual para préstamos contratados en moneda nacional y 8% anual para préstamos en dólares. En términos de plazos, el rango está entre 4 y 8 meses. Los montos fluctúan entre \$us. 50 a \$us. 600.

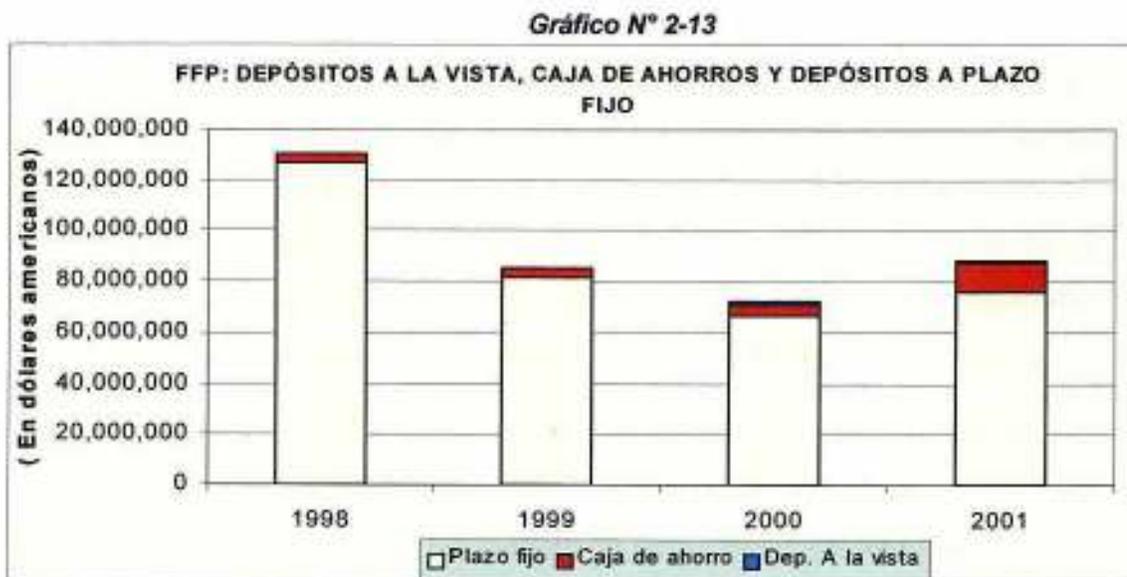
2.1.2. Situación y análisis Pasivos de la IMF's:

No todas las IMF's desarrollan operaciones de ahorro, es decir, que no todas las instituciones microfinancieras percibe recursos en forma de caja de ahorro, o depósitos a plazo. Las únicas que desarrollan este tipo de operaciones son los FFP y las Cooperativas de ahorro y crédito. Por el contrario las ONG's solamente desarrollan operaciones de extensión de créditos y no así en la recepción de ahorros.

Por otro lado, se conoce que las instituciones que están más ligadas de una forma directa con las MyPE's son los FFP, en comparación a las Cooperativas de Ahorro y Crédito. Consiguientemente, basados en estos aspectos muy importantes nos referimos a las características de los depósitos que operan con los FFP's.

2.1.2.1. Composición de los depósitos

Los depósitos comprenden esencialmente a tres tipos de operaciones, estas son: los depósitos a plazo fijo, caja de ahorros y depósitos a la vista. Según el gráfico 2-13 los depósitos en general que reciben los FFP's presenta un comportamiento contractivo, para 1998 alcanza 130.44 millones de dólares y para el 2001 se reduce a 87.90 millones de dólares, con una tasa de crecimiento promedio anual negativa del -12%.



Fuente: Elaborado en base a datos de Boletín Financiero de la SBEF.

La composición de los depósitos muestran que son los depósitos a plazo fijo (86.43%) con mayor proporción, seguida de depósitos en caja de ahorro (13.17%) y finalmente los depósitos a la vista (0.40%).

Son los depósitos a plazo fijo los que sufren una reducción considerable con una tasa de crecimiento promedio anual del -16%, por el contrario los

depósitos en caja de ahorro y los depósitos a la vista presentan un crecimiento positivo de 54% y 1000% respectivamente.

La contracción de los depósitos, no solamente de las microfinanzas sino de todo el sistema financiero nacional sufre este problema, esto se da precisamente por la crisis económica que se está atravesando signo de la recesión económica.

2.1.2.2. Número de ahorristas

Al contrario con respecto al comportamiento de los montos de depósitos, el número de ahorristas o de depositantes presenta un comportamiento creciente, esto se debe a que el número de depositantes se incrementa pero con bajo montos; paralelamente, este resultado es una muestra de confianza al sistema microfinanciero por parte de las MyPE's, denotándose una expansión de la cultura de ahorrar en este sector tan importante de la economía.

Según el gráfico 2-14, el número de depositantes se incrementa de 14.147 para 1998 a 50.201 para el 2001, con un incremento promedio anual de 52%. Para el 2001, la composición del número de depósitos entre depósitos a plazo fijo, caja de ahorros y depósitos a la vista es de 9.24%, 90.08% y 0.68% respectivamente.

Como se notará existe una mayor concentración en caja de ahorro, obviamente con pequeños montos, pero con un crecimiento del 77.53% promedio anual, por el contrario los depósitos a plazo fijo se contraen con un crecimiento negativo promedio anual del 8.55%. Mientras que los depósitos a la vista siguen siendo aún ínfimos y que no tienen mucha representatividad en este sector.

Gráfico N° 2-14



2.2. Impulso de la autosostenibilidad de las IMFs

Frente a la gran experiencia de más de 20 años de las instituciones microfinancieras en el Bolivia, tanto nivel urbano como rural, comienza una etapa de transición en la que se demanda la autosostenibilidad de las IMFs, complementando aquella parte olvidada que es la movilización de recursos mediante la captación de ahorros.

Para desarrollar este proceso es importante tomar en cuenta ciertas condicionantes y elementos que se lleve a cabo este cometido, tales como políticas económicas, la parte legal que permita la movilización de depósitos, incentivos de parte del gobierno y los propios financiadores, los instrumentos de depósitos con los que se operaran y la forma de atraerlos.

2.2.1. Políticas económicas y entorno legal para estimular el ahorro¹⁹

Las IMF's se están expandiendo, ahora no solamente ofrecen servicios de crédito sino también a otros servicios de mucha demanda, como es el microahorro. En el caso Boliviano son las IMF's con denominación extendida de Fondo Financiero Privado, los que pueden desarrollar operaciones de ahorro y crédito, mientras que las ONG's simplemente se concentran en otorgar créditos.

El crecimiento institucional y la tendencia de las IMF's para captar depósitos voluntarios de la microempresa, obligan al tratamiento regulatorio de estas operaciones, puesto que las autoridades del gobierno deberían estar con la mirada atenta para proteger el interés público, resguardar la seguridad del cliente y la salud de las instituciones.

La regulación es muy importante, puesto que se experimento una serie de crisis financieras en todo el mundo en las finanzas tradicionales (bancarias), y las microfinanzas no dejarían de estar expuestas a estos shocks, por lo que se necesita una **"regulación y la supervisión"**²⁰ microfinanciera compatible acorde con las circunstancias del país.

Otro de los motivos del por que regular es por la asimetría de la información que puede resultar ventajoso para agentes en detrimento de las

¹⁹ Haning, Alfred et al. Regulación y Supervisión de Instituciones Microfinancieras para la movilización de depósitos. Banco de Uganda – Cooperación Técnica Alemana. 2000. Pg.1-16

²⁰ La regulación es un grupo de reglas que gobiernan una entrada, operaciones y una salida en manera segura de actores en el sistema financiero. Supervisión es el control del cumplimiento de estas reglas (Haning, Alfred et al. Ob Cit. Pg. 2)

microempresas, por lo tanto el riesgo moral y la selección adversa pueden minar la credibilidad del sistema financiero; por lo tanto, la regulación mitiga los posibles resultados negativos de los procesos no restringidos, protegiendo los depósitos y al mismo tiempo asegurar la intermediación financiera de dichos fondos no amenace la estabilidad de todo el sistema financiero. Consiguientemente, esto justifica un supervisor que mantenga la seguridad de depósitos mediante la implantación de requerimientos apropiados y asegurarse de que las instituciones son eficientes, estables, con suficiente capital y ganancias como para cubrir tanto los costos operacionales, riesgos y liquidez para cubrir retiros.

En el caso Boliviano, de todas las instituciones microfinancieras solamente los Fondo Financiero Privado están reguladas y supervisadas por Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (SBEF), y no sucede así con las demás, como son las ONGs que operan en su mayoría en el sector rural y también urbano; entonces es necesario que la cobertura de la regulación tenga alcance al grueso de las IMFs, no solamente con los depósitos sino también con los créditos, por arbitrariedades complementadas por la crisis económica resultaron como consecuencia movimientos sociales derivados de los microempresarios demandando la condonación de capital e intereses, llegando a optarse por acciones extremadamente violentas fruto de la desesperación, situación que debería ser atendida.

2.2.2. Incentivos a la movilización de depósitos de parte del Gobierno y Financiadores²¹

Es importante tomar en cuenta que existe ahorro en áreas marginales, pero que es reducido y tarda generalmente en materializarse; esto por que no existe una cultura de ahorro financiero, es decir, no se utiliza instituciones financieras en los que se pueda realizar dicha acción, complementariamente, no existe infraestructura física necesaria para movilizar esos depósitos por parte de las microfinancieras.

La experiencia que se tuvo en Bolivia, hasta el momento, de parte de las microfinancieras en captación de depósitos es muy reducida. Por lo tanto, es importante para que se desarrolle todo un proceso serio de movilización de depósitos el apoyo del gobierno y los financiadores, para que el escenario esté completo, subsanando aquellos problemas y condiciones necesarias para llevar a cabo estas operaciones.

2.2.2.1. Microfinanza y movilización de depósitos

La experiencia de las operaciones de las microfinancieras nos muestra que se concentran más en el lado de los activos con mucho éxito basadas en tecnologías innovativas que acceden al "grupo meta"²², y no así en los pasivos, siendo la mitad olvidada, donde las experiencias recientes no muestran buenos resultados.

²¹ CAF, Corporación Andina de Fomento. El papel del Gobierno y de los financiadores en la movilización de depósitos. Santa Cruz 2000.

²² Grupo meta se entiende como el conjunto de pequeñas y microempresas con los que trabajan las IMF (Instituciones Micro Financieras)

En el caso boliviano, son los Fondos financieros Privados (FFP) los que están autorizadas para captar depósitos, mientras que las ONGs no son entidades financieras reguladas ni supervisadas, y por tanto, no están autorizadas a captar depósitos del público. La ausencia de entidades financieras reguladas (bancos o microfinancieras) en las zonas no urbanas hace que la movilización de depósitos sea incipiente. Una razón para que las ONGs se convirtieran en IMF (o FFP) reguladas fue precisamente hacer posible la intermediación de depósitos del público en esas áreas, pero hasta ahora no se alcanza este propósito.

La competencia y las expectativas de altos retornos, en muchos casos, han incluido a las IMF a distanciarse de sus grupos meta originales, buscando fuentes de fondeo menos costosas financieramente y más sencillas administrativas y buscando soluciones inmediatas por el lado de los pasivos, siendo una postura muy incipiente.

Hasta ahora la movilización de los depósitos no ha sido satisfactoria, por los subsidios externos del financiamiento, la excesiva presencia de financiadores y lo, más preocupante, la alta dependencia de las IMF de fuentes externas.

Finalmente, la reducida captación de depósitos denota una falta de capacidad institucional, la necesidad de intervenciones innovadoras y de mejorar la infraestructura para fomentar la cultura de ahorro en las zonas peri-urbanas y rurales. Por lo que es importante la participación de apoyo de parte del Gobierno y los Financiadores.

2.2.2.2. EL papel de Gobierno en la movilización de depósitos

La acción del Gobierno Boliviano es preponderante a la hora de apoyar a las IMF con el fin de movilizar depósitos. Estas acciones están estrechamente vinculadas con la Estrategia de Lucha Contra la Pobreza, en el cual se

establece mejores condiciones de acceso al crédito para microempresa y el fomento de las IMF para cumplir este cometido.

Por lo tanto el Gobierno tiene la obligación de establecer las medidas pertinentes para las reglas tienen que estar claras, sin politizar este tema evitando el daño a este sector tan importante. Por ejemplo, no competir con las instituciones financieras privadas mediante crédito dirigido o subsidios no transparentes, lo que tiene que estar regulada y supervisada.

En lo que se refiere a infraestructura. El Gobierno debe Incentivar a las IMF a incursionar en zonas y áreas no atendida por baja rentabilidad, apoyando la apertura de agencias, además de: adopción de nuevas tecnologías para reducir los costos fijos de estas agencias o sucursales. El subsidio para los gastos fijos y de apertura inicial de las agencias por períodos determinados, los cuales deben ser temporales, puntuales y específicos.

Complementariamente las IMF deben mejorar su cobertura mediante el desarrollo más directo con el cliente, con servicios bancarios ambulatorios, equipos de cajeros y oficiales que se desplacen en días de feria, domingos y feriados o temporadas de cosecha / producción de la zona.

2.2.2.3. El rol de los financiadores en la movilización de depósitos

Así como el Gobierno Boliviano de establecer las condiciones necesarias para el fomento de la movilización de depósitos, los financiadores también deben proceder con el mismo objetivo desde su perspectiva.

Las formas de apoyo son las siguientes:

- Las fuentes externas deben disponer fondos subsidiados temporales sin correr riesgo de crear dependencia, para asegurar la autosuficiencia y promover la viabilidad institucional.

- Uno de los mecanismos para establecer el camino de la autosostenibilidad es la canalización de recursos a tasas de mercado ligeramente superiores, de manera que no compitan con los depósitos locales, así obtener mejores resultados de las sobre las IMF.
- Diversificar el producto de las microfinanzas dejando de enfatizar cada vez menos en el crédito como mecanismo de apoyo y buscar mecanismos nuevos y alternativos, como emisiones locales y otros productos financieros alternativos que promuevan el ahorro financiero.
- Los financiadores deben asumir un papel más activo en el seguimiento de las operaciones, participando en los directorios de las instituciones, actuando más como socios y menos como acreedores.
- Promover y atraer la participación de inversionistas locales privados, en lugar de desplazarlos y reemplazarlos, la presencia de capital nativo asegura un mejor funcionamiento de las instituciones.
- Evitar el éxito de las IMF con base en la cantidad de crédito colocado, dirigiendo su atención y recursos hacia la búsqueda de la excelencia, en cuanto a la calidad de las colocaciones y a la rentabilidad de las instituciones, expandiéndose mediante la movilización de ahorros.
- Plantear como condición para otorgar créditos adicionales o inversiones de capital, unas metas de depósitos movilizadas del público en el tiempo. Dar mayor importancia a los indicadores de las IMF por el lado de los pasivos.

De esta forma el apoyo que se está desarrollando, como objetivo social, de parte de las IMF con el grupo meta sea más completa y diversificada de tal forma que esté enmarcada en los objetivos de las políticas sociales bolivianas,

sin distorsionarse del objetivo trazado cual es de apoyar mediante el fortalecimiento y desarrollo de la microempresa.

2.2.3. Tipos de depósitos generados por las IMF²³

Los tipos de depósitos con que generalmente las IMF comienzan a operar son los tres más importantes: Depósitos fijos o a plazo, ahorros de libreta de depósitos y las cuentas corrientes o depósitos a la vista.

Los depósitos fijos a plazo son usualmente extendidos a plazos de 3 a 24 meses, con paga de intereses, a su vez también se aplica penalidades frente a eventuales retiros de fondos prematuramente. Los ahorros de libreta de depósitos, se paga bajos intereses o ninguno. Mientras que las cuentas corrientes o depósitos a la vista generalmente son depósitos para desarrollar operaciones de pagos.

La mayoría de las IMF ofrecen ahorros, pero frecuentemente comienzan con depósitos a plazos mayores con el fin de desarrollar una fuente de fondos estable y coste eficaz, es el caso de BANCOSOL donde sus depósitos son generalmente mayores a los 50.000 dólares.

Por otro lado, existen mecanismos para incentivar el ahorro. Una de ellas, es el ahorro obligatorio, como el que ejercen algunas cooperativas de ahorro y crédito²⁴, donde se requiere que el prestamista ahorre antes de tener acceso a

²³ Campion, Anita. Mobilizing Small, Medium and Large Deposits. Directora de Red de Microfinanzas – Washington EE.UU. 1996.

²⁴ McDonald Jennifer. Las Cooperativas de ahorro y crédito intermediarias financieras eficientes y rentabilidad. Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro Y Crédito – Woccu. Madison, Wisconsin USA. 1998. pg 4.

un préstamo, en el que estimula implícitamente la disciplina y pagos semanales. Otro, el ahorro colectivo, donde se organiza un grupo de ahorristas cuyo propósito es el de aprovechar los intereses más altos en instituciones financieras formales, siendo una acción innovadora.

Consecuentemente, las IMF para movilizar depósitos debe comprender tanto propósitos sociales y comerciales que se determinen mutuamente, para no desligarse de su objetivo inicial.

Los objetivos sociales deben estar enmarcados en proporcionar un servicio mejor a los clientes existentes y expandir el alcance a otros individuos con ingresos más bajos, lo que implicaría una competencia limitada ya que el sistema financiero tradicional concentra ahorradores de depósitos grandes, pero también implicaría una familiarización con el grupo meta. Mientras que los objetivos comerciales, basados en la autosostenibilidad deben financiar la cartera de préstamos, estabilizar y diversificar las fuentes de fondos y facilitar pagos de préstamos.

Entonces para estimular el micro ahorro y motivar paralelamente al cliente se debe dar seguridad, conveniencia, acceso a crédito, rendimiento financiero y alternativa a pedir préstamo.

CAPITULO III: POTENCIALIDAD DE AHORRO DE LAS MYPES

3.1. Características generales de la MyPEs

Antes de iniciar las características de la micro y pequeña empresa en Bolivia nos introducimos a establecer elementos teóricos que permitan identificar este tipo de unidades que son sujetos de investigación.

Existen varios postulados por las que se identifica a la MyPE's, desde un punto de vista cualitativo y cuantitativo, pero que ambos se complementan.²⁵

La delimitación cualitativa muestra el sistema de relaciones endógenas y exógenas de la empresa: las endógenas, establecen el grado de articulación, despersonalización y comunicación de los miembros de la empresa; mientras que el exógeno, muestra el poder de negociación que tenga la empresa (el empresario) con agentes del sistema económico - político en el cual se desenvuelve. Estas características dependen casi al 100% del desempeño de la gerencia de cada empresa, cuyos resultados vislumbraran la diferencia entre cada una; sin embargo, para efectos de cuantificación esta delimitación no ayuda de mucho por su alto grado de complejidad.

