

**UNIVERSIDAD MAYOR DE SAN ANDRÉS
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS
CARRERA ADMINISTRACION DE EMPRESAS**



TESIS

**MOSELO DE DIAGNOSTICO SITUACIONAL PARA SECTORES
MICROFINANCIERO. CASO LAS IPDS DE LA CIUDAD DE
LA PAZ**

POSTULANTE:

H. ANTONIO QUEVEDO ZEBALLOS

**LA PAZ-BOLIVIA
2004**

INDICE

CAPÍTULO I: ASPECTOS METODOLÓGICOS

1.1.	ANTECEDENTES	1
1.2.	JUSTIFICACIÓN	5
1.3.	PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	6
1.4.	PREGUNTA	8
1.5.	OBJETIVOS	8
1.5.1.	Objetivo General	8
1.5.2.	Objetivos Específicos	8
1.6.	ALCANCES	9

CAPITULO II: MARCO TEORICO

2.1.	ADMINISTRACION DEL CREDITO	10
2.1.1.	Importancia del crédito	10
2.1.2.	Concepto del Crédito	11
2.1.3.	Concepto de Microcrédito	11
2.1.4.	Orígenes del microcrédito en Bolivia	12
2.1.5.	Tecnologías del microcrédito	12
2.1.6.	Estándares de crédito	13
2.1.7.	Costo de una Operación Crediticia	16
2.1.8.	Política de crédito	16
2.1.9.	Tipos de crédito	17
2.1.10.	Riesgo y Rentabilidad	17
2.1.11.	Relación Riesgo-Rentabilidad	19
2.1.12.	Definición de administración crediticia	19
2.2.	MERCADO FINANCIERO	20
2.2.1.	Concepto de Mercado Financiero	20
2.2.2.	Participantes básicos en las transacciones Financieras	20
2.2.3.	Intermediación Financiera	21
2.2.3.1.	Entidad Financiera	21
2.2.3.2.	Que es la Intermediación financiera	22
2.2.3.3.	Intermediarios financieros	22
2.2.3.4.	Mercado Monetario	22
2.2.3.5.	Definición de las microfinanzas	23
2.2.3.6.	El mercado financiero de las Microfinanzas	24
2.2.3.7.	Evaluación del Mercado Financiero de las Microfinanzas	36

CAPITULO III: METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION

3.1.	TIPO DE INVESTIGACION	46
3.1.1.	Equilibrio Dinámico de la Investigación	47
3.1.2.	Equilibrio Parcial	48
3.2.	DISEÑO MUESTRAL	49
3.2.1.	Universo	49
3.2.1.1.	IPDS	49
3.2.1.2.	Pequeña industria	50
3.2.2.	Tamaño de la muestra	51
3.2.2.1.	IPDS	51
3.2.2.2.	Pequeña industria	51
3.2.3.	Sujetos y organismos vinculados	56
3.3.	MEDIOS E INSTRUMENTOS DE DATOS	58
3.3.1.	Entrevista	58
3.3.2.	Encuesta	61
3.3.3.	Recopilación Bibliográfica	62

CAPITULO IV: RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

4.1.	ANALISIS DEL AMBIENTE POLÍTICO LEGAL DE LAS MICROFINANZAS	64
4.1.1.	Conocimiento de las IPDS sobre Políticas que incentivan las microfinanzas	66
4.1.2.	Conocimiento de las IPDS sobre Políticas que restringen las microfinanzas	66
4.2.	AMBIENTE TECNOLÓGICO	67
4.2.1.	Tecnologías de Crédito utilizadas por las IPDS	67
4.2.2.	Cartera de Créditos de las IPDS según tecnología crediticia	69
4.2.2.1.	Cartera de Créditos de las IPDS según tecnología crediticia a nivel urbano.	70
4.2.2.2.	Cartera de Créditos por Tecnología Crediticia a Nivel Rural	72
4.2.3.	Número de Prestatarios por tecnología Crediticia	74
4.2.3.1.	Prestatarios por tecnología Crediticia a nivel urbano	74
4.2.3.2.	Prestatarios por tecnología Crediticia a nivel rural	76
4.2.4.	Cartera en Mora por Tecnologías Crediticias	78
4.3.	AMBIENTE MACROECONÓMICO	79
4.3.1.	Volumen de créditos en el mercado microfinanciero en los últimos 6 años	80
4.4.	AMBIENTE DEMOGRÁFICO	82
4.5.	AMBIENTE SOCIAL	83
4.6.	COMPETIDORES POTENCIALES	84
4.6.1.	Comportamiento a través de los últimos años de los competidores potenciales en la participación de la cartera total de microcrédito	87
4.6.2.	Cartera de créditos de las instituciones de intermediación financiera que conforman la competencia de las IPDS	91
4.6.2.1.	Participación de las instituciones microfinancieras a nivel urbano	91
4.6.2.2.	Participación de las instituciones microfinancieras a nivel rural	92
4.6.3.	Capacidad Instalada de las Instituciones Microfinancieras	94
4.6.3.1.	Capacidad instalada a nivel urbano	94
4.6.3.2.	Capacidad instalada a nivel rural	96
4.7.	INGRESO DE NUEVOS COMPETIDORES AL MERCADO FINANCIERO DE LAS MICROFINANZAS	99
4.8.	CLIENTES DE LAS IPDS	100
4.8.1.	Cartera de Clientes de las IPDS según actividad económica a nivel urbano	100
4.8.2.	Cartera según actividad de Clientes de las IPDS a nivel rural	101
4.9.	PODER NEGOCIADOR DE LOS CLIENTES	102
4.10.	AMENAZA DE PRODUCTOS SUSTITUTOS	103
4.11.	PROVEEDORES DE LAS IPDS	104
4.11.1.	Composición de la Cartera de los Bancos de Segundo Piso	107
4.11.2.	Instituciones de Cooperación Internacional que proveen de recursos financieros a las IPDS	108
4.12.	PODER NEGOCIADOR DE LOS PROVEEDORES	108

CAPÍTULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1.	CONCLUSIONES	110
5.2.	RECOMENDACIONES	120

