

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



**MEMORIA LABORAL**

**“EL MICROCRÉDITO COMO FACTOR DETERMINANTE DE LOS  
INGRESOS DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS EN LA  
CIUDAD DE EL ALTO, CASO: BANCO FIE”**

**POSTULANTE : ROLANDO PABLO QUISBERT CARVAJAL**

**TUTOR : LIC. FIDEL VILLCA CONDORI**

**LA PAZ - BOLIVIA**

**2019**

## **DEDICATORIA**

*La presente memoria laboral la dedico a mi familia, que me apoyaron de forma permanente.*

## **AGRADECIMIENTOS Y RECONOCIMIENTOS**

*Quiero agradecer a mi  
tutor Lic. Fidel Villca, por  
su apoyo incondicional.*

## RESUMEN

Los microcréditos son importantes para la economía, porque dinamiza la economía en el corto plazo y es generador de empleo. Banco FIE es uno de los Bancos especializados en la otorgación de microcréditos a distintos estratos de la población y a distintas actividades económicas. Banco FIE se convirtió en Banco en la gestión 2010 desde entonces se ha incrementado de forma importante hasta la gestión 2018.

**Palabras clave.** - Microcréditos, Banco FIE, políticas.

## **ABSTRACT**

Microcredits are important for the economy, because it energizes the economy in the short term and is a generator of employment. Banco FIE is one of the banks specialized in the granting of microcredits to different strata of the population and to different economic activities. Banco FIE became Bank in the 2010 management since then it has increased significantly until the 2018 management.

**Keywords.- Microcredits, Banco FIE, policies.**

# TABLA DE CONTENIDO

<b>CAPÍTULO I .....</b>	<b>1</b>
<b>SECCIÓN REFERENCIA METODOLÓGICA .....</b>	<b>1</b>
<b>1.1. IDENTIFICACIÓN DEL TEMA .....</b>	<b>1</b>
<b>1.2. DELIMITACIÓN DEL TEMA .....</b>	<b>1</b>
1.2.1. DELIMITACIÓN TEMPORAL.....	1
1.2.2. DELIMITACIÓN ESPACIAL .....	1
<b>1.3. DELIMITACIÓN DE CATEGORÍAS Y VARIABLES ECONÓMICAS .....</b>	<b>1</b>
1.3.1. DELIMITACIÓN DE CATEGORÍAS.....	1
1.3.2. VARIABLES ECONÓMICAS.....	2
<b>1.4. IDENTIFICACIÓN DEL PROBLEMA.....</b>	<b>2</b>
1.4.1. PROBLEMATIZACIÓN.....	2
1.4.2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	2
<b>1.5. DETERMINACIÓN DE OBJETIVOS .....</b>	<b>3</b>
1.5.1. OBJETIVO GENERAL.....	3
1.5.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	3
<b>1.6. METODOLOGÍA .....</b>	<b>3</b>
1.6.1. MÉTODO DE INVESTIGACIÓN.....	3
1.6.2. TIPO DE INVESTIGACIÓN.....	4
1.6.3. INSTRUMENTOS DE INVESTIGACIÓN.....	4
1.6.4. FUENTES DE INVESTIGACIÓN .....	4
<b>1.7. MARCO TEÓRICO.....</b>	<b>5</b>
1.7.1. TEORÍA CLÁSICA DEL CRÉDITO.....	5
1.7.2. TEORÍA KEYNESIANA DEL CRÉDITO .....	6
1.7.3. CRÉDITOS Y TASA DE INTERÉS.....	7
<b>1.8. EL MICROCRÉDITO .....</b>	<b>8</b>
1.8.1. DETERMINANTES EN EL MICROCRÉDITO.....	9
1.8.2. FACTORES ENDÓGENOS DE LA INSTITUCIÓN MICROFINANCIERA.....	9
1.8.3. ORGANIZACIÓN INTERNA.....	11
1.8.4. ESTRUCTURA FUNCIONAL .....	12
1.8.5. CARACTERÍSTICAS DEL MICROCRÉDITO.....	12
1.8.6. FACTORES EXÓGENOS DE LA INSTITUCIÓN MICROFINANCIERA.....	14
1.8.7. REGULACIÓN.....	14
1.8.8. FACTORES ENDÓGENOS DEL PRESTATARIO.....	15
1.8.9. CAPITAL .....	16
1.8.10. GÉNERO .....	17
<b>1.9. LA TEORÍA CUANTITATIVA DEL DINERO .....</b>	<b>18</b>
1.9.1. ORIGEN.....	18
1.9.2. TEORÍA CUANTITATIVA DEL DINERO.....	20
1.9.3. DIFERENCIA TEÓRICA CUANTITATIVA.....	21

<b>CAPÍTULO II.....</b>	<b>24</b>
<b>SECCIÓN POLÍTICAS, NORMAS E INSTITUCIONAL .....</b>	<b>24</b>
<b>2.1. POLITICAS DE BANCO FIE.....</b>	<b>24</b>
2.1.1. MISIÓN.....	24
2.1.2. VISIÓN.....	25
2.1.3. PRINCIPIOS.....	25
2.1.4. ESTRUCTURA.....	25
2.1.5. ACCIONISTAS.....	27
2.1.6. CALIFICACIÓN DE BANCO FIE.....	27
<b>2.2. MARCO CONCEPTUAL .....</b>	<b>28</b>
<b>2.3. MARCO LEGAL.....</b>	<b>33</b>
2.3.1. LEY 393 DE SERVICIOS FINANCIEROS.....	33
2.3.2. DECRETO SUPREMO N° 1842.....	35
2.3.3. AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO .....	35
<b>CAPÍTULO III.....</b>	<b>37</b>
<b>SECCIÓN FACTORES EXPLICATIVOS DEL TEMA.....</b>	<b>37</b>
<b>3.1. DESEMPEÑO DE BANCO FIE .....</b>	<b>37</b>
3.1.1. CARTERA DE BANCO FIE.....	37
3.1.2. OPERACIONES DE CRÉDITO DE BANCO FIE.....	38
3.1.3. COMPOSICIÓN POR MONTO DESEMBOLSADO.....	39
3.1.4. COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR SECTOR .....	39
3.1.5. CARTERA EN MORA Y TASAS DE INTERÉS.....	40
3.1.6. DEPÓSITOS.....	41
<b>3.2. VARIABLES MACOECONOMICAS .....</b>	<b>42</b>
3.2.1. TASAS DE INTERÉS.....	42
3.2.2. EMISIÓN MONETARIA .....	43
<b>3.3. PROPUESTA DE SOLUCIÓN.....</b>	<b>44</b>
3.3.1. JUSTIFICACIÓN DEL MODELO.....	44
3.3.2. VARIABLE DEPENDIENTE (Y).....	44
3.3.3. VARIABLES INDEPENDIENTES (X).....	44
3.3.4. MODELO.....	45
3.3.5. APORTE DEL MODELO ECONOMÉTRICO .....	47
3.3.6. PRUEBAS DEL MODELO ECONOMÉTRICO.....	47
<b>CAPÍTULO IV .....</b>	<b>49</b>
<b>SECCIÓN DE CONCLUSIONES .....</b>	<b>49</b>
<b>BIBLIOGRAFÍA .....</b>	<b>51</b>
<b>ANEXOS .....</b>	<b>52</b>

## ÍNDICE DE TABLAS

TABLA 1: <b>ORGANIGRAMA DE BANCO FIE</b> .....	26
TABLA 2: <b>PUNTOS DE ATENCION BANCO FIE</b> .....	27
TABLA 3: <b>CALIFICACION 2018 BANCO FIE</b> .....	28
TABLA 4: <b>MODELO BANCO FIE</b> .....	45
TABLA 5: <b>ELASTICIDAD DEL MODELO BANCO FIE</b> .....	45
TABLA 6: <b>PRUEBAS DEL MODELO BANCO FIE</b> .....	48



## ÍNDICE DE FIGURAS

FIGURA 1: CARTERA Y TASA DE CRECIMIENTO (MILLONES DE \$US Y %)	37
FIGURA 2: OPERACIONES Y TASA DE CRECIMIENTO (MILES Y %)	38
FIGURA 3: CARTERA POR DESEMBOLSO (%)	39
FIGURA 4: CARTERA POR SECTOR (%)	40
FIGURA 5: CARTERA EN MORA Y TASAS DE INTERES (%)	40
FIGURA 6: DEPÓSITOS DE BANCO FIE (MILLONES DE \$US Y %)	41
FIGURA 7: TASA DE INTERÉS ACTIVA (%)	42
FIGURA 8: OFERTA MONETARIA M1 Y M2 (MILLONES DE Bs)	43
FIGURA 9: REPRESENTACION DEL MODELO BANCO FIE	47



# **CAPÍTULO I**

## **SECCIÓN REFERENCIA METODOLÓGICA**

### **1.1. IDENTIFICACIÓN DEL TEMA**

El Alto es una de las ciudades con mayor crecimiento poblacional, y entre las actividades más importantes destaca; las manufacturas textiles, el comercio y las artesanías desarrolladas por micro y pequeñas empresas. El aumento de los créditos tradicionales y su conversión a microcréditos ha tenido un efecto importante sobre los ingresos de las MYPES que se ha traducido en una mejora laboral y de recursos en la población alteña.

### **1.2. DELIMITACIÓN DEL TEMA**

#### **1.2.1. Delimitación Temporal**

El período de estudio, toma en cuenta el periodo 2011 hasta 2018, cabe mencionar que es en 2010 que nace oficialmente el Banco de Fomento a Iniciativas Económicas (Banco FIE).

#### **1.2.2. Delimitación Espacial**

Se considera en la presente investigación en Bolivia con especial atención a la ciudad de El Alto.

### **1.3. DELIMITACIÓN DE CATEGORÍAS Y VARIABLES ECONÓMICAS**

#### **1.3.1. Delimitación de categorías**

- ✓ C.E.1: Ingresos financieros
- ✓ C.E.2: Microcréditos

### **1.3.2. Variables económicas**

- ✓ V.E.11: Ingresos Financieros
  - S.V.111: Ingreso de las PYMES por manufacturas
  - S.V.112: Ingreso de las PYMES por comercio
  - S.V.113: Ingreso de las PYMES por artesanías
- ✓ V.E.12: Otros Ingresos de capital
- ✓ V.E.21: Microcréditos
  - S.V.211: Microcréditos de las PYMES por manufacturas
  - S.V.212: Microcréditos de las PYMES por comercio
  - S.V.213: Microcréditos de las PYMES por artesanías
- ✓ V.E.22: Tasa de interés

## **1.4. IDENTIFICACIÓN DEL PROBLEMA**

### **1.4.1. Problematicación**

La demanda de microcréditos se ha transformado en un mercado muy competitivo en los últimos años. Los clientes con frecuencia no renuevan el crédito en el banco original y buscan instituciones que oferten mejores condiciones para la obtención de créditos como por ejemplo tasas de interés más atractivas, menos requisitos a la hora de obtener el crédito con garantías mínimas, también plazos más flexibles y la posibilidad de readecuar el crédito original de acuerdo a las condiciones del prestatario. Al mismo tiempo otros factores como la oferta monetaria de la economía y las políticas de bolivianización han generado un efecto importante sobre los microcréditos.

### **1.4.2. Planteamiento del problema**

“Los microcréditos de las micro y pequeñas empresas en la ciudad de El Alto se han sido afectadas por las tasas de interés y las características de Banco

FIE, al mismo tiempo la bolivianización de la economía tienen un efecto significativo sobre los microcréditos”

## **1.5. DETERMINACIÓN DE OBJETIVOS**

### **1.5.1. Objetivo General**

- ✓ Evaluar el proceso de concesión de microcréditos a las Pequeñas y medianas empresas otorgado por BANCO FIE a los pequeños emprendimientos productivos.

### **1.5.2. Objetivos Específicos**

- ✓ Analizar las características económicas de las micro y pequeñas empresas en la ciudad de El Alto.
- ✓ Determinar los principales problemas que enfrentan las Pyme en el momento de obtener un microcrédito.
- ✓ Evaluar el efecto de las tasas de interés en los microcréditos otorgados por Banco FIE.

## **1.6. METODOLOGÍA**

### **1.6.1. Método de investigación**

El método que guiará la investigación será el “deductivo”, que consiste en abordar un tema del general a lo particular, estableciendo enunciados universales a partir de la experiencia, esto significa, ascender lógicamente a través del conocimiento científico, desde la observación de los fenómenos o hechos de la realidad a la ley universal que los contiene.

### **1.6.2. Tipo de investigación**

La investigación asumirá el paradigma de investigación cuantitativo. La investigación cuantitativa nos ofrece la posibilidad de generalizar los resultados más ampliamente, otorga control sobre los fenómenos y un punto de vista de conteo y magnitudes de éstos. Asimismo, brinda una gran posibilidad de réplica y un enfoque sobre puntos específicos de tales fenómenos, además de que facilita la comparación entre estudios similares.

### **1.6.3. Instrumentos de investigación**

La investigación adopta la forma de estudio descriptivo y explicativo, el cual consiste en describir el objeto de estudio, que llega a ser la influencia del microcrédito sobre el ingreso familiar, dentro de las Pyme desarrollando el comportamiento de las variables (ingreso, ventas promedio (miles de Bs.), tiempo (meses), destino del microcrédito, trabaja con microcréditos, es decir, se detalla como son y cómo se comporta. En la presente investigación el estudio descriptivo buscará especificar las características de la Pyme sus principales problemas en cuanto a capital, tecnología y mercado y determinar el destino que tiene los microcréditos otorgados por BANCO FIE de las Pyme del sector productivo.

### **1.6.4. Fuentes de investigación**

La fuente de investigación será de índole primaria, mediante una encuesta. La encuesta es una técnica destinada a obtener datos de varias personas cuyas opiniones impersonales interesan al investigador. Para ello, a diferencia de la entrevista, se utiliza un listado de preguntas escritas que se entregan a los sujetos, a fin de que las contesten igualmente por escrito. Ese listado se denomina cuestionario.

## 1.7. MARCO TEÓRICO

### 1.7.1. Teoría Clásica del crédito

Las primeras declaraciones de la teoría de la cantidad de dinero fueron hechas cuando el primer medio circulante era la moneda. Durante los años que siguieron, primero el papel moneda, luego el crédito bancario fue introducido y rápidamente impulsaron a la oscuridad al dinero metálico. Por algún tiempo, el papel moneda fue el principal medio de intercambio por las transacciones comerciales, pero desde mediados del siglo XIX solo el crédito bancario ha seguido el ritmo de la rápida expansión de la empresa comercial<sup>1</sup>.

La escuela clásica nació en el momento de la burguesía, cada vez con mayor poder económico y político, estaba rompiendo sus lazos con las monarquías absolutas del “antiguo régimen” y empezaba a invertir parte de sus capitales en la producción, fundamentalmente en la naciente industria, de la que fue creadora e impulsora.

No es causal que los economistas clásicos fueran en su gran mayoría de Gran Bretaña. Ese país era, a inicios del siglo XVIII, en el que la burguesía había alcanzado un mayor poder económico y político. En este país también empezó la revolución industrial y en esta época la burguesía británica dominaba claramente las finanzas y el comercio internacional.

Paralelamente se estaban dando otros fenómenos que también impulsaron esos cambios, como el incremento de la productividad en el campo, el nacimiento de la clase obrera urbana y la generalización de la circulación de mercancías y de la economía monetaria.

---

<sup>1</sup> Las familias pueden otorgarse préstamos entre sí, pero esto no se considera formalmente en el sistema clásico simple; el ahorro puede considerarse como ahorro neto de las familias.

### 1.7.2. Teoría Keynesiana del crédito

Keynes en su obra “Teoría General de la Ocupación, el Interés y el Dinero” publicado en 1936. Es en realidad, una Teoría particular para una sociedad capitalista avanzada de tradición anglosajona y con un Estado muy pequeño de tradición neoclásica. No se puede considerar que en él haya un nuevo modelo de interpretación de la economía, sino más bien una serie de análisis de algunos aspectos del modelo neoclásico y una serie de reflexiones que algunos han considerado de corto plazo. Analizan el proceso por el cual cuatro variables se interrelacionan muy adecuadamente en el comportamiento de una economía, ellas son el consumo, ahorro, inversión e ingreso.