En el caso de la delimitación cuantitativa es de más fácil manejo, que permite su manejo con mayor utilidad. Esta delimitación establece una serie de variables cuantificables, tales como la inversión bruta, volumen de producción, valor de ventas, personal ocupado, valor agregado, etc, etc. Sin embargo

²⁵ Mendoza, Rolando. Pequeña Industria en Bolivia, Situación y Perspectivas. Instituto de Asistencia Social, Económica y Tecnológica (INASET). 1998. pg. 37.

como la mayoría de estas variables son susceptibles de ser cuantificables, siendo dificultosa la obtención de estos, por esto se eligió a la cantidad de personal ocupado por empresa como parámetro diferenciador, que permite el fácil manejo y también por estudios similares desarrollados en países vecinos para efectos de comparación.

En el siguiente cuadro presentamos un resumen de todas las posiciones y perspectivas que se utilizan en Bolivia para la diferenciación del tipo de empresas por tramo de empleo, tales como el INE, FEBOPI, PROMMI y CIPAME.

Cuadro N° 3-1
TIPO DE EMPRESA SEGÚN TRAMO DE EMPLEO

TIPO DE EMP.	INE	FEBOPI	PROMMI	CIPAME
Micro empresa	0 – 4	1 – 5	1 – 5	1 – 4
Pequeña empresa	5 – 15	5 – 28	5 – 14	5 – 14
Mediana empresa	15 – 50	29 – 50	15 – 29	15 – 49
Grande empresa	Mas de 50	Mas de 50	Mas de 30	Mas de 50

Fuente: Elaboración Propia basada en datos de Mendoza, Rolando.

Según el Cuadro 3-1, tomando en cuenta las diferentes posiciones que no se diferencian mucho: se considera a una micro empresa cuando cuenta de uno a cinco personas ocupadas; también la discriminación para la pequeña empresa no presenta mucha diferencia siendo de cinco a quince empleados, a excepción de FEBOPI que caracteriza de 5-29; en el caso de la mediana empresa existe cierta dispersión entre las posiciones, sin embargo parten de 15 empleados hasta los 50, sólo en el caso del PROMMI se llega hasta 29 empleados; y, para la gran empresa se caracteriza mayores a 50 empleados, sólo para el PROMMI se establece a la gran empresa mayores a 29 personas.

De acuerdo a lo citado anteriormente, el presente trabajo de investigación toma en cuenta a la posición oficial del Instituto Nacional de Estadísticas (INE), ya que las estadísticas con las que se trabaja y las únicas con las que se cuenta son precisamente de esta institución.

3.1.1. Las MyPEs en Bolivia

La escasez de información a cerca del número de micro y pequeñas empresas en Bolivia no permite contar con información actualizada, ni mucho menos tener a la mano información sobre las MyPE's por sectores económicos que permitan establecer diferencias y la determinación de la concentración en alguno de estos sectores. Sin embargo, se cuenta con la encuesta de la Industria manufacturera realizada por el INE para 1995, en el que se permite tener alguna idea de la evolución de las unidades en cuestión.

En el cuadro 3-2 y 3-3, se establece que en Bolivia existen 8.652 empresas manufactureras de diferentes tamaños, de los cuales el 79.07% (6.841) son microempresas y el 14.51% (1.255) son pequeñas empresas, el resto son medianas y grandes empresas. Entonces entre las MyPE's hacen un total de 8.096 unidades que representan el 93.57% del total de empresas manufactureras en el país. Obviamente que se identifica a las micro y pequeñas empresas con la diferencia de intervalos de empleo de entre 1-4 y 5-14 respectivamente.

Cuadro N° 3-2
BOLIVIA INDUSTRIA MANUFACTURERA: NÚMERO DE ESTABLECIMIENTOS
Y EMPLEO. POR TAMAÑO DE EMPRESA - 1995

TIPO DE EMPRESA	TRAMO DE EMPLEO	N° ESTABLECIMIENTOS	EMPLEO
Microempresa	1 a 4	6,841	14,527
Pequeña empresa	5 a 14	1,255	8,600
Mediana empresa	15 a 49	343	8,297
Gran empresa	50 y más	213	31,488
TOTAL		8,652	62,912

Fuente: Elaborado en Base a datos de Encuesta a la Industria Manufacturera 1995 - INE.

Cuadro N° 3-3
BOLIVIA INDUSTRIA MANUFACTURERA: PARTICIPACIÓN DEL NÚMERO DE
ESTABLECIMIENTOS Y EMPLEO. POR TAMAÑO DE EMPRESA - 1995 (EN
PORCENTAJES)

TIPO DE EMPRESA	TRAMO DE EMPLEO	N° ESTABLECIMIENTOS	EMPLEO
Microempresa	1 a 4	79.07	23.09
Pequeña empresa	5 a 14	14.51	13.67
Mediana empresa	15 a 49	3.96	13.19
Gran empresa	50 y más	2.46	50.05
Total		100.00	100.00

Fuente: Elaborado en Base al cuadro 3-2.

También se destaca la importancia socio-económica de las MyPE's cuando se trata de la generación de empleos en tiempos de crisis. La absorción de empleo de la microempresa representa el 23.09% (14.527 empleos) del total de empleo de la industria manufacturera y la pequeña empresa el 13.67% (8.600 empleos), significando un total de 23.127 empleos de las MyPE's representando el 36.76% del empleo manufacturero.

La gran empresa es la que absorbe el 50% del empleo siendo él más alto, esto no significa que las MyPE's no tenga incidencia, por el contrario, sí tienen efectos positivos en la creación de empleo absorbiendo más del 23% del

empleo y el 1.84% del empleo total de las ciudades capitales, donde la micro empresa sólo representa el 1.16% y la pequeña empresa el 0.68%.

3.1.2. Las MyPEs en la ciudad de La Paz

La Paz es una de las ciudades más importantes de la economía boliviana, puesto que está comprendida entre el eje central, además de encontrarse la sede del Gobierno central, que tiene incidencia en el movimiento económico.

Hoy por hoy La Paz como el resto del país está atravesando una crisis económica muy severa, fruto de la recesión económica, en especial por los altos niveles de desempleo surgió el sector informal en el cual está implícitamente conformada por la micro y pequeña empresa para auto generar empleos y de esta forma apalea estos momentos tan difíciles.

En la ciudad de La Paz existen aproximadamente 3,569 microempresas y 222 pequeñas empresas, haciendo un total de 3,791 MyPE's solamente de la industria manufacturera. El empleo generado por estas unidades hace de 9,188 fuentes de trabajo, de los cuales el 83% corresponde a la microempresa y el 17% a la pequeña empresa. Según el siguiente cuadro:

Cuadro N° 3-4
LA PAZ: INDUSTRIA MANUFACTURERA-1995

TIPO DE EMPRESA	NUMERO DE ESTABLECIMIENTOS	PERSONAL OCUPADO
Micro empresa	3,569	7,627
Pequeña empresa*	222	1,561
Total	3,791	9,188

(*) Datos estimados

Fuente: Elaborado en Base a datos de Encuesta a la Industria Manufacturera 1995 - INE.

Basados en estos únicos datos con los que se cuenta, aunque son pasados sirven para tener una referencia al respecto, permitió estructurar la muestra

para realizar el respectivo trabajo de estudio de capacidad de ahorro (ver anexo 3)

3.2. Capacidad de ahorro de las MyPEs

Para determinar la capacidad de ahorro de las unidades económicas se tuvo que realizar un estudio de caso a las micro y pequeñas empresas de la ciudad de La Paz. Este trabajo consistió en elaborar, para cada caso, y analizar el balance general y el estado de resultados, herramientas que permitieron conocer el estado de las MyPEs:

De acuerdo al anexo 4, se determina la muestra basado en una población de MyPEs de la ciudad de La Paz, que alcanza a 104 unidades económicas, de los diferentes sectores de la actividad económica, comercio, producción y servicios.

De todas las unidades económicas estudiadas el 81% (84) son microempresas y el 19% (20) son pequeñas empresas, según el cuadro 3-5, las que fueron consideradas de esta forma en base a la concepción del tamaño de empresas de acuerdo al número de empleados que posee cada una. Es decir, que se considera a una microempresa cuando ésta tiene entre 1 a 4 empleados y pequeña empresa cuando absorbe de 5 a 14 empleados.

Cuadro 3-5
CANTIDAD DE UNIDADES MYPES

TIPO DE UNIDAD ECONÓMICA	TOTAL
Microempresa	81%
Pequeña empresa	19%
Total general	100%

Fuente: Resultado de trabajo de campo. Ver anexo 4,

La concentración de MyPEs por sector económico es la siguiente: el sector que más agrupa a estas unidades son la comercial ascendiendo al 59% (61), de los cuales 47% (49) son microempresas y el 12% (12) son pequeñas

empresas; el sector productivo, especialmente el textilero agrupa al 28%(29) de los cuales el 24% (25) son microempresas y el 4% (4) pequeñas empresas; mientras que el sector servicios representa el solamente el 13% (14). Según el cuadro 3-6:

Cuadro 3-6
MYPES POR SECTOR ECONÓMICO

SECTOR	TIPO DE UNIDAD ECONÓMICA	TOTAL
Comercio	Microempresa	47%
	Pequeña empresa	12%
Total Comercio		59%
Producción	Microempresa	24%
	Pequeña empresa	4%
Total Producción		28%
Servicios	Microempresa	10%
	Pequeña empresa	4%
Total Servicios		13%
Total general		100%

Fuente: Resultado de trabajo de campo. Ver anexo 4.

Es importante, denotar que el sector servicios comprende solamente a restaurantes, y el sector productivo comprende a confeccionistas del sector textil, y el sector comercial comprende a comerciantes minoristas y semi mayoristas.

3.2.1. Características generales de las MYPES

A continuación se conoce y diagnostica el tamaño y condiciones de las unidades económicas estudiadas. Para tal caso se toma en cuenta a los activos, pasivos y patrimonio de las empresas.

Según el cuadro 3-7, se tiene un promedio de los activos y patrimonio de todas las MyPEs. De acuerdo a estos resultados hay una gran diferencia entre la micro empresa y la pequeña empresa, denotándose entre el nivel de activos y patrimonios; en la microempresa los activos promedian en 24,248 Bs., y el patrimonio a 21,521 Bs.; mientras que en la pequeña empresa los resultados

son más altos, los activos promedian a 57,858 Bs. y los patrimonios a 52,834 Bs.

Cuadro 3-7
PROMEDIO DE ACTIVOS Y PATRIMONIO DE LAS MYPES SEGÚN SECTOR

TIPO DE UNIDAD ECONÓMICA	DATOS	SECTOR			
		COMERCIO	PRODUCCIÓN	SERVICIOS	TOTAL GENERAL
Microempresa	Promedio de Total Activo	20,566	32,809	20,886	24,248
	Promedio de PATRIMONIO	17,945	29,850	18,223	21,521
Pequeña empresa	Promedio de Total Activo	50,793	53,940	82,972	57,858
	Promedio de PATRIMONIO	48,385	44,066	74,949	52,834
Total Promedio de Total Activo		26,512	35,723	38,625	30,711
Total Promedio de PATRIMONIO		23,933	31,811	34,431	27,543

Fuente: Resultado de trabajo de campo. Ver anexo 4.

También se puede diferenciar a las PyMEs por sector económico, es decir, que los sectores productivos y los de servicio son los sectores que más activos concentran con relación al sector comercial, esto se debe, en los dos primeros casos, a que una proporción considerable de los activos se concentran en el activos fijos e inventarios y en el caso del sector comercial los activos se concentran más en activos corrientes, entre activos disponibles e inventarios. Lo propio sucede con el patrimonio; sin embargo, los resultados de ésta implican que las MyPEs poseen obligaciones, lo que quiere decir que si están contrayendo actualmente una deuda con terceros.

Para ver más de cerca esta problemática, según los siguientes dos cuadros de promedios máximo y mínimo de activo y patrimonio, se tiene los siguientes resultados:

**Cuadro 3-8
CASOS MÁXIMO DE ACTIVOS Y PATRIMONIO DE LAS MYPES SEGÚN SECTOR**

TIPO DE UNIDAD ECONÓMICA	DATOS	SECTOR			
		COMERCIO	PRODUCCIÓN	SERVICIOS	TOTAL GENERAL
Microempresa	Máx de Total Activo	78,534	99,030	46,486	99,030
	Máx de PATRIMONIO	78,534	97,822	46,486	97,822
Pequeña empresa	Máx de Total Activo	92,844	63,818	87,999	92,844
	Máx de PATRIMONIO	92,844	63,818	87,999	92,844
Total Máx de Total Activo		92,844	99,030	87,999	99,030
Total Máx de PATRIMONIO		92,844	97,822	87,999	97,822

Fuente: Resultado de trabajo de campo. Ver anexo 4.

**Cuadro 3-9
CASOS MÍNIMOS DE ACTIVOS Y PATRIMONIO DE LAS MYPES SEGÚN SECTOR**

TIPO DE UNIDAD ECONÓMICA	DATOS	SECTOR			
		COMERCIO	PRODUCCIÓN	SERVICIOS	TOTAL GENERAL
Microempresa	Mín de Total Activo	2,330	3,120	3,750	2,330
	Mín de PATRIMONIO	-38,433	3,120	2,595	-38,433
Pequeña empresa	Mín de Total Activo	22,574	31,370	78,000	22,574
	Mín de PATRIMONIO	3,000	23,074	61,083	3,000
Total Mín de Total Activo		2,330	3,120	3,750	2,330
Total Mín de PATRIMONIO		-38,433	3,120	2,595	-38,433

Fuente: Resultado de trabajo de campo. Ver anexo 4.

Primero, existen diversos tamaños de MYPES, denotados por los activos y patrimonio. En el caso de las más grandes, estas casi no poseen obligaciones a terceros por lo que el activo casi es similar y en muchos casos igual al patrimonio; mientras que las unidades más pequeñas presentan mayor volatilidad y problemas financieros puesto que existen casos en los que el patrimonio es negativo, significando graves problemas, en especial en el sector comercial. Esto sucede tanto para la micro y pequeña empresa.

Segundo, las unidades económicas más pequeñas son semifamiliares o de tipo artesanal, en los que se involucra aspectos problemáticos sociales en el desenvolvimiento de las empresas, dificultando el curso de posible crecimiento y desarrollo, situación por la que son consideradas unidades de sobrevivencia.

Por otro lado, es importante considerar que este tipo de unidades económicas también se caracterizan por tener ingresos adicionales, es decir que tienen una actividad secundaria. Del total de encuestados, el 31% (32 empresas) presentan este caso, de los cuales el 88% (28) son microempresas y el 13% (4) son pequeñas empresas; entre las microempresas más se ve esta situación en el sector comercial con el 56% (18), seguida de producción y servicios con el 16% (5) respectivamente.

Cuadro 3-10
MYPES CON INGRESOS ADICIONALES SEGÚN SECTOR

TIPO DE UNIDAD ECONÓMICA	SECTOR			TOTAL GENERAL
	COMERCIO	PRODUCCIÓN	SERVICIOS	
Microempresa	56%	16%	16%	88%
Pequeña empresa	9%	3%	0%	13%
Total general	66%	19%	16%	100% (32)

Fuente: Resultado de trabajo de campo. Ver anexo 4.

En lo que se refiere a la experiencia crediticia, que implica conocimientos del sistema financiero donde se puede obtener alternativas de recursos financieros, del total de los encuestados solamente el 36% (37 unidades) presenta este tipo de experiencias con entidades financieras y el 6% (6 unidades) contrajo otro tipo de deuda al margen del sistema financiero. Obviamente las obligaciones que poseen estas MyPEs son más con las entidades financieras con respecto a otras deudas.

Cuadro 3-11
MYPES CON DEUDAS CON ENTIDADES MICROFINANCIERAS Y OTRAS DEUDAS

TIPO DE UNIDAD ECONÓMICA	DATOS	SECTOR			TOTAL GENERAL
		COMERCIO	PRODUCCIÓN	SERVICIOS	
Microempresa	Contar de Deuda EFIN	41%	32%	11%	84%
	Contar de Otras deudas	50%	33%	0%	83%
Pequeña empresa	Contar de Deuda EFIN	8%	3%	5%	16%
	Contar de Otras deudas	0%	0%	17%	17%
Total Contar de Deuda EFIN		49%	35%	16%	100% (37)
Total Contar de Otras deudas		50%	33%	17%	100% (6)

Fuente: Resultado de trabajo de campo. Ver anexo 4.

La deuda con las entidades financieras está compuesta por el 84% (31) de microempresas y el 16% (6) por pequeñas empresas. Donde la mayor parte se concentra en los sectores de comercio (49%) y producción (35%). Lo propio sucede con otras deudas. Esta situación de alguna forma coincide con la cobertura de las microfinanzas en el área urbana, concentrándose más con el sector comercial, seguida de la producción.

3.2.2. Diagnóstico Empresarial

Una vez conocida las características generales de las MyPEs, pasamos a realizar un diagnóstico empresarial, que nos permitirá detectar problemas de liquidez, problemas de solvencia y problemas de rentabilidad, que finalmente serán resultados claves para determinar el nivel y estado del ahorro potencial.

Estos tres aspectos importantes orientan el análisis de forma tal que genéricamente podamos tener tres tipos de análisis para diagnosticar a las MyPEs. Para detectar problemas de liquidez es necesario realizar un análisis financiero; para problemas de solvencia un análisis patrimonial; y, para problemas de rentabilidad un análisis económico.

Consiguientemente para dichos análisis se utilizará una serie de índices financieros. Estos índices financieros o razones financieras son útiles por tres motivos:

- (1) En la determinación de tendencias bajo ciertas condiciones que permitan pensar en una proyección de la situación actual hacia el futuro, de tal forma que pueda ser significativa como pronóstico del futuro sólo en la medida que las partidas o transacciones medidas a través de los índices tengan en el futuro un comportamiento como el que han tenido en el pasado;

- (2) Los índices financieros tomados en forma aislada entregan una visión estática de la realidad financiera de una entidad, por lo que es importante interrelacionarlo con otros aspectos para tener una buena conclusión más pragmática;
- (3) Es importante la buena información detallada, para que los índices puedan ser excelentes aliados para optar una imagen financiera de una unidad económica.

Ahora bien, los índices se clasifican de acuerdo a elementos de liquidez, de gestión, solvencia y rentabilidad, que son construidos de acuerdo al anexo 5.

3.2.2.1. Índices de liquidez

Se utilizó dos índices que miden la solvencia de las unidades económicas como son la razón corriente y la prueba ácida.

a) Razón corriente

Este índice o razón corriente (RC) consiste en obtener resultados entre los activos corrientes (AC) y los pasivos corriente (PC):

$$RC = \frac{AC}{PC}$$

Cuyo resultado muestra, en el corto plazo menor a un año, la cantidad de dinero disponible por cada unidad monetaria que se debe.