INDICE DE CUADROS

Cuadro 1	Crecimiento de las IPDS financieras en Bolivia en materia de: cartera de créditos, numero de prestatarios asistidos y numero de agencias urbanas y rurales	4
Cuadro 2	Empresas manufactureras existentes en el país, según número de empleados	6
Cuadro 3	Diferencias entre Microempresa y pequeña empresa	45
Cuadro 4	MATRIZ DE VARIABLES Y SUBVARIABLES DE FACTORES INTERVIENTES EN EL MERCADO DE LAS MICROFINANZAS	49
Cuadro 5	PREGUNTAS, VARIABLES Y OBJETIVOS	59
Cuadro 6	PREGUNTAS VARIABLES Y OBJETIVOS	61
Cuadro 7	Conocimiento de Políticas que incentivan las microfinanzas	66
Cuadro 8	TECNOLOGÍAS CREDITICIAS UTILIZADAS EN CADA UNA DE LAS IPDS	68

Cuadro 9	Cartera de Créditos otorgados por las IPDS a Grupos Solidarios a nivel urbano (En dólares americanos)	70
Cuadro 10	Cartera de Créditos Individuales otorgados por las IPDS a nivel urbano (en dólares americanos)	71
Cuadro 11	Cartera de Créditos otorgados a Asociaciones a nivel urbano (en dólares americanos)	72
Cuadro 12	Cartera de Créditos otorgados por las IPDS A Grupos Solidarios (en dólares americanos)	72
Cuadro 13	Cartera de Créditos Individuales otorgados por las IPDS (en dólares americanos)	73
Cuadro 14	Cartera de Créditos a Asociaciones otorgados por las IPDS (en dólares americanos)	74
Cuadro 15	Número de Préstamos otorgados por cada IPDS según Tecnología Crediticia a nivel urbano	76
Cuadro 16	Número de Préstamos otorgada por cada IPDS según Tecnología a nivel RURAL	78
Cuadro 17	Cartera en Mora por tipo de Garantía a junio de 1999 Según sectores financieros Promedios (En porcentaje)	79
Cuadro 18	Evolución de la Cartera de Créditos en Entidades Microfinancieras (en dólares americanos)	81
Cuadro 19	Cartera de Créditos de cada sector microfinanciero según año (en dólares americanos)	88
Cuadro 20	Participación de cada sector microfinanciero en la cartera microcrediticia (en dólares americano)	91
Cuadro 21	Cartera de créditos a nivel rural de cada sector microfinanciero	93
Cuadro 22	Capacidad instalada de los sectores microfinancieros a nivel rural	97
Cuadro 23	Cartera a nivel urbano y rural de las IPDS (en dólares americanos)	102
Cuadro 24	Otras formas de financiar sus actividades	104

INDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1	Tendencia a la transformación de algunas IPDS en fondos financieros privados	3
Gráfico 2	Problemas detectados para las IPDS en el mercado financiero de las microfinanzas	7
Gráfico 3	Entidades financieras	21
Gráfico 4	Árbol de problemas de la pequeña industria	44
Gráfico 5	Modelo de las 5 fuerzas	48
Gráfico 6	Distribución porcentual de tecnologías crediticias utilizadas por la IPDS	69
Gráfico 7	Número de créditos de cada IPDS a nivel urbano por tecnología crediticia	75
Gráfico 8	Número de créditos otorgados por las IPDS a nivel rural según tecnología crediticia	77
Gráfico 9	Volumen de créditos en las microfinanzas en Bolivia (en dólares americanos)	82
Gráfico 10	Sexo de los microempresarios a nivel nacional	83
Gráfico 11	Evolución de la cartera de cada sector microfinanciero (en dólares americanos)	88
Gráfico 12	Tasa de crecimiento de las carteras de las instituciones microfinancieras en 2001	90
Gráfico 13	Cartera bruta de cada sector microfinanciero (en dólares americanos)	90
Gráfico 14	Cartera de créditos a nivel de cada sector microfinanciero	93
Gráfico 15	Número de agencias de cada sector microfinanciero a nivel urbano	95
Gráfico 16	Número de empleados de cada sector microfinanciero	96
Gráfico 17	Número de agencias a nivel rural de cada sector microfinanciero	98
Gráfico 18	Número de empleados por sector microfinanciero a nivel rural	99
Gráfico 19	Cartera de los clientes de las IPDS por actividad económica a nivel urbano	100
Gráfico 20	Clientes de las IPDS según actividad a nivel rural (en dólares americanos)	101
Gráfico 21	Porcentaje de instituciones que aceptan tener clientes con poder de negociación	103

Gráfico 22	Cartera de créditos de los bancos de segundo piso distribuida en sectores microfinancieros (en dólares americanos)	107
Gráfico 23	Existencia de poder negociador de los proveedores de las IPDS	108

CAPITULO I

ASPECTOS METODOLÓGICOS

1.1. ANTECEDENTES

Las microfinanzas en Bolivia han alcanzado en los últimos once años, un desarrollo muy grande, como resultado de un esfuerzo conjunto entre: las ONG's Financieras urbanas y rurales, que fueron las pioneras en este mercado; el Estado, particularmente la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (SBF); El Banco Central (BCB) y la Cooperación Internacional que apoya al sector.

Definimos al término microfinanzas como: *“al conjunto de operaciones financieras activas, pasivas, crédito, ahorro y otros productos en pequeña escala en relación a los montos. La Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (SBEF), los clasifica en menores a 5.000 \$US, sin que ello impida que se puedan hacer algunas operaciones en el rango entre 5.000 a 15.000 \$US”*¹.

En el proceso de desarrollo de las microfinanzas, destaca la actuación de las Instituciones Privadas de Desarrollo Social (IPDS) quienes mediante aplicación de técnicas y metodologías crediticias como son los créditos: *solidario, asociativo, individual y los bancos comunales*, satisficieron en la medida de sus posibilidades las demandas de crédito efectuadas por: micro, pequeñas y en algunos casos medianas empresas quienes se han convertido en los principales usuarios del microcrédito.

Pero para el logro de resultados, se tuvo que producir un interesante proceso de cambio en estas IPDS.