Al apuntar de forma exclusiva el ingreso que es propósito de nuestro tema de investigación, Keynes propone al respecto en su modelo económico que el consumo está en función al ingreso ( $C=f(Y)$ ) y el ahorro también ( $S=f(Y)$ ), pero no siempre todo el ingreso se destina al consumo ( $C=<Y$ ), es decir que el ingreso es igual al consumo más el ahorro ( $Y=C+S$ ). De este modo determina que el ahorro llega a ser el excedente del ingreso sobre los gastos de consumo, en otras palabras, se hace significancia de lo que el ahorro es una consecuencia natural del ingreso y el consumo.

Por consiguiente, como el monto del ahorro es una consecuencia del proceder colectivo de los consumidores, lo es también la inversión de la conducta colectiva de los empresarios, por lo que estas cantidades (ahorro e inversión) son necesariamente iguales. De forma que en economía cerrada se tiene.

$$Y = \text{PIB} = C + I$$

$$\text{Ahorro} = Y - C$$

$$\text{Ahorro} = \text{Inversión}$$



En este sentido la equivalencia de ahorro e inversión surge el carácter bilateral de los que consumen (demanda) y los que producen (oferta), de este modo el punto de vista Keynesiano sobre el ahorro siempre supone inversión, en consecuencia, un incremento de la producción. Como se puede observar en lo expuesto, el ahorro se interrelaciona a tres variables importantes, el ingreso, el consumo e inversión; y no se toma en cuenta la tasa de interés con exclusiva atención, porque el ingreso la sustituye, es decir que el  $S = f(Y)$ .

En cuanto al consumo y al ahorro, consideraba que la propensión al consumo y al ahorro depende del nivel de renta. Es decir que las familias con menores rentas tendían a gastar de manera inmediata y en mayor proporción sus recursos en consumo y que no solían mantener ahorros importantes, mientras que las familias de mayores rentas, tenían una mayor propensión al ahorro.

### **1.7.3. Créditos y Tasa de Interés**

Los defensores de la idea de que el crédito desempeña un papel esencial, como Bern Bernanke, profesor de la Universidad de Princeton, subrayan la importancia del grado de mediación – es decir, del volumen de préstamos que se realizan través de instituciones financieras- en la economía. “Existe mediación financiera cuando las instituciones financieras canalizan fondos de los ahorradores a los inversores, al igual que los bancos prestan fondos depositados en ellos a los prestatarios que deseen invertir”<sup>2</sup>.

La investigación de Bernanke sugiere que una gran parte de la disminución que experimentó la producción de Estados Unidos durante la Gran Depresión se debió a la ruptura del sistema financiero y a la caída de crédito

---

<sup>2</sup> Dornbusch Rudiger y Fisher Stanley, Macroeconomía, sexta edición, pag.476.

más que a la disminución de la cantidad de dinero<sup>3</sup>. Quienes sostienen que el crédito desempeña un papel fundamental también sostienen que el racionamiento del crédito hace que los tipos de interés no sean un indicador fiable de la política monetaria. El crédito se raciona cuando los individuos no pueden pedir tantos préstamos al tipo de interés vigente. El crédito se raciona porque los prestamistas temen que los prestatarios que están dispuestos a pedir préstamos no puedan devolverlos. Pero si se raciona el crédito a un determinado tipo de interés, ese tipo de interés no describe totalmente la influencia de la política monetaria en la inversión y en la demanda agregada.

## 1.8. EL MICROCRÉDITO

La filosofía original del microcrédito es la de proporcionar al usuario un crédito de pequeña cuantía para realizar una actividad económica susceptible de comercialización, confiriéndole un estatus de independencia económica del que antes carecía. Aunque este recurso es concebido en Bangladesh (India), el microcrédito ha pasado a estar presente en muchos otros países, incluyendo los países ricos, los cuales los empiezan a utilizar como medida de desarrollo económico para los más desfavorecidos<sup>4</sup>.

Por todo ello, el microcrédito no puede definirse desde un punto de vista estricto, como herramienta de desarrollo utilizada exclusivamente en los países pobres. En la actualidad, queda demostrado que esta herramienta es igualmente válida en otro tipo de entornos, sujeta a condicionantes diferentes y que se insiste, no serán los mismos en todos los casos. La gestión del microcrédito por tanto, se ve condicionada por una serie de factores: aquellos que influyen en su eficacia, medida en términos de ganancia de bienestar del beneficiario, y aquellos que influyen en su eficiencia, es decir en el

---

<sup>3</sup> Bernanke Ben, Non-Monetary Effects of the Financial Crisis in the Propagation of the Great Depression, 1983

<sup>4</sup> Freixas, Javier y Rochet Jean. "Microeconomía Bancaria". Segunda edición 2008. Instituto tecnológico de Massachusetts. Pág. 69.

rendimiento del microcrédito o en la relación entre los recursos económicos prestados y los recursos o beneficios obtenidos.

### **1.8.1. Determinantes en el microcrédito**

Los factores determinantes, de los microcréditos pueden ser clasificados en factores endógenos y exógenos. Una sencilla clasificación de los mismos consistiría en dividirlos entre aquellos factores que afectan a la institución encargada de la gestión del microcrédito y aquellos que afectan al beneficiario de forma más directa.

### **1.8.2. Factores endógenos de la institución microfinanciera**

Los tres tipos de instituciones de microfinanzas, más relevantes en la gestión del microcrédito: Organizaciones no Gubernamentales de microfinanzas, Organizaciones no Gubernamentales con gestión de cartera de microcréditos, y bancos comerciales<sup>5</sup>.

Con el nacimiento del microcrédito nacen también las Organizaciones no gubernamentales de corte microfinanciero, es decir, que dedican todos sus esfuerzos a desarrollar la materia relacionada con la gestión del microcrédito. Estas entidades, ligadas al tratamiento del microcrédito desde sus inicios, se convierten en especialistas en esta materia. La primera institución microfinanciera<sup>6</sup>, y una de las más importantes en la actualidad es el Grameen Bank, constituida en los años 70 por un grupo de investigadores de Bangladesh, abanderado por el profesor Muhammad Yunus. Posteriormente se especializan en esta materia otras instituciones como: BRAC (Bangladesh), Rakyat (Indonesia), Bancosol (Bolivia).

---

<sup>5</sup> Roberts, Andres. "El microcrédito y su aporte al desarrollo económico". Pontificia Universidad Católica Argentina. 2003. Pág. 31.

<sup>6</sup> Larrain, Cristián. "Banco Estado Microcréditos: lecciones de un modelo exitoso". CEPAL. Pág. 6.

Estas entidades asumen la filosofía impulsada por Yunnus, en la que los pobres son personas con habilidades infrautilizadas, capacidades que no pueden ser explotadas debido a la imposibilidad de acceder a un crédito para obtener un rendimiento de la actividad económica llevada a cabo por el beneficiario. Por ello, la labor de estas instituciones microfinancieras es la de facilitar el acceso al crédito a estas personas que no pueden hacerlo por la vía convencional, lo que les permite desarrollarse económicamente y salir del círculo vicioso de la pobreza.

El objetivo de crecimiento se basa en la idea de la expansión en aras a alcanzar una mayor cobertura y tener acceso a un mayor número de pobres. En su crecimiento, las entidades microfinancieras internacionales, buscan la autosuficiencia en su gestión y su viabilidad financiera en el largo plazo. Esta es una idea fundamental para que el programa de microcréditos pueda expandirse y desarrollarse de una forma óptima. Para conseguir este objetivo, estas instituciones se han visto obligadas a reducir al mínimo sus costes de transacción y administrativos, que, debido al carácter de sus préstamos numerosos y pequeños, suelen ser elevados.

La participación de los bancos comerciales en los programas de microcréditos es creciente. Este tipo de organizaciones tiene ánimo de lucro por lo que se podría pensar que no son las entidades óptimas para llevar a cabo la gestión del microcrédito. Sin embargo, muchos de ellos llevan a cabo programas de microcréditos a través de sus obras sociales y fundaciones. Los bancos comerciales han encontrado un nuevo nicho de mercado con esta iniciativa y sin embargo, debido a su carácter históricamente oneroso, en la actualidad tienen muchas limitaciones acerca de su compromiso, preparación y motivación del personal, además de dificultades para la reducción de procedimientos administrativos para llevar a cabo un programa de microcréditos eficiente.

Estas organizaciones, que se alimentan de recursos propios y son autosuficientes desde el punto de vista financiero, gozan de una posición privilegiada para gestionar programas de microcréditos, si bien como ya se ha indicado, su cultura de empresa privada onerosa es un claro impedimento para que estos programas se gestionen con éxito. De un lado, su amplia red de sucursales que puede hacer llegar a más gente el recurso, su amplia gama de productos financieros que pueden ser adaptados al perfil del beneficiario del microcrédito, y la diversificación de su cartera eliminando riesgos, además de sus desarrollados sistemas de control y comunicación internos, son puntos fuertes a tener en cuenta. Indudablemente bajo estas circunstancias, los programas de microcréditos serían óptimamente gestionados por este tipo de instituciones.

Los bancos comerciales, tradicionalmente dedicados a la banca convencional con ánimo de lucro, no poseen los recursos humanos adecuados, específicamente preparados para la gestión del microcrédito. Además, estas organizaciones están sujetas a una fuerte regulación y control debido a su carácter empresarial, y sus costes administrativos, burocráticos y de transacción son elevados y lentos. Esto, unido al hecho de la imagen que los bancos comerciales han tenido a lo largo de su historia, pueden ser condicionantes negativos para la confianza en la gestión óptima de un programa de microcréditos.

### **1.8.3. Organización interna**

Las entidades de microfinanzas al igual que cualquier otro tipo de organización, están dotadas de una organización interna formada por una serie de mecanismos de gestión, canales de comunicación y procedimientos internos, y fundamentada por una cultura propia. En su fase de crecimiento las entidades microfinancieras han dejado de poner la atención exclusiva en

la gestión del microcrédito, para atender también a otras necesidades de organización que permiten un crecimiento sostenido de la misma.

Para que una entidad de este tipo tenga éxito en su gestión hay que tener en cuenta una serie de factores que afectarán en mayor o menor medida a la gestión del microcrédito y a su efectividad.

#### **1.8.4. Estructura funcional**

Las entidades microfinancieras deben tener una estructura funcional basada en el carácter de sus actividades y que, a la vez, les permita alcanzar sus objetivos.

La descentralización de este tipo de entidades para la toma de decisiones se hace necesaria. La entidad debe tener un profundo conocimiento del mercado que quiere satisfacer y para ello, utilizan sus oficinas locales, desde las cuales se toman las decisiones operativas acerca de la concesión de préstamos y de selección de prestatarios. En el caso de entidades que ofrecen servicios no financieros, como por ejemplo apoyo en la gestión de la microempresa, el acercamiento al cliente debe ser todavía si cabe, más estrecho y la toma de decisiones para ello, más descentralizada.

#### **1.8.5. Características del microcrédito**

Dentro de la figura del microcrédito se diferencian diversas metodologías. Entre ellas, las más destacables son las siguientes:

- ✓ Grupo solidario: es un conjunto entre cinco y ocho personas, unidas por un vínculo común, generalmente vecinal o de amistad, que se organizan en grupo con el fin de acceder a un servicio de crédito. Los grupos solidarios son los que originalmente utilizan la presión social como garantía para la

devolución del préstamo. Esto es debido a que la forma de otorgar los préstamos se hace de forma secuencial, a medida que se van devolviendo los anteriores. Si una persona del grupo no puede hacer frente al pago, pone en riesgo la continuidad del préstamo, no solo para él sino para el resto de sus compañeros. De esta forma entra en juego la presión social y se desatan una serie de mecanismos solidarios y de organización de grupo, ya que la responsabilidad del pago recae, no en la persona individual, sino en el grupo en su totalidad.

- ✓ Uniones de crédito: Las uniones de crédito, son organizaciones formadas por personas con un vínculo común, que se unen para tener acceso a los recursos financieros, y cuya fuente de financiación, son los ahorros de los mismos miembros. Las uniones de crédito se caracterizan porque son los mismos miembros los que tienen la propiedad de la cooperativa. Estos se organizan y toman decisiones propias acerca de la gestión del dinero.
- ✓ Bancos comunales: esta metodología, fue implantada por FINCA Internacional, la cual define al banco comunal como un grupo de entre treinta y cincuenta personas de una misma comunidad, generalmente mujeres, que se unen para garantizarse mutuamente los préstamos recibidos para favorecer el ahorro y para prestarse apoyo mutuo. Esta metodología es parecida a los grupos solidarios, ya que efectivamente son grupos de autoayuda que se apoyan mutuamente para hacer frente a los pagos del préstamo, y el grupo es responsable colectivo de esta obligación.
- ✓ Préstamos individuales: préstamos solicitado de forma individual, al término del cual, el beneficiario debe haber pagado el capital inicial más los intereses generados durante el período de vida del préstamo. En este caso, la responsabilidad recae en el propio individuo, no perteneciendo a otros grupos que deban responder por él como en los casos anteriores.

- ✓ Fondos rotatorios: un grupo de personas con un nexo común se reúnen cada cierto tiempo para aportar un fondo de ahorro común una determinada cantidad de dinero, la cual, acumulada a las anteriores aportaciones, se irá repartiendo por turnos entre todos los miembros de la asociación. Este tipo de metodología soporta muchos riesgos, sobre todo, aquellos derivados de los comportamientos no deseados o fraudulentos de algún miembro.

#### **1.8.6. Factores exógenos de la institución microfinanciera**

Los programas de microcréditos han sido mayoritariamente implantados en países subdesarrollados o en vías de desarrollo. Muchos de estos países se caracterizan por tener una situación macroeconómica inestable o que fluctúa con facilidad. Es por ello, los programas de microcréditos exitosos son aquellos que adaptan su microcrédito a la realidad de cada país, en este caso, desde el punto de vista macroeconómico. A pesar de ello, sería óptimo para la gestión del programa de microcréditos, el gozar de una situación macroeconómica estable, con unos tipos de interés y una inflación razonables que la entidad y los beneficiarios puedan asumir con relativa facilidad.

#### **1.8.7. Regulación**

Las regulaciones gubernamentales con respecto a esta materia, deben ir en el camino de asegurar un entorno adecuado para el crecimiento del sector y para crear nuevas oportunidades para la inversión en programas de microcréditos, sobre todo en países en vías de desarrollo. Estos países, como los de América del Sur y Asia, gozan de una amplia regulación para la gestión del microcrédito, ya que es en estas zonas donde tiene una mayor presencia.



En la actualidad, muchos de estos países establecen una regulación para las instituciones microfinancieras relativamente flexible, de tal forma que se favorezca la expansión de este tipo de instituciones como aportación a la estrategia de lucha contra la pobreza.

Sin embargo, se plantea una paradoja: por un lado, se fomenta el crecimiento de este tipo de instituciones mediante una regulación flexible, y sin embargo, a medida que las instituciones financieras empiezan a crecer, movilizan mayores recursos a través de donaciones, ya que cada vez más, los donantes demandan un mayor rendimiento en términos de autosuficiencia financiera de las instituciones de microfinanzas. Este aumento en el volumen de recursos que gestiona, provoca que este tipo de instituciones de cierto tamaño, sean objeto de regulación cada vez más frecuente a través de la legislación nacional.

Las entidades microfinancieras soportan más riesgos que las entidades financieras convencionales. Esto se deriva del hecho de que operan bajo un sistema sin garantías colaterales y de confianza mutua. Además, también operan en entornos muy vulnerables, y según del tipo de entidad, son dependientes de donaciones externos. Los riesgos más frecuentes en este tipo de organizaciones son los riesgos de liquidez, de crédito, de especialización de la cartera y control interno.

#### **1.8.8. Factores endógenos del prestatario**

A menudo la concesión de un microcrédito va acompañada de actividades complementarias que tratan de dar cierta formación al prestatario. Esta formación se hace a través de principios y programas enfocados al aprendizaje tanto de la gestión del microcrédito como la gestión de una microempresa.