Según resultados del trabajo de campo, del total de unidades encuestadas el 32% (33 unidades) presentaba algún tipo de obligaciones, ya sea con entidades financieras o de otra índole. Solamente de estas unidades endeudadas se tiene los siguientes resultados de acuerdo al cuadro 3-12, que la mayoría de estas unidades presenta buenos resultados de liquidez: el 79%

de las MyPEs posee entre Bs. 0.34 a 17.97 por cada boliviano que deben en el corto plazo, mientras que el 12% posee aún más, de Bs. 17.97 a 35.61 por cada boliviano endeudado, y, un 3% que posee la más alta razón corriente por cada Boliviano que debe, entre 70.87 y 88.51 Bs.

Cuadro 3-12
RAZÓN CORRIENTE DE LAS MYPES CON DEUDAS

RAZÓN CORRIENTE	COMERCIO	PRODUCCIÓN	SERVICIOS	TOTAL GENERAL
0.34≤RC<17.97	36%	24%	18%	79%
17.97≤RC<35.61	6%	3%	3%	12%
35.61≤RC<53.24	3%	0%	0%	3%
53.24≤RC<70.87	0%	0%	0%	0%
70.87≤RC<88.51	3%	0%	0%	3%
Total				100% (33)

Fuente: Resultado de trabajo de campo, ver anexo 5.

Por otro lado, según este mismo cuadro verificamos que la mayor parte de la MyPEs endeudadas son del sector comercio y producción.

Consecuentemente, estos resultados implican que estas unidades tienen un potencial de endeudamiento, e incluso con la posibilidad de soportar mayores cargas, especialmente para aquellas unidades cuya RC es mayor a uno.

b) Prueba ácida

La prueba ácida también es un indicador de liquidez, que permite conocer de una forma más certera la cantidad de dinero disponible por cada boliviano que se debe. La prueba ácida (PA) se calcula la diferencia entre el activo circulante (ACI) e inventarios (I) respecto al pasivo circulante (PCI), que se expresa de la siguiente manera:

$$PA = \frac{ACI - I}{PCI}$$

De la misma forma que el anterior índice, sobre la base del 32% endeudados del total de encuestados, se tiene en base a la prueba ácida los siguientes resultados:

Cuadro 3-13
PRUEBA ÁCIDA DE LAS MYPES CON DEUDAS

PRUEBA ACIDA	COMERCIO	PRODUCCIÓN	SERVICIOS	TOTAL GENERAL
-24.33≤PA<-15.35	3%	0%	0%	3%
-15.35≤PA<-6.37	6%	3%	3%	12%
-6.37≤PA<2.62	36%	24%	18%	79%
2.62≤PA<11.60	3%	0%	0%	3%
11.60≤PA<20.58	3%	0%	0%	3%
Total				100% (33)

Fuente: Resultado de trabajo de campo, ver anexo 5.

Los resultados varían significativamente con relación al anterior índice, ya que incluso existen resultados negativos demasiado altos, la diferencia es por que una gran parte de las unidades endeudadas mantiene una proporción muy representativa de sus activos en forma de stoks o inventarios, entonces esta prueba ácida presenta resultados mucho más seguros frente a situaciones como las que se experimentó.

En el caso de las pruebas ácida negativas, implican que estas unidades se encuentran en un peligro inminente de iliquidez, lo que a su vez implicaría insolvencia de estas unidades, es el caso del 15% que se encuentran en esta situación, sumadas a estas el aproximadamente el 72% de la frecuencia entre -6.37 a 2.62 Bs (siendo el 79% subtotal), y solamente el 6% aproximadamente los que verdaderamente presenta liquidez y soporte de la deuda que están contrayendo e inclusive con la potencialidad de soportar aún más.

El estocamiento en inventarios implica que las ventas se redujeron debido a la baja demanda o un problema exógeno, o que en sectores productivos no existe mucha rotación de inventarios precisamente por los problemas de mercado o de otra índole.

3.2.2.1. Índices de Gestión o Actividad

Los índices de gestión o actividad permiten verificar el movimiento empresarial conociéndose el cómo se están manejando las unidades económicas, entre ellos tenemos a tres índices importantes como son las cuentas por cobrar con relación al capital de trabajo, los inventarios con relación al capital de trabajo y la rotación de inventarios.

a) Cuentas por cobrar con relación al capital de trabajo

El índice de cuentas por cobrar con relación al capital de trabajo (CCKT) permite conocer la proporción de las cuentas por cobrar (CC) con respecto al capital de trabajo (KT). Las cuentas por cobrar, en el caso de las PyMEs se derivan más que todo de las operaciones de ventas al crédito. Como resultado óptimo la CCKT debe ser menor a uno, para mantener un cierto nivel saludable de la empresa. Esta se expresa de la siguiente forma:

$$CCKT = \frac{CC}{KT} = \frac{CC}{ACI - PCI}$$

Donde el capital de trabajo (KT) se obtiene de la diferencia entre activo circulante (ACI) y el pasivo circulante (PCI).

Los resultados de la encuesta muestran según el siguiente cuadro:

Cuadro 3-14
MYPES: CUENTAS POR COBRAR CON RELACIÓN AL CAPITAL DE TRABAJO

CC CON RELACIÓN AL CAPITAL DE TRABAJO	COMERCIO	PRODUCCIÓN	SERVICIOS	TOTAL GENERAL
CCKT<0	6%	7%	6%	18%
CCKT=0	43%	13%	3%	59%
0<CCKT<=0.25	0%	3%	0%	3%
0.25<CCKT<=0.50	1%	1%	2%	4%
0.50<CCKT<=0.75	0%	1%	0%	1%
0.75<CCKT<1	1%	0%	0%	1%
CCKT>=1	8%	4%	3%	14%
				100%

Fuente: Resultado de trabajo de campo, ver anexo 5.

Del total de MyPEs encuestadas el 59% no presenta cuentas por cobrar, por lo tanto el índice CCKT es igual a cero, denotando que estas unidades no realizan operaciones de venta a crédito sino todo al contado. Mientras que aproximadamente en el 7% de las MyPEs las cuentas por cobrar alcanzan a menos del 50% del capital de trabajo, lo que quiere decir que por cada Boliviano que mantiene estas empresas en concepto de capital de trabajo mantiene por cobrar de 0 a 50%, lo que quiere decir, también, que estas empresas realizan operaciones de venta al crédito menores al 50%.

El 18% de las MyPEs presenta problemas en cuentas por cobrar, entendida que por cada Boliviano que cuenta como capital de trabajo más del 100% mantiene por cobrar, este es un problema de recuperación de todo lo concedido a crédito, significando una mala gestión de recuperación las cuentas por cobrar.

Por el otro lado extremo, el índice de CCKT es negativo para el 18% de las MyPEs, significando que estas unidades económicas están sobre endeudadas, deudas dirigidas al capital de trabajo y a su vez mantienen niveles considerables de cuentas por cobrar.

b) Inventarios con relación al capital de trabajo

El índice de inventarios con relación al capital de trabajo (IKT) permite conocer la proporción de inventarios que posee cada unidad económica con respecto al capital de trabajo. Para este efecto, se precisa dividir los inventarios (I) o existencias con respecto al capital de trabajo (KT). El resultado debe ser menor a uno.

La siguiente expresión interpreta el cálculo correspondiente:

$$IKT = \frac{I}{KT}$$

De acuerdo al siguiente cuadro se tiene los resultados:

El 22% de las MyPEs presenta resultados del índice IKT menores a 0, siendo negativos, lo que significa que estas unidades están sobre endeudadas en el capital de trabajo y que en su mayor proporción están concentradas en inventarios.

Sin embargo, aproximadamente el 4% de las unidades económicas posee sus inventarios con relación al capital de trabajo menores al 50%, de las cuales determinamos, y aproximadamente el 7% de las MyPEs presentan entre el 50% y menores al 100% de sus inventarios con respecto al capital de trabajo, lo que quiere decir que por cada Bs. 1 de capital de trabajo con el que cuentan las empresas estas mantienen entre Bs. 0.50 y menores a Bs. 1 en inventarios.

Cuadro 3-15
MYPES: INVENTARIOS CON RELACIÓN AL CAPITAL DE TRABAJO

INVENTARIOS CON RELACIÓN AL KT	COMERCIO	PRODUCCIÓN	SERVICIOS	TOTAL GENERAL
IKT<0	8%	8%	7%	22%
0<=IKT<0.25	3%	0%	0%	3%
0.25<=IKT<0.50	1%	0%	0%	1%
0.50<=IKT<0.75	5%	0%	0%	5%
0.75<=IKT<1	2%	0%	0%	2%
IKT>=1	40%	20%	7%	67%
				100%

Fuente: Resultado de trabajo de campo, ver anexo 5.

Una gran parte de las unidades económicas, el 67%, presentan un índice de IKT mayor a 1, lo que significa que estas empresas mantienen sus capitales de trabajo arriba de 100% en inventarios. Este resultado puede ser interpretado como el estocamiento de gestiones anteriores y actuales que no fueron vendidas, lo que ameritaría a su vez que estas empresas están atravesando un período de iliquidez, fruto de problemas exógenos a las unidades económicas como la crisis económica y la reducción de la demanda agregada que afectan en las ventas de estas empresas.

c) Rotación de inventarios

El índice de rotación de inventarios (RI) permite conocer las veces que se renueva los inventarios estos tienen que ser lo más alto posible, se obtiene de la división entre el costo de la mercadería vendida (CMV) y el inventario (I). A continuación se describe simbólicamente esta relación:

$$RI = \frac{CMV}{I}$$

Según el siguiente cuadro, la mayor parte de las MyPEs, con el 90%, son empresas que realizan una rotación de inventarios menores a 3.58 veces al año, el 6% realiza rotaciones de entre 3.58 y menores a 7.16 veces al año, y solamente el 2% realiza rotaciones mayores 14 veces al año. Obviamente las

empresas que rotan inventario el mayor número de veces son en su mayoría pequeñas empresas y del sector comercial.

Cuadro 3-16
MYPES: ROTACIÓN DE INVENTARIOS

ROTACIÓN DE INVENTARIOS	COMERCIO	PRODUCCIÓN	SERVICIOS	TOTAL GENERAL
0<=RI<3.58	54%	26%	11%	90%
3.58<=RI<7.16	3%	1%	2%	6%
7.16<=RI<10.74	0%	1%	1%	2%
10.74<=RI<14.32	0%	0%	0%	0%
14.32<=RI<17.90	2%	0%	0%	2%
				100%

Fuente: Resultado de trabajo de campo, ver anexo 5.

La renovación de inventarios, es importante en la medida que denota la salida de la mercadería (ventas), pero la mayor parte de las MyPEs rota pocas veces al año, siendo consecuencia de la crisis económica, que también fue corroborada por el anterior índice. Tomando en cuenta que tanto el balance General y el Estado de resultados son estructurados en base a un mes

3.2.2.1. Índices de Solvencia, Endeudamiento o apalancamiento

Los índices de solvencia permiten identificar el grado de solvencia de cada unidad económica, tomando en cuenta el soporte de deudas contraídas y la representación de las mismas sobre los activos y patrimonio. Entre los más importantes índices de este tipo tenemos al índice de razón-endeudamiento y razón-deuda capital (también denominada endeudamiento patrimonial)

a) Razón Endeudamiento

El índice razón endeudamiento (RE) permite conocer el grado de financiamiento de los activos frente a aportes de terceros que son los acreedores. La deuda es considerada desde diferentes fuentes como las comerciales (proveedores) y sociales (provisiones, vacaciones, etc.), fiscales, y financieras (Obligaciones con bancos).

Consiguientemente, la obtención de resultados se realiza de la división entre la deuda total (DT) y los activos totales (AT), cuyo resultado debe ser menor a uno, aconsejablemente. A continuación se presenta la representación simbólica:

$$RE = \frac{DT}{AT}$$

Según el siguiente cuadro se tienen los resultados del índice RE.

Cuadro 3-17
MYPES: RAZÓN ENDEUDAMIENTO

RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	COMERCIO	PRODUCCIÓN	SERVICIOS	TOTAL GENERAL
RE=0	44%	19%	8%	71%
0<RE≤0.25	6%	3%	3%	12%
0.25<RE≤0.50	4%	3%	2%	9%
0.50<RE≤0.75	1%	2%	1%	4%
0.75<RE<1	3%	1%	0%	4%
RE≥1	1%	0%	0%	1%
				100%

Fuente: Resultado de trabajo de campo, ver anexo 5.

El 71% de las MyPEs no presenta ningún financiamiento de sus activos totales, es decir, que no contrajeron ninguna deuda (RE=0) y que el capital que poseen es estrictamente propio. El 12% sí financió sus activos entre menores o iguales al 25% (0<RE≤0.25). Y solamente el 1% ha financiado el total de sus activos con la contracción de deudas tanto de entidades financieras como de otro origen sin ningún aporte propio, implicando que está sobre endeudada.

Lo anterior también considera que gran parte de las MyPEs no atravesaron la experiencia de trabajar con financiamiento de entidades financieras, sin desmerecer que la deuda, vía créditos, es un instrumento de financiamiento de fondos para realizar diversas actividades, pero contraerlas de acuerdo a capacidad de soportar dicha carga, como un acto de responsabilidad.

b) Razón Deuda - Capital

El índice razón deuda capital (RDK), permite conocer que proporción de los recursos propios de la empresa están comprometidos con los acreedores de la empresa. Es importante que los resultados sean menores a uno.

La obtención de este índice es a través de la división entre la deuda total (DT) y el patrimonio (PAT), teniendo simbólicamente la siguiente relación:

$$RDK = \frac{DT}{PAT}$$

Resultados:

Cuadro 3-18
MYPES: RAZÓN DEUDA CAPITAL

RAZÓN DE DEUDA-CAPITAL	CDMERCIO	PRDDUCCION	SERVICIOS	TOTAL GENERAL
RDK<0	2%	0%	0%	2%
RDK=0	44%	19%	8%	71%
0<RDK≤0.25	6%	3%	3%	12%
0.25<RDK≤0.50	2%	3%	1%	6%
0.50<RDK<1	2%	0%	1%	3%
RC≥1	3%	3%	1%	7%
				100%

Fuente: Resultado de trabajo de campo, ver anexo 5.

AL igual que el anterior índice, el 71% de las MyPEs no presenta ningún financiamiento de sus capitales, es decir, que no contrajeron ninguna deuda con respecto a sus capitales (RDK=0). Mientras que el 12% presentan deudas que representan entre mayores a 0 y menores e iguales al 25% con respecto a su patrimonio (0<RDK≤0.25), un 6% de las MyPEs presentan deudas entre el 25%<RDK≤50%, y solamente el 3% está muy comprometido con deudas que altas que representan entre el 50%<RDK<1%.

3.2.2.1. Índices de Rentabilidad

Los índices de rentabilidad se estructuran en función al Estado de Resultados, muestran si la empresa está generando ganancias y/o utilidades o por el contrario si está en pérdida, siendo un segmento muy importante ya muestra los resultados de una empresa deficitaria o dinámica. Entre los índices más conocidos tenemos al margen de utilidad bruta y margen de utilidad neta.

a) Margen de utilidad bruta

El índice de margen de utilidad bruta (MgUB), permite conocer las utilidades brutas que se generan en las ventas con relación a los costos. Mientras más sean estos resultados mejor.

El cálculo del MgUB se obtiene de la diferencia de las ventas (VENT) entre el costo de la mercadería vendida (CMV) y ésta segmentada entre las ventas (VENT). Se tiene la siguiente relación:

$$MgUB = \frac{VENT - CMV}{VENT}$$

Resultados:

Cuadro 3-19
MYPES: MARGEN DE UTILIDAD BRUTA

Margen de utilidad bruta	Comercio	Producción	Servicios	Total general
0.08 <= MgUB < 0.27	39%	0%	0%	39%
0.27 <= MgUB < 0.45	16%	0%	0%	16%
0.45 <= MgUB < 0.63	3%	0%	0%	3%
0.63 <= MgUB < 0.82	0%	0%	0%	0%
0.82 <= MgUB < 1.00	0%	28%	13%	41%
	59%	28%	13%	100%

Fuente: Resultado de trabajo de campo, ver anexo 5.

Basados en los resultados del anterior cuadro, el 39% de las MyPEs obtienen utilidades brutas entre el 8 y 26.9%, el 16% de las unidades generan utilidades

brutas entre el 27 y 45% sobre las ventas totales. Y sorprendentemente el 41% de estas unidades generan utilidades brutas entre el 82 y el 99%, siendo muy alto.

b) Margen de utilidad neta

El índice de margen de utilidad neta (MgUN) permite conocer la utilidad final que se obtiene con relación a sus ventas totales, después de realizar el pago de la carga tributaria (impuestos). Al igual que el anterior índice, mientras mayores sean los resultados mejor.

El cálculo de MgUN se obtiene de la división entre la utilidad después de impuestos (UDT) entre las ventas totales (VENT). Simbólicamente tenemos:

$$MgUN = \frac{UDT}{VENT}$$

Es importante mencionar que todas las empresas encuestadas son unidades informales que no pagan impuestos a la renta. Sin embargo, los resultados de MgUN se diferencian del índice MgUB por que se introducen los gastos familiares de cada MyPE, lo que realmente resultaría como utilidad neta al margen de los impuestos.

Según el siguiente cuadro el 52% de las MyPEs genera rentabilidad, menores al 10% sobre las ventas totales, mientras que el 31% genera utilidades entre el 10 y el 20%, el 13% genera utilidades entre el 20 y 29%, y la más alta rentabilidad recae al 1% de las empresas mayores al 39%.

Cuadro 3-20
MYPES: MARGEN DE UTILIDAD NETA

Margen de utilidad neta	Comercio	Producción	Servicios	Total general
0 ≤ MgUN < 0.10	30%	15%	7%	52%
0.10 ≤ MgUN < 0.20	19%	8%	4%	31%
0.20 ≤ MgUN < 0.29	7%	5%	2%	13%
0.29 ≤ MgUN < 0.39	2%	0%	1%	3%
0.39 ≤ MgUN < 0.49	1%	0%	0%	1%
	59%	28%	13%	100%

Fuente: Resultado de trabajo de campo, ver anexo 5.

Estos resultados implican que todas las micro y pequeñas empresas están generando utilidades, no hay ninguna que esté entrando en pérdida. Claro que sí existen diferencias de ganancias entre ellas, las que son diferenciadas por el índice MgUN.

Consiguientemente, estas empresas sí pueden desarrollar procesos de ahorro, puesto que el estado de resultados considera, al margen de las cuentas específicas de cada unidad empresarial, los ingresos y egresos familiares, situación por la cual se establece que las unidades económicas tienen la potencialidad de realizar estas acciones.

3.2.3. Resultados de las condiciones de las MyPEs

De acuerdo a las características de las MyPEs y el análisis financiero de liquidez, gestión y económico, se obtiene resultados en base a un estudio individual tomando en cuenta todos estos aspectos.