En sus inicios en la década de los 70, las entonces ONG's surgieron con una concepción

1 .- Gonzales Griselda, Rivas Hugo; Las ONG's Bolivianas en las Microfinanzas; SINERGIA; Editorial Offset Boliviana Ltda.;Impreso en Bolivia; Agosto 1999; Pág.17.

íntegramente relacionada a la asistencia social, con 3 preocupaciones básicas:

- a) Investigación en ciencias sociales, b) la promoción social del campesino y sectores empobrecidos urbanos, c) y la lucha por la democracia y los derechos humanos.

Posteriormente diversos factores ocasionaron el ingreso de las ONG's en el campo del crédito y en el cambio de identidad a IPDS, como son:

- La introducción de la nueva política económica neoliberal implantada en Bolivia (D.S. 21060) en 1985, provocó nuevos retos para las ONG's,: por un lado adaptarse a las condiciones del país y por otra apoyar a la población del país más afectada por el modelo económico neoliberal que ya era aplicado a nivel internacional. Esta situación se traduce en un cambio de identidad al denominarse IPDS.²
- La acción de organismos de cooperación multilateral y bilateral como: El Banco Mundial, El Banco Interamericano de Desarrollo (BID), US-AID, PNUD, GTZ, etc., que tiene como política asistir a grupos empobrecidos en los países de Latinoamérica, utilizando a las IPDS como intermediarios de estos desembolsos al considerar a las mismas como expertas en trabajos con estos grupos empobrecidos.³
- Por otro lado, los cambios significativos en la orientación y prioridades de las ONG's europeas y norteamericanas, en relación a su apoyo al desarrollo de los programas de las IPDS en América Latina. La nueva situación vigente en Europa del Este indujo principalmente a las agencias europeas a destinar mayores recursos a favorecer mejores condiciones para el tránsito de las economías de planificación centralizada hacia la economía de mercado y financiar al menos en parte, los costos sociales derivados de esta transición.⁴

A principios de los años 90 se produce en las IPDS un cambio de visión para sus actividades. Si bien se asisten a los mismos sectores, la misión cambia a fortalecer la producción dejando atrás el

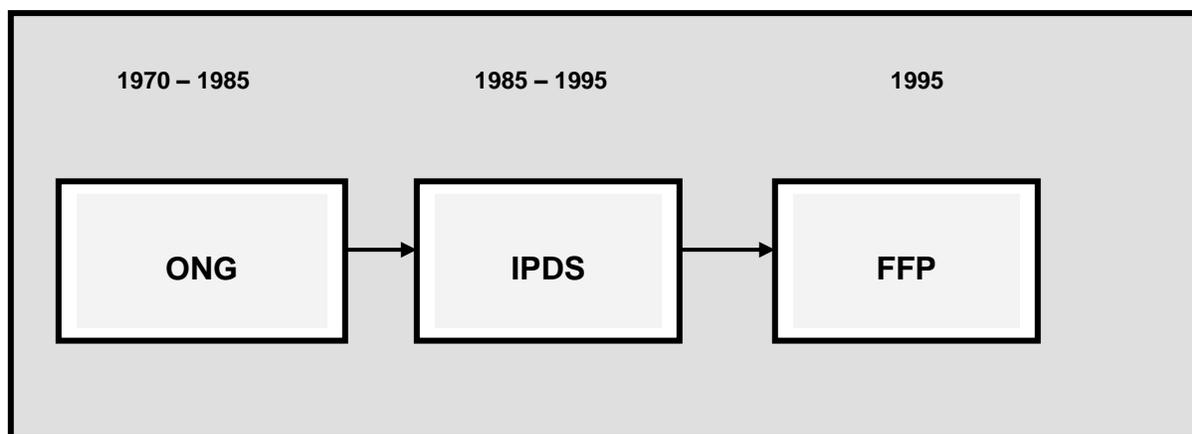
2 .- Arauco Isabel, Baldivia José - FADES; La Microempresa Productiva en Bolivia; EDOBOL 1991; Pág. 61

3 .- Arauco Isabel, Baldivia José - FADES; Pág. 67

concepto de favorecer a la subsistencia de sectores empobrecidos con el cual se crearon, cambiando a la vez los conceptos con los cuales otorgaban créditos.

Instituciones como: CIDRE, PROA, FUNBODEM, PRISMA, PROMUJER, SARTAWI, PRODEM son algunas de las que se especializaron en servicios de crédito en esta segunda etapa. Desde 1989 hasta el primer semestre de 1994, las IPDS otorgaron créditos por \$US. 184.753.000 y contaban con 82.900 usuarios vigentes ⁵,

GRAFICO 1: TENDENCIA A LA TRANSFORMACION DE ALGUNAS IPDS EN FONDOS FINANCIEROS PRIVADOS



Elaboración propia

Esta experiencia y desarrollo en la actividad del microcrédito hace posible que en 1995, algunas IPDS dejen de funcionar como tal, al convertirse en sociedades anónimas e instituciones íntegramente financieras, dejando atrás la visión con la cual venían trabajando.

El Decreto Supremo 24000 del 12 de mayo de 1995, permite a las IPDS convertirse en Fondos Financieros Privados (FFP's). Es así que PRODEM, PROCREDITO (Caja de Ahorro Los Andes") y el FIE (Fondo Financiero Privado FIE), actualmente trabajan como FFP's.

Sin embargo muchas IPDS siguieron trabajando como tal alcanzando interesantes resultados. En los años 96 y 97 tuvieron un importante crecimiento en lo que se refiere a: cartera, número de

4.- PREALC, Roberto Casanovas; Una experiencia de apoyo a microempresas: Una aproximación a la experiencia de Bolivia; Agosto 1993; No 376; Pág 4.

5 .-Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras; Diagnóstico Reglamentario de Los Fondos Financieros Privados; Junio 1995, Pág. 4.

prestarios y número de agencias distribuidas en todo el país a nivel urbano y rural, como lo muestra el cuadro No. 1.1.