- ✓ Principios aceptados por el prestatario: El prestatario acepta unos principios que van a contribuir a mejorar su calidad de vida. Este principio precede a otros tanto que contemplan diversos aspectos relacionados con la educación para salud, la planificación familiar, educación para el desarrollo social etc.
- ✓ Formación para la gestión del microcrédito: no todas las instituciones de microcrédito operan de la misma forma y cada una tiene una metodología diferente. La formación para la gestión del microcrédito, está destinada a que el prestatario conozca cuáles son las leyes y regulaciones del banco, cómo funciona y cuáles son sus deberes sobre los reembolsos del capital y los intereses, así como los procedimientos que éste debe seguir.
- ✓ Formación para la gestión de la microempresa: cuando se concede un microcrédito, el prestatario debe utilizar el dinero para poner en marcha alguna actividad macroeconómica previamente diseñada y aprobada por la institución.

### **1.8.9. Capital**

El capital asociado al microcrédito, se podría definir como el valor que tiene para un prestatario y para su microempresa, las relaciones que mantiene con el exterior, con los miembros de su comunidad, con sus clientes, y con otros prestatarios del grupo. Éstas constituyen la base para captar nuevos clientes y generar relaciones futuras, facilitando el flujo de información entre todos los grupos.

El capital relacional está determinado por una serie de factores que son relevantes para el éxito de la microempresa:

- ✓ Relaciones sociales: las relaciones sociales son el componente más importante del capital relacional. Las relaciones sociales facilitan la aparición

de altos niveles de confianza entre el prestatario y sus diferentes grupos de interés. Esta relación de confianza también afecta a proveedores y clientes y facilita el flujo de información entre los grupos.

- ✓ Conocimiento de los clientes: no hay mejor estudio de mercado que conocer a los propios clientes a los que un empresario se quiere dirigir. El capital relacional, favorece el flujo de información entre los clientes potenciales y el microempresario. De esta forma, el microempresario conoce cuáles son las necesidades que tienen sus clientes potenciales y cuál es la viabilidad económica de su negocio orientada al mercado.
- ✓ Tipo de comunidad: la comunidad conforma el entorno en el que se va a desenvolver el microempresario. Las comunidades son muy diferentes entre ellas: rurales o urbanas, con un mercado pequeño o grande, con mayor o menor densidad de población, con un determinado nivel socioeconómico y unas pautas de consumo.

#### **1.8.10. Género**

El enfoque de género está muy presente en los programas de microcrédito. Las instituciones de microfinanzas, tienen carácter solidario y no discriminan a sus beneficiarios por razón de religión, raza o sexo. Sin embargo, las mujeres siguen siendo las beneficiarias de estos programas por excelencia y ganan puntos en los criterios de selección. Esto se debe al hecho de que las mujeres, objetivamente demuestran ser más eficientes y productivas en este tipo programas que los hombres. Las mujeres junto con los niños, ocupan el segmento más pobre y vulnerable en las regiones más deprimidas, lo cual constituye un criterio importante para su elección como beneficiarias. Además, las mujeres tienen más dificultades para obtener un crédito que los hombres en los países subdesarrollados. Por otro lado, la mujer es la que más recursos financieros aporta para la familia en su totalidad, y los

beneficios derivados de estos programas se extienden también a todos sus hijos.

## **1.9. LA TEORÍA CUANTITATIVA DEL DINERO**

La teoría cuantitativa clásica del dinero, cuyo principal postulado establece una relación directa entre la cantidad de dinero existente en la economía y el comportamiento de los precios<sup>7</sup>, fue la teoría macroeconómica dominante hasta los años treinta del siglo XX cuando, frente a los desequilibrios que presentaron los diferentes mercados durante la gran depresión, los postulados keynesianos mostraron una mayor capacidad para explicar y enfrentar la situación que vivieron las economías del mundo.

Dicha presentación contribuye tanto al estudio de la teoría monetaria, al mostrar el desarrollo de los postulados clásicos en esta área, como al análisis de la política monetaria, pues es indiscutible la actualidad que han tomado las conclusiones y recomendaciones cuantitativistas básicas en la elaboración de estrategias para enfrentar los fenómenos inflacionarios de las economías modernas.

### **1.9.1. Origen**

La Teoría Cuantitativa del Dinero<sup>8</sup> tiene su origen histórico en los esfuerzos de los teóricos clásicos por explicar la inflación europea posterior al descubrimiento y conquista del continente americano. Según sus argumentos, dicho fenómeno tuvo origen en la gran expansión de la cantidad de dinero (oro en el periodo histórico referido) producto de la exportación de metales preciosos desde las colonias americanas hacia el viejo continente.

---

<sup>7</sup> Algo que según este planteamiento teórico es especialmente observable en períodos de hiperinflación (inflación de más de tres dígitos).

<sup>8</sup> Méndez, Armando. "Economía Monetaria". Primera Edición. 2011. Pág. 136.

El ingreso de esos metales preciosos no estuvo acompañado por una expansión paralela de la capacidad productiva de la economía europea, con lo cual en estos países se vivió un fenómeno donde, dada la mayor cantidad de dinero poseída por las personas, la elevación continua de la demanda agregada de bienes y servicios era constantemente insatisfecha (una mayor cantidad de dinero en procura de la misma cantidad de bienes y servicios) y, por consiguiente, se elevaban los precios de los productos.

Los aumentos en la cantidad de dinero se traducen en incrementos de la demanda agregada de bienes y servicios. La idea implícita en este planteamiento es que las economías tienden a estar en situación de pleno empleo<sup>9</sup>. En consecuencia, el sector productivo de esa economía estará limitado para ampliar su oferta de bienes y servicios y, mientras no varíen las condiciones de oferta y se amplíe la capacidad productiva, las expansiones de la demanda agregada, provocadas por el aumento en la cantidad de dinero de la economía, sólo generan presiones inflacionarias.

Esa situación de pleno empleo está garantizada, según la visión clásica, por la flexibilidad de precios y salarios. Cualquier desbalance que se presente en los distintos mercados de productos, individuales o agregados, se corregirá de manera automática y rápida a través de la modificación de los precios de los bienes y servicios que se intercambian en ese mercado. A su vez, los desequilibrios que se presenten en el mercado de trabajo<sup>10</sup> se resolverán mediante variaciones en el salario nominal.

Por lo anterior es improbable una situación de desequilibrio permanente en los mercados de productos que conduzca a la aparición del desempleo de carácter cíclico, y si este se presenta provocará una caída de los salarios

---

<sup>9</sup> Situación en la cual la tasa de desempleo es solo friccional y estructural, es decir no existe desempleo cíclico (aquel ocasionado por las fluctuaciones cíclicas de la demanda agregada de productos).

<sup>10</sup> Con excepción de aquellos desequilibrios que obedecen a la movilidad de la fuerza de trabajo entre distintas ocupaciones y sectores de la producción (desempleo friccional) y a los desajustes observados en las características y niveles de calificación que presenta la oferta de trabajo frente a los requerimientos implícitos en la demanda de trabajo.

nominales que animará a los productores a contratar más trabajo, corrigiéndose así el desajuste.

### **1.9.2. Teoría cuantitativa del dinero**

La interpretación clásica del fenómeno inflacionario europeo posterior al descubrimiento y conquista del continente americano plantea la existencia de una relación positiva entre la cantidad de dinero y el comportamiento de los precios de una economía. Sin embargo, en sus orígenes, la reflexión teórica clásica consideró que, en la determinación de los precios y la inflación, contaban tanto la cantidad de dinero como la disponibilidad de bienes y servicios.

David Hume, en su postulado de la homogeneidad, enunció una de las proposiciones básicas de la teoría monetaria. Según Hume: “Los precios de todo dependen de la proporción existente entre los bienes y el dinero, ... Si aumentan los bienes, se vuelven más baratos; si se aumenta el dinero, aumenta el valor de los bienes”<sup>11</sup>. A partir de dicho enunciado quedaba entonces planteado que el comportamiento de los precios y la inflación en una economía estaba tanto determinado por la cantidad de dinero existente, como por la evolución en la producción de bienes y servicios, por la cantidad existente de mercancías para atender las demandas que propiciaba ese Volumen de dinero.

Sin embargo, en sus planteamientos David Ricardo desechó el lado de los bienes y servicios en el análisis, invocando para ello al largo plazo: cualesquiera que sean los factores de corto plazo que afectan el comportamiento de los precios, todas sus variaciones se deben finalmente a los cambios en la cantidad de dinero. El argumento ricardiano, que fue el que

---

<sup>11</sup> Mehgan Deasi, 1991.

finalmente se impuso en la teoría cuantitativa<sup>12</sup>, descuida los factores reales del fenómeno inflacionario y, en el largo plazo, considera a este como un aspecto cuyos orígenes son netamente monetarios<sup>13</sup>.

### 1.9.3. Diferencia teórica cuantitativa

Al interior de los teóricos cuantitativistas hay ciertas diferencias en la interpretación de las variables monetarias, por lo que no es posible hablar de una sola teoría, sino de un conjunto de vertientes, o mejor aún de escuelas o paradigmas. Nosotros nos centraremos en revisar con cierto detenimiento las similitudes y diferencias entre las versiones de Irving Fisher y la escuela de Cambridge<sup>14</sup> (Inglaterra). Por ser las que alcanzaron una formulación teórica más desarrollada, sirvieron de base a las discusiones posteriores y a la construcción de los modelos de la escuela de Chicago y del enfoque del equilibrio portafolio. Las proposiciones centrales y comunes a todas las versiones son las siguientes:

El nivel general de precios depende en forma directamente proporcional de la cantidad de dinero puesta a disposición de la comunidad. Su presentación algebraica es:

$$M = k * P$$

Dónde:

M = Cantidad de dinero.

k = Factor de proporcionalidad, una constante.

P = Nivel general de precios.

---

<sup>12</sup> Méndez, Armando. "Economía Monetaria". Primera Edición. 2011. Pág. 136.

<sup>13</sup> Esa idea ricardiana es la que persiste en la actualidad, pues es evidente la visión ortodoxa que predomina en las autoridades monetarias de América Latina cuando insisten en ver en la inflación un fenómeno exclusivamente monetario.

<sup>14</sup> Teoría Cuantitativa de Cambridge o enfoque de la Velocidad del Ingreso (1917-1930): La Universidad de Cambridge empezaron a considerar al dinero no tan sólo como un objeto para gastar, sino también como un objeto DESEABLE DE MANTENER, con lo cual se planteó la posibilidad de concebir al dinero como algo más que un simple medio de cambio.

Un cambio exógeno en la Oferta de Dinero provoca un cambio en la misma dirección y casi de igual porcentaje en el nivel absoluto de precios. De las proposiciones anteriores se puede deducir que, si variaciones en la cantidad de dinero causan efectos sobre el nivel absoluto de precios, debe haber alguna conexión entre la oferta monetaria y los mercados particulares de cada uno de los bienes donde se fijan los precios individuales. Como señala Patinkin D. (1965), el problema es integrar la teoría de la determinación del nivel absoluto de precios con la teoría walrasiana del equilibrio general, aspecto importante a discutir dentro de la Teoría cuantitativa, sobre el cual haremos algunas consideraciones más adelante. Sin embargo, para comprender este problema, es necesario presentar en forma detallada los dos enfoques más relevantes dentro de la teoría cuantitativa, tal como las desarrollamos a continuación:

El primer enfoque<sup>15</sup> considera a la igualdad  $M = k P$ , la misma se construye en base a la ecuación de cambios o de transacciones, o ecuación cuantitativa de Irving Fisher, cuya representación simbólica es:

$$MV = PT$$

Dónde:

$M$  = Cantidad media de dinero en circulación en la comunidad durante un periodo de tiempo determinado, generalmente un año.

$V$  = Velocidad de circulación del dinero durante el año.

$P$  = Nivel general de precios.

---

<sup>15</sup> Teoría Cuantitativa de Fisher o enfoque de la Velocidad de las Transacciones (1911): Esta teoría considera que el dinero es únicamente un medio de cambio, sin los atributos de un activo rentable, y como tal circula pero no se guarda. Desde este punto de vista interesa conocer la rapidez con que el dinero pasa de una mano a otra a través de las transacciones que se realiza en la economía.



T = Cantidad de transacciones en el periodo de tiempo considerado.

Dicho enfoque considera que el volumen de transacciones por el nivel de precios equivale a la cantidad de dinero que hay en la economía por su velocidad.

El Segundo enfoque tomará en cuenta que la relación de transacción es modificada por la producción real y no por el número de transacciones de la economía, por lo tanto, se tiene:

Fisher, cuya representación simbólica es:

$$MV = PY$$

Dónde:

M = Cantidad media de dinero en circulación en la comunidad durante un periodo de tiempo determinado, generalmente un año.

V = Velocidad de circulación del dinero durante el año.

P = Nivel general de precios.

Y = Producción en términos reales.

## **CAPÍTULO II**

### **SECCIÓN POLÍTICAS, NORMAS E INSTITUCIONAL**

#### **2.1. POLITICAS DE BANCO FIE**

El Banco de Fomento a las Iniciativas (Banco Fie) inicia sus actividades en 1985 inicialmente como ONG, en 1998 se convirtió en Fondo Financiero Privado (FFP), y en mayo de 2010 en banco, muchos acontecimientos, vivencias y lecciones aprendidas han marcado el escenario de la apertura del mercado de las microfinanzas en Bolivia, donde es pionero en el desarrollo y consolidación de las mismas<sup>16</sup>.

El Banco de Fomento a las Iniciativas trabajó, principalmente, en llegar a la población excluida del sistema financiero comercial, a aquellas personas que nunca se habían imaginado poder acceder a un crédito y pagarlo con los recursos generados por su propio trabajo y esfuerzo. Banco FIE mantiene y preserva su filosofía y esencia de trabajo que le dio vida: apoyar a los más pequeños emprendimientos y brindar acceso a servicios financieros con equidad y transparencia. El desafío es avanzar sin dejar de lado un comportamiento socialmente responsable, que busca impactos en la comunidad más allá de lo económico.

##### **2.1.1. Misión**

La misión de Banco FIE es: “Ser la institución financiera preferida por la micro y pequeña empresa del país, por su reconocida solvencia y la calidad de sus servicios, atrayendo a inversionistas que están comprometidos con el desarrollo equitativo e incluyente en Bolivia”

---

<sup>16</sup> <http://www.bancofie.com.bo/nuestro-banco/historia/>

### **2.1.2. Visión**

La misión de Banco FIE es: “Ser reconocida mundialmente como la institución de las microfinanzas del futuro, donde el sistema financiero internacional promueve un desarrollo global basado no sólo en el crecimiento económico, sino también en la justicia distributiva y en la defensa del medio ambiente”

### **2.1.3. Principios**

El trabajo de Banco FIE se sustenta en una sólida filosofía de responsabilidad social empresarial y un alto compromiso con la honestidad, el respeto, la lealtad, la justicia, responsabilidad y la transparencia en el desarrollo de sus actividades.