Estos resultados considera a seis tipos de empresa, entre las PyMEs, como son las deficitarias, sobrevivencia, regulares, rentables, altamente rentables y en expansión. Las empresas **deficitarias** son derivadas de mala gestión sobre endeudamiento y malos resultados sin obtener ganancias; las de **sobrevivencia** son unidades semi familiares en la que se mezclan asuntos

familiares con los de la empresa y cuyo trabajo se desarrolla en familia y las ganancias que se generan alcanzan solamente para sobrevivir, el margen de utilidad neta está entre mayores a 0 y menores al 5% ($0 \leq R < 5\%$); las **regulares** son empresas que gestionan y generan ganancias moderadas, el margen de utilidades netas se encuentra entre $5\% \leq R < 10\%$; mientras que las unidades **rentables** son el resultado de buenas gestiones administrativas, mayores rotaciones de inventarios y generación de utilidades entre $10\% \leq R < 15\%$; las unidades **altamente rentables** presentan excelente gestión administrativa, con liquidez, alta rotación de inventarios y altos márgenes de utilidades, entre $15\% \leq R < 20\%$; y, las unidades en **expansión** que están en pleno proceso de crecimiento y obteniendo altas ganancias ($R \geq 20\%$) con excelente gestión administrativa manteniendo saludable a las empresas, e inclusive en proceso de transición, es decir, de micro a pequeña empresa.

Según el siguiente cuadro, el 6% de todas las MyPEs son deficitarias, el 14.42% son de sobrevivencia, el 30% son regulares, el 21.15% son rentables, 9.62% son altamente rentables, y el 17.31% están en expansión.

Cuadro 3-21
MYPES: RESULTADO DE LAS EMPRESAS POR SECTOR

RESULTADO	SECTOR			TOTAL GENERAL
	COMERCIO	PRODUCCIÓN	SERVICIOS	
Altamente Rentable	4.81%	2.88%	1.92%	9.62%
Deficitaria	3.85%	0.00%	2.88%	6.73%
Expansión	9.62%	4.81%	2.88%	17.31%
Regular	16.35%	11.54%	2.88%	30.77%
Rentable	14.42%	4.81%	1.92%	21.15%
Sobrevivencia	9.62%	3.85%	0.96%	14.42%
Total general	58.65%	27.88%	13.46%	100.00%

Fuente: Resultado de trabajo de campo, ver anexo 6.

La mayor parte de las empresas se concentra entre empresas catalogadas, citadas en orden de importancia, entre las regulares, rentables, expansión y de sobrevivencia.

Entre estos tipos de empresa, de acuerdo a los resultados que generaron, las unidades regulares se concentran más en sectores de comercio (16.35%) y producción (11.54%), las unidades rentables se ubican más en el sector comercio (14.42%), también las empresas en expansión están concentradas en el sector comercial (9.62%), mientras que las empresas de sobrevivencia son del sector comercio (9.62%), como los minoristas.

Cuando se trata los resultados por tipo de unidad económica, las empresas deficitarias se encuentran más en la microempresa (4.81%), y en la pequeña empresa es menor (1.92%). Las empresas en expansión son mayores en la microempresa (14.42%) con respecto a la pequeña empresa (2.88%), esto se debe más que todo que en la muestra el número de microempresas son mayores a la pequeña empresa. En el caso de las empresas regulares se concentran más entre la microempresa (25%) con relación a la pequeña empresa (5.77%). Como lo muestra el siguiente cuadro.

Cuadro 3-22
MYPES: RESULTADO DE LAS EMPRESAS POR TIPO DE EMPRESA Y SECTOR

TIPO DE UNIDAD ECONÓMICA	RESULTADO	SECTOR			
		COMERCIO	PRODUCCIÓN	SERVICIOS	TOTAL GENERAL
Microempresa	Altamente Rentable	3.85%	2.88%	0.96%	7.69%
	Deficitaria	3.85%	0.00%	0.96%	4.81%
	Expansión	6.73%	4.81%	2.88%	14.42%
	Regular	12.50%	9.62%	2.88%	25.00%
	Rentable	12.50%	3.85%	0.96%	17.31%
	Sobrevivencia	7.69%	2.88%	0.96%	11.54%
Total Microempresa		47.12%	24.04%	9.62%	80.77%
Pequeña empresa	Altamente Rentable	0.96%	0.00%	0.96%	1.92%
	Deficitaria	0.00%	0.00%	1.92%	1.92%
	Expansión	2.88%	0.00%	0.00%	2.88%
	Regular	3.85%	1.92%	0.00%	5.77%
	Rentable	1.92%	0.96%	0.96%	3.85%
	Sobrevivencia	1.92%	0.96%	0.00%	2.88%
Total Pequeña empresa		11.54%	3.85%	3.85%	19.23%
Total general		58.65%	27.88%	13.46%	100.00%

Fuente: Resultado de trabajo de campo, ver anexo 6.

Estos resultados, finalmente, permitieron seleccionar de acuerdo a sus características de liquidez, gestión y márgenes de utilidad, a las MyPEs potenciales que pueden generar procesos de ahorro; entre ellos están, obviamente, las unidades económicas de sobrevivencia, regulares, rentables, altamente rentables y las en expansión, estos alcanzan al 93% (97) del total de las empresas encuestadas.

3.2.4. Cuantificación de la potencialidad de ahorro de las MyPEs

El cálculo del ahorro potencial se lo obtiene de acuerdo a las utilidades netas que genera cada micro y pequeña empresa. La utilización y disposición de estas ganancias es decisión del propietario. Por lo tanto, aquí se desarrolla una serie de supuestos sobre las cuales está estructura el cálculo de ahorro:

- De acuerdo a la determinación de cláusulas del código de comercio de Bolivia, cuando se trata de sociedades, de las ganancias netas obtenidas se retienen el 6% para ser capitalizadas y el resto se depara como dividendos. En el caso de las MyPEs, estas contraen una serie de contratiempos implícitos derivados de las costumbres y la falta de capacitación, no reinvierten sus ganancias, consecuentemente supondremos que del total de utilidades netas generadas el 50% lo destina para invertir o para gastos personales y el resto, 50%, con destino al ahorro.
- En el ambiente de sobrevivencia en el que se desarrolla las MyPEs, no se está acostumbrado a ahorrar y mucho menos trabajar con alguna entidad financiera en el que se puede desarrollar esta acción. Por lo tanto, para efectos de este trabajo, se supone que se desarrolla un proceso de concientización y capacitación para ahorrar, en el cual sí las MyPEs están seguros de que llevar procesos de ahorro es muy importante para acciones futuras.

- Para llevar a cabo procesos de ahorro de parte de las MyPEs, se considera "*Ceteris paribus*" para todas aquellos factores que afecta negativamente en la reducción del monto de ahorro.

Ahora bien, de las 97 micro y pequeñas empresas con potencialidad para generar procesos de ahorro, el 81% son microempresas y el 19% son pequeñas empresas. Existe diferencia de montos de ahorro entre las unidades económicas seleccionadas; lo que se denota claramente en el anexo 6.

En los siguientes cuadros se resumen las diferencias de montos de ahorro posible de las MyPEs:

Cuadro 3-23
MICROEMPRESA: PROPORCIÓN DE UNIDADES POTENCIALES
POR MONTO AHORRO Y SECTOR (EN %)

INTERVALO DE MONTOS DE AHORRO (BS)	SECTOR			TOTAL GENERAL
	COMERCIO	PRODUCCIÓN	SERVICIOS	
<=500	28%	13%	6%	47%
500.1-1,000	19%	11%	4%	34%
1,000.1-1,500	4%	5%	1%	10%
1,500.1-2,000	1%	0%	0%	1%
2,000.1-2,500	3%	3%	0%	5%
2,500.1-3,000	3%	0%	0%	3%
TOTAL	57%	32%	11%	100%

Fuente: Resultado de trabajo de campo, ver anexo 7.

Entre la microempresa de un total de 79 unidades el 47% generaría ahorros menores a 500 Bs., el 34% entre 500 y 1,000 Bs., consecuentemente, la mayor parte de este tipo de empresas tiene la posibilidad de generar ahorros menores a 1,000 Bs. al mes, y en poca cuantía mayores a ésta. Como se nota los sectores más dinámicos son comercio y producción.

Cuadro 3-24
PEQUEÑA EMPRESA: PROPORCIÓN DE UNIDADES POTENCIALES
POR MONTO DE AHORRO Y SECTOR

INTERVALO DE MONTOS DE AHORRO (BS)	SECTOR			TOTAL GENERAL
	COMERCIO	PRODUCCIÓN	SERVICIOS	
<=500	6%	6%	0%	11%
500.1-1,000	17%	6%	0%	22%
1,000.1-1,500	17%	0%	0%	17%
1,500.1-2,000	11%	11%	0%	22%
2,000.1-2,500	0%	0%	6%	6%
2,500.1-3,000	6%	0%	6%	11%
>3,000	11%	0%	0%	11%
TOTAL	67%	22%	11%	100%

Fuente: Resultado de trabajo de campo, ver anexo 7.

Mientras que del total de la pequeña empresa, solamente 22% generaría ahorros entre 500 a 1,000 Bs., y la mayor parte desarrollaría ahorros entre 1,000 a 2,000 Bs. e inclusive mayores a 2,500 Bs. al mes, siendo los sectores con mayores posibilidades de desarrollar estas actividades el comercial y producción.

Según estos resultados existe una clara diferencia entre micro y pequeña empresa, que se expresan en la diferencia de montos posibles a ahorrar, derivados, obviamente, de las diferencias de utilidades que generan.

Complementando los resultados generales, siendo muy optimistas, se calcularían el total de ahorros que posiblemente fueran a concentrarse en una institución financiera. Del total de encuestados y solamente de las empresas viables que pueden desarrollar proceso de ahorro se concluye que se puede generar al mes un total de 90,503 Bs., entre la micro (56,080 Bs.) y la pequeña empresa (34,423 Bs.)

Cuadro 3-25
MYPES: CANTIDAD TOTAL DE AHORRO POTENCIAL
POR TIPO DE EMPRESA Y SECTOR (EN BS.)

SUMA DE AHORRO POTENCIAL	SECTOR			TOTAL GENERAL
	COMERCIO	PRODUCCIÓN	SERVICIOS	
TIPO DE UNIDAD ECONÓMICA				
Microempresa	33,378	17,954	4,747	56,080
Pequeña empresa	25,513	3,886	5,024	34,423
Total general	58,892	21,840	9,771	90,503

Fuente: Resultado de trabajo de campo, ver anexo 8.

El sector comercio ahorraría 58,892 Bs, mientras que el sector productivo ahorraría menos, ascendiendo a 21,840 Bs., y el ahorro de servicios alcanzaría a 9,771 Bs. siendo resultados realmente optimistas que fueran a parar al sistema financiero.

Si se trata de desarrollar este proceso de ahorro de una forma consecutiva, bajo el supuesto de mantenerse estos montos sin alterarse y que los demás factores se mantienen inalterables, el ahorro alcanzaría a 1,086,036 Bs. al año.

CAPITULO IV: ESTUDIO DE EFECTIVIDAD DE AUTOSOSTENIBILIDAD DE LAS IMF'S

4.1. Experiencia de medición de autosostenibilidad desde un perspectiva de los activos

La autosostenibilidad es un proceso de programas microfinancieros para disminuir la vulnerabilidad de la permanente dependencia de inestables donantes y financiadores blandos, y la mejora cualitativa de las operaciones con la expansión de la cobertura del servicio que ofrecen relacionado con el grupo meta con el que trabajan.

Desde una óptica estrictamente de estabilidad institucional, la autosostenibilidad financiera implica la permanencia en el tiempo de los servicios ofrecidos a clientes de bajos recursos, la posibilidad de acceder a fuentes de financiamiento más flexibles y seguras, la posibilidad de lograr la formalización de las actividades financieras y evitar distorsiones en el mercado de las microfinanzas.

La definición técnica de autosostenibilidad se segmenta en dos conceptos, una desde un punto de vista operativo y la otra financiera. La primera, sostiene que "la autosostenibilidad operativa se logra cuando la institución genera ingresos propios a través del tiempo para cubrir solamente los costos de operación, con independencia de subsidios" (Robert Peck et al); Mientras que la segunda sostiene que "la autosostenibilidad financiera es la capacidad de una institución financiera de generar ingresos suficientes a través del tiempo para cubrir todos los costos derivados de sus operaciones, así como los costos financieros de los recursos que incluyen una reserva para incobrables, costos para inflación y costos de oportunidad y que al mismo tiempo sea capaz de

cumplir con todas las obligaciones contractuales derivadas de sus pasivos, todo esto con independencia de subsidios”²⁶.

Este último concepto considera tres elementos importantes de autosostenibilidad como la permanencia de los servicios en el tiempo, la independencia de los subsidios que significan cubrir todos los costos y los pasivos con ingresos propios generados por una institución, y, finalmente, es un requisito para ser regulado por la “SBEF”²⁷.

En lo que se trata del segundo elemento, ésta puede ser complementada con la captación de recursos del público, que también aseguran la autosostenibilidad de la institución microfinanciera, a su vez complementarían la actividad de intermediación financiera, siendo la mitad olvidada de las IMF, con la movilización de depósitos para que estas sean canalizadas a aquellos que los necesitan recursos financieros, obviamente manteniendo el grupo meta con el que trabajan.

Según el trabajo realizado sobre autosostenibilidad de las microfinanzas en Bolivia por FUNDAPRO, toma en cuenta un análisis estrictamente desde un punto de vista de los activos e impulsando el incremento de la tasa de interés activa frente a un proceso de autosostenibilidad. Un trabajo que toma en cuenta a 14 IMF's (un banco, dos FFPs, ocho ONGs y tres Cooperativas de ahorro y crédito) cuyo instrumento de medida del grado de autosostenibilidad

²⁶ Rodríguez Aud, Tania. Autosostenibilidad Financiera en Instituciones de Microfinanzas en Bolivia. FUNDAPRO, Foro de microfinanzas N°3. La Paz – Bolivia, Octubre 1998. Pg. 22.

²⁷ Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

fue el "Índice de Dependencia de Subsidios (IDS) de Jacob Yaron"²⁸, cuyo resultados iguales a cero significa que la IMF ha alcanzado autosostenibilidad completa, un IDS del 100% significa que la IMF tendría que duplicar la tasa de interés de los préstamos para eliminar los subsidios (lograr un IDS=0), un IDS negativo significa que la IMF no solo es autosostenible, ya que sus utilidades anuales menos el capital cargado a la tasa de interés de mercado excede el valor total anual de los subsidios, sino que también implica que la IMF podría reducir su tasa de interés sobre préstamos y eliminar cualquier subsidio.

Según los resultados de este trabajo un banco, dos FFP y dos cooperativas han logrado la autosostenibilidad. Este objetivo alcanzado por estas

²⁸ El IDS cuantifica el impacto de los subsidios en las operaciones de las IMF's, permitiendo medir el nivel de subsidio y sugiere el cambio necesario en la tasa de interés de cartera para compensar los subsidios. El IDS solamente mide el grado en el cual una IMF depende de subsidios para mantener su nivel actual de operaciones, por lo tanto este índice no puede proporcionar una evaluación completa de la IMF. La medida de los subsidios es: $S = A * (m \cdot c) + ((E * m) \cdot P) + K$, donde: S=Subsidio Anual recibido por la IMF, A =Promedio anual de los fondos en concesión otorgados a una IMF, m =Tasa de interés que debería ser asumida por la IMF para lograr los fondos prestados, si éstos no fueran concesionales, C= Promedio anual ponderado de la tasa de interés concesional efectivamente pagada por IMF sobre el promedio anual de fondos en concesión, E =Promedio anual del patrimonio de la institución, P=Utilidad anual reportada (después de impuestos), K =Suma de todos los otros subsidios anuales recibidos por la IMF; consiguientemente el IDS se calcula:

$$IDS = \frac{A * (m \cdot c) + ((E * m) \cdot P) + K}{LP * i}, \text{ ó } IDS = \frac{S}{LP * i}, \text{ donde: LP = Promedio}$$

anual de la cartera de préstamos de la IMF, i = Promedio anual ponderado de la tasa de interés activa de la cartera, S =Subsidio anual recibido por la institución. (Rodríguez Aud, Tania. Ob. Cit. Pg. 27-31)

instituciones se debe al tipo de política interna aplicada referida a incrementar la eficiencia administrativa, aumentar la cobertura de los servicios financieros, elevar la productividad del personal e implementar un sistema de registro y monitoreo.

4.2. Experiencia de medición de autosostenibilidad desde una perspectiva de la movilización de depósitos

Al contrario de la anterior perspectiva del segmento que antecedió, en ésta se toma en cuenta específicamente aquella parte olvidada de las microfinanzas siendo la generación de ahorros por parte de las MyPEs a través de las IMFs, asimilando el grado de importancia que tuvieron las obligaciones con el público sobre la cartera de las IMFs. Por lo tanto, se utiliza datos como las diferentes formas de depósitos (caja de ahorros, depósitos a la vista, depósitos a plazo fijo y depósitos en garantía) y el comportamiento de cartera de las IMFs (cartera bruta, cartera vigente, cartera en ejecución y cartera vencida)

De acuerdo a la situación legal por la que han sido instituidas las IMFs son agrupadas en tres, tales como los FFP (un banco y cinco instituciones), ONG's (once instituciones) y Cooperativas de ahorro y crédito (diez instituciones).

4.2.1. La autosostenibilidad en los FFP

Se toma en cuenta a 6 instituciones compuestas por el Banco Sol y cinco FFPs. Estas IMFs están reguladas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (SBEF) a partir de 1995, por lo tanto están permitidos desarrollar operaciones de ahorro y crédito. De acuerdo a resultados que se muestran en el cuadro 4-1 la mayoría de este tipo de instituciones alcanzaron

la autosostenibilidad financiera mediante la movilización de depósitos a lo largo del período 1996 - 2001.

En el caso del BANCOSOL, PRODEM FFP y FASIL FFP, la generación de ahorros (constituidos por las obligaciones con el público) para el 2001 representa el 80.30%, 83.19% y 96.88% de cada "cartera bruta"²⁹ respectivamente, significando que gran parte de la cartera que otorgan las IMFs son financiadas por la movilización de ahorros, estos ahorros están compuestos en su mayor proporción por depósitos a plazo fijo (DPFs) 62.56%, 63.09% y 87.04% respectivamente con respecto a depósitos a la vista y caja de ahorros, prácticamente las operaciones que se desarrollan de este tipo son en mayor propensión con los DPFs y la caja de ahorros; el resto de la cartera es financiado en su mayor proporción por financiamiento interno y en poca cuantía la externa. A lo largo del período analizado estas instituciones presentan una leve variaciones en los indicadores citados.

Los restantes FFPs como Fomento a Iniciativas Económicas (FIE), Caja los Andes (CLA) y Eco Futuro (EF) para el 2001 la generación de ahorros representan solamente el 43.16%, 56.54% y 54.92% respectivamente, representado en mayor proporción por DPFs, el resto es financiado en mayor proporción por recursos de procedencia interna con respecto a recursos externos en cada caso.

De esta forma se complementa la intermediación, con la operación de generación de ahorros, mediante mecanismos como depósitos a la vista, caja

²⁹ La cartera Bruta comprende a la cartera vigente, cartera vencida, cartera con artazo hasta los 30 días y cartera en ejecución.

de ahorros y depósitos a plazo fijo, para luego canalizarlos estos recursos financieros hacia las MyPEs que así lo necesiten.