Cuadro 1: Crecimiento de las IPDS financieras en Bolivia en materia de: cartera de créditos, número de prestatarios asistidos y número de agencias urbanas y rurales

Año	1996	1997
Cartera de Créditos (en Millones de dólares)	97.9	182
Numero de prestatarios	232.000	274.650
Numero de Agencias urbanas y rurales	151	182

Fuente: CIPAME
Elaboración: Propia

Si bien el camino que tienen las IPDS es amplio, pues tienen como reto atender demandas crediticias de todos los municipios del país con habitantes mayores a 2.000 personas, para que en todas las regiones del país se puedan contar con servicios de crédito. En la actualidad la cobertura de los servicios financieros, (mediante 62 bancos, 73 IPDS financieras y otras entidades) alcanza a solo 171 distritos municipales de un total de 314 municipios). La Ley de Propiedad y Crédito Popular No. 1864 de 15 de junio de 1998, en su título tercero, capítulo I, artículo 14 menciona a las IPDS como instituciones que podrán efectuar operaciones de microcrédito, regidos por las normas aprobadas por el Comité de Normas Financieras de Prudencia (CONFIP) ⁶

Definiremos un mercado financiero como “foros organizados donde los oferedores y demandadores de diversos tipos de fondos pueden realizar sus transacciones”.⁷ Un mercado financiero está compuesto por mercados monetarios y de capital en una economía.

A su vez “el mercado monetario es aquel en el que existe una interrelación entre personas o empresas que demandan dinero para invertirlo y otras personas o empresas, que al tener un excedente de dinero, lo invierten para incrementarlo, esta interrelación producto de la negociación.”⁸

⁶ Gonzáles Griselda, Rivas Hugo; Op. Cit., Pág. 19

⁷ Gitman Lawrence, Op. Cit. Pág. 56

⁸ .- Fisher Norma; Mercadotecnia Empresarial; Pág 15.

Mientras que el mercado de capital, “es aquel en el que la gente compra algo para darle valor a medida que pasa el tiempo, es decir le va agregando un valor.”

1.2. JUSTIFICACIÓN

El tema de investigación surge ante el propósito de aportar a los grandes avances que se ha obtenido hasta el momento en el tema de las microfinanzas, donde las IPDS han tenido un papel importante dando como producto un reconocimiento de Bolivia a nivel internacional en la temática microcrediticia.

Como justificación teórica se puede decir que dicha investigación permite diseñar un modelo de análisis situacional que puede ser aplicado para un sector e inclusive una organización.

Dicho análisis permite establecer una metodología que permita identificar variables inmersas dentro de un mercado financiero, así poder determinar la incidencia de cada una de ellas y su importancia en el funcionamiento de las microfinanzas.

Como justificación práctica, se debe mencionar que la investigación aporta con la formulación de herramientas para el análisis y descripción de variables intervinientes en un mercado financiero el cual permita a un sector microfinanciero como: las IPDS, FFP's, Bancos, Mutuales, Cooperativas, etc. e inclusive a una organización en particular, el poder conocer la situación en la que se encuentra tomando en cuenta amenazas, oportunidades, fortalezas y debilidades a partir de las cuales permita formular estrategias y políticas para acciones futuras.

Esta metodología puede ser utilizada también para la formulación de políticas estatales que coadyuven a un mejor desempeño de las microfinanza. Esto si es que se le da una visión integral al sistema microfinanciero.

1.3. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Las IPDS aun tienen un gran mercado por atender, ya sea a artesanos, microempresas o pequeñas industrias. El cuadro No. 2 muestra la cantidad aproximada de empresas dedicadas a la manufactura que están establecidas en todo el país, clasificadas por el número de empleados.⁹

Cuadro 2: Empresas manufactureras existentes en el país, según número de empleados			
Nº de empleados	1 – 4	5 – 14	Total
Nº de Empresas	68.048	29.268	97.316

Fuente: CEDLA, Estimación elaborada con base a INE , II CENSO NACIONAL de establecimientos Económicos 92, y la EIH 5ª. Ronda, 1992. No incluye Cobija.

Sin embargo, podría darse que las IPDS tengan problemas para atender su demanda crediticia, debido a las dificultades existentes dentro del mercado financiero de las Microfinanzas e incluso puedan afectar su existencia como instituciones microfinancieras y salir del mercado financiero (Ver Gráfico 1.2):

- A) Desde mediados de 1998, se produjo una desestabilización de las instituciones que participan como intermediarios financieros en el mercado financiero de las Microfinanzas, expresada en el aumento considerable de la tasa de mora de estas instituciones, además del sobre - endeudamiento de los prestatarios.

Un estudio efectuado a instituciones microfinancieras como: Banco Sol, FFP's, Cooperativas de ahorro y préstamo, Mutuales e IPDS, todas ellas especializadas en microcrédito, indica que en 1996 tenían un total de \$US. 11,442,465 de cartera de mora total, el cual se incrementó a \$US. 52,630,854 hasta junio de 1999.¹⁰

Esta situación ha provocado que instituciones como los FFP's: ACCESO y SOLUCION, cierren sus operaciones crediticias, y lo mismo podría suceder con otras instituciones donde están incluidas por supuesto las IPDS.

⁹ .Viceministerio de Microempresa – Fundación para la Producción; Microempresa VS. Pobreza, ¿un desafío imposible?, Publicación dirigida por el Instituto Boliviano de Estudios Empresariales (IBEE), 1998, La Paz – Bolivia, Pág. 71

¹⁰ .Virreira Rolando, Pastor Fabiana – FUNDAPRO; El Problema del Sobre-endeudamiento y Mora en el Sector de las Microfinanzas; La Paz – Bolivia 1999; Pág. 27.