### **2.1.4. Estructura**

Desde la gestión 2010 Banco FIE, funciona mediante comités en cada Regional y en Oficina Nacional para:

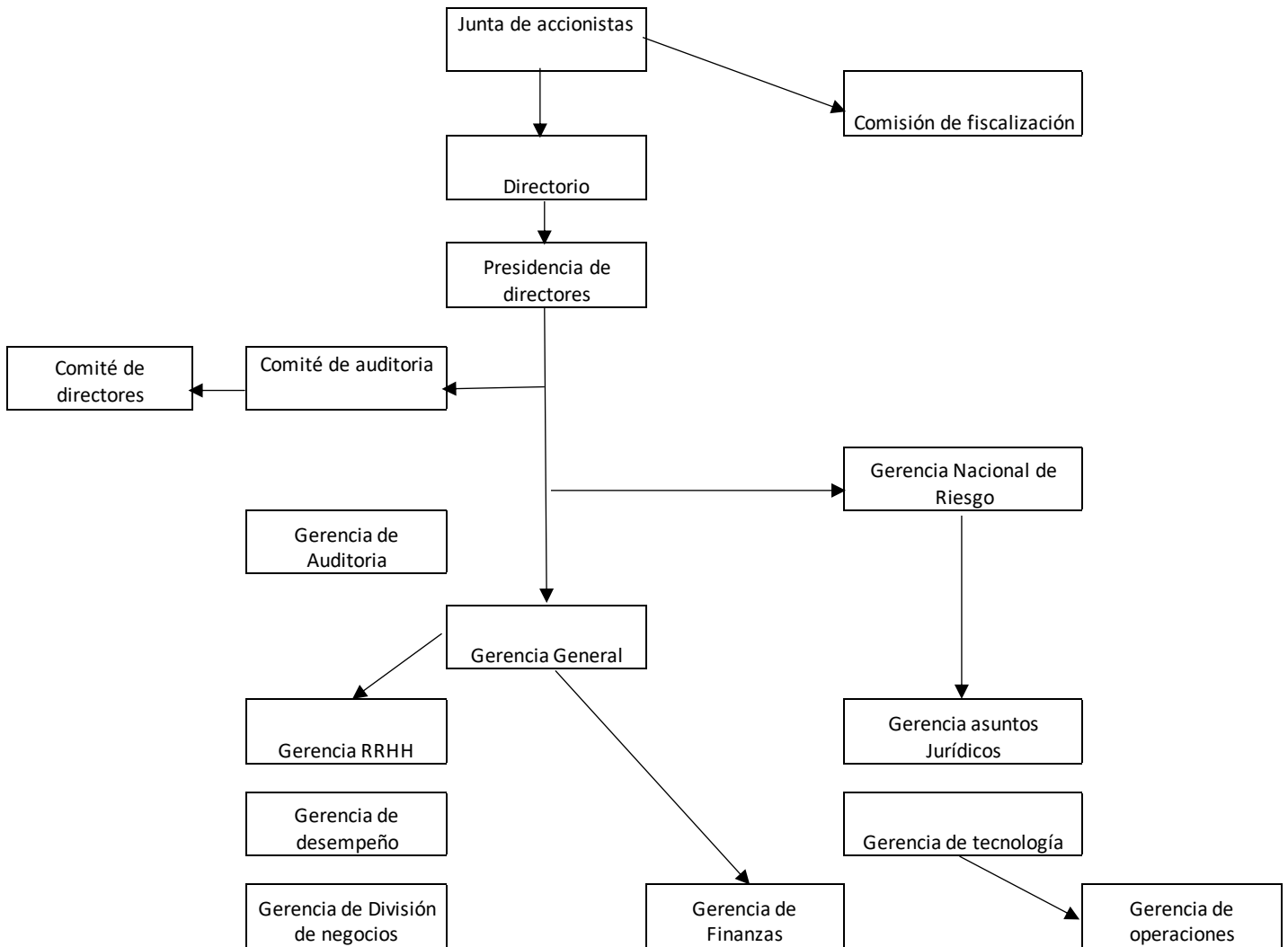
- ✓ Promover la ética en la entidad.
- ✓ Tratar casos de controversias en los cuales estén implicados funcionarios o funcionarias.

Los Comités son independientes y actúan buscando alcanzar equidad y objetividad. Los lineamientos para un comportamiento adecuado de sus representantes éticos están incluidos en el “Reglamento para representantes y comités de ética”.

La implementó una nueva estructura de Banco FIE, orientada a desarrollar una organización descentralizada, horizontal y participativa, basada en la

preservación de su cultura ética que acompañó las proyecciones de crecimiento organizacional y expansión geográfica.

*Tabla 1: ORGANIGRAMA DE BANCO FIE*



**Fuente: Memoria Anual 2018 de Banco Fie**

El Banco de fomento a las iniciativas económicas, tiene oficinas regionales con cobertura en los nueve departamentos de Bolivia. La descentralización promueve la eficiencia en las operaciones comerciales, con más del 95% de las solicitudes de crédito aprobadas en las mismas agencias.

Tabla 2: **PUNTOS DE ATENCION BANCO FIE**

Oficina central	1
Sucursales	8
Agencias	142
Ventanillas	86
Oficinas externas	19
Oficinas feriales	2
Cajeros automáticos	177

**Fuente: Elaboración Propia**

### 2.1.5. Accionistas

La composición de los accionistas es del 91.6% perteneciente a inversionistas institucionales y el restante a personas naturales. Destaca la participación de accionistas locales e internacionales que coinciden en mantener la visión de desarrollo social de las microfinanzas y de protección al medio ambiente.

El 53.98% de las acciones pertenece a la Corporación FIE, creada por FIE ONG, que es la primera sociedad de inversiones en microfinanzas con capitales bolivianos, que promueve la transferencia tecnológica generada en Bolivia hacia otros países.

### 2.1.6. Calificación de Banco Fie

La calificación AA2: Corresponde a Emisores que cuentan con alta calidad de crédito y el riesgo de incumplimiento tiene una variabilidad mínima ante posibles cambios en las circunstancias o condiciones económicas.

La calificación N-1: Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos

pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

*Tabla 3: CALIFICACION 2018 BANCO FIE*

	AESA RATING	ESCALA ASFI
MONEDA EXTRANJERA	Corto Plazo: F1+	Corto Plazo: N-1
	Largo Plazo: AA	Largo Plazo: AA2
MONEDA NACIONAL	Corto Plazo: F1+	Corto Plazo: N-1
	Largo Plazo: AA	Largo Plazo: AA2

**Fuente: Memoria Anual de Banco Fie**

En general las calificaciones son satisfactorios y estables niveles de desempeño y rentabilidad, por el crecimiento constante y sano de la cartera de colocaciones, márgenes de intermediación similares al mercado y una moderada y estable eficiencia, constituyéndose como la primera institución microfinanciera en Bolivia.

## 2.2. MARCO CONCEPTUAL

### Sistema Financiero

El sistema financiero se define como el conjunto de instituciones cuyo objetivo es canalizar el excedente que generan las unidades de gasto con superávit para encauzarlos hacia las unidades que tienen déficit. La transformación de los activos financieros emitidos por las unidades inversoras en activos financieros indirectos, más acordes con las demandas de los ahorradores, es en lo que consiste la canalización. Esto se realiza principalmente por la no coincidencia entre unidades con déficit y unidades con superávit, es decir, ahorrador e inversor. Del mismo modo que los deseos de los inversores y ahorradores son distintos, los intermediarios han de transformar estos activos para que sean más aptos a los últimos. La

eficiencia de esta transformación será mayor cuanto mayor sea el flujo de recursos de ahorro dirigidos hacia la inversión.

El que las distintas unidades económicas se posicionen como excedentarias o deficitarias podrá ser debido a razones como: la riqueza, la renta actual y la esperada, la posición social, si son unidades familiares o no lo son, la situación económica general del país y los tipos de interés (la variación de estos puede dar lugar a cambios en los comportamientos en las unidades de gasto).

Para resumir, el sistema financiero lo forman:

- ✓ Las instituciones (autoridades monetarias y financieras entre ellas)
- ✓ Activos financieros que se generan.
- ✓ Los mercados en que operan.

De tal forma que los activos que se generan son comprados y vendidos por este conjunto de instituciones e intermediarios en los mercados financieros.

### **La Intermediación Financiera Bancaria**

Es el proceso mediante el cual las instituciones financieras por el estado (bancos y todo el sistema de ahorro y préstamo en general), reciben los ahorros o excedentes de fondos de personas o empresas, que luego son dados en préstamo a otras personas y empresas que lo solicitan, aquí la figura relevante es el banco.

### **Intermediario Financiero**

Desarrollan un papel trascendental dentro de la estructura del sistema financiero al ser los agentes que van a permitir contactar con las unidades excedentarias y deficitarias de liquidez dentro los mercados financieros.

## **Banco**

Es una Institución autorizada por el estado para la recepción y custodia (depósitos) y administración de dinero del público. Por lo tanto, es un a entidad depositaria de fe pública.

## **Demanda Agregada**

Es la cantidad total de bienes que se demandan en la economía. Distinguiendo entre los bienes demandados para Consumo, para Inversión, los Gastos realizados por el Estado y las Exportaciones Netas. En general la cantidad demandada de bienes depende del nivel de renta de la economía.

## **Mercados Financieros**

Se lo entiende como aquel mecanismo o lugar a través del cual se produce un intercambio de Activos Financieros y se determinan sus precios. Este sistema no exige la existencia de un espacio físico concreto donde se realicen los intercambios. Existen varias formas de operarlo como puede ser mediante el teléfono, fax, teles, correo, etc.

Funciones básicas:

- ✓ Poner en contacto a los agentes que intervienen en los mercados individuos o empresas que participen directamente, o agentes especializados o intermediarios financieros.
- ✓ Ser un mecanismo apropiado para la fijación del precio de los activos.
- ✓ Proporcionar liquidez a los activos ya que en la medida en que se amplíe y se desarrolle el mercado de un activo se logrará mayor facilidad para convertirlo en dinero sin pérdida. Cuanto mayor sea el mercado, mayor será la oferta y la demanda y por tanto más líquido será el activo.



## **Activo Financiero**

Se denominan a los títulos emitidos por las unidades deficitarias de dinero, que para los que lo emiten representan una deuda y para quienes lo adquieren un derecho y una forma de mantener la riqueza del sujeto.

## **Créditos**

Es una cantidad de Dinero otorgada en préstamo a clientes bajo condiciones de plazo, tasa de interés y garantías aceptables para ambos.

Es un activo de riesgo, cualquiera sea la modalidad de su instrumentación (contrato de préstamo, aval o fianza, carta de crédito, etc.).

## **Cartera de Créditos**

Representa el activo más importante del Sistema Bancario, por ser la principal fuente generadora de ingresos. Este activo, está directamente relacionado a la rentabilidad y a la capacidad de cobros y pagos que se administran en el proceso crediticio. La componen la Cartera de Créditos Vigente y la Cartera de Créditos en Mora.

## **Cartera de Créditos Vigente**

Esta Cartera comprende a todos los préstamos que se encuentran al día con sus cancelaciones acorde al documento de préstamo pactado.

## **Cartera de Créditos en Mora**

Comprende la sumatoria de la Cartera Vencida y de la Cartera en Ejecución.

## **Cartera Vencida**

Esta Cartera se refiere a los préstamos que tienen atrasada sus cancelaciones y amortizaciones desde un día hasta noventa días.

## **Cartera en Ejecución**

Esta Cartera se refiere a los préstamos que están en manos de abogados, que han iniciado el proceso judicial a partir del día 91 – 120 días, en este

lapso los créditos que no son recuperados se consideran castigados a partir del día 121.

### **Tipos de Créditos<sup>17</sup>**

- ✓ **Crédito Comercial:** Es todo crédito otorgado por una entidad financiera independientemente de su objetivo, excepto los hipotecarios de vivienda, de consumo y micro crédito.
- ✓ **Crédito Hipotecario de Vivienda:** Otorgado a personas naturales solamente, destinado a la adquisición, construcción, refacción, modelación, ampliación y mejoramiento de terrenos y viviendas que haya sido otorgado al propietario final. Sus pagos son iguales y periódicos y su garantía es la hipoteca del inmueble.
- ✓ **Créditos de Consumo:** Otorgado a personas naturales, para la compra de bienes y servicios de consumo. Sus pagos son iguales y periódicos y la garantía es el salario personal.
- ✓ **Micro Crédito:** Crédito otorgado a un prestatario, o grupo de éstos con garantía mancomunada o solidaria, destinado a financiar actividades en pequeña escala, su fuente de repago proviene de las ventas.
- ✓ **Crédito Directo:** Constituye la totalidad de las obligaciones asumidas o emitidas por el deudor frente a la entidad financiera.
- ✓ **Crédito Indirecto:** Son los descuentos de letras, el factoraje las garantías dadas a terceros frente a la entidad financiera.
- ✓ **Crédito Contingente:** Son avales, fianzas, cartas de crédito de importación o exportación.

---

<sup>17</sup> Según la Ley de Bancos y Entidades Financieras

- **Línea de Crédito:** Es el contrato por el cuál la entidad financiera se obliga con su cliente hasta cierta cantidad y durante cierto tiempo, todo tipo de créditos de carácter comercial.

## **Mora**

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

## **2.3. MARCO LEGAL**

### **2.3.1. Ley 393 de Servicios Financieros**

La Ley No. 393 fue promulgada el 21 de agosto de 2013, tiene por objeto regular las actividades de intermediación financiera y la prestación de los servicios financieros, así como la organización y funcionamiento de las entidades financieras y prestadoras de servicios financieros; la protección del consumidor financiero; y la participación del Estado como rector del sistema financiero, velando por la universalidad de los servicios financieros y orientando su funcionamiento en apoyo de las políticas de desarrollo económico y social del país. La norma, profundiza la regulación del sistema financiero, protegiendo a los usuarios y limitará las tasas de interés para los préstamos productivos y de vivienda, así como para el ahorro. Además, crea la Defensoría del Consumidor Financiero, a la que los usuarios podrán acudir para presentar sus denuncias cuando consideren que alguna entidad financiera vulnera sus derechos. Otro aspecto importante que dispone la ley es que las entidades bancarias no podrán realizar cobros adicionales a las tasas fijadas por el Estado, mientras que las comisiones que podrán cobrar deberán ser fijadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

Cuando un banco, mutual o financiera remate una vivienda por una deuda no cancelada, el monto adeudado se extinguirá, quedando el prestatario liberado de su pago. También se crea el Fondo de Protección al Ahorrista, que garantizará la devolución de hasta \$us 10.000 de los depósitos por ahorrista en caso de que una entidad de intermediación financiera sea sometida a una liquidación forzosa.

El ámbito de aplicación se encuentra bajo el ámbito de todas las actividades financieras, la prestación de servicios financieros y las entidades financieras que realizan estas actividades. Los servicios financieros deben cumplir la función social de contribuir al logro de los objetivos de desarrollo integral para el vivir bien, eliminar la pobreza y la exclusión social y económica de la población.

Los bancos son los intermediarios financieros más representativos, mediante una serie de mecanismos se moviliza el ahorro, ofrecen sus servicios al público y son parte del sistema de pagos y de créditos.

El Estado Plurinacional de Bolivia y las entidades financieras comprendidas en esta Ley, deben velar porque los servicios financieros que presten, cumplan mínimamente con los siguientes objetivos:

- ✓ Promover el desarrollo integral para el vivir bien.
- ✓ Facilitar el acceso universal a todos sus servicios.
- ✓ Proporcionar servicios financieros con atención de calidad y calidez.
- ✓ Asegurar la continuidad de los servicios ofrecidos.
- ✓ Optimizar tiempos y costos en la entrega de servicios financieros.
- ✓ Informar a los consumidores financieros acerca de la manera de utilizar con eficiencia y seguridad los servicios financieros.

### **2.3.2. Decreto Supremo N° 1842**

El presente Decreto 1842<sup>18</sup>, establece que las tasas de interés activas serán reguladas por el órgano ejecutivo del nivel central, para los financiamientos destinados a vivienda de interés social y determinar los niveles mínimos de cartera de créditos del sector productivo y de vivienda de interés social.

El capítulo II del decreto hace referencia al régimen de tasas de interés y los niveles de mínimos de cartera que estarán expuestos todas las entidades de intermediación financiera: Las tasas de interés anuales máximas<sup>19</sup>, para créditos de vivienda de interés social, estarán en función del valor de la vivienda.

### **2.3.3. Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero**

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia es una institución que emerge del mandato de la Nueva Constitución Política del Estado, que señala: “Las entidades financieras estarán reguladas y supervisadas por una institución de regulación de bancos y entidades financieras”.

El artículo 137° del Decreto Supremo N° 29894 de 7 de febrero de 2009, que define la Estructura Orgánica del Órgano Ejecutivo del Estado Plurinacional, dispone: “... la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras se denominará Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia y asumirá además las funciones y atribuciones de control y supervisión de las actividades económicas de valores y seguros...”. Por su parte, el artículo 34° del Decreto Supremo N° 0071 de 9 de abril de 2009, que establece el proceso de extinción de las superintendencias generales y sectoriales, en su

---

<sup>18</sup> Gaceta Oficial del Estado Plurinacional de Bolivia, Decreto Supremo N° 1842, Bolivia diciembre de 2013.

<sup>19</sup> Gaceta Oficial del Estado Plurinacional de Bolivia, Decreto Supremo N° 1842, Cap. II. Art. 3. Bolivia diciembre de 2013.

inciso b) manifiesta: “Las atribuciones, competencias, derechos y obligaciones en materia de valores y seguros de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, establecidos en la norma vigente, serán asumidos por la Autoridad del Sistema Financiero, en todo lo que no contravenga a la CPE”.

En ese marco, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia (ASFI) es una institución técnica, de derecho público y con jurisdicción en todo el territorio nacional, encargada de regular y supervisar a todas las entidades que realizan actividades de intermediación financiera, de valores y de seguros.