4.2.2. La autosostenibilidad en las ONGs

Las ONG's en su generalidad no desarrollan operaciones de recepción de ahorros de ningún tipo, consiguientemente los pasivos referidos a obligaciones con el público alcanzan a cero en todas estas instituciones.

En consecuencia las ONG's financian su cartera mediante financiamiento interno, financiamiento externo y vía donaciones que provienen del exterior, en todo caso existen instituciones que alternan estos canales de financiamiento.

Según el cuadro 4-3, de las 11 ONG's, 7 Instituciones como AGROCAPITAL (OAC), CIDRE (OCI), CRECER (OCR), FADES (OFA), FONDECO (OFO), FUNBODEM (OFU) y SARTAWI (OSA), financian en una mayor proporción su cartera bruta respectiva con financiamiento interno que alcanza a 65.80%, 63.32%, 45.95%, 54.90%, 73.97%, 64.14% y 72.77% respectivamente.

Mientras que dos ONG's como ANED (OAN) e IDEPRO (OID), financian sus carteras mayormente con financiamiento externo, que alcanza al 49.97% y 71.06% respectivamente. Sin embargo, en el caso de ANED su financiamiento es combinado, cuyo origen es de tipo interno y externo relativamente de una forma proporcional.

En el caso de PROMUJER (OPM), financia su cartera en una gran proporción con recursos derivados de donaciones que alcanzan al 44.93%, obviamente de origen externo. Peor existen otras instituciones que también financian una pequeña parte de su cartera con recursos donados como CIDRE (42.77%), FADES (25.04%) e IDEPRO (13.30%)

Finalmente, existe una sola institución denominada DIACONIA –FRIF (ODF) que no depende de ningún tipo de recursos de tipo interno, externo o donaciones, mas que los propios.

Consecuentemente, absolutamente todas estas instituciones no son autosostenibles desde el punto de vista de la movilización de ahorros, precisamente por que no desarrollan este tipo de operaciones.

4.2.3. La autosostenibilidad en las Cooperativas de Ahorro y Crédito

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito, como su denominativo lo indica desarrollan operaciones de ahorro y crédito, precisamente las características de este tipo de instituciones establecen estas operaciones, bien pueden ser con los mismos socios o con personas externas ajenas a la organización. Es decir, que existen dos tipos de Cooperativas de ahorro y crédito, las cerradas y las abiertas³⁰.

Según el cuadro 4-3, basados en diez Cooperativas de este tipo, la mayoría de estas instituciones no presentan financiamiento de tipo interno, externo o donaciones, si existe es muy reducido no muy significativo.

Según los resultados en este grupo de instituciones, se desarrolla casi una perfecta movilización de depósitos, que prácticamente en la mayoría de los casos los depósitos representan la mayor parte de la cartera bruta respectiva y más aún se sobrepasa, lo que en general en promedio las obligaciones con el

³⁰ Las cooperativas cerradas desarrollan operaciones solamente y exclusivamente con los socios de la organización, tanto en lo que se refiere a la extensión de créditos y la recepción de depósitos. En el caso de las Cooperativas abiertas, las operaciones que desarrollan es tanto con los socios como con personas externas o ajenas a la organización.

público representan el 117.65% de la cartera bruta, cuyos depósitos se concentran en mayor proporción también con respecto a la cartera bruta en caja de ahorros (38.58%) y los depósitos a plazo fijo (70.71%), siendo un buen indicador.

Consiguiente, estos resultados denotan que todas las cooperativas de ahorro y crédito desde la perspectiva de la movilización de ahorros son catalogadas como autosostenibles.

CAPITULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. Conclusiones

Perspectiva de las microfinanzas en Bolivia

Las Micro finanzas trabajan exclusivamente con la micro y pequeña empresa, constituyéndose como grupo meta de trabajo. Las IMF's están constituidas por FFPs, ONGs y Cooperativas de Ahorro y crédito, cuya trayectoria data desde la década de los ochenta. Estas instituciones operan con metodologías innovadoras como crédito Individual, grupo solidarios, bancos comunales y crédito asociativo.

A lo largo de la década de los noventa la cartera de las IMF's presenta un crecimiento exponencial del 56%, sin embargo en los últimos periodos, la cartera se contrae negativamente, principalmente por que la economía se encuentra en recesión, situación que afecta inmediatamente a grupos volátiles (frágiles) como la micro y pequeña empresa que provoca una contracción de los créditos.

La cartera difiere entre el área urbana y rural, actualmente el 74% de la cartera se concentra en el área urbana y el restante 26% en el área rural, revirtiéndose esta situación con respecto a periodos anteriores. Lo propio sucede con la cartera por departamento, diferenciándose sustancialmente entre el eje troncal (La Paz, Santa Cruz y Cochabamba) con los departamentos más deprimidos y pobres, tales como Beni, Pando y Potosí. Consecuentemente es importante la expansión hacia aquellas regiones deprimidas y olvidadas para que las microfinanzas cumpla con su rol social enmarcada en la lucha contra la pobreza.

En lo que se refiere a la cobertura de la microfinanzas, presenta un crecimiento sorprendente del 16.62% a lo largo del período; también con variación negativas en los dos últimos períodos, puesto que la demanda crediticia disminuyó influenciado por la crisis económica. El número de créditos extendidos en el área urbana es mayor al área rural. Finalmente la cobertura se concentra en gran proporción en el área urbana del eje central de Bolivia, como es La Paz, Santa Cruz y Cochabamba.

Las microfinanzas están beneficiando más que todo al sector comercio y no tanto así a sectores productivos para impulsarlos y que estén acorde con las políticas de fomento a la producción mediante éste mecanismo. Esto se debe a que las IMF's han diversificado su producto a lo largo de su trayectoria, trabajando con los diferentes sectores de la actividad económica, con créditos productivos, vivienda y de libre disponibilidad.

Las condiciones financieras, presentan cierta desventaja puesto que el microcrédito trabaja con altas tasas de interés, plazos relativamente cortos, factores que de alguna forma también influenciaron en el incremento de la mora y consiguientemente en la germinación de grupos de microprestatarios cuyas acciones desprestigiaron a este sector financiero.

En lo que se refiere a la movilización de depósitos, no todas las IMF's desarrollan operaciones de ahorro, las únicas que desarrollan este tipo de operaciones son los FFP y las Cooperativas de ahorro y crédito. Por el contrario las ONG's solamente desarrollan operaciones de extensión de créditos. Los depósitos se concentran en depósitos a plazo fijo (86.43%), caja de ahorros (13.17%) y depósitos a la vista (0.40%). Cuyo comportamiento se está contrayendo con una tasa del -12%, especialmente de los depósitos a plazo fijo. Por el contrario, el número de depositantes está en expansión, concentrándose en bajos montos especialmente en caja de ahorro, siendo

resultado de la confianza de las MyPE's en el sistema microfinanciero y signo de una clara expansión de la cultura ahorrista en este sector tan importante de la economía, pero no suficiente.

Características de la Problemática de la autosostenibilidad de las IMF's

Tras 20 años de experiencias, se demanda a las instituciones microfinancieras en Bolivia a comenzar a fortalecerse en un marco de la autosostenibilidad, complementando aquella parte olvidada que es la movilización de recursos mediante la captación de ahorros. Para que este proceso de desarrolle existe una serie de problemas que atraviesan las IMF's:

- Políticas económicas y la parte legal que permita la movilización de depósitos. La Oferta de las IMF's se está diversificando entre créditos y el microahorro. Solamente los FFP's y las Cooperativas de ahorro y Crédito pueden desarrollar estas operaciones. La captación de depósitos de las MyPES, obliga al tratamiento regulatorio y de supervisión de estas operaciones y que se permitan a las ONG's realizar estas operaciones para que su alcance no sea limitado, llegándose a las áreas deprimidas como es el sector rural. También permitirá solucionar el problema de la asimetría de la información que permita asegurarse de la eficiencia y estabilidad de las IMF's.
- Incentivos de parte del gobierno y los propios financiadores. No existe una cultura de ahorro financiero, tampoco existe infraestructura física necesaria para movilizar esos depósitos por parte de las microfinancieras, lo que hace que movilización de depósitos sea reducido e insatisfactorio por los subsidios externos del financiamiento, la excesiva presencia de financiadores y lo, más preocupante, la alta dependencia de las IMF de fuentes externas, a esto se suma la distorsión de alcance del grupo meta. Para solucionar estos problemas

se necesita el apoyo del gobierno y los financiadores para fomentar la cultura del ahorro en las zonas peri-urbanas y rurales. En el caso del apoyo gubernamental está estrechamente vinculadas con la Estrategia de Lucha Contra la Pobreza, en el cual se establece mejores condiciones de acceso al crédito para microempresa y el fomento de las IMF para cumplir este cometido mediante el apoyo de la apertura de agencias en zonas de menor accesibilidad. Mientras que la financiadores deben apoyar a la movilización de depósitos mediante la disposición de fondos subsidiados que no creen dependencia, promover y atraer la participación de inversionistas locales privados, mejorar las tasas incrementándolas ligeramente para atraer mayores depósitos y diversificar el producto.

- Diversificación del producto. Los tipos de depósitos con que generalmente las IMF comienzan a operar son los tres más importantes: Depósitos fijos o a plazo, ahorros de libreta de depósitos y las cuentas corrientes o depósitos a la vista.

Potencialidad de ahorro de las MyPES

En Bolivia existen aproximadamente 8.096 MyPES, de los cuales 6.841 son microempresas y 1.255 pequeñas empresas. Con un nivel de empleo de 23.09% y el 13.67% respectivamente con relación al total de empleo manufacturero. En la ciudad de La Paz existen aproximadamente 3,569 microempresas y 222 pequeñas empresas, haciendo un total de 3,791 MyPE's solamente de la industria manufacturera; con un nivel de empleo de 9,188 fuentes de trabajo, de los cuales el 83% corresponde a la microempresa y el 17% a la pequeña empresa.

De acuerdo a los resultados del estudio financiero-contable de las MyPES, se establece la diferencia del tamaño de unidades en función a activos y patrimonio, permitiendo segmentar diferentes tamaños en cada categorización.

El 36% de las MyPES contrajeron deudas con las IMF's. De los cuales el 84% son microempresas y el 16% pequeñas empresas. Donde la mayor parte se concentra en los sectores de comercio (49%) y producción (35%)

Mediante el diagnóstico empresarial se permitió detectar problemas de liquidez, solvencia y rentabilidad, que finalmente permitió determinar el nivel y estado del ahorro potencial.

- Las características de liquidez de las MyPEs permiten detectar que de un 32% de unidades que presentan deudas solamente el 6% tiene solvencia de tal forma que puede enfrentar una deuda y el resto no por que tiene serios problemas.
- Mientras que las características de Gestión o actividad, relacionado con el manejo las unidades económicas. El 18% de las MyPEs presenta problemas en cuentas por cobrar, entendida que por cada Boliviano que cuenta como capital de trabajo más del 100% mantiene por cobrar, siendo un problema grave; un 67% de las unidades mantienen sus capitales de trabajo casi alcanzan al 100% en inventarios, siendo un estocamiento de productos no vendidas, producto de la contracción de la demanda por la crisis económica. Con respecto a la rotación de inventarios, la mayor parte de las MyPEs rota pocas veces al año, resultado característico de este tipo de unidades.
- Capacidad de endeudamiento o apalancamiento. El 71% de las MyPEs no presenta ningún financiamiento de sus activos totales y o capitales, es decir, que no contrajeron ninguna deuda.

- Los aspectos de rentabilidad como función del estado de resultados entre la generación de ganancias o pérdida, se establece que las MyPES están generando utilidades, claro que existen diferencias en los niveles de ganancias entre ellas.

Consiguientemente, basados en los resultados anteriores se discrimina a seis tipos de unidades: deficitarias (6%), sobrevivencia (14.42%), regulares (30%), rentables (21.15%), altamente rentables (9.62%) y en expansión (17.31%). Consecuentemente, se seleccionaron a 97 MyPES con potencialidad para generar procesos de ahorro, de las cuales el 81% son microempresas y el 19% son pequeñas empresas, con diferentes niveles de ahorro.

Por lo tanto los niveles potenciales que se generarían al mes ascienden a 90,503 Bs., entre la micro (56,080 Bs.) y la pequeña empresa (34,423 Bs.). Niveles que ascenderán aproximadamente al año a 1,086,036 Bs. siendo un gran potencial que bien podrían ser canalizados en el sistema microfinanciero y apoyar con el proceso de autosostenibilidad de las IMF's.

Viabilidad de la autosostenibilidad financiera

La autosostenibilidad se ha venido desarrollando desde dos perspectivas, desde el punto de vista de los activos y de los pasivos. El objetivo de la autosostenibilidad es un proceso para disminuir la vulnerabilidad de la permanente dependencia de inestables donantes y financiadores blandos, y la mejora cualitativa de las operaciones con la expansión de la cobertura del servicio que ofrecen relacionado con el grupo meta con el que trabajan.

Desde el punto de vista de los activos, mediante la manipulación de la tasa de interés activa, el Índice de Dependencia de Subsidios, permitió identificar que un banco, dos FFP y dos cooperativas han logrado la autosostenibilidad. Este objetivo alcanzado por estas instituciones se debe al tipo de política interna aplicada referida a incrementar la eficiencia administrativa, aumentar la

cobertura de los servicios financieros, elevar la productividad del personal e implementar un sistema de registro y monitoreo.

Mientras que la autosostenibilidad desde la perspectiva de la movilización de depósitos, precisamente toma en cuenta aquella parte olvidada de las microfinanzas siendo la generación de ahorros por parte de las MyPEs a través de las IMFs.

En el caso de los FFPs, de 6 instituciones tres de ellas como el BANCOSOL, PRODEM FFP y FASIL FFP, la generación de ahorros representan el 80.30%, 83.19% y 96.88% de cada cartera bruta respectivamente. Mientras que las instituciones como Fomento a Iniciativas Económicas, Caja los Andes y Eco Futuro, la generación de ahorros representan menos del 56% de su cartera respectiva, dependiendo del financiamiento de procedencia interna y recursos externos en cada caso.

En el caso de los ONG's en su generalidad no desarrollan operaciones de recepción de ahorros de ningún tipo, consiguientemente los pasivos referidos a obligaciones con el público alcanzan a cero en todas estas instituciones. Consiguientemente financian sus activos mediante financiamiento externo y vía donaciones que provienen del exterior. Denotando su alta dependencia y que no alcanzaron la autosostenibilidad.

Mientras que las Cooperativas de Ahorro y Crédito, basados en diez instituciones de este tipo, la mayoría de estas instituciones no presentan financiamiento de tipo interno, externo o donaciones, si existe es muy reducido no muy significativo. Desarrollándose una perfecta movilización de depósitos, representando el 117.65% de la cartera bruta, cuyos depósitos se concentran en mayor proporción también con respecto a la cartera bruta en caja de ahorros (38.58%) y los depósitos a plazo fijo (70.71%), siendo un buen

indicador. Consiguientemente, estas organizaciones son catalogadas como autosostenibles.

Basados en los procesos de cambios que están sufriendo las IMF's y la identificación del ahorro potencial de las MYPES se permite aceptar la hipótesis planteada, que sostiene: "EL PROCESO DE AUTOSOSTENIBILIDAD DE LAS MICROFINANZAS ES VIABLE CON AQUELLAS MYPES QUE DESARROLLAN PROCESOS DE AHORRO; SIN EMBARGO, EL AHORRO DE ESTAS UNIDADES ESTÁ CONDICIONADO A FACTORES PROPIOS Y EXÓGENOS, IMPLICANDO UN PROCESO LENTO DE AUTOSOSTENIBILIDAD DE LAS MICROFINANCIERAS Y DE DESLIGAMIENTO CON RESPECTO AL FINANCIAMIENTO".

5.2. Recomendaciones

Existen varios aspectos que tomar en cuenta sobre las cuales se podría mejorar el escenario para viabilizar el proceso de autosostenibilidad de las instituciones microfinancieras, desde aspectos jurídicos hasta elementos de operatividad.

En lo que se refiere a la parte jurídica, es importante establecer la regulación y supervisión de las operaciones de las microfinanzas, tanto en lo que se refiere en la extensión de créditos y en la generación de ahorros, que deben estar amparados por ley para su respectiva protección de quienes están involucrados. Situación que será beneficiosa tanto para los IMF's como para los sujetos de créditos y/o ahorradores potenciales.

Otro de los factores que se adolece para ampliar la cobertura de la recepción y extensión de recursos, es la adolescencia de infraestructura especialmente en zonas peri-urbanas y rurales. Para dicho efecto se podría aprovechar la infraestructura de las ONG's que operan precisamente en estas zonas

deprimidas, ampliándolas jurídicamente como agentes que pueden desarrollar operaciones no solamente de extensión de créditos sino también en el fomento del ahorro mediante la movilización de depósitos. Situación que puede ser coadyuvada con el Gobierno y los financiadores.

Se ha demostrado que gran parte de la población del grupo meta, MyPES, no tienen una cultura al ahorro, consiguientemente es preciso fomentar estas acciones mediante mecanismos que permitan promocionar este producto.

Existe un proceso de desligamiento o alejamiento de las IMF's con respecto al grupo meta, esta situación está desvirtuando a las microfinanzas y el verdadero objetivo por la que fueron instituidos, estando sujetas a la política de lucha contra la pobreza. Situación que debería tomarse en cuenta.

BIBLIOGRAFÍA

CAF, Corporación Andina de Fomento. El papel del Gobierno y de los financiadores en la movilización de depósitos. Santa Cruz 2000.

Campion, Anita. Captación de pequeños, medianos y grandes depósitos: motivaciones e implicaciones en riesgo financiero. MicroFinance Network, USA. 2000.

Fardella, Pedro. Tecnologías de captación de depósitos y sus efectos en la rentabilidad de la IMFs. BANCOSOL, Bolivia. 2000.

FINRURAL-ASOFIN-CIPAME. Boletín financiero. Microfinanzas. 1996, 1998, 2000 y 2001.

FUNDAPRO. EL Desarrollo de las microfinanzas en Bolivia.

Guzmán, Cinthia Tatiana. Costos de Administración y Transacción de tecnologías crediticias no tradicionales. FUNDA-PRO. Septiembre de 1999.

Hannig-Nelleita. Regulación y supervisión de instituciones microfinancieras (IMFs) para la movilización de depósitos. Banco de Uganda – Cooperación Técnica Alemana. Proyecto de desarrollo del sistema financiero. 2000.

Leroy, Roger et al. Moneda y Banca. Ed. McGraw-Hill / Interamericana S..A. Segunda edición. Colombia, 1993.

Marconi, Reynaldo. ONGs y crédito rural en Bolivia. La Paz, Asociación de Instituciones Financieras para el Desarrollo Rural (FINRURAL), 1996.