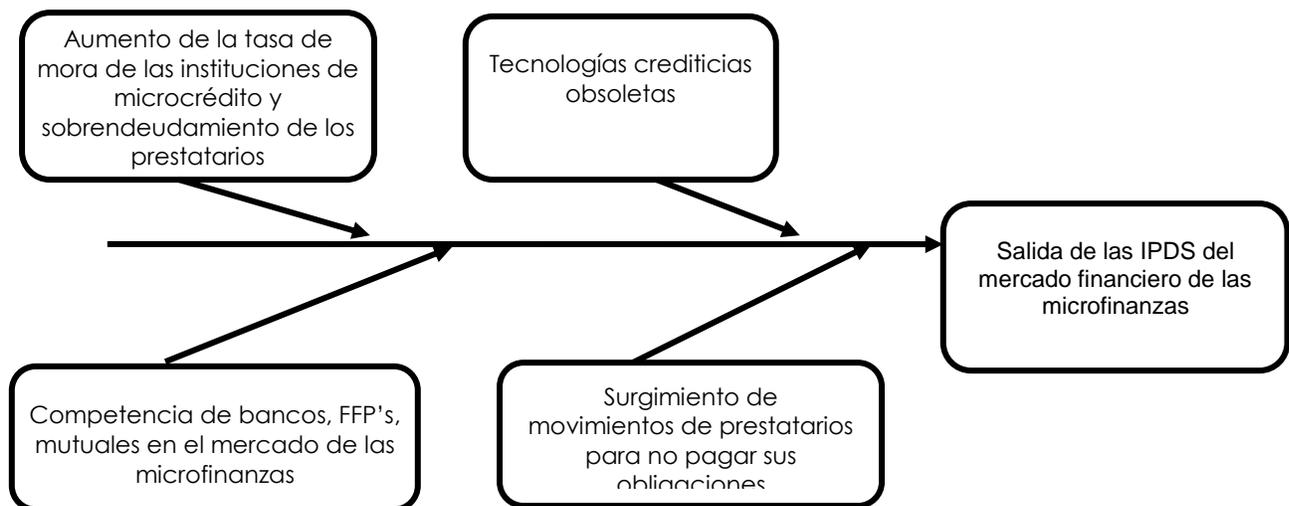
- B) Otro factor que acentúa esta crisis que perjudica las actividades microfinanciera es el surgimiento de asociaciones de deudores con el fin de no pagar sus deudas por créditos con las instituciones microfinancieras.
- C) Metodologías en la otorgación de crédito que cada vez van siendo obsoletas y efectivas.
- D) La fuerte competencia que existe entre instituciones que operan con microcrédito que por ganar mayor número de clientes, descuidan el análisis de riesgo de sus créditos otorgados.

Para poder establecer la situación actual por la que atraviesan las IPDS es necesario conocer las variables que operan el mercado financiero de las microfinanzas.

Si bien las investigaciones sobre microfinanzas describen claramente los alcances obtenidos por las instituciones más representativas como son: El Banco Sol, las IPDS, los FFP's y las Cooperativas de Ahorro y Crédito, ninguna permite identificar la actuación de las variables que intervienen en el mercado financiero del microcrédito.

Gráfico 2:

Problemas detectados para las IPDS en el mercado financiero de las microfinanzas



Elaboración: Propia

1.4. PREGUNTA

¿Cómo funcionan las variables que actúan en el mercado financiero de las Microfinanzas y cual su incidencia en las actividades que desempeñan las IPDS?

1.5. OBJETIVOS

1.5.1. Objetivo General

- I. Identificar descriptivamente las principales variables que determinan el funcionamiento del mercado financiero de las IPDS, determinando su importancia relativa.
- II. Diseñar una metodología que permita diagnosticar la situación para cualquier sector microfinanciero u organización microfinanciera en particular.

1.5.2. Objetivos Específicos

- I. Establecer que sectores o actividades de la economía boliviana, son actualmente prestatarios y demandantes de crédito en el mercado financiero de las microfinanzas.
- II. Conocer que instituciones participan ofertando sus servicios de crédito como intermediarios dentro del mercado financiero de las Microfinanzas que se constituyen en competencia para las IPDS.
- III. Describir la incidencia de los factores del entorno que inciden en las actividades financieras de las IPDS y de las microfinanzas en general.
- IV. Determinar las restricciones que tienen las IPDS para poder operar sus actividades crediticias, en igualdad de oportunidades frente a las demás instituciones microfinancieras.
- V. Conocer las metodologías utilizada por las IPDS para la administración del riesgo.
- VI. Determinar que información y la fuente que utilizan las IPDS para el análisis del solicitante al crédito y cual es la influencia de dicha fuente de información en los créditos con mora.
- VII. Establecer el desempeño de las IPDS como sector microfinanciero, midiendo la eficiencia operativa y la eficiencia financiera.

1.6. ALCANCES

Con respecto a los alcances **geográficos** de la investigación, enmarcará a la ciudad de La Paz y los sujetos de estudio serán las IPDS que componen el sistema financiero de las microfinanzas que prestan servicios de crédito a la pequeña industria. También la investigación enmarcará a las

pequeñas empresas industriales inscritas en la Asociación Departamental de la Pequeña Empresa y la Artesanía (ADEPI), que actualmente viene a ser la institución más representativa que aglutina a los pequeños empresarios industriales en la ciudad de La Paz.

CAPITULO II

MARCO TEORICO

A continuación se expondrá los conceptos y definiciones a ser utilizados en la presente investigación: En primer lugar se utilizarán conceptos y definiciones referentes a lo que es la administración del crédito para: explicar lo que es crédito y microcrédito, describir las tecnologías de microcrédito utilizadas por las IPDS para minimizar el riesgo de las operaciones crediticias, describir las técnicas de análisis del prestatario y la administración del riesgo aplicada por las IPDS.

En segundo lugar se aplicará el concepto de mercado financiero: para describir la estructura del mercado financiero en Bolivia, describir la composición del mercado monetario, explicar que son las microfinanzas, describir los tipos de instituciones que operan como intermediarias microfinancieras donde se profundizarán las características de las IPDS respecto a su origen y desempeño dentro de la estructura socio-económica en Bolivia. También se expone lo que es la evaluación de un mercado financiero y los criterios que utiliza el Womens World Banking, para poder analizar el desempeño que han tenido las IPDS dentro de las microfinanzas.

Finalmente, se expone el concepto de lo que es la pequeña y micro industria y su importancia en la economía boliviana, además de su problemática, y características cuantitativas y cualitativas para establecer conceptos sobre los principales prestatarios de las IPDS y microfinanzas.

2.1. ADMINISTRACION DEL CREDITO

2.1.1. Importancia del crédito

El crédito es un elemento esencial de la economía, ya que permite que personas o empresas puedan obtener recursos oportunamente para sus actividades y operaciones, dinamizando así la economía en general.