# CAPÍTULO III

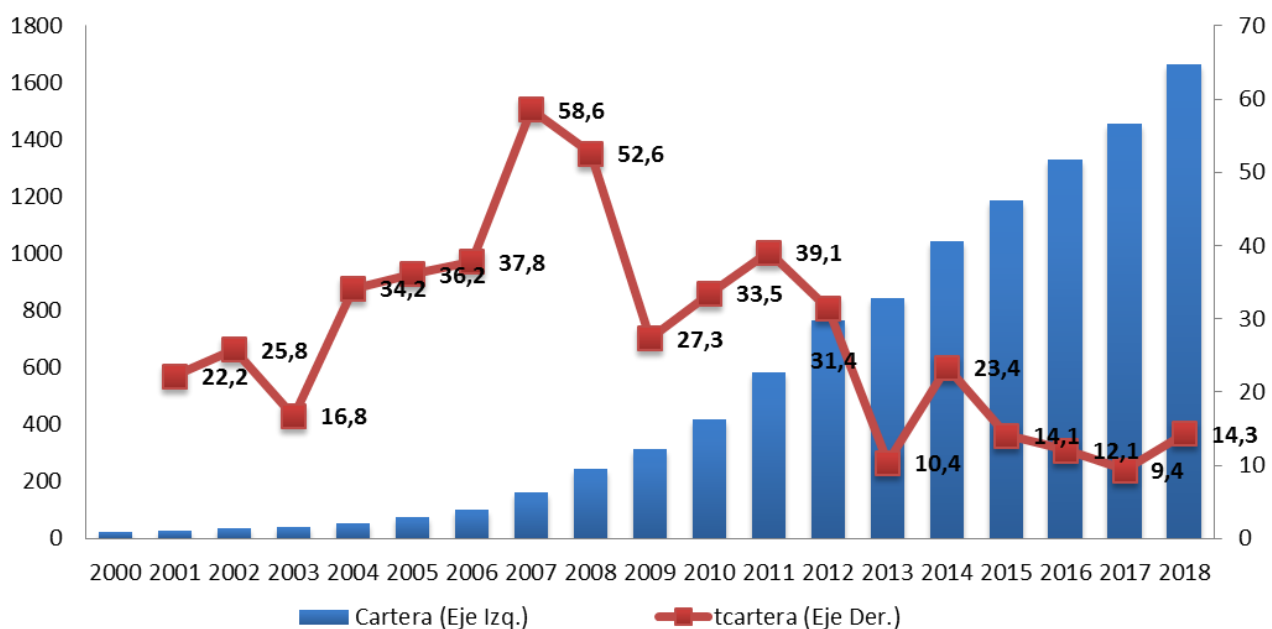
## SECCIÓN FACTORES EXPLICATIVOS DEL TEMA

### 3.1. DESEMPEÑO DE BANCO FIE

#### 3.1.1. Cartera de Banco Fie

En la gestión 2018 el incremento en la cartera fue de 208,90 millones de dólares, con un crecimiento de 14.33% respecto a la gestión anterior. El saldo al 31 de diciembre de 2018 es de 1,666 millones dólares, con un total de 216.8 mil operaciones de crédito y un monto promedio de crédito de 7.687 dólares, alcanzando a más de 195 mil clientes de cartera.

*Figura 1: CARTERA Y TASA DE CRECIMIENTO (Millones de \$us y %)*



**Fuente:** Memoria Anual de Banco Fie  
**Elaboración:** Propia

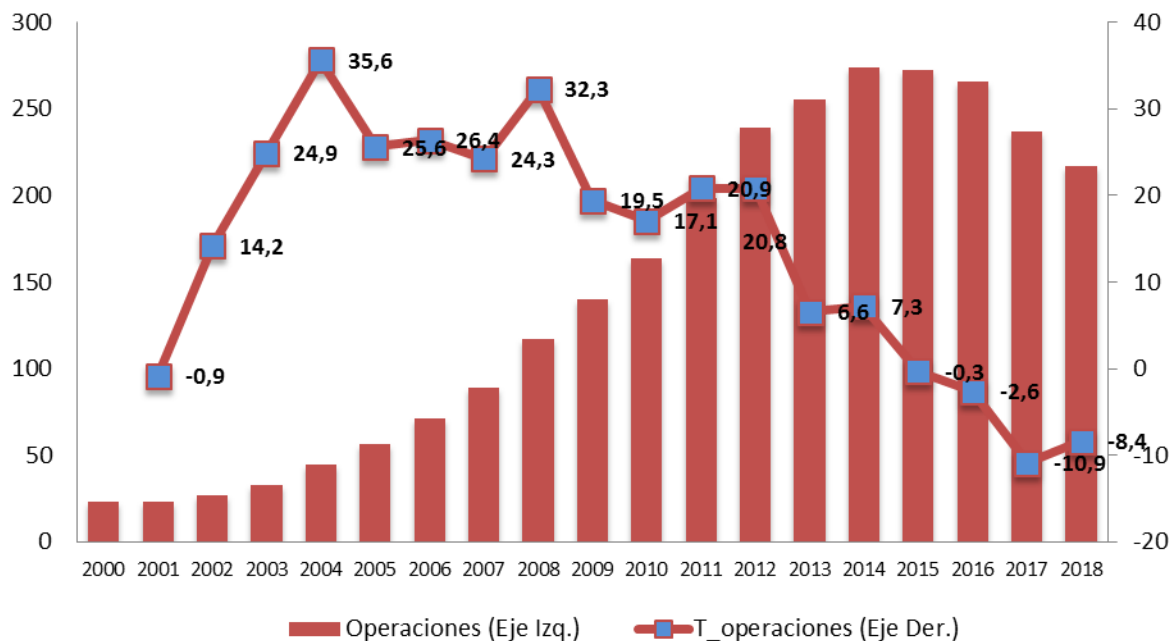
La cartera de crédito está dirigida principalmente hacia los segmentos de la micro y pequeña empresa. Los financiamientos otorgados por montos

menores a 20.000 dólares representan el 47.6% de la cartera desembolsada y el 91.4% del total de operaciones de créditos desembolsados durante la gestión 2018.

### 3.1.2. Operaciones de crédito de Banco Fie

En los últimos años, los sectores de la micro y pequeña empresa han logrado una mayor relevancia en la economía boliviana, requiriendo cada vez mayores servicios de las entidades de intermediación financiera. Banco FIE respondió a la demanda de su clientela, ampliando su cobertura geográfica y el portafolio de servicios, y perfeccionando su tecnología crediticia para la atención de sectores como el agropecuario.

**Figura 2: OPERACIONES Y TASA DE CRECIMIENTO (Miles y %)**



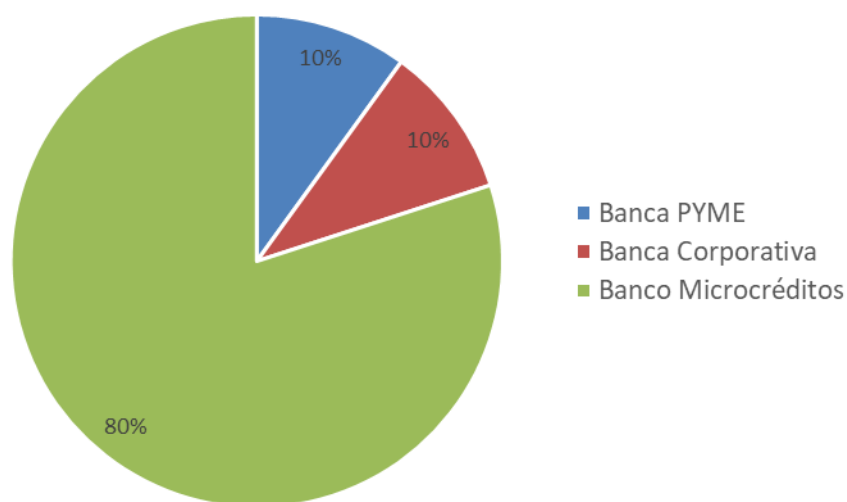
**Fuente: Memoria Anual de Banco Fie**  
**Elaboración: Propia**



### 3.1.3. Composición por monto desembolsado

La cartera desembolsada muestra que una importante cantidad desembolsada pertenece a montos superiores a \$us 20.000, mientras que el 39,2% corresponde a montos entre \$us 5.000 y \$us 20.000. El 53.2% del total de operaciones desembolsadas fue menor a 5.000 dólares. En contraparte, el financiamiento superior a 20 mil dólares representa el 8.6% del total de operaciones y el 52.4% de la cartera desembolsada. Respecto a la cartera desembolsada, el 80% se concentra en Microcréditos.

**Figura 3: CARTERA POR DESEMBOLSO (%)**

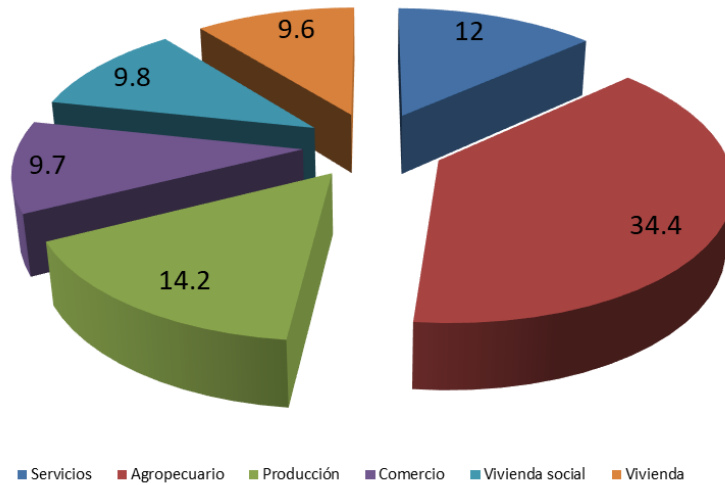


**Fuente: Memoria Anual de Banco Fie**  
**Elaboración: Propia**

### 3.1.4. Composición de la cartera por sector

Respecto a la composición de cartera, el crecimiento más relevante está en el sector agropecuario. La entidad otorga condiciones preferentes al sector productivo, en general, y agropecuario en particular, con tasas de interés reducidas hasta en cuatro puntos porcentuales.

**Figura 4: CARTERA POR SECTOR (%)**

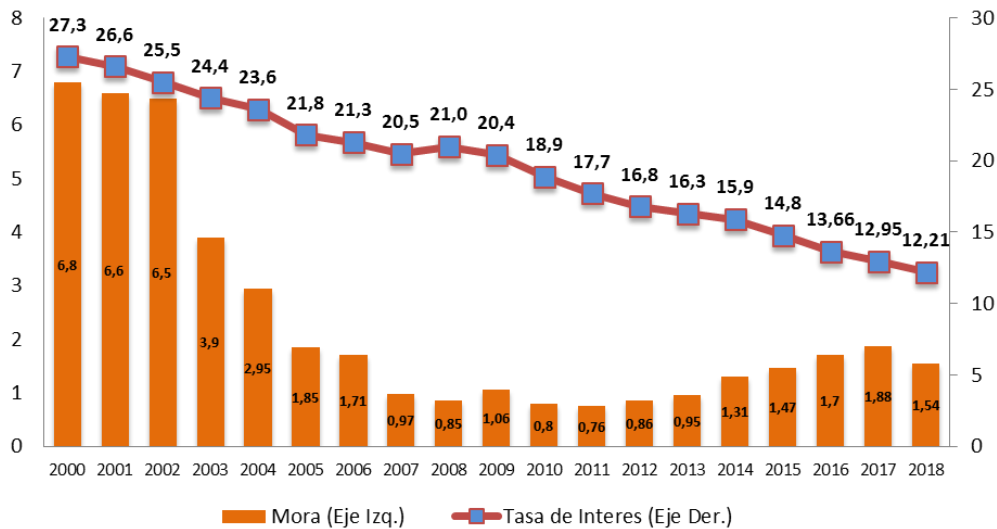


**Fuente: Memoria Anual de Banco Fie**  
**Elaboración: Propia**

### 3.1.5. Cartera en Mora y Tasas de Interés

Durante el 2018, la mora se mantuvo por debajo del 2%, evidenciando una vez más que la clientela de la micro y pequeña empresa cumple ejemplarmente sus obligaciones.

**Figura 5: CARTERA EN MORA Y TASAS DE INTERES (%)**



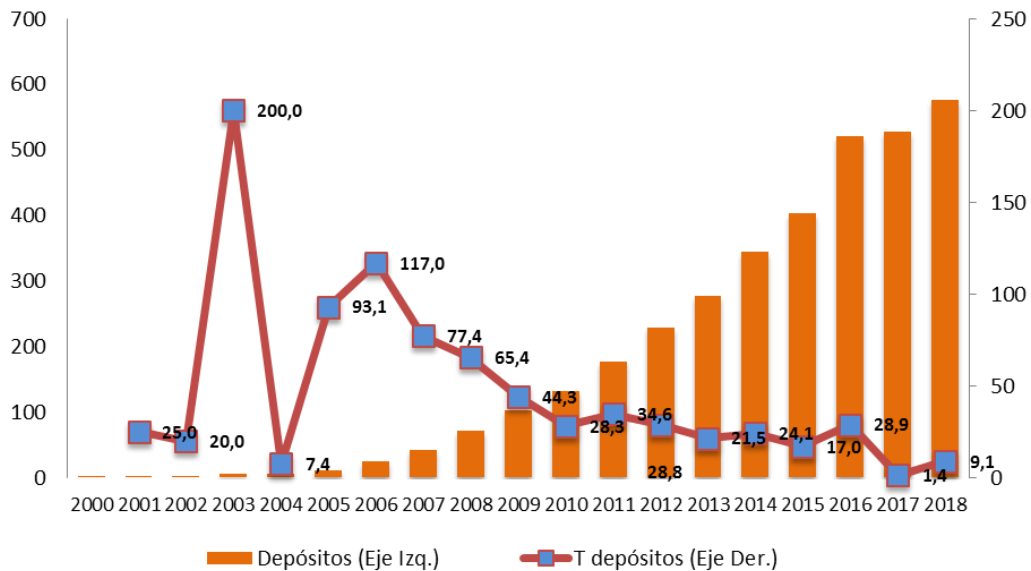
**Fuente: Memoria Anual de Banco Fie**  
**Elaboración: Propia**

### 3.1.6. Depósitos

Banco FIE recibe la confianza del público que deposita sus ahorros en la entidad, cumpliendo con el propósito de intermediar estos recursos captados hacia la colocación de créditos, principalmente dirigidos al sector de la microempresa. Esa confianza se evidencia en el incremento en los depósitos en 29% respecto a 2016, alcanzando un total de 527.5 millones de dólares.

- ✓ Las captaciones del público en cuenta de ahorro se incrementaron en 51.1 millones de dólares, con un crecimiento de 9% respecto a 2017, alcanzando un saldo total en cuentas de ahorro de 228.8 millones de dólares y un monto promedio de ahorro de 575 dólares.
- ✓ Los depósitos a plazo fijo (DPF) del público se incrementaron en 76.1 millones de dólares, con un crecimiento de 25% respecto a 2017, alcanzando un saldo total en DPF de 374.7 millones de dólares y un depósito promedio de 26,384 dólares.