Mendoza, Rolando. Pequeña Industria en Bolivia, Situación y Perspectivas. Instituto de Asistencia Social, Económica y Tecnológica (INASET)

McDonald, Jennifer. Las cooperativas de ahorro y crédito intermediarias financieras eficientes y rentabilidad. Consejo Mundial de Cooperativas de ahorro y crédito – WOCCU. 2000.

MONTERO N. Del P., Marcelo. Mercado de Valores y el Caso Boliviano. La Paz – Bolivia. Diciembre de 1995.

N. Gregory Mankiw. Principiaos de Macroeconomía. Harvard University. McGrawHill – Interamericana de España. España – 1998.

Olmos, Herberto. Movilización de ahorros en mercados financieros emergentes. FUNDA-PRO. Diciembre de 1997.

Prado, Fernando. Rol del Gobierno y de los Financiadores para incentivar la movilización de depósitos del grupo meta CAF - Venezuela.

Robinson, Marguerite. Experiencias internacionales en la movilización de depósitos. 2000.

Rodríguez Aud, Tania. Autosostenibilidad Financiera en Instituciones de Microfinanzas en Bolivia. FUNDAPRO, Foro de microfinanzas N°3. La Paz – Bolivia, Octubre 1998.

Sachs-Larrain. Macroeconomía en la economía global. Ed. Prentice Hall Hispanoamericana, S. A. México - 1994.

Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras. Boletines financieros 1996-2001

Villavicencio, Ricardo. Importancia de los servicios no financieros en el área rural y su complementación con los servicios financieros. FUNDA-PRO. Agosto de 1999.

WESTON, J. Fred y Copeland, Thomas. Finanzas en Administración. Ed. McGrawHill, Novena Edición- México, volumen 1, 1994.

ANEXO

ANEXO 1

CUESTIONARIO PARA RECUPERACIÓN DE DATOS

CUESTIONARIO DE RECUPERACIÓN DE DATOS

Ciudad:
 Nombre o Razón Social:
 Actividad Económica:
 Dirección:

I. DATOS DE LA UNIDAD FAMILIAR

Total ingresos familiares fuera del negocioBs.
 a.....Bs.
 b.....Bs.
 c.....Bs.
 Total Gasto familiar (mes)Bs.
 AlimentaciónBs.
 EducaciónBs.
 Agua,Bs.
 luz,Bs.
 teléfono,Bs.
 gas,Bs.
 KeroseneBs.
 AlquilerBs.
 Servicio domésticoBs.
 SaludBs.
 VestidoBs.
 TransporteBs.
 RecreaciónBs.
 Otros gastosBs.
 Pago de deudas domésticasBs.

II. DATOS DE LA UNIDAD ECONÓMICA

1. Datos generales						
1.1. Años de experiencia						
1.2. N° de empleados						
a) Permanentes						
b) Eventuales						
2. Comercialización						
2.2. Montos						
Semanal						
Mensual						
2.3. Temporalidad (Alta=A, Baja=B)					En:	Jun:
					Jul:	Dic:
					Feb:	Nov:
					Mar:	Oct:
					Ab:	May:
2.4. Condiciones de venta (en %)						
Contado						
Crédito						
3. Producción						
3.1. Niveles de producción según producto						
	artículo	cantidad	precio	Total Bs		

a)				
b)				
c)				
d)				
e)				
	total			
3.2. Compra de materias primas				
	articulo	cantidad	precio	Total Bs
a)				
b)				
c)				
d)				
e)				
	total			
3.3. Costo de Personal				
	N° de empleados	fijo	Destajo	Total Bs
a)				
b)				
c)				
	total			

III. BALANCE GENERAL (EN BS.)

A. Activo	
A.1. Activo circulante	
a) Activo Disponible	
- Caja	
- Cuenta corriente	
- Ahorros/depósitos a plazo	
b) Cuentas por cobrar	
- Clientes	
- Adelanto a proveedores	
c) Inventario	
- Materia prima	
- Productos en proceso	
- Productos terminados	
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	
A.2. Activo Fijo	
a)	
b)	
c)	
d)	
TOTAL ACTIVO FIJO	
TOTAL ACTIVO (A1+A2)	
B. PASIVO Y PATRIMONIO	
B.1. PASIVO	
- Proveedores	
- Adelanto de clientes	
- Préstamos personales	
- Deuda con instituciones bancanas	

TOTAL PASIVO	
B.2 PATRIMONIO (A-B)	

ESTADO DE RESULTADOS

A. INGRESOS	
- Ventas al contado	
- Ventas a crédito	
B. EGRESOS	
- Costo de materias primas	
- Consumo familiar	
- Gastos financieros	
- Gastos generales	
- Otros gastos del negocio	
CAPACIDAD DE AHORRO DE LA EMPRESA (A-B)	

ANEXO 2

**DATOS DE LAS MICROFINANZAS: CARTERA POR
INSTITUCIÓN Y DEPARTAMENTO; Y COBERTURA.**

**EVOLUCIÓN DE CARTERA POR INSTITUCIÓN
EN DÓLARES AMERICANOS**

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
EMF												
BSO			8,759,922	24,720,643	33,214,458	36,857,090	48,658,091	63,086,238	74,068,041	82,273,384	77,802,747	81,147,771
CCH												1,168,097
CCR									3,648,496	4,131,290	4,360,066	4,850,730
CCM												1,454,627
CFI									4,236,637	9,247,146	15,097,420	17,324,097
CFS												1,233,202
CHS							8,900,000	7,125,220			5,407,870	4,769,198
CJN							52,829,558	48,640,591			49,030,347	38,558,465
CJP											1,899,573	2,709,037
CMG							2,960,177	3,235,538			3,735,565	
CMM												1,206,537
CMO									3,538,053	2,960,017	2,697,608	
CSM									37,572,212	27,784,522	23,506,900	25,137,684
CSR									2,624,683	2,954,105	3,945,244	3,727,082
CTR									1,653,274	1,788,288	1,734,467	1,899,185
FAC										32,408,946		
FEF										3,442,834	11,209,143	10,880,938
FIE	605,551	1,409,364	2,081,696	3,107,539	4,159,225	5,881,046	7,762,887	12,127,449	14,086,742	18,519,641	22,458,706	27,482,928
FLA			711,462	1,361,976	2,863,457	5,953,174	11,737,112	20,430,570	28,613,913	35,852,454	46,759,864	52,633,751
FSL								15,008,493	21,725,822	18,211,995	15,409,124	10,165,398
FPR					2,566,553	4,515,723	8,234,260	18,237,021	24,188,020	21,769,391	23,573,647	33,627,884

Continúa....

**EVOLUCIÓN DE CARTERA POR INSTITUCIÓN
EN DÓLARES AMERICANOS**

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
EMF												
OAC								10,614,746	11,735,819	13,191,282	11,956,093	10,590,5616
OAN	1,235,971	1,302,841	1,519,567	1,582,801	2,228,385	3,474,236	4,535,279	5,808,517	6,451,941	7,280,431	7,446,865	8,392,372
OCI		273,699	545,631	543,833	611,124	783,126	921,081	919,148	2,893,200	3,337,630	2,912,998	4,705,074
OCR					245,941	497,529	755,380	1,333,870	2,117,145	2,842,318	3,537,788	4,404,821
ODF									4,435,727	4,974,143	5,968,394	5,334,829
OFA				2,151,684	3,068,395	4,555,078	5,199,617	6,511,651	9,047,387	10,412,710	11,669,759	13,157,548
OFO	985,590	1,388,862	1,983,354	2,706,685	2,037,134	2,630,139	2,998,007	3,016,691	2,983,417	3,523,041	3,546,624	4,165,097
OFU		5,259	41,389	57,795	214,285	420,435	591,490	1,413,877	1,732,235	1,838,502	2,475,822	2,318,548
OID		18,590	428,984	913,116	1,494,613	2,160,420	2,383,253	5,003,431	7,343,016	8,471,592	6,518,470	5,129,056
OPM					146,346	388,275	1,059,942	2,336,307	2,199,952	2,196,573	3,458,193	3,841,470
OSA	10,000	110,000	628,274	913,716	1,082,114	1,274,970	1,616,386	2,560,389	3,092,653	4,303,926	5,015,609	4,713,474
TOTAL	2,837,112	4,508,615	16,700,279	38,059,788	53,932,030	69,391,241	96,452,785	168,408,398	334,678,120	382,717,510	373,134,916	386,729,475

fuentes: Estructurado en base a datos de BOLETÍN microfinanciero N° 1,2,3 y 10.

DESCRIPCIÓN DE SIGLAS POR IMF

ABR.	INSTITUCIÓN	ABR.	INSTITUCIÓN
BSO	Banco Solidario S.A.	FSL	Fondo Financiero Privado Fassil S.A. (FFP)
CCH	Cooperativa El Churqui	FPR	Fondo Financiero Prodem S.A. (FFP), antes denominado Fundación para la Promoción y Desarrollo de la Microempresa (PRODEM)
CCR	Cooperativa El Chorolque	OAC	AGROCAPITAL
CFI	Cooperativa Financiacoop	OAN	Asociación Nacional Ecuémica de Desarrollo (ANED)
CFS	Cooperativa San Francisco Solano	OCI	Centro de Investigación y Desarrollo (CIDRE)
CHS	Cooperativa Hospicio	OCR	Freedom From Hunger CRECER
CJN	Cooperativa Jesús Nazareno	ODF	Fondo Rotativo de Inversión y Fomento (DIACONIA –FRIF)
CMG	Cooperativa Monseñor Felix Gainza	OFA	Fundación Para Alternativas de Desarrollo (FADES)
CMM	Cooperativa Madre y Maestra	OFO	Fondo de Desarrollo Comunal (FONDECO)
CMO	Cooperativa Montero	OFU	Fundación Boliviana para el Desarrollo de la Mujer (FUNBODEM)
CSM	Cooperativa San Martín de Porres	OID	Instituto para el Desarrollo de la Pequeña Unidad Productiva (IDEPRO)
CSR	Cooperativa San Roque	OPM	Programas para la Mujer (PROMUJER)
CTR	Cooperativa Trinidad	OSA	Servicio Financiero Rural (SARTAWI)
FAC	Financiera Acceso S.A (FFP)		
FEF	ECO Fuluro S.A. (FFP)		
FIE	Fondo Financiero Privado, Fomento de Iniciativas Económicas S.A. (FFP)		
FLA	Caja de Ahorro y Préstamo Los Andes S.A. (FFP)		

fuentes: Estructurado en base a datos de BOLETÍN microfinanciero N° 1,2,3 y 10.

**EVOLUCIÓN DE CARTERA POR TIPO DE INSTITUCIÓN MICROFINANCIERA
(EN MILLONES DE DÓLARES AMERICANOS)**

TIPO DE IMF	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Cooperativas									117.96	107.87	111.42	104.04
FFP	0.61	1.41	2.79	4.47	9.59	16.35	27.73	65.80	88.61	130.21	119.41	134.79
ONG's	2.23	3.10	5.15	8.87	11.13	16.18	20.06	39.52	54.03	62.37	64.51	66.75
Bsol			8.76	24.72	33.21	36.86	48.66	63.09	74.07	82.27	77.80	81.15
Total	2.84	4.51	16.70	38.06	53.93	69.39	96.45	168.41	334.68	382.72	373.13	386.73
Crecimiento (%)		58.92	270.41	127.90	41.70	28.68	39.00	74.60	98.73	14.35	-2.50	3.64

Fuente: Elaboración propia basado en datos de Boletín de Microfinanzas N° 1, 2, 3 y 10.

**PARTICIPACIÓN DE CARTERA POR TIPO DE INSTITUCIÓN MICROFINANCIERA
(EN PORCENTAJES)**

TIPO DE IMF	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Cooperativas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	35.25	28.18	29.86	26.90
FFP	21.34	31.26	16.73	11.74	17.78	23.56	28.75	39.07	26.48	34.02	32.00	34.85
ONG's	78.66	68.74	30.82	23.30	20.63	23.32	20.80	23.47	16.14	16.30	17.29	17.26
Bsol	0.00	0.00	52.45	64.96	61.59	53.11	50.45	37.46	22.13	21.50	20.85	20.98
Total	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

Fuente: Elaboración propia basado en datos de Boletín de Microfinanzas N° 1, 2, 3 y 10.

**EVOLUCIÓN DE CARTERA POR DEPARTAMENTO: NIVEL URBANO
(EN DÓLARES AMERICANOS)**

DEPARTAMENTO	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
La Paz	605,551	1,577,704	9,019,562	16,844,505	19,471,153	22,804,866	35,597,393	48,439,482	59,848,765	85,244,064	85,272,556	95,348,879
Santa Cruz		5,259	2,489,165	7,227,819	9,895,270	9,064,466	14,071,128	34,990,592	45,851,442	122,636,369	106,936,663	93,750,131
Cochabamba		273,699	545,631	5,607,834	8,879,957	9,260,788	14,131,876	19,095,450	21,135,269	36,278,030	31,232,203	36,674,950
Chuquisaca				8,041	141,408	422,937	1,545,688	3,278,042	4,857,942	9,880,755	15,656,626	17,159,833
Potosí					52,357	247,572	528,679	1,007,260	1,749,959	2,318,249	4,034,029	4,692,267
Oruro			5,763	175,534	2,214,430	6,007,700	7,737,910	11,720,731	16,151,086	15,466,459	12,549,337	10,356,393
Tanja						131,221	976,241	2,094,695	4,056,867	6,742,269	11,194,455	14,368,933
Beni								410,654	1,702,275	7,123,101	5,167,165	5,461,043
Pando										912,463	1,350,241	729,392
TOTAL	605,551	1,856,662	12,060,121	29,864,733	40,654,575	47,939,550	74,588,915	121,036,906	155,363,605	286,601,779	273,393,275	278,541,821

Fuente: Boletín de Microfinanzas N° 1,2,3 y 10.

**CRECIMIENTO DE CARTERA POR DEPARTAMENTO: NIVEL URBANO
(EN PORCENTAJES)**

DEPARTAMENTO	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
La Paz	160.54	471.69	86.76	15.59	17.12	56.10	36.08	23.55	42.43	0.03	11.82
Santa Cruz		47,231.53	190.37	36.91	-8.40	55.23	148.67	31.04	167.46	-12.80	-12.33
Cochabamba		99.35	927.77	58.35	4.29	52.60	35.12	10.68	71.65	-13.91	17.43
Chuquisaca				1,658.59	199.09	265.47	112.08	48.20	103.39	58.46	9.60
Potosí					372.85	113.55	90.52	73.73	32.47	74.01	16.32
Oruro			2,963.23	1,154.39	171.30	28.80	51.47	37.80	-4.24	-18.86	-17.47
Tanja						643.97	114.57	93.67	66.19	66.03	28.36
Beni								314.53	318.45	-27.46	5.69
Pando										47.98	-45.98
TOTAL	206.61	549.56	147.63	36.13	17.92	55.59	62.27	28.35	84.48	-4.61	1.88

Fuente: Boletín de Microfinanzas N° 1,2,3 y 10.

EVOLUCIÓN DE CARTERA POR DEPARTAMENTO: NIVEL RURAL
(EN DÓLARES AMERICANOS)

DEPARTAMENTO	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
La Paz	708,952	916,138	1,889,443	3,156,872	4,480,601	6,336,589	6,703,302	11,688,677	13,168,610	15,304,728	16,126,243	15,872,316
Santa Cruz	630,934	1,295,770	1,601,474	2,265,623	2,964,590	3,612,268	4,648,051	13,956,368	16,386,756	30,697,702	34,063,877	32,912,140
Cochabamba	350,599	383,645	418,541	528,655	841,098	1,543,837	2,683,757	7,888,707	10,793,531	15,287,681	22,707,000	23,629,454
Chuquisaca	29,000	33,000	29,980	93,852	365,267	820,047	1,517,234	2,365,572	3,211,284	6,684,601	5,840,357	6,230,973
Potosí	105,534	110,439	117,609	872,061	2,081,567	2,730,579	3,784,613	4,819,636	6,829,054	13,050,652	13,407,977	9,529,983
Oruro	385,996	32,436	36,521	298,042	418,738	1,334,303	1,812,829	2,322,274	3,525,300	4,298,996	2,808,575	3,537,232
Tarja	20,000		7,628	37,907	39,493	397,665	1,590,164	3,640,205	5,249,067	8,062,611	7,388,213	11,182,779
Beni	545	30,274	30,000	65,373		142,389	568,980	1,420,626	1,416,173	1,651,526	2,822,373	4,291,810
Pando				36,500	37,166	30,000	30,000	180,820	781,647	1,077,235		1,000,969
TOTAL	2,231,560	2,801,702	4,131,196	7,354,885	11,228,520	16,947,677	23,338,930	48,082,885	61,361,422	96,115,732	105,164,615	108,187,656

Fuente: Boletín de Microfinanzas N° 1, 2, 3 y 10.

CRECIMIENTO DE CARTERA POR DEPARTAMENTO: NIVEL RURAL
(EN PORCENTAJES)

DEPARTAMENTO	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
La Paz	29.22	106.24	67.08	41.93	41.42	5.79	74.37	12.66	16.22	5.37	-1.57
Santa Cruz	105.37	23.59	41.47	30.85	21.85	28.67	200.26	17.41	87.33	10.97	-3.38
Cochabamba	9.43	9.10	26.31	59.10	83.55	73.84	186.49	40.38	41.64	48.53	4.06
Chuquisaca	13.79	-9.15	213.05	289.19	124.51	85.02	55.91	35.75	108.16	-12.63	6.69
Potosí	4.65	6.49	641.49	138.70	31.18	38.60	27.35	41.69	91.10	2.74	-28.92
Oruro	-91.60	12.59	716.08	40.50	218.65	35.86	28.10	51.80	21.95	-34.67	25.94
Tarja	-100.00		396.95	4.18	906.93	299.88	128.92	44.20	53.60	-8.36	51.36
Beni	5,454.86	-0.91	117.91	-100.00		299.60	149.68	-0.31	16.62	70.89	52.06
Pando				1.82	-19.28	0.00	502.73	332.28	37.82	-100.00	
TOTAL	25.55	47.45	78.03	52.67	50.93	37.71	106.02	27.62	56.64	9.41	2.87

Fuente: Boletín de Microfinanzas N° 1, 2, 3 y 10.