2.1.2. Concepto del Crédito

Por crédito se entiende toda operación que implique la obtención de recursos en el presente sin efectuar un pago inmediato, bajo la promesa de restituirlos en el futuro bajo condiciones preestablecidas. "más concretamente puede ser definida como aquella operación por la cual una entidad financiera se compromete a entregar al prestatario una suma de dinero u otro elemento representativo del mismo, recibiendo a cambio después de un plazo, esa suma más un interés también en dinero¹¹"

El crédito como define la Ley de Bancos y Entidades Financieras es *“todo activo de riesgo, cualquiera sea la modalidad de su instrumentación, mediante la cual una entidad de intermediación financiera asumiendo el riesgo de su recuperación, provee o se compromete a proveer fondos y otros bienes o garantizar frente a terceros el cumplimiento de obligaciones contraídas por sus clientes”*.

En toda operación crediticia intervienen un prestatario quien accede al crédito y un prestamista quien otorga el crédito.

2.1.3. Concepto de Microcrédito

La Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (SBEF) define el microcrédito como *“todo crédito concedido a un prestatario, sea persona natural o jurídica, o a un grupo de prestatarios con garantía mancomunada o solidaria, destinado a financiar actividades en pequeña escala, de producción, comercialización o servicios, cuya fuente principal de pago lo constituye el producto de las ventas e ingresos generados por dichas actividades, adecuadamente verificados”*.

2.1.4. Orígenes del microcrédito en Bolivia

¹¹ Rodríguez, Alfredo; Técnicas y Organización Bancaria Manual del Banquero; Ed. Macchi; Buenos Aires- Argentina; 1980; Pág..209-230

El origen del microcrédito en Bolivia data desde 1987, cuando aparecieron las primeras experiencias en la otorgación de pequeños créditos por parte de las IPDS: PRODEM que empezó en 1987 y FIE en 1998. Es en esta etapa donde se crea el mercado financiero de las microfinanzas.

El vacío creado con el cierre de la banca estatal entre 1985 y 1991, las dificultades de la banca comercial a operar con clientes pobres y el problema del desempleo, fueron tres factores fundamentales para el origen del microcrédito.

Los pequeños créditos ofertados por las IPDS eran otorgados a artesanos y comerciantes de bajos ingresos que difícilmente podían acceder a créditos en bancos comerciales. El objetivo de la otorgación de estos microcréditos eran el de mejorar las condiciones de vida de estos artesanos y comerciantes a los cuales se les denominó posteriormente microempresarios, término utilizado para el sector productivo que se maneja en condiciones de informalidad, es decir no paga impuestos, no cuenta con estados financieros, ni cumple con todos los trámites exigidos por la Alcaldía correspondiente. (Casanovas, agosto1993).

Es a partir de 1992 es que el microcrédito adquiere una característica diferente, con la creación del Banco Sol ya que los pequeños prestatarios pueden acceder a los créditos de la banca formal pero con las metodologías de crédito utilizadas por las IPDS.

En 1995 el mercado financiero, sufre un cambio importante con la creación de los Fondos Financieros Privados (FFP's), lo cual permite tener a los prestatarios una variedad de opciones para acceder al microcrédito.

2.1.5. Tecnologías del microcrédito

Una tecnología de crédito busca disminuir 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 muestre la verdadera capacidad de pago del prestatario. (Guzman Cyntia, 1999).

Tipos de tecnologías de microcrédito.- Existen 2 tipos de tecnologías que son: el crédito individual, y el crédito dirigido a grupos y asociaciones, que son utilizadas tanto para la pequeña industria y la artesanía¹².

- El crédito individual es aquel dirigido a un prestatario o una empresa. Es una versión modificada de la metodología crediticia que utilizan los bancos comerciales. En general no tienen requisitos rigurosos en términos de garantías y tratan de mantener una relación de largo plazo entre oficiales de crédito y sus clientes.
- El crédito dirigido a grupos trata de aliviar el problema de la información del prestatario (que al mismo tiempo es un problema de incentivos) delegando ciertas funciones usualmente realizadas por los bancos al grupo prestatario y así reducir los costos administrativos.

2.1.6. Estándares de crédito

Los estándares de crédito de una empresa definen el criterio mínimo para conceder crédito a un cliente¹³. Los estándares que consideran las instituciones financieras son¹⁴: capital, tasa de interés, plazos, amortización y garantías.

- 1) **Capital.-** El capital es el monto por el cual paga intereses un prestatario¹⁵, es decir la suma que corresponde al importe del crédito.
- 2) **Tasa de interés.-** Es el precio que se paga por el uso del dinero ajeno expresado en porcentaje anual. Es decir "Son los pagos que se hacen sobre el dinero obtenido en préstamo"¹⁶.

El interés se determina a través del capital, el tiempo y el interés o crédito. Las tasas de interés se clasifican en¹⁷:

¹².- Cynthia Tatiana Guzmán; FUNDAPRO; Costos de administración y transacción de tecnologías crediticias no tradicionales; Editorial Offset Boliviana Ltda. EDOBOL; La Paz. Bolivia; septiembre 1999; Pág. 11.

¹³.- *Ibíd.*

¹⁴.-Rodríguez Alfredo; Técnicas y Organización Bancaria-Manual del Banquero; Ed. Macchi; Buenos Aires-Argentina,1980;Pág. 209-230.

¹⁵ Gitman Lawrence J. Op. Cit. Pág. 728.

¹⁶ Gitman Lawrence J. Op. Cit. Pág. 737.