**Figura 6: DEPÓSITOS DE BANCO FIE (Millones de \$us y %)**



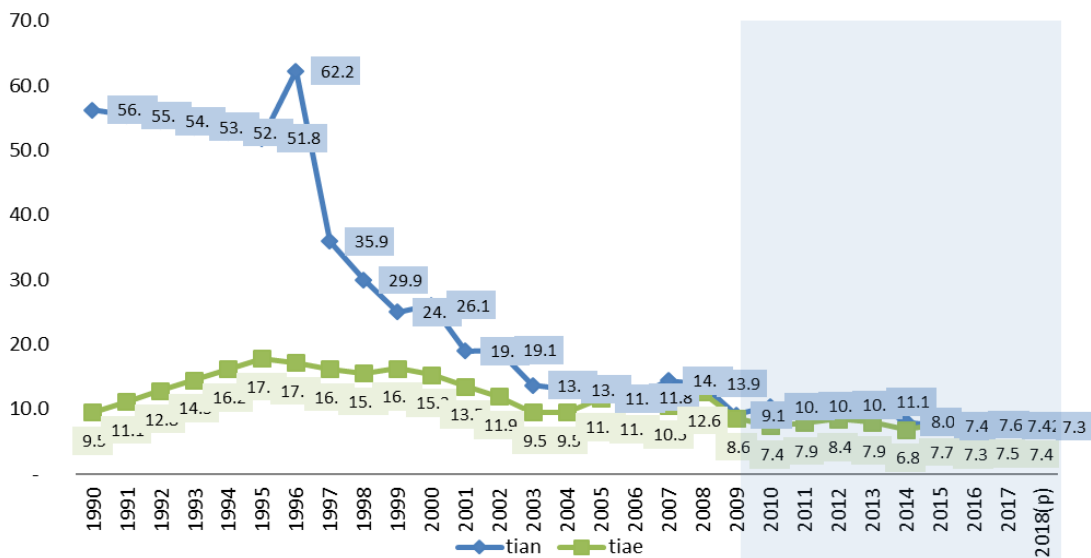
**Fuente: Memoria Anual de Banco Fie**  
**Elaboración: Propia**

## 3.2. VARIABLES MACROECONOMICAS

### 3.2.1. Tasas de interés

Respecto a la tasa de interés que se define como el precio del dinero, el comportamiento de las tasas activas a partir de la gestión 2005 estuvo acorde con la orientación de la política monetaria y con lo dispuesto en la Ley de Servicios Financieros. Las políticas asociadas a las tasas de interés determinaron que las tasas de interés activas presenten una tendencia decreciente, favoreciendo la expansión del crédito. La estabilidad de las tasas de interés activas para el crédito productivo y de vivienda de interés social, tuvo su efecto en el Sistema Bancario y Financiero. A partir de la gestión 2015 tienen los niveles menores hasta la fecha y presenta mínimas variaciones.

**Figura 7: TASA DE INTERÉS ACTIVA (%)**



**Fuente:** Elaboración en base a datos del BCB

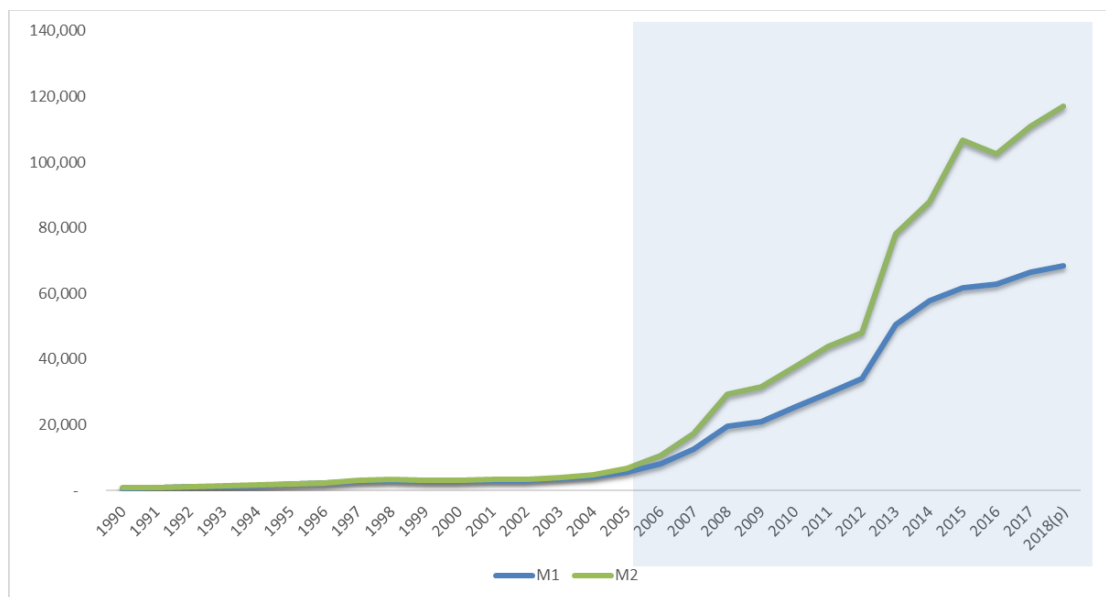
De acuerdo a las tasas máximas establecida para el crédito productivo, las grandes y medianas empresas tienen una tasa máxima del 6%, mientras que la pequeña empresa tiene un valor máximo del 7% y la microempresa tiene un valor máximo de 11.5%.

### 3.2.2. Emisión monetaria

La oferta monetaria se ha incrementado de forma significativa, desde el 2006 este crecimiento se incrementó drásticamente, al igual que con los agregados más amplios existen periodos en los que la tasa de crecimiento de la emisión monetaria se reduce considerablemente, llegando a ser incluso negativa. Entre el 2006 a 2010 la base monetaria tuvo un comportamiento muy irregular, con periodos de elevado crecimiento<sup>20</sup>.

La oferta monetaria empieza a incrementar la oferta monetaria (M1) <sup>21</sup> con las políticas que adopta el Banco Central de Bolivia con proceso como la bolivianización, el siguiente grafico nos muestra la expansión de la oferta monetaria desde 2006 con una tendencia creciente hasta el 2018.

**Figura 8: OFERTA MONETARIA M1 Y M2 (millones de Bs)**



**Fuente: Elaboración en base a datos del BCB**

El Banco Central de Bolivia (BCB) considera que la política monetaria expansiva que implementó las últimas gestiones frenó los efectos adversos

<sup>20</sup> "Informe Milenio Sobre la Economía", Gestión 2017, marzo 2018 No.40.

<sup>21</sup> M1 = circulante + depósitos a la vista (Primer agregado monetario).

de la caída de los precios de las materias primas. Se dio continuidad a los impulsos fiscales y monetarios, que permitieron sostener el crecimiento de la actividad y preservar los programas de protección social, sin dejar de lado el resguardo de la estabilidad de precios.

### **3.3. PROPUESTA DE SOLUCIÓN**

#### **3.3.1. Justificación del modelo**

El modelo econométrico muestra el efecto agregado de los individuos y la decisión que estos asumen y su impacto sobre los microcréditos de Baco FIE, es decir que las variables como la tasa de interés, la conversión a Banco, la oferta monetaria y los niveles de bolivianización están asociados a decisiones individuales que en suma generan un efecto agregado sobre la adquisición de microcréditos de Banco FIE. Los microcréditos de Banco FIE son la principal fuente de generación de ingresos de dicha institución, por lo tanto, las variables independientes tienen un efecto significativo sobre los niveles de ingreso a través de microcréditos. En primera instancia se procederá a explicar la composición de las variables dentro el modelo econométrico, en este sentido se clasifica las variables de acuerdo a los elementos citados en los anteriores capítulos.

#### **3.3.2. Variable Dependiente (Y)**

**Y:** Microcréditos (Millones de \$us)

#### **3.3.3. Variables Independientes (X)**

**X1 =** Tasa de interés activa (%)

**X2 =** Dummy (1 cuando es Banco, 0 en otros casos)

**X3 =** Oferta Monetaria 1 (Millones de Bs)

**X4 =** Bolivianización (%)

### 3.3.4. Modelo

Mediante la aplicación de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO), se cuantifica los efectos de las variables independientes sobre la variable dependiente. Las variaciones porcentuales nos permiten identificar el efecto directo o inverso de las variables asociadas en el modelo. La estimación es:

**Tabla 4: MODELO BANCO FIE**

Source	SS	df	MS	Number of obs	=	19
Model	2500.72374	4	625.180934	F(4, 14)	=	9.30
Residual	940.650366	14	67.1893118	Prob > F	=	0.0007
				R-squared	=	0.7267
				Adj R-squared	=	0.6486
Total	3441.3741	18	191.18745	Root MSE	=	8.1969

tcartera	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
tint	-2.364118	1.706176	-1.39	0.188	-6.023501	1.295265
dummy	-15.58032	8.769892	-1.78	0.097	-34.38987	3.229225
m1	-.0013901	.0002767	-5.02	0.000	-.0019836	-.0007966
bol	.7801352	.2992081	2.61	0.021	.1383977	1.421873
_cons	83.79748	44.4372	1.89	0.080	-11.51083	179.1058

**Elaboración:** Propia en base a ASOFIN, ASFI y UDAPE

El modelo desarrollado nos muestra que existe un nivel de ajuste de 0.72, es decir las variables explicativas generan una bondad de ajuste bastante alta. Por otro lado la prueba de significancia global muestra que el modelo es significativo incluso al 99% de confianza. Para una mejor lectura se realiza el cálculo de las elasticidades los cuales se detallan a continuación:

**Tabla 5: ELASTICIDAD DEL MODELO BANCO FIE**

variable	ey/ex	Std. Err.	z	P> z	[ 95% C.I. ]		X
tint	-1.691875	1.22656	-1.38	0.168	-4.09588	.712133	19.5589
dummy	-.2700344	.15313	-1.76	0.078	-.570162	.030093	.473684
m1	-1.446651	.3047	-4.75	0.000	-2.04385	-.849455	28442.5
bol	1.342472	.5231	2.57	0.010	.317209	2.36773	47.0307

**Elaboración:** Propia en base a ASOFIN, ASFI y UDAPE

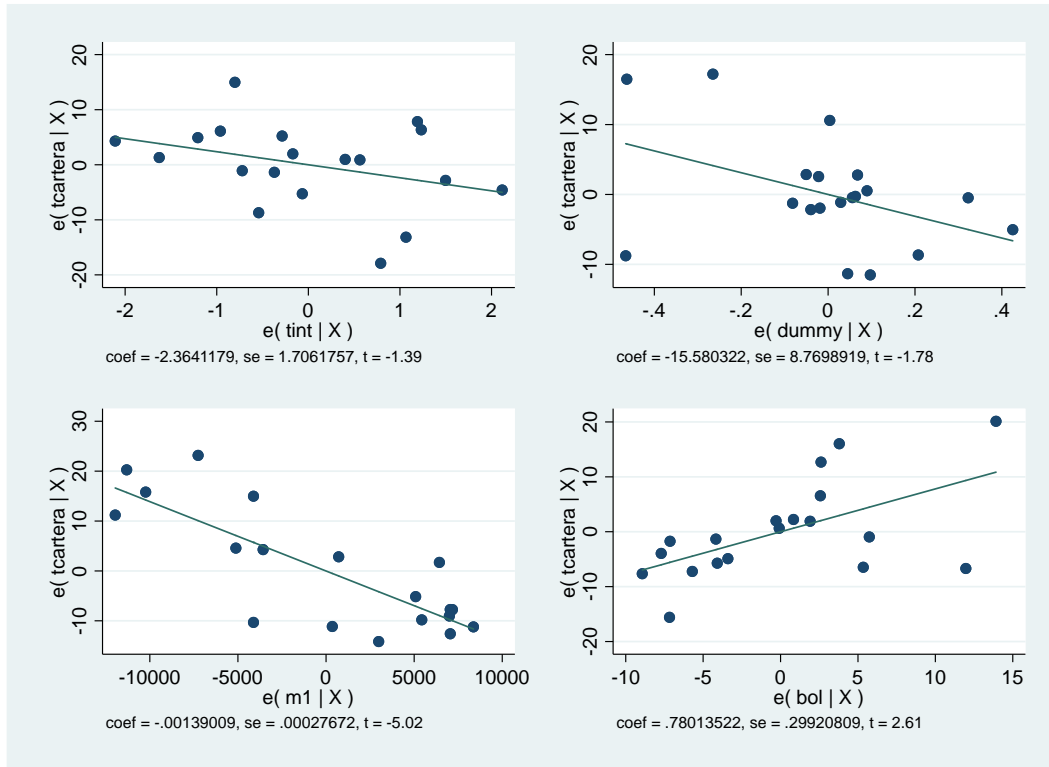
De acuerdo a los resultados obtenidos es posible mencionar:

- ✓ En el caso de Banco FIE, la tasa de interés muestra el signo esperado, un incremento en un 1% en las tasas de interés, contraen los microcréditos en 1.69%.
- ✓ La relación entre los microcréditos de Banco FIE y la variable Dummy que considera la transformación en Un Banco desde 2010, guarda una incidencia reducida e inversa respecto a los microcréditos.
- ✓ Respecto a la oferta monetaria la relación es inversa y de 1,4% respecto a los cambios suscitados en los microcréditos. Además la bolivianización muestra un efecto positivo sobre los microcréditos, lo cual sugiere que un a expansión del 1% en el uso de la moneda doméstica, aumenta en 1.34% la expansión del microcrédito.

A continuación se realiza la representación de las variables independientes dentro del modelo econométrico, es posible advertir las relaciones directas e inversas que afecta a los microcréditos de Banco FIE. Por otro lado se observa la reducida incidencia de la variable Dummy en el modelo econométrico.



**Figura 9: REPRESENTACION DEL MODELO BANCO FIE**



**Elaboración:** Propia en base a ASOFIN

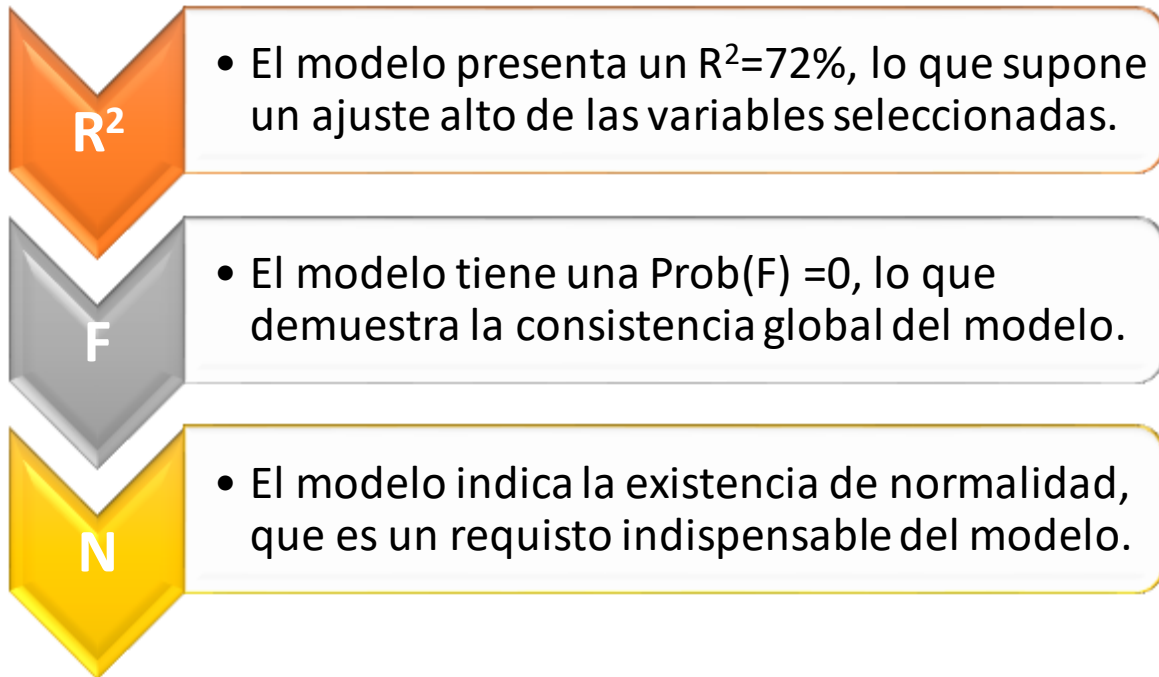
### 3.3.5. Aporte del Modelo Econométrico

El modelo indica un nivel de explicación del 72%. El cálculo del modelo nos ayuda a encontrar elasticidades, y estas están medidas en términos porcentuales, las elasticidades son significativas al 5% de significancia, lo cual permite evaluar la variación porcentual.

### 3.3.6. Pruebas del modelo Econométrico

Para asegurar que el modelo presente una consistencia global se realizan tres pruebas, la primera indica el ajuste del modelo, la segunda la significancia global y la tercera muestra la normalidad del modelo.

Tabla 6: PRUEBAS DEL MODELO BANCO FIE



Fuente: En Base a Modelo Econométrico

Elaboración: Propia

El nivel de ajuste del modelo es del 72%. La prueba F es una prueba de significancia global, para determinar dicha consistencia la probabilidad debe encontrarse por debajo del 5%, en nuestro caso la Probabilidad es de 0%. Finalmente la prueba de normalidad se enfoca en los residuos de acuerdo a dicha prueba la probabilidad debe encontrarse por encima del 5%, en nuestro caso la probabilidad es del 065%, por lo tanto los residuos son normales.