EVOLUCIÓN DE CARTERA POR DEPARTAMENTO: NIVEL URBANO - RURAL

(EN DÓLARES AMERICANOS)

DEPARTAMENTO	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
La Paz	1,314,503	2,493,842	10,909,005	20,001,377	23,951,754	29,141,455	42,300,695	60,128,159	73,017,375	100,548,792	101,398,799	111,221,195
Santa Cruz	630,934	1,301,029	4,090,639	9,493,442	12,859,860	12,676,734	18,719,179	48,946,960	62,238,198	153,334,071	141,000,540	126,662,271
Cochabamba	350,599	657,344	984,172	6,136,489	9,721,055	10,804,825	16,815,633	26,784,157	31,928,800	51,565,711	53,939,203	60,304,404
Chuquisaca	29,000	33,000	29,980	101,893	506,675	1,242,984	3,062,922	5,643,614	8,069,226	16,565,356	21,496,983	23,390,806
Potosí	105,534	110,439	117,609	872,061	2,133,924	2,978,151	4,313,292	5,826,896	8,579,013	15,368,901	17,442,006	14,222,250
Oruro	385,996	32,436	42,284	474,576	2,633,168	7,342,003	9,550,739	14,043,005	19,676,386	19,765,455	15,357,912	13,893,625
Tarja	20,000	0	7,628	37,907	39,493	528,886	2,566,405	5,734,900	9,305,934	14,804,900	18,582,668	25,551,712
Beni	545	30,274	30,000	65,373	0	142,389	568,980	1,831,280	3,118,448	8,774,627	7,989,538	9,752,853
Pando	0	0	0	36,500	37,166	30,000	30,000	180,820	781,647	1,989,698	1,350,241	1,730,361
TOTAL	2,837,111	4,658,364	16,191,317	37,219,818	51,883,095	64,887,227	97,927,845	169,119,791	216,715,027	382,717,511	378,557,890	386,729,477

Fuente: Elaboración propia, basados en datos de Boletín de Microfinanzas N° 1,2,3 y 10.

CRECIMIENTO DE CARTERA POR DEPARTAMENTO: NIVEL URBANO - RURAL
(EN PORCENTAJES)

DEPARTAMENTO	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
La Paz	89.72	337.44	83.35	19.75	21.67	45.16	42.14	21.44	37.71	0.85	9.69
Santa Cruz	106.21	214.42	132.08	35.46	-1.42	47.67	161.48	27.15	146.37	-8.04	-10.17
Cochabamba	87.49	46.68	536.45	58.41	11.15	55.63	59.28	19.21	61.50	4.60	11.80
Chuquisaca	13.79	-9.15	239.87	397.26	145.32	146.42	84.26	42.98	105.29	29.77	8.81
Potosí	4.65	6.49	641.49	144.70	39.56	44.83	35.09	47.23	79.15	13.49	-18.46
Oruro	-91.60	30.36	1,022.35	454.85	178.83	30.08	47.04	40.12	0.45	-22.30	-9.53
Tarja	-100.00		396.95	4.18	1,239.19	385.25	123.46	62.27	59.09	25.52	37.50
Beni	5,454.86	-0.91	117.91	-100.00		299.60	221.85	70.29	181.38	-8.95	22.07
Pando				1.82	-19.28	0.00	502.73	332.28	154.55	-32.14	28.15
TOTAL	64.19	247.58	129.87	39.40	25.06	50.92	72.70	28.14	76.60	-1.09	2.16

Fuente: Elaboración propia, basados en datos de Boletín de Microfinanzas N° 1,2,3 y 10.

**PARTICIPACIÓN EN CARTERA TOTAL POR DEPARTAMENTO: NIVEL URBANO
(EN PORCENTAJES)**

DEPARTAMENTO	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
La Paz	100.00	84.98	74.79	56.40	47.89	47.57	47.72	40.02	38.52	29.74	31.19	34.23
Santa Cruz	0.00	0.28	20.64	24.20	24.34	18.91	18.86	28.91	29.51	42.79	39.11	33.66
Cochabamba	0.00	14.74	4.52	18.78	21.84	19.32	18.95	15.78	13.60	12.66	11.42	13.17
Chuquisaca	0.00	0.00	0.00	0.00	0.35	0.88	2.07	2.71	3.13	3.45	5.73	6.16
Potosí	0.00	0.00	0.00	0.00	0.13	0.52	0.71	0.83	1.13	0.81	1.48	1.68
Oruro	0.00	0.00	0.05	0.59	5.45	12.53	10.37	9.68	10.40	5.40	4.59	3.72
Tanja	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.27	1.31	1.73	2.61	2.35	4.09	5.16
Beni	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.34	1.10	2.49	1.89	1.96
Pando	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.32	0.49	0.26
TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

Fuente: Elaboración propia

**PARTICIPACIÓN EN CARTERA TOTAL POR DEPARTAMENTO: NIVEL RURAL
(EN PORCENTAJES)**

DEPARTAMENTO	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
La Paz	31.77	32.70	45.74	42.92	39.90	37.39	28.72	24.31	21.46	15.92	15.33	14.67
Santa Cruz	28.27	46.25	38.77	30.80	26.40	21.31	19.92	29.03	26.71	31.94	32.39	30.42
Cochabamba	15.71	13.69	10.13	7.19	7.49	9.11	11.50	15.99	17.59	15.91	21.59	21.84
Chuquisaca	1.30	1.18	0.73	1.28	3.25	4.84	6.50	4.92	5.23	6.95	5.55	5.76
Potosí	4.73	3.94	2.85	11.86	18.54	16.11	16.22	10.02	11.13	13.58	12.75	8.81
Oruro	17.30	1.16	0.88	4.05	3.73	7.87	7.77	4.83	5.75	4.47	2.67	3.27
Tanja	0.90	0.00	0.18	0.52	0.35	2.35	6.81	7.57	8.55	8.39	7.03	10.34
Beni	0.02	1.08	0.73	0.89	0.00	0.84	2.44	2.95	2.31	1.72	2.68	3.97
Pando	0.00	0.00	0.00	0.50	0.33	0.18	0.13	0.38	1.27	1.12	0.00	0.93
TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

Fuente: Elaboración propia

COBERTURA POR NÚMERO DE PRESTATARIOS A NIVEL URBANO

DEPARTAMENTO	DIC-96	DIC-97	DIC-98	DIC-01
Beni		603	2,511	4,168
Chuquisaca	5,737	7,422	9,579	15,138
Cochabamba	18,732	23,535	24,669	25,891
La Paz	62,607	72,848	85,385	93,781
Oruro	10,200	13,113	14,695	6,050
Pando				861
Potosí	1,908	2,457	3,427	6,907
Santa Cruz	20,696	45,267	58,113	45,099
Tarija	4,246	6,525	8,470	13,487
TOTAL	124,126	171,770	206,849	211,382

Fuente: Elaboración propia, basados en datos de Boletín de Microfinanzas N° 1,2,3 y 10.

COBERTURA POR NÚMERO DE PRESTATARIOS A NIVEL RURAL

DEPARTAMENTO	DIC-96	DIC-97	DIC-98	DIC-01
Beni	1,858	2,784	3,498	2,923
Chuquisaca	4,866	6,182	8,600	13,378
Cochabamba	14,312	17,454	21,358	23,986
La Paz	32,133	38,272	44,156	36,771
Oruro	6,747	8,443	10,444	10,214
Pando	10	592	946	0
Potosí	14,596	20,002	24,763	18,699
Santa Cruz	14,172	17,011	19,886	18,958
Tarija	5,933	8,932	11,010	10,615
TOTAL	94,627	119,672	144,661	135,544

Fuente: Elaboración propia, basados en datos de Boletín de Microfinanzas N° 1,2,3 y 10.

COBERTURA POR NÚMERO DE PRESTATARIOS A NIVEL URBANO-RURAL

DEPARTAMENTO	DIC-96	DIC-97	DIC-98	DIC-01
Beni	1,858	3,387	6,009	7,091
Chuquisaca	10,603	13,604	18,179	28,516
Cochabamba	33,044	40,989	46,027	49,877
La Paz	94,740	111,120	129,541	130,552
Oruro	16,947	21,556	25,139	16,264
Pando	10	592	946	861
Potosí	16,504	22,459	28,190	25,606
Santa Cruz	34,868	62,278	77,999	64,057
Tarija	10,179	15,457	19,480	24,102
TOTAL	218,753	291,442	351,510	346,926

Fuente: Elaboración propia, basados en datos de Boletín de Microfinanzas N° 1,2,3 y 10.

CRECIMIENTO DE COBERTURA A NIVEL URBANO (EN PORCENTAJES)

DEPARTAMENTO	DIC-97	DIC-98	DIC-01
Beni		316	66
Chuquisaca	29	29	58
Cochabamba	26	5	5
La Paz	16	17	10
Oruro	29	12	-59
Pando			
Potosí	29	39	102
Santa Cruz	119	28	-22
Tarja	54	30	59
TOTAL	38	20	2

Fuente: Elaboración propia

CRECIMIENTO DE COBERTURA A NIVEL RURAL (EN PORCENTAJES)

DEPARTAMENTO	DIC-97	DIC-98	DIC-01
Beni	50	26	-16
Chuquisaca	27	39	56
Cochabamba	22	22	12
La Paz	19	15	-17
Oruro	25	24	-2
Pando			
Potosí	37	24	-24
Santa Cruz	20	17	-5
Tarja	51	23	-4
TOTAL	26	21	-6

Fuente: Elaboración propia

CRECIMIENTO DE COBERTURA A NIVEL URBANO-RURAL (EN PORCENTAJES)

DEPARTAMENTO	DIC-97	DIC-98	DIC-01
Beni	82	77	18
Chuquisaca	28	34	57
Cochabamba	24	12	8
La Paz	17	17	1
Oruro	27	17	-35
Pando	5820	60	-9
Potosí	36	26	-9
Santa Cruz	79	25	-18
Tarja	52	26	24
TOTAL	33	21	-1

Fuente: Elaboración propia

PARTICIPACIÓN DE COBERTURA POR DEPARTAMENTO A NIVEL URBANO**(EN PORCENTAJE)**

DEPARTAMENTO	DIC-96	DIC-97	DIC-98	DIC-01
Beni	0.00	0.35	1.21	1.97
Chuquisaca	4.62	4.32	4.63	7.16
Cochabamba	15.09	13.70	11.93	12.25
La Paz	50.44	42.41	41.28	44.37
Oruro	8.22	7.63	7.10	2.86
Pando	0.00	0.00	0.00	0.41
Potosí	1.54	1.43	1.66	3.27
Santa Cruz	16.67	26.35	28.09	21.34
Tarija	3.42	3.80	4.09	6.38
TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00

Fuente: Elaboración propia

PARTICIPACIÓN DE COBERTURA POR DEPARTAMENTO A NIVEL RURAL**(EN PORCENTAJE)**

DEPARTAMENTO	DIC-96	DIC-97	DIC-98	DIC-01
Beni	1.96	2.33	2.42	2.16
Chuquisaca	5.14	5.17	5.94	9.87
Cochabamba	15.12	14.58	14.76	17.70
La Paz	33.96	31.98	30.52	27.13
Oruro	7.13	7.06	7.22	7.54
Pando	0.01	0.49	0.65	0.00
Potosí	15.42	16.71	17.12	13.80
Santa Cruz	14.98	14.21	13.75	13.99
Tarija	6.27	7.46	7.61	7.83
TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00

Fuente: Elaboración propia

ANEXO 3

OBTENCIÓN DE MUESTRA DE LA MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA

MUESTRA TENTATIVA LA PAZ

	MICRO	PEQUEÑA*	TOTAL
POBLACIÓN	3,569	222	3,791
MUESTRA	84	20	104
NIVEL DE CONFINAZA	90.00%	90.00%	90.00%
ERROR	8.86%	17.60%	7.94%

Fuente: Elaboración propia

ESTRATIFICACIÓN ALEATORIA

	MICRO	PEQUEÑA*	TOTAL
COMERCIO	49	12	61
PRODUCCIÓN	25	4	29
SERVICIOS	10	4	14
TOTAL MUESTRA	84	20	104

Fuente: Elaboración propia

OBTENCIÓN DE MUESTRA MYPE'S

N =	3791		
y =	0.900		
E =	0.079		
PASOS DE OBTENCIÓN	FORMULAS	RESULTADOS	
1	$P(Z < z_0) = \frac{(1 + \gamma)}{2} =$	0.95	1.64
2	$n_0 = \frac{(z_0)^2}{4E^2} =$	107	
3	$n = \frac{n_0 N}{n_0 + (N - 1)} =$	104	
	N =	104	

Fuente: Elaboración propia

OBTENCIÓN DE MUESTRA MICROEMPRESA

N =	3569		
y =	0.900		
E =	0.089		
PASOS DE OBTENCIÓN	FORMULAS	RESULTADOS	
1	$P(Z < z_0) = \frac{(1 + \gamma)}{2} =$	0.95	1.64
2	$n_0 = \frac{(z_0)^2}{4E^2} =$	86	
3	$n = \frac{n_0 N}{n_0 + (N - 1)} =$	84	
	n =	84	

Fuente: Elaboración propia

OBTENCIÓN DE MUESTRA PEQUEÑA EMPRESA

N =	222		
y =	0.900		
E =	0.176		
PASOS DE OBTENCIÓN	FORMULAS	RESULTADOS	
1	$P(Z < z_0) = \frac{(1 + \gamma)}{2} =$	0.95	1.64
2	$n_0 = \frac{(z_0)^2}{4E^2} =$	22	
3	$n = \frac{n_0 N}{n_0 + (N - 1)} =$	20	
	n =	20	

Fuente: Elaboración propia

Donde:

N = Población
 y = Nivel de confianza
 E = Error

ANEXO 4

**BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADO POR MICRO
Y PEQUEÑA EMPRESA**

ANEXO 5

RESULTADOS DE ÍNDICES FINANCIEROS POR MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA:

- **ÍNDICE DE LIQUIDEZ,**
- **ÍNDICE DE GESTIÓN O ACTIVIDAD,**
- **ÍNDICE DE SOLVENCIA,**
- **ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO,**
- **ÍNDICE DE RENTABILIDAD, Y**
- **RESULTADO**

N°	ÍNDICE DE LIQUIDEZ			ÍNDICE DE GESTIÓN O ACTIVIDAD			ÍNDICE DE SOLVENCIA, ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO			ÍNDICE DE RENTABILIDAD			RESULTADO
	RAZÓN CORRIENTE	PRUEBA ÁCIDA	CC CON RELACIÓN AL CAPITAL DE TRABAJO	INVENTARIOS CON RELACIÓN AL KT	ROTACIÓN DE INVENTARIOS	RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	RAZÓN DE DEUDA-CAPITAL	MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	MARGEN DE UTILIDAD NETA				
1	0.00	0.00	0.00	7.33	1.09	0.00	0.00	0.16	0.08	0.08	Regular		
2	0.00	0.00	0.00	3.20	1.55	0.00	0.00	0.13	0.05	0.05	Sobrevivencia		
3	0.00	0.00	0.00	16.95	0.46	0.00	0.00	0.32	0.25	0.25	Expansión		
4	26.92	-4.43	0.00	1.53	0.49	0.04	0.04	0.16	0.08	0.08	Regular		
5	0.00	0.00	0.00	23.97	0.35	0.00	0.00	0.22	0.14	0.14	Rentable		
6	0.00	0.00	0.00	27.42	0.28	0.00	0.00	0.22	0.14	0.14	Rentable		
7	0.00	0.00	9.07	4.67	1.41	0.00	0.00	0.19	0.11	0.11	Rentable		
8	0.00	0.00	0.00	7.28	0.78	0.00	0.00	0.20	0.11	0.11	Rentable		
9	0.00	0.00	7.50	8.64	1.73	0.00	0.00	0.20	0.12	0.12	Rentable		
10	0.00	0.00	0.00	4.20	1.13	0.00	0.00	0.13	0.05	0.05	Sobrevivencia		
11	9.08	-6.84	0.00	64.58	0.49	0.11	0.12	0.27	0.19	0.19	Altamente Rentable		
12	2.41	-0.67	0.00	-11.87	2.58	0.42	0.71	0.15	0.06	0.06	Regular		
13	11.96	-1.54	0.00	1.60	3.55	0.08	0.09	0.19	0.10	0.10	Regular		
14	18.85	-11.27	1.58	8.88	1.01	0.00	0.00	0.21	0.11	0.11	Rentable		
15	0.00	0.00	6.00	44.00	0.59	0.00	0.00	0.24	0.06	0.06	Regular		
16	0.00	0.00	10.50	71.31	0.28	0.00	0.00	0.34	0.10	0.10	Regular		
17	5.47	-4.38	-1.00	-4.97	0.19	0.18	0.22	0.43	0.26	0.26	Expansión		
18	0.00	0.00	4.17	14.84	0.73	0.00	0.00	0.28	0.20	0.20	Expansión		
19	0.59	-0.29	-0.04	-0.48	1.27	0.79	-1.13	0.22	0.14	0.14	Rentable		
20	1.01	-0.72	-0.09	-0.92	0.47	0.99	110.18	0.48	0.09	0.09	Regular		
21	0.00	0.00	0.00	3.51	0.30	0.00	0.00	0.46	0.15	0.15	Altamente Rentable		
22	0.00	0.00	0.00	5.39	1.38	0.00	0.00	0.18	0.04	0.04	Sobrevivencia		
23	0.00	0.00	0.00	3.30	0.19	0.00	0.00	0.30	0.26	0.26	Expansión		

Fuente: Resultados financieros de encuesta

Continúa...

N°	ÍNDICE DE LIQUIDEZ			ÍNDICE DE GESTIÓN O ACTIVIDAD			ÍNDICE DE SOLVENCIA, ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO			ÍNDICE DE RENTABILIDAD		
	RAZÓN CORRIENTE	PRUEBA ACIDA	RELACIÓN AL CAPITAL DE TRABAJO	CC CON RELACIÓN AL CAPITAL DE TRABAJO	INVENTARIOS CON INVENTARIOS RELACIÓN AL KT	ROTACIÓN DE INVENTARIOS	RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	RAZÓN DE DEUDA-CAPITAL	MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	MARGEN DE UTILIDAD NETA	RESULTADO	
24	0.00	0.00	0.00	0.00	2.25	0.68	0.00	0.00	0.28	0.15	Altamente Rentable	
25	88.51	20.58	0.00	0.00	0.63	1.21	0.01	0.01	0.41	0.36	Expansión	
26	0.00	0.00	0.00	0.00	0.14	14.62	0.00	0.00	0.22	0.18	Altamente Rentable	
27	0.00	0.00	0.00	0.00	8.43	1.20	0.00	0.00	0.17	0.10	Regular	
28	0.00	0.00	0.50	0.00	15.30	0.70	0.00	0.00	0.25	0.09	Regular	
29	8.99	6.51	0.00	0.00	0.18	2.16	0.11	0.13	0.47	0.14	Rentable	
30	0.00	0.00	0.00	0.00	1.19	1.50	0.00	0.00	0.32	0.15	Rentable	
31	0.00	0.00	0.00	0.00	0.75	1.03	0.00	0.00	0.30	0.08	Regular	
32	0.00	0.00	0.00	0.00	1.85	0.49	0.00	0.00	0.37	0.49	Expansión	
33	2.68	0.43	0.00	0.00	2.02	1.80	0.37	0.60	0.24	0.06	Sobrevivencia	
34	0.00	0.00	0.00	0.00	2.25	1.00	0.00	0.00	0.20	0.04	Sobrevivencia	
35	0.00	0.00	0.00	0.00	2.25	0.51	0.00	0.00	0.17	0.02	Deficitaria	
36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.09	17.90	0.00	0.00	0.21	0.04	Sobrevivencia	
37	0.00	0.00	0.00	0.00	0.85	4.29	0.00	0.00	0.08	0.06	Regular	
38	0.00	0.00	0.00	0.00	7.44	0.50	0.00	0.00	0.38	0.27	Expansión	
39	0.00	0.00	0.00	0.00	1.30	0.67	0.00	0.00	0.18	0.04	Sobrevivencia	
40	0.00	0.00	0.00	0.00	0.81	0.79	0.00	0.00	0.09	0.04	Sobrevivencia	
41	0.00	0.00	0.00	0.00	1.39	0.87	0.00	0.00	0.23	0.13	Rentable	
42	0.00	0.00	0.00	0.00	0.34	2.31	0.00	0.00	0.15	0.01	Deficitaria	
43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.60	0.99	0.00	0.00	0.29	0.12	Rentable	
44	0.00	0.00	0.00	0.00	4.00	0.28	0.00	0.00	0.18	0.02	Deficitaria	
45	0.00	0.00	0.00	0.00	0.57	0.68	0.00	0.00	0.21	0.06	Regular	

Fuente: Resultados financieros de encuesta

Continúa...