¹⁷. Rivas Gómez, Victor; Op. Cit; Pág. 44-45

- **Tasas activas**, que son porcentajes del capital, que periódicamente cobran las instituciones de crédito del sistema financiero en sus operaciones activas o de colocación de fondos.
 - **Tasas Pasivas** Son porcentajes del capital que pagan las instituciones financieras en sus operaciones pasivas o de captación de fondos.
 - **Tasa Nominal**, es la tasa que se toma como base para el cálculo del monto de intereses a pagar sin distinguir si esta se cobre en forma adelantada, vencida si se lleva o no comisiones y recargos, etc.
 - **Tasa efectiva**, se denomina a aquella tasa que incluye en su cálculo el tiempo en el que se pagan los intereses tomando en cuenta los períodos de capitalización, impuestos comisiones, y cualquier otro tipo de recargo. Esta tasa expresa el rendimiento del dinero en términos monetarios. Es la tasa de interés real sobre un préstamo que se expresa como un porcentaje anual aplicable durante la vigencia del préstamo.
- 3) **El plazo.**- Es el intervalo de tiempo que transcurre entre el comienzo del primer pago y el final del último es el tiempo o plazo de una anualidad¹⁸, es el período de tiempo cuya amplitud y término no son específicos pues dependen de muchos factores fruto de un análisis de la operación crediticia. En este sentido existen operaciones a corto, mediano y largo plazo.

Las operaciones a corto plazo son típicas del comercio o para incrementar el capital de trabajo de las empresas. En cambio los créditos a mediano y largo plazo se aplican preferentemente a operaciones y proyectos que demandan un período de maduración más largo hasta obtener beneficios.

- 4) **La amortización**, “es el proceso de asignar un gasto o el pago de un préstamo a ciertos períodos de tiempo”¹⁹, es decir los pagos graduales de la deuda a través de pagos periódicos, donde distinguimos:

¹⁸ Portus Govinden, Lincoyan. Matemáticas financieras; Mc. Graw-Hill; México D. F., Segunda Edición; Marzo-1985; Pág. 121.

¹⁹. Gitman Lawrence J; Op. Cit. Pág. 302

- **Operaciones de pago íntegro:** Cuando las cuotas se cancelan en su integridad al vencimiento de la operación y los intereses se cobran por adelantado (letras) o al vencimiento (pagarés).
 - **Operaciones amortizables,** Se refieren a los pagos en cuotas mensuales en su mayoría, o trimestral o semestral. En lo que se refiere a las cuotas éstas pueden ser iguales o desiguales dependiendo del sistema de amortización empleado.
- 5) **Las garantías.-** que en su sentido más amplio son todos los recaudos que toman las Instituciones financieras y que les da seguridad que no soportarán un quebranto en caso de incumplimiento del prestatario, y que también obligan al deudor a cumplir con su compromiso. Para Gitman son los artículos específicos que ofrece un solicitante para respaldar un préstamo.

Entre los tipos de garantías podemos mencionar:

- **Garantías personales.-** que están representadas por el compromiso de cumplir y se encuentran expresadas en avales, fianzas, pagarés sin ofrecer como recaudo especial ninguna cosa mueble o inmueble. Este tipo de garantía la asume el propio prestatario o un tercero que tiene una responsabilidad integral respaldado por su patrimonio.
- **La hipoteca** donde el deudor confiere a la entidad financiera un derecho real sobre los inmuebles afectados por ella y que pueden ser de su propiedad o de terceros.
- **Garantía prendaria** que reúne las características de la hipoteca pero con un costo más reducido y menos formalidades. Se constituye sobre generalmente maquinaria, herramientas, etc.
- **Garantía solidaria.** Consiste en la conformación de cierto número de grupos de personas que trabajen en el mismo rubro, y que requieran el mismo monto de dinero, y pertenezcan a la misma zona geográfica o asociación. El mecanismo en esta garantía consiste en que los componentes del "grupo solidario" obligan entre sí a cumplir con los pagos del préstamo.

2.1.7. Costo de una Operación Crediticia

El costo de una operación crediticia está referido a los costos de operación en los que incurre una institución financiera que puede ser: Costo administrativos como ser sueldos, material, acceso de información del prestatario, etc., y costo financiero, que es la tasa de interés por pedir prestado y prestar hasta la fecha de liquidación.

El precio del interés está conformado por los siguientes elementos:

Los costos de la operación crediticia están inmersos dentro del interés que cobra la institución financiera, este interés está expresado por El costo operativo o los gastos generales de la entidad prestamista que a su vez se ve incrementado por un margen bruto justificado por:

- El servicio prestado al beneficiario.
- La liquidez perdida al desprenderse del dinero prestado.
- El riesgo que se corre ante posibles eventualidades.
- Eventual desvalorización monetaria.
- Finalmente la oferta y demanda de crédito.

2.1.8. Política de crédito

La política de crédito de una empresa da la pauta para determinar si debe concederse crédito a un cliente y el monto de éste. La empresa no solamente debe ocuparse de los estándares de crédito que establece, sino también la utilización correcta de estos estándares al tomar decisiones de crédito, pues la ejecución adecuada de una buena política de créditos producen resultados óptimos para la empresa ²⁰. Una política de crédito está basada en los siguientes principios: atender necesidades de la clientela, cuidar la liquidez propia de las firmas otorgantes del crédito y controlar con el máximo detalle el riesgo de cada operación.

²⁰ Gitman J. Lawrence; Fundamentos de Administración Financiera; Harla, S.A., México D. F. Segunda edición; Enero 1979; Pág.212.

2.1.9. Tipos de crédito

Los créditos que las IPDS otorgan a sus clientes se clasifican dentro de las siguientes categorías:

- Por el plazo de la cancelación se tiene a créditos de corto, mediano y largo plazo.
- Por la finalidad se puede distinguir los que financian el consumo, vivienda, la producción, explotación, y capital de trabajo de inversión.
- Por la actividad beneficiada se distingue en créditos al comercio, al sector agropecuario, a la industria.
- Según las garantías se tienen créditos personales (desde el punto de vista moral y profesional del prestatario) o de quien lo avale, y aquellos con garantías reales si se asegura con los bienes de él o de terceros.

2.1.10. Riesgo y Rentabilidad

Toda entidad financiera está expuesta a un riesgo, según las características de las políticas adoptadas por las diferentes entidades que prestan servicios de créditos.

- 1) **Generalidades.-** El realizar determinadas acciones en busca de mejoras financieras o económicas implica riesgo, ya que este es la posibilidad de que un determinado evento tenga o no tenga éxito. "Está presente en toda actividad económica".²¹
- 2) **Definición de Riesgo.-** En su acepción más elemental²², riesgo puede definirse como la posibilidad de sufrir pérdidas.