## **CAPÍTULO IV**

### **SECCIÓN DE CONCLUSIONES**

- ✓ Se ha realizado las pruebas pertinentes para la institución y se ha llegado a la conclusión que el modelo planteado es consistente para la realidad. Donde el modelo propuesto muestra un nivel de bondad de ajuste bastante significativo.
- ✓ El Modelo y análisis de la demanda de Microcrediticos, nos ayuda a determinar los efectos determinantes y significativos al 5%.
- ✓ Banco FIE S.A. mantuvo la estrategia de aumentar la proporción del ahorro local en el financiamiento de sus operaciones. En esa línea, se mantuvieron los esfuerzos para ofrecer alternativas de ahorro a la medida de las necesidades de la clientela
- ✓ En el caso de Banco FIE, la tasa de interés muestra el signo esperado, un incremento en un 1% en las tasas de interés, contraen los microcréditos en 1.69%. La relación entre los microcréditos de Banco FIE y la variable Dummy que considera la transformación en un Banco desde 2010, guarda una incidencia reducida e inversa respecto a los microcréditos.
- ✓ Respecto a la oferta monetaria la relación es inversa y de 1,4% respecto a los cambios suscitados en los microcréditos. Además la bolivianización muestra un efecto positivo sobre los microcréditos, lo cual sugiere que una expansión del 1% en el uso de la moneda doméstica, aumenta en 1.34% la expansión del microcrédito.

- ✓ La importancia del sector, y el apoyo a las Microfinanzas representa uno de los aspectos más importantes del programa económico de este y de los futuros gobiernos. Dentro de las acciones a seguir, se deberían considerar algunos aspectos tendentes al fortalecimiento de las Microfinanzas en nuestro país.

## BIBLIOGRAFÍA

- ✓ CARBONETTO DANIEL (1985). "El Sector Informal Urbano en los Países Andinos". ILDIS-CEPESIU, 1985 Quito-Ecuador.
- ✓ CASTEDO FRANCO, ELIANA, Y MANSILLA, H.C.F. (1993), "Economía Informal y Desarrollo Socio-Político en Bolivia" Centro Boliviano de Estudios Interdisciplinarios. La Paz, Bolivia
- ✓ CENTRO INTERAMERICANO DE ADMINISTRACIONES TRIBUTARIAS - CIAT (2001). "Estrategias para la Detección e Incorporación de la Economía Informal". Dirección de Impuestos Nacionales
- ✓ CIOEC-B (2000) ". Propuestas para la Lucha contra la Pobreza y la Reactivación Económica" Agenda para el Desarrollo Estratégico de las Organizaciones Económicas Campesinas. La Paz, Bolivia.
- ✓ DORIA MEDINA SAMUEL (1986). "La Economía Informal en Bolivia". Primera Edición. Editorial Offset Boliviana Ltda.
- ✓ GOBIERNO DE BOLIVIA (2001) "Estrategia Boliviana de Reducción de la Pobreza" La Paz, Bolivia.
- ✓ MORALES (2000). "Situación Actual y Perspectivas de las Unidades Económicas de Pequeña Escala".
- ✓ OIT –PREALC (1980). "Influencia del Sector Informal Urbano sobre la Desigualdad Económica". Monografía 15. Rev.1 OIT –PREALC (1980). "Medición del Empleo Urbano". AC-67
- ✓ OIT –PREALC (1984). "La Actividad Comercial de los Mercados Persas de Santiago. Efectos Sobre el Empleo y los Ingresos". Documento de Trabajo 240.
- ✓ UDAPE-Ministerio de Hacienda-SNII(1999). "Análisis del Regimen Tributario Simplificado".
- ✓ UDAPE-Ministerio de Hacienda-SNII (1999). "Análisis del Sistema Tributario Integrado".

## **ANEXOS**

**INFORMACION UTILIZADA**  
(MILLONES DE BS DE 1990)

periodo	PIB	y	M1	EMI	TEMI
1990	15,443	4.6	656	509	20.2
1991	16,256	5.3	869	640	25.8
1992	16,524	1.6	1,069	769	20.1
1993	17,230	4.3	1,241	928	20.7
1994	18,034	4.7	1,492	1,071	15.4
1995	18,877	4.7	1,900	1,369	27.9
1996	19,701	4.4	2,138	1,499	9.5
1997	20,677	5.0	2,679	1,789	19.3
1998	21,717	5.0	2,965	2,049	14.6
1999	21,809	0.4	2,812	2,023	(1.3)
2000	22,356	2.5	2,761	1,972	(2.5)
2001	22,733	1.7	2,981	2,120	7.5
2002	23,298	2.5	3,128	2,311	9.0
2003	23,929	2.7	3,603	2,735	18.3
2004	24,928	4.2	4,170	3,235	18.3
2005	26,030	4.4	5,483	4,318	33.5
2006	27,279	4.8	8,084	6,559	51.9
2007	28,524	4.6	12,704	10,136	54.5
2008	30,278	6.1	19,424	15,292	50.9
2009	31,294	3.4	20,875	15,839	3.6
2010	32,586	4.1	25,308	19,366	22.3
2011	34,281	5.2	29,742	22,218	14.7
2012	36,037	5.1	34,175	25,041	12.7
2013	38,487	6.8	50,527	37,001	47.8
2014	40,588	5.5	57,946	41,372	11.8
2015	42,560	4.9	61,815	42,923	3.8
2016	44,374	4.3	62,812	43,145	0.5
2017	46,236	4.2	66444	46335	7.4
2018(p)	48,189	4.2	68425	48953	5.7

periodo	M2	inf	tian	tiae	tipn	tipe
1990	758	18.0	56.2	9.5	8.10	11.86
1991	965	14.5	55.3	11.1	10.02	11.29
1992	1,179	10.5	54.5	12.8	11.94	10.72
1993	1,320	9.3	53.6	14.5	13.86	10.15
1994	1,596	8.5	52.7	16.2	15.78	9.58
1995	1,988	12.6	51.8	17.8	21.70	11.28
1996	2,309	8.0	62.2	17.2	16.84	8.96
1997	2,966	6.7	35.9	16.2	13.56	8.32

<b>1998</b>	3,257	4.4	29.9	15.6	12.06	8.32
<b>1999</b>	3,088	3.1	24.9	16.3	11.31	8.77
<b>2000</b>	3,059	3.4	26.1	15.3	10.43	7.45
<b>2001</b>	3,299	0.9	19.0	13.5	8.49	2.79
<b>2002</b>	3,452	2.4	19.1	11.9	12.73	3.29
<b>2003</b>	4,032	3.9	13.7	9.5	11.48	1.73
<b>2004</b>	4,868	4.6	13.0	9.5	4.94	1.72
<b>2005</b>	6,790	4.9	11.6	11.6	4.55	2.22
<b>2006</b>	10,475	4.9	11.8	11.2	3.62	2.85
<b>2007</b>	17,278	11.7	14.4	10.5	4.52	2.19
<b>2008</b>	29,330	11.8	13.9	12.6	5.97	4.17
<b>2009</b>	31,690	0.3	9.1	8.6	1.95	0.55
<b>2010</b>	37,829	7.2	10.4	7.4	0.85	0.29
<b>2011</b>	43,967	6.9	10.5	7.9	1.40	0.40
<b>2012</b>	48,106	4.8	10.6	8.4	1.85	0.31
<b>2013</b>	78367	6.5	11.1	7.9	2.47	0.1
<b>2014</b>	87936	5.2	8.0	6.8	2.74	0.08
<b>2015</b>	106772	3.0	7.4	7.7	1.4	0.1
<b>2016</b>	102626	3.7	7.6	7.3	1.16	0.14
<b>2017</b>	111022	2.71	7.42	7.5	0.68	0.018
<b>2018(p)</b>	117046	1.51	7.3	7.4	1.07	0.19

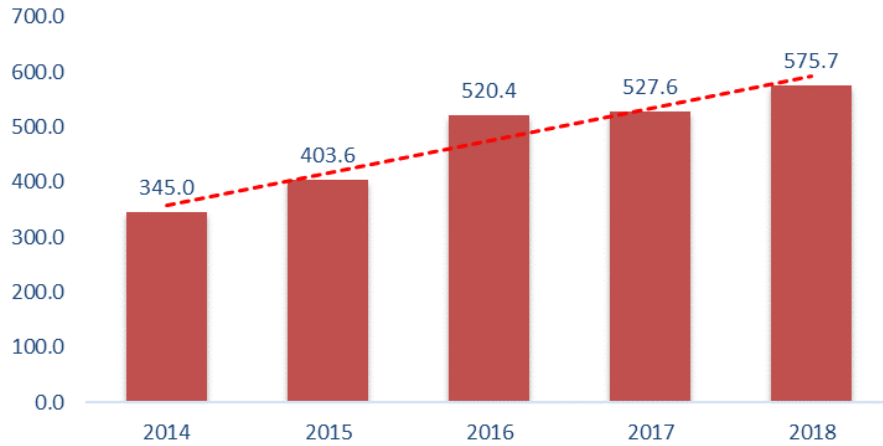
<b>periodo</b>	<b>spreadn</b>	<b>spreade</b>	<b>e</b>	<b>encaje mn</b>	<b>encaje me</b>	<b>bol</b>
<b>1990</b>	48.12	(2.39)	3.17	20	20	12.0
<b>1991</b>	45.32	(0.15)	3.59	20	20	13.0
<b>1992</b>	42.52	2.09	3.91	20	20	11.0
<b>1993</b>	39.72	4.33	4.27	20	20	13.0
<b>1994</b>	36.92	6.57	4.63	20	20	13.0
<b>1995</b>	30.12	6.54	4.81	20	20	14.2
<b>1996</b>	45.39	8.23	5.08	20	20	13.1
<b>1997</b>	22.34	7.89	5.26	20	20	6.6
<b>1998</b>	17.88	7.23	5.52	10	20	6.2
<b>1999</b>	13.64	7.49	5.82	10	20	5.3
<b>2000</b>	15.62	7.84	6.19	10	12	5.5
<b>2001</b>	10.47	10.71	6.62	12	12	6.1
<b>2002</b>	6.37	8.63	7.18	12	14	6.1
<b>2003</b>	2.18	7.77	7.67	12	17	7.2
<b>2004</b>	8.07	7.77	7.95	12	19	10.4
<b>2005</b>	7.04	9.38	8.09	12	22	15.6
<b>2006</b>	8.21	8.38	8.06	12	22	23.2
<b>2007</b>	9.83	8.26	7.89	12	22	35.7
<b>2008</b>	7.94	8.41	7.29	12	22	46.4
<b>2009</b>	7.13	8.02	7.07	12	44	47.2
<b>2010</b>	9.54	7.06	7.07	12	44	55.8
<b>2011</b>	9.10	7.50	7.00	12	61	63.5



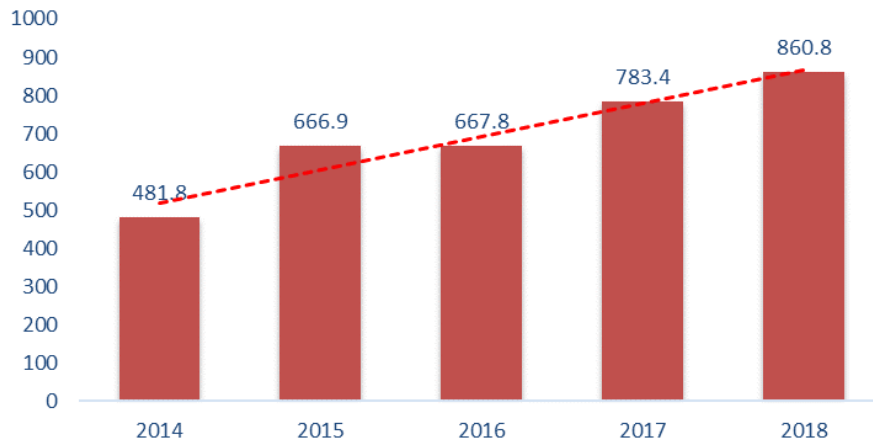
<b>2012</b>	8.76	8.14	6.92	12	67	71.6
<b>2013</b>	8.62	7.84	6.96	12	67	78.9
<b>2014</b>	5.26	6.73	6.96	12	67	80.3
<b>2015</b>	5.96	7.62	6.96	12	67	82.8
<b>2016</b>	6.4	7.16	6.96	12	67	84.2
<b>2017</b>	6.74	7.482	6.96	11	56.5	85.8
<b>2018(p)</b>	6.23	7.21	6.96	11	46.5	87.2

## **PRINCIPALES INDICADORES DE BANCO FIE**

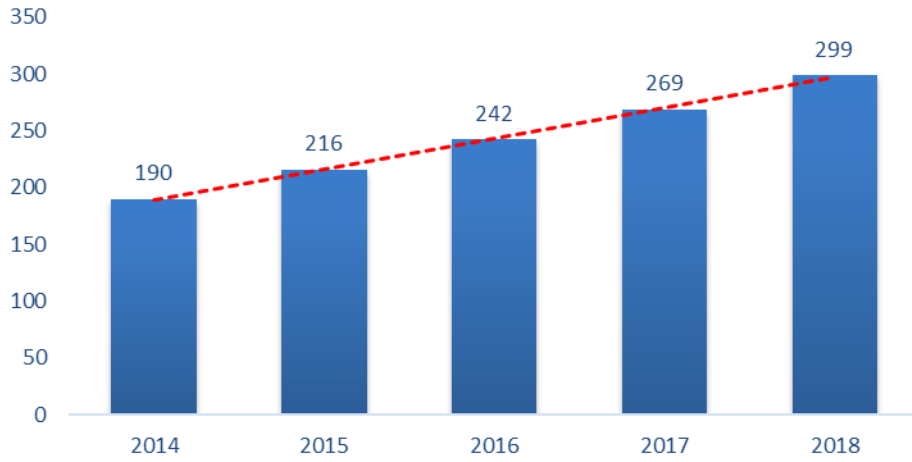
### **Depósitos a Plazo Fijo (Millones \$us)**



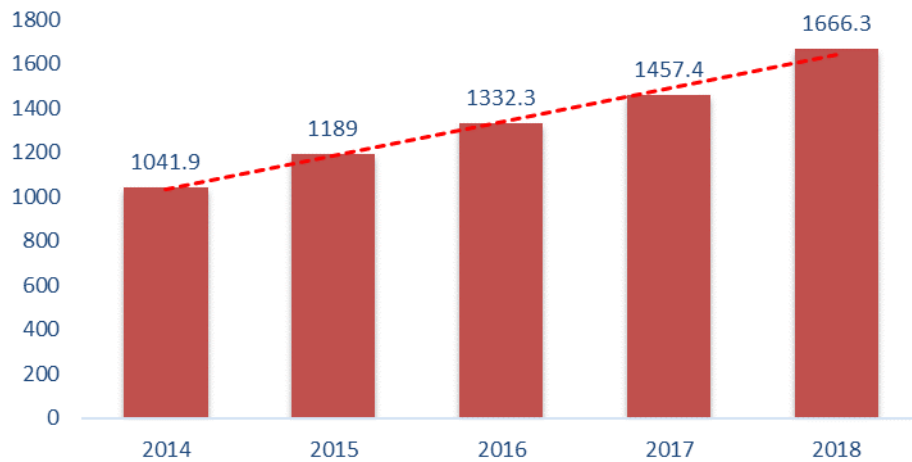
### **Depósitos caja de ahorro (Millones \$us)**