N°	ÍNDICE DE LIQUIDEZ		ÍNDICE DE GESTIÓN O ACTIVIDAD			ÍNDICE DE SOLVENCIA, ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO			ÍNDICE DE RENTABILIDAD			RESULTADO
	RAZÓN CORRIENTE	PRUEBA ACIDA	RELACIÓN AL CAPITAL DE TRABAJO	RELACIÓN DE INVENTARIOS CON INVENTARIOS RELACIÓN AL KT	RD TACIÓN DE INVENTARIOS	RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	RAZÓN DE DEUDA-CAPITAL	MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	MARGEN DE UTILIDAD NETA			
46	1.12	0.68	-1.00	-0.60	4.62	0.89	8.33	0.43	0.21		Expansión	
47	3.28	-2.01	-0.93	-3.41	0.34	0.31	0.44	0.21	0.13		Rentable	
48	0.00	0.00	0.00	26.10	0.46	0.00	0.00	0.22	0.13		Rentable	
49	0.00	0.00	0.00	2.65	1.13	0.00	0.00	0.19	0.10		Rentable	
50	0.00	0.00	0.00	14.38	1.14	0.00	0.00	0.14	0.05		Sobrevivencia	
51	42.67	-24.33	0.88	5.47	0.61	0.00	0.00	0.24	0.09		Regular	
52	0.00	0.00	3.00	7.95	1.08	0.00	0.00	0.28	0.20		Allanamente Rentable	
53	3.28	-1.25	0.00	161.31	0.35	0.30	0.44	0.45	0.09		Regular	
54	0.00	0.00	0.00	3.20	0.73	0.00	0.00	0.42	0.30		Expansión	
55	0.00	0.00	7.50	4.80	1.77	0.00	0.00	0.41	0.28		Expansión	
56	1.54	-0.49	0.00	-2.12	0.85	0.65	1.87	0.26	0.12		Rentable	
57	0.00	0.00	0.00	0.57	5.11	0.00	0.00	0.25	0.05		Sobrevivencia	
58	0.34	-0.05	-0.11	-0.16	3.26	2.96	-1.51	0.19	0.03		Deficitaria	
59	0.00	0.00	0.00	1.38	0.43	0.00	0.00	0.12	0.07		Regular	
60	0.00	0.00	0.00	1.73	1.89	0.00	0.00	0.12	0.07		Regular	
61	0.00	0.00	0.00	1.14	0.35	0.00	0.00	0.22	0.06		Regular	
62	0.00	0.00	0.00	8.32	0.00	0.00	0.00	1.00	0.10		Regular	
63	0.00	0.00	0.00	3.74	0.00	0.00	0.00	1.00	0.09		Regular	
64	0.00	0.00	1.00	48.21	0.00	0.00	0.00	1.00	0.05		Regular	
65	0.00	0.00	0.00	2.01	0.00	0.00	0.00	1.00	0.09		Regular	
66	7.75	-3.71	-4.21	-4.09	0.00	0.06	0.06	1.00	0.13		Rentable	

Fuente: Resultados financieros de encuesta

Continúa...

N°	ÍNDICE DE LIQUIDEZ			ÍNDICE DE GESTIÓN O ACTIVIDAD		ÍNDICE DE SOLVENCIA, ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO			ÍNDICE DE RENTABILIDAD		
	RAZÓN CORRIENTE	PRUEBA ACIDA	RELACIÓN AL CAPITAL DE TRABAJO	CC CON RELACIÓN AL CAPITAL DE TRABAJO	INVENTARIOS CON INVENTARIOS RELACIÓN AL KT	ROTACIÓN DE INVENTARIOS	RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	RAZÓN DE DEUDA-CAPITAL	MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	MARGEN DE UTILIDAD NETA	RESULTADO
67	0.00	0.00	0.00	0.00	5.93	0.00	0.00	0.00	1.00	0.10	Regular
68	1.80	-0.49	-1.11	-0.93	-0.93	0.00	0.27	0.37	1.00	0.08	Regular
69	1.24	-0.46	-0.68	-0.58	-0.58	0.00	0.63	1.71	1.00	0.07	Regular
70	0.00	0.00	0.00	0.00	5.23	0.00	0.00	0.00	1.00	0.09	Regular
71	32.06	-0.53	0.00	1.10	1.10	0.00	0.02	0.02	1.00	0.18	Altamente Rentable
72	0.00	0.00	3.21	6.28	6.28	0.41	0.00	0.00	1.00	0.21	Expansión
73	10.43	-8.33	-2.28	-26.16	-26.16	0.34	0.03	0.03	1.00	0.27	Expansión
74	0.94	-0.46	-0.09	-0.83	-0.83	0.00	0.58	1.39	1.00	0.15	Altamente Rentable
75	0.70	-0.54	-0.06	-0.62	-0.62	0.40	0.78	3.47	1.00	0.15	Rentable
76	0.42	-0.34	0.00	-0.39	-0.39	1.13	0.27	0.36	1.00	0.15	Altamente Rentable
77	0.00	0.00	0.17	2.96	2.96	1.09	0.00	0.00	1.00	0.13	Rentable
78	0.92	-0.77	-0.13	-0.79	-0.79	0.85	0.30	0.43	1.00	0.05	Regular
79	0.00	0.00	0.00	1.53	1.53	0.16	0.00	0.00	1.00	0.25	Expansión
80	0.00	0.00	0.00	3.00	3.00	0.38	0.00	0.00	1.00	0.28	Expansión
81	0.00	0.00	0.00	1.03	1.03	2.18	0.00	0.00	1.00	0.03	Sobrevivencia
82	0.00	0.00	0.00	2.33	2.33	0.83	0.00	0.00	1.00	0.04	Sobrevivencia
83	0.00	0.00	0.49	4.41	4.41	8.67	0.00	0.00	1.00	0.06	Regular
84	0.00	0.00	0.12	1.67	1.67	6.54	0.00	0.00	1.00	0.04	Sobrevivencia
85	0.00	0.00	1.32	8.75	8.75	2.91	0.00	0.00	1.00	0.06	Regular
86	0.00	0.00	0.74	5.78	5.78	3.07	0.00	0.00	1.00	0.06	Regular
87	0.00	0.00	2.36	4.63	4.63	1.08	0.00	0.00	1.00	0.03	Sobrevivencia
88	0.00	0.00	0.22	2.44	2.44	1.80	0.00	0.00	1.00	0.14	Rentable
89	0.00	0.00	0.00	1.50	1.50	3.17	0.00	0.00	1.00	0.22	Expansión

Fuente: Resultados financieros de encuesta

Continúa...

Nº	ÍNDICE DE LIQUIDEZ			ÍNDICE DE GESTIÓN O ACTIVIDAD				ÍNDICE DE SOLVENCIA, ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO			ÍNDICE DE RENTABILIDAD		
	RAZÓN CORRIENTE	PRUEBA ACIDA	CC CON RELACIÓN AL CAPITAL DE TRABAJO	RELACIÓN DE INVENTARIOS CDN/INVENTARIO S	RELACION AL KT	ROTACIÓN DE INVENTARIO S	RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	RAZÓN DE DEUDA-CAPITAL	MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	MARGEN DE UTILIDAD NETA	RESULTADO		
90	0.00	0.00	0.00	3.17	3.28	0.00	0.00	0.00	1.00	0.12	Rentable		
91	0.00	0.00	0.00	5.52	0.00	0.00	0.00	0.00	1.00	0.22	Expansión		
92	18.38	-12.96	-7.77	-22.59	0.00	0.00	0.00	0.00	1.00	0.18	Altamente Rentable		
93	1.80	-0.49	-1.11	-0.93	0.00	0.00	0.27	0.37	1.00	0.08	Regular		
94	2.10	-1.80	0.00	-2.29	0.00	0.00	0.44	0.77	1.00	0.06	Regular		
95	0.00	0.00	5.77	44.81	0.29	0.00	0.00	0.00	1.00	0.17	Altamente Rentable		
98	3.47	-1.77	-1.14	-7.09	0.00	0.00	0.18	0.22	1.00	0.22	Expansión		
97	0.00	0.00	0.47	3.22	3.67	0.00	0.00	0.00	1.00	0.01	Sobrevivencia		
98	2.29	-1.18	-0.79	-1.95	1.44	0.06	0.06	0.08	1.00	0.11	Rentable		
99	0.00	0.00	1.00	2.00	0.33	0.00	0.00	0.00	1.00	0.32	Expansión		
100	0.00	0.00	0.50	1.36	8.21	0.00	0.00	0.00	1.00	0.00	Deficitaria		
101	0.00	0.00	1.00	5.15	0.40	0.00	0.00	0.00	1.00	0.10	Rentable		
102	0.00	0.00	0.00	12.70	0.63	0.00	0.00	0.00	1.00	0.01	Deficitaria		
103	0.99	-0.44	-0.53	-0.46	1.49	0.56	1.28	0.05	1.00	0.05	Regular		
104	3.14	-0.45	-8.82	-13.23	4.02	0.14	0.17	0.02	1.00	0.02	Deficitaria		

Fuente: Resultados financieros de encuesta

ANEXO 6

**AHORRO POTENCIAL
DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS**

Nº	SECTOR	TIPO DE UNIDAD ECONÓMICA	UTILIDAD O RESULTAADO	50% CAPITALIZACIÓN	AHORRO POTENCIAL
1	Comercio	Microempresa	474	237	237
2	Comercio	Microempresa	282	141	141
3	Comercio	Microempresa	1,440	720	720
4	Comercio	Pequeña empresa	2,462	1,231	1,231
5	Comercio	Pequeña empresa	2,911	1,456	1,456
6	Comercio	Microempresa	2,891	1,446	1,446
7	Comercio	Microempresa	604	302	302
8	Comercio	Microempresa	956	478	478
9	Comercio	Microempresa	1,765	883	883
10	Comercio	Microempresa	527	264	264
11	Comercio	Microempresa	1,538	769	769
12	Comercio	Microempresa	265	133	133
13	Comercio	Microempresa	816	408	408
14	Comercio	Microempresa	2,520	1,260	1,260
15	Comercio	Microempresa	997	499	499
16	Comercio	Microempresa	913	457	457
17	Comercio	Microempresa	4,584	2,292	2,292
18	Comercio	Microempresa	1,833	917	917
19	Comercio	Microempresa	1,337	669	669
20	Comercio	Microempresa	507	254	254
21	Comercio	Pequeña empresa	1,499	749	749
22	Comercio	Microempresa	1,375	688	688
23	Comercio	Microempresa	1,800	900	900
24	Comercio	Microempresa	5,120	2,560	2,560
25	Comercio	Pequeña empresa	13,736	6,868	6,868
26	Comercio	Microempresa	5,086	2,543	2,543
27	Comercio	Microempresa	3,495	1,748	1,748
28	Comercio	Microempresa	1,048	524	524
29	Comercio	Microempresa	940	470	470
30	Comercio	Microempresa	782	391	391
31	Comercio	Microempresa	428	214	214
32	Comercio	Microempresa	1,405	702	702
33	Comercio	Microempresa	236	118	118
34	Comercio	Microempresa	578	289	289
35	Comercio	Microempresa	758	379	379
36	Comercio	Pequeña empresa	3,077	1,538	1,538
37	Comercio	Pequeña empresa	3,949	1,975	1,975
38	Comercio	Microempresa	4,071	2,036	2,036
39	Comercio	Microempresa	831	416	416
40	Comercio	Pequeña empresa	1,482	741	741
41	Comercio	Microempresa	1,528	764	764

Fuente: Resultados financieros de encuesta

Continúa...

Nº	SECTOR	TIPD DE UNIDAD ECONÓMICA	UTILIDAD O RESULTADD	50% CAPITALIZACIÓN	AHORRO POTENCIAL
42	Comercio	Microempresa	154	77	77
43	Comercio	Microempresa	1,787	894	894
44	Comercio	Microempresa	243	122	122
45	Comercio	Pequeña empresa	1,352	676	676
46	Comercio	Pequeña empresa	5,078	2,539	2,539
47	Comercio	Microempresa	2,470	1,235	1,235
48	Comercio	Pequeña empresa	2,655	1,328	1,328
49	Comercio	Microempresa	715	358	358
50	Comercio	Microempresa	693	347	347
51	Comercio	Microempresa	1,360	680	680
52	Comercio	Microempresa	1,173	587	587
53	Comercio	Microempresa	452	226	226
54	Comercio	Pequeña empresa	12,100	6,050	6,050
55	Comercio	Microempresa	1,652	826	826
56	Comercio	Microempresa	910	455	455
57	Comercio	Microempresa	259	130	130
58	Comercio	Microempresa	875	438	438
59	Comercio	Microempresa	824	412	412
60	Comercio	Microempresa	1,490	745	745
61	Comercio	Pequeña empresa	726	363	363
62	Producción	Microempresa	594	297	297
63	Producción	Microempresa	727	364	364
64	Producción	Microempresa	1,078	539	539
65	Producción	Microempresa	2,176	1,088	1,088
66	Producción	Microempresa	2,355	1,178	1,178
67	Producción	Microempresa	333	167	167
68	Producción	Microempresa	1,525	763	763
69	Producción	Pequeña empresa	3,006	1,503	1,503
70	Producción	Microempresa	462	231	231
71	Producción	Microempresa	1,146	573	573
72	Producción	Microempresa	2,267	1,134	1,134
73	Producción	Microempresa	4,069	2,035	2,035
74	Producción	Microempresa	970	485	485
75	Producción	Microempresa	953	477	477
76	Producción	Microempresa	1,923	961	961
77	Producción	Pequeña empresa	680	340	340
78	Producción	Microempresa	790	395	395
79	Producción	Microempresa	570	285	285
80	Producción	Microempresa	1,240	620	620
81	Producción	Microempresa	139	69	69
82	Producción	Microempresa	169	84	84

Fuente: Resultados financieros de encuesta

Continúa...

N°	SECTOR	TIPO DE UNIDAD ECONÓMICA	UTILIDAD O RESULTADO	50% CAPITALIZACIÓN	AHORRO POTENCIAL
83	Producción	Microempresa	2,596	1,298	1,298
84	Producción	Microempresa	1,468	734	734
85	Producción	Pequeña empresa	3,080	1,540	1,540
86	Producción	Microempresa	4,170	2,085	2,085
87	Producción	Pequeña empresa	1,005	503	503
88	Producción	Microempresa	1,631	815	815
89	Producción	Microempresa	1,529	765	765
90	Producción	Microempresa	1,030	515	515
91	Servicios	Microempresa	1,449	725	725
92	Servicios	Pequeña empresa	4,623	2,312	2,312
93	Servicios	Microempresa	1,525	763	763
94	Servicios	Microempresa	265	133	133
95	Servicios	Microempresa	1,583	792	792
96	Servicios	Microempresa	2,139	1,070	1,070
97	Servicios	Microempresa	553	277	277
98	Servicios	Pequeña empresa	5,425	2,713	2,713
99	Servicios	Microempresa	660	330	330
100	Servicios	Microempresa	0	0	0
101	Servicios	Microempresa	672	336	336
102	Servicios	Pequeña empresa	379	190	190
103	Servicios	Microempresa	649	325	325
104	Servicios	Pequeña empresa	1,394	697	697

Fuente: Resultados financieros de encuesta

ANEXO 7
AHORRO POTENCIAL
DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS POR MONTOS

**MICROEMPRESA: NÚMERO DE UNIDADES POTENCIALES
POR MONTO AHORRO Y SECTOR**

	Comercio	Producción	Servicios	Total general
<=500	22	10	5	37
500.1-1000	15	9	3	27
1000.1-1500	3	4	1	8
1500.1-2000	1			1
2000.1-2500	2	2		4
2500.1-3000	2			2
TOTAL	45	25	9	79

Fuente: Resultados financieros de encuesta

**PEQUEÑA EMPRESA: NÚMERO DE UNIDADES POTENCIALES
POR MONTO AHORRO Y SECTOR**

	Comercio	Producción	Servicios	Total general
<=500	1	1		2
500.1-1000	3	1		4
1000.1-1500	3			3
1500.1-2000	2	2		4
2000.1-2500			1	1
2500.1-3000	1		1	2
>3000	2			2
TOTAL	12	4	2	18

Fuente: Resultados financieros de encuesta

ANEXO 8

**SUMATORIA DE AHORRO POTENCIAL
DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS**

SUMATORIA DE AHORRO POTENCIAL DE LA MYPES

		SECTOR			
Tipo de unidad económica	Datos	Comercio	Producción	Servicios	Total general
Microempresa	Contar de Tipo de unidad económica	45	25	9	79
	Suma de Ahorro potencial2	33,378	17,954	4,747	56,080
Pequeña empresa	Contar de Tipo de unidad económica	12	4	2	18
	Suma de Ahorro potencial2	25,513	3,886	5,024	34,423
Total Contar de Tipo de unidad económica		57	29	11	97
Total Suma de Ahorro potencial2		58,892	21,840	9,771	90,503

Fuente: Resultados financieros de encuesta

PROMEDIO DE AHORRO POTENCIAL

		SECTOR			
Tipo de unidad económica		Comercio	Producción	Servicios	Total general
Microempresa		742	718	527	710
Pequeña empresa		2,126	971	2,512	1,912
Total general		1,033	753	888	933

Fuente: Resultados financieros de encuesta

MÁXIMO DE AHORRO POTENCIAL

		SECTOR			
Tipo de unidad económica		Comercio	Producción	Servicios	Total general
Microempresa		2,560	2,085	1,070	2,560
Pequeña empresa		6,868	1,540	2,713	6,868
Total general		6,868	2,085	2,713	6,868

Fuente: Resultados financieros de encuesta

MÍNIMO DE AHORRO POTENCIAL

		SECTOR			
Tipo de unidad económica		Comercio	Producción	Servicios	Total general
Microempresa		118	69	133	69
Pequeña empresa		363	340	2,312	340
Total general		118	69	133	69

Fuente: Resultados financieros de encuesta