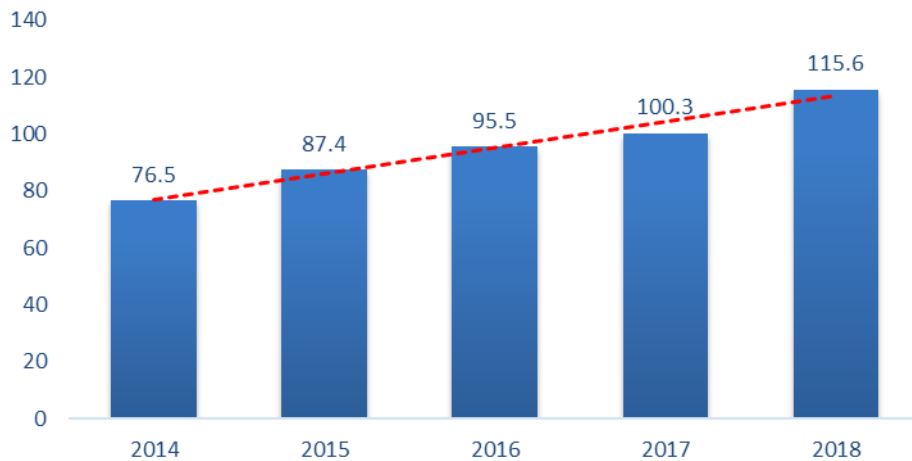
### Cientes en Zona Rural (Miles)



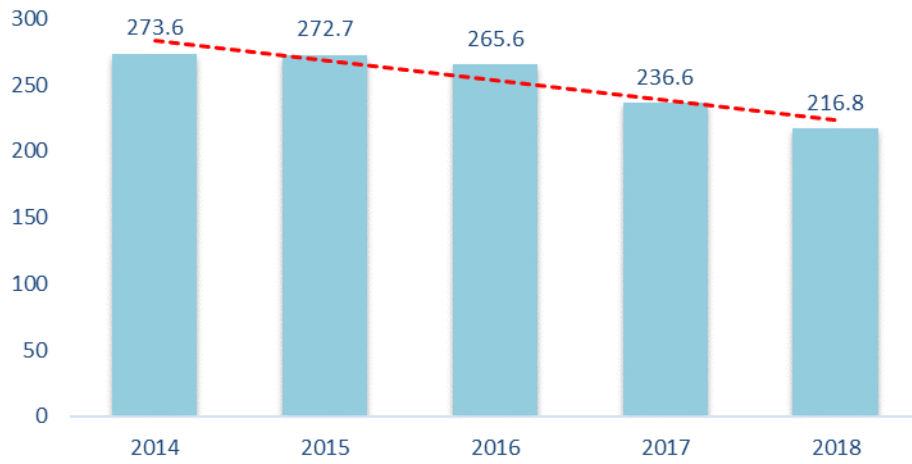
### Saldo Cartera (Millones \$us)



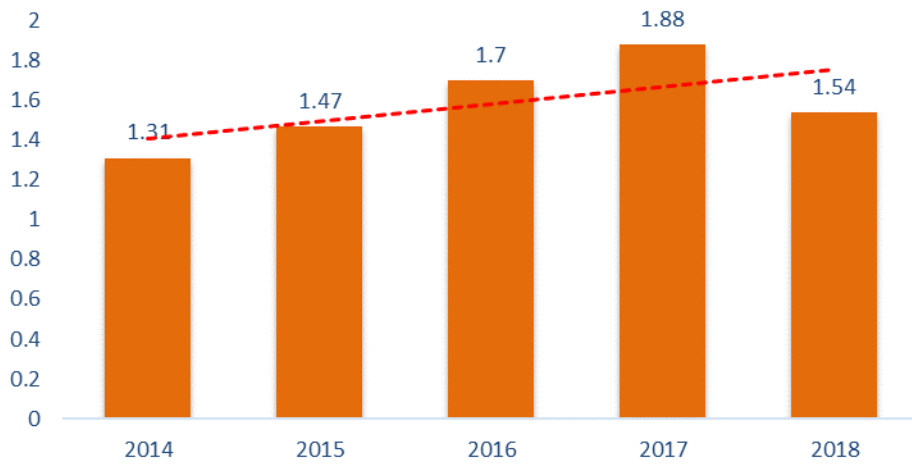
### Depositos rural (Millones \$us)



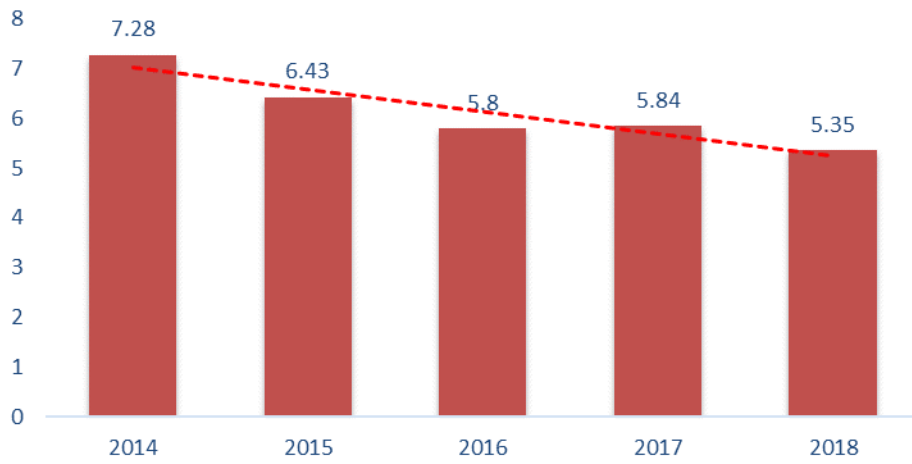
### Operaciones de Crédito (Miles)



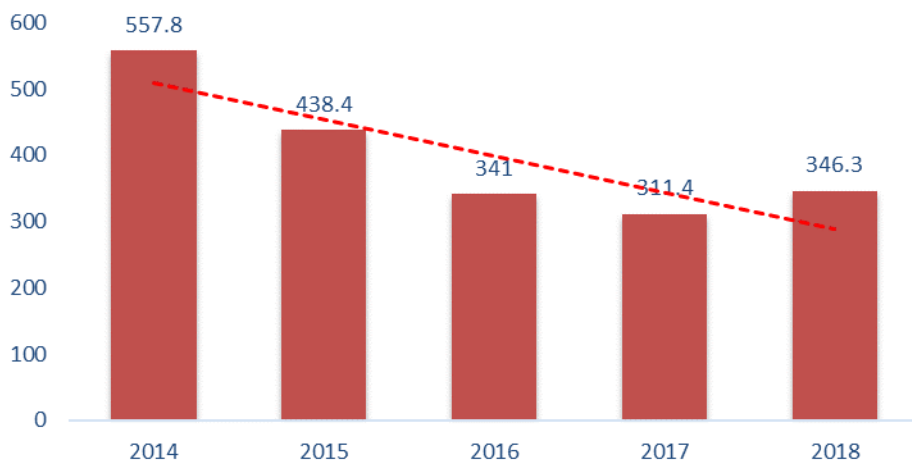
### Mora (%)



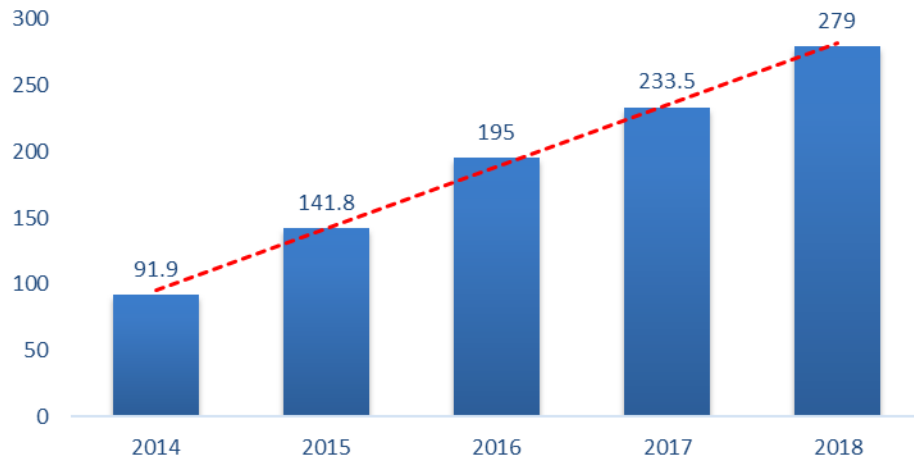
### Prev/Cartera Bruta (%)



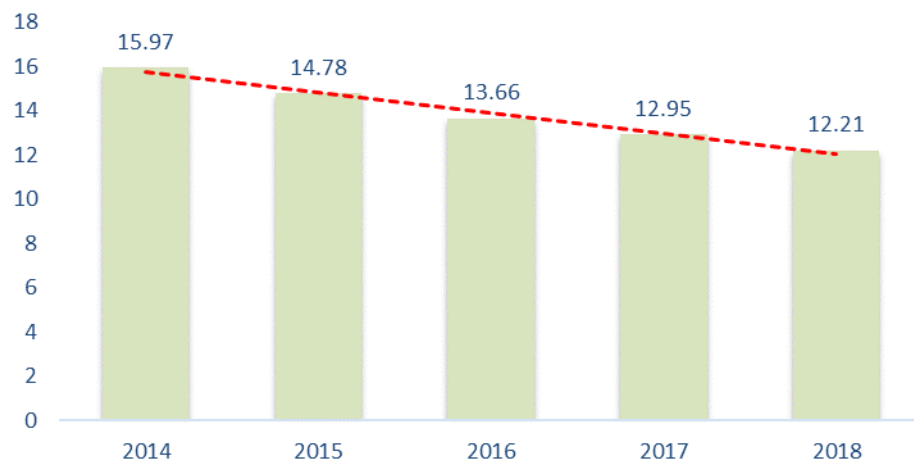
### Prev/Mora (%)



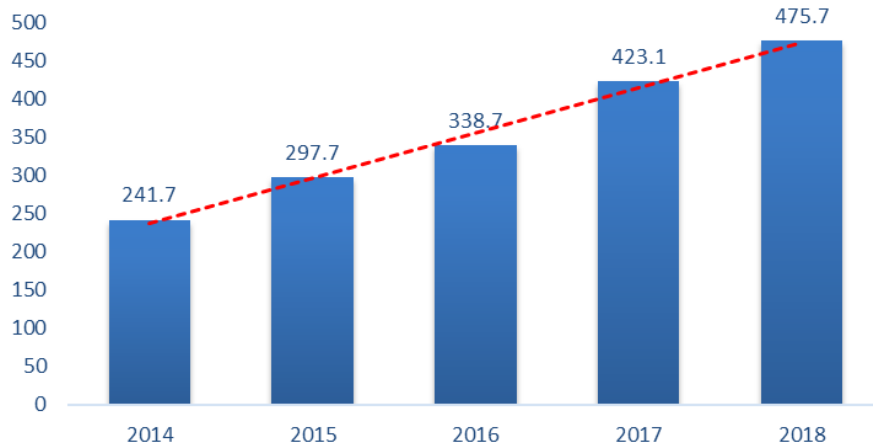
### Cartera Agropecuaria (Millones \$us)



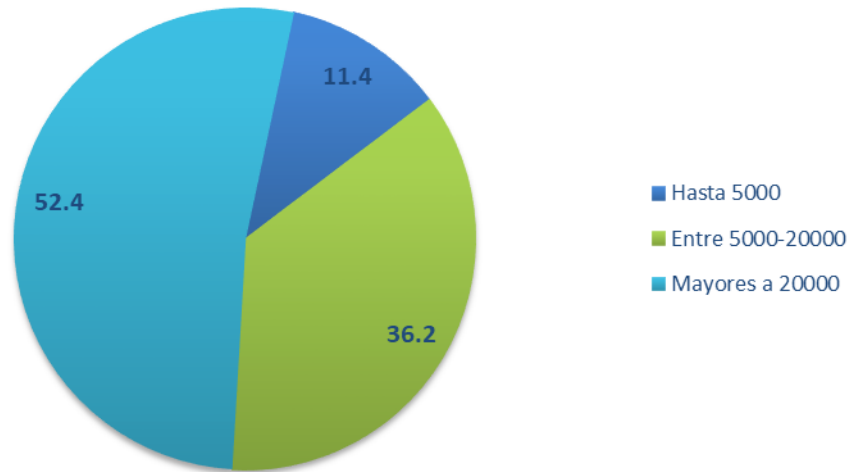
### Tasa de interes (%)



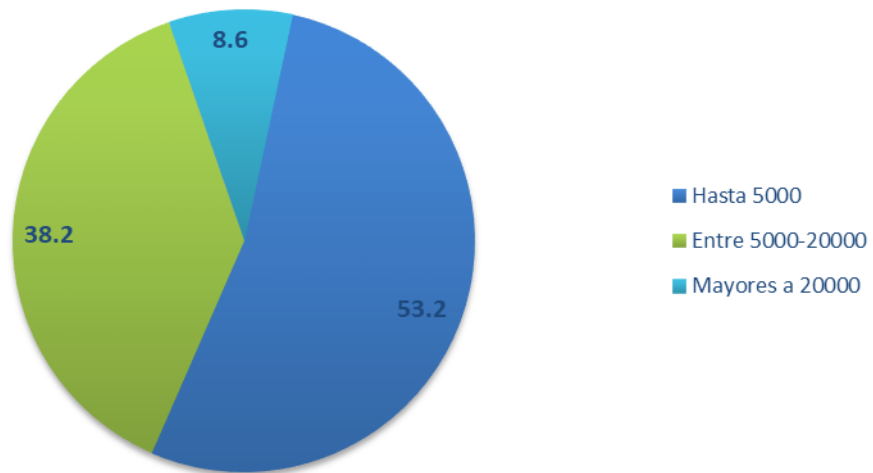
### Cartera Rural (Millones \$us)



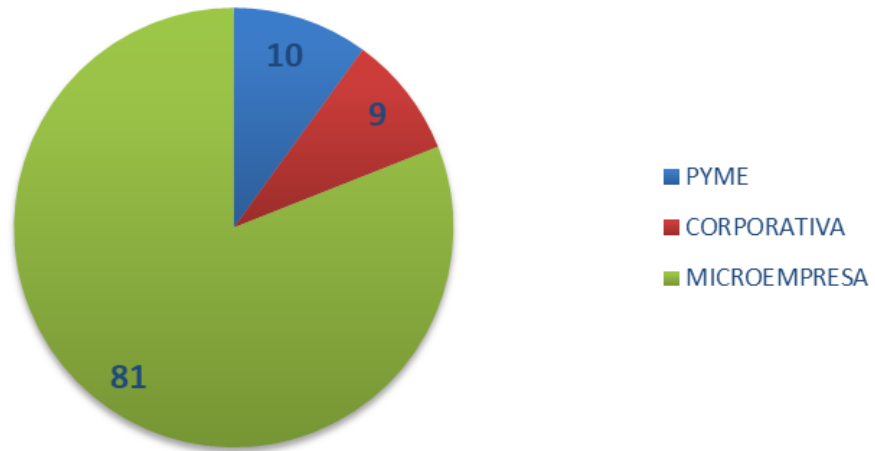
### CARTERA POR MONTO DESEMBOLSADO (Miles de \$US)



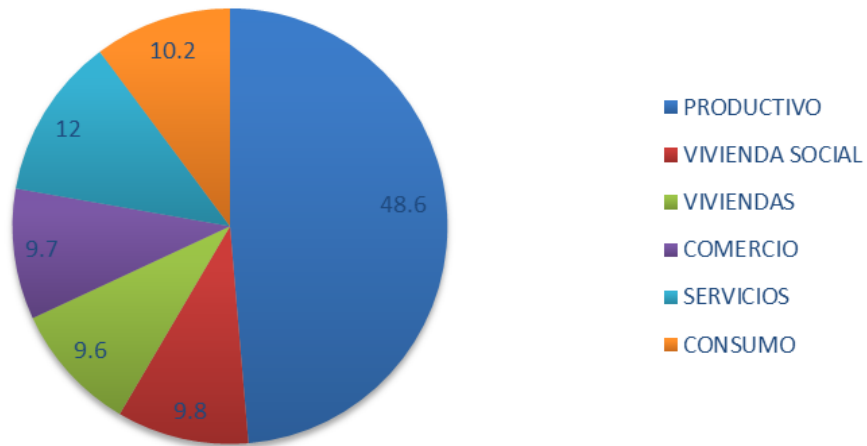
### COMPOSICION DEL NUMERO DE OPERACIONES (Miles de \$us)



### DISTRIBUCION DE SALDO DE CARTERA POR BANCA



### COMPOSICION DE CARTERA POR DESTINO





### CARTERA POR DISTRIBUCION GEOGRAFICA