El principal riesgo al cual esta expuesta una institución financiera es el riesgo por impago de un crédito (J.M. Rosenberg 1998). El riesgo mediante el cual un prestatario no cumple su obligación con una institución financiera se denomina riesgo crediticio (Fabozzi Frank, 1996). La eficiencia de una institución financiera tienen que ver mucho con la manera que administra el riesgo.

²¹ Rodríguez Alfredo; Op. Cit.; Pág.. 67.

²² Gitman Lawrence; Op. Cit.

3) **Tipos de riesgo.**- Toda operación financiera presenta los siguientes tipos de riesgo²³:

- **Riesgo operativo.**- Es el riesgo de no estar en capacidad de cubrir los costos de operación. A medida que aumenta los costos fijos de operación de una empresa, el volumen de ventas necesario para cubrir los costos de operación crece paralelamente.
- **Riesgo financiero.**- Es el riesgo de no estar en condiciones de cubrir los costos financieros. El riesgo financiero comprende tanto el riesgo de la posible insolvencia de la empresa, como el de la variabilidad de las ganancias disponibles para los accionistas ordinarios. El riesgo financiero se afecta por la mezcla de financiamiento a largo plazo o estructura de capital de la empresa. Las empresas con niveles altos de deuda a largo plazo en proporción a su capital tienen más peligro que las empresas que mantienen índices más bajos de deuda a largo plazo a capital.

Otros daños y perjuicios a los que se encuentran expuestas las entidades financieras pueden ser de los siguientes tipos:²⁴

- **Riesgo de escasa demanda de crédito.**- Se refiere a la escasa demandas de crédito principalmente por las razones de competencia o menor actividad económica. Esto obliga a la institución financiera a buscar una mayor eficiencia en su actividad o en su defecto buscar nuevas oportunidades que le amplíen sus posibilidades en el mercado financiero.
- **Riesgo de quebranto en los créditos.**- Teniendo en cuenta que las principales ganancias de cualquier institución financiera provienen de los créditos que otorga, el incumplimiento de los prestatarios constituye el típico riesgo bancario. El riesgo que presenta cualquier operación crediticia reside en:
 - Que el cliente no devuelva el monto prestado y los intereses devengados.
 - Que lo haga en forma distinta a lo convenido o pactado.
 - Que el proceso inflacionario haya originado un efecto negativo en el rendimiento de la operación.

²³ *Ibíd.*, Pág. 98.

²⁴ *Ibíd.*; Pág. 67.

2.1.11. Relación Riesgo-Rentabilidad

La rentabilidad²⁵ es el porcentaje de utilidad o beneficio que rinde una cosa durante un periodo de tiempo, está dada por la relación de sus operaciones activas y pasivas, resultante de los intereses, tarifas y comisiones pagadas y percibidas y del costo operativo que implica la administración crediticia.

Los niveles que pretende alcanzar una institución financiera estará en función a la posición que esta adopte frente al riesgo.

Hay tres tipos de comportamiento frente al riesgo los que puede asumir una entidad financiera respecto a sus decisiones de inversión-otorgamiento de créditos:²⁶

- Los amantes del riesgo que prefieren inversiones que generen mayores niveles de rentabilidad sin importar el riesgo que deban enfrentar.
- Los aversores al riesgo, prefieren inversiones en las que ganen niveles menores de retorno pero con mayor seguridad.
- Los neutros al riesgo, quienes realizan análisis en relación con el valor esperado de la decisión de inversión.

2.1.12. Definición de administración crediticia

La administración es una de las funciones más importantes dentro de cualquier organización, ya que busca orientar, dirigir y controlar los esfuerzos de un grupo humano de tal manera de llevar a cabo funciones y objetivos preestablecidos.

Desde el punto de vista de la actividad de intermediación financiera, la administración crediticia consiste en "La aplicación de una serie de técnicas que se inicia con el censo y la toma de contacto con la clientela facilitada potencial; el planteamiento de los requerimientos financieros; la formulación de la propuesta de créditos en su caso; la

²⁵ Martínez Cerzo, A: Como estudia la Banca las Empresas; Ed. Piramide S.A.; Madrid-España; 3ra edición, 1978 Pág. 55.

²⁶ Dwight, Jaffe; Money, Banking and credit; Ed. Worth Publishers, Inc.; USA; 1989; Pág. 167-168. Cita por Chumacero, Teresa; Determinación de los niveles patrimoniales adecuados de la banca privada nacional como medio de activos riesgosos; Documento de trabajo; Seminario de grado XXXII, U. C. B.; La-Paz- Bolivia; 1992.

tramitación de la propuesta y el otorgamiento de créditos; la marcha de las utilidades entra en una fase anormal de desenvolvimiento.²⁷

2.2. MERCADO FINANCIERO

2.2.1. Concepto de Mercado Financiero

En su sentido más amplio un mercado financiero se podría entender como: “foros organizados donde los oferentes y demandadores de diversos tipos de fondos pueden realizar sus transacciones”.²⁸ La Ley de Bancos y Entidades Financieras (Ley 1488 de 14 de abril de 1993) define un mercado financiero como: “Mercado en el que se transan recursos financieros prestables”.

Dentro de un mercado financiero se efectúan operaciones de intermediación financiera realizadas por instituciones financieras.

Según la ley de Bancos y Entidades Financieras (LBEF) define una entidad financiera como: “persona jurídica radicada en el país, cuyo objeto social está referido al campo de la intermediación y de los servicios financieros”.

De las definiciones revisadas sobre mercado financiero podemos decir que: “Un mercado financiero es aquel en el que entidades financieras y demandadores de recursos financieros prestables realizan transacciones financieras”.

2.2.2. Participantes básicos en las transacciones Financieras

Los más importantes proveedores y solicitadores de fondos son las personas, las empresas y los gobiernos.

- 1) **Proveedores del crédito.-** Los proveedores de crédito son las instituciones financieras que hacen llegar el dinero a los solicitantes de crédito.

²⁷ Rivas Gómez, Víctor; El crédito en los bancos Comerciales; Ed. Arita E. I. R. L.; LIMA-PERU. 1987; Pág. 14

²⁸ Gitman Lawrence; Fundamentos de Administración Financiera; Ediciones Harla; Tercera Edición; México 1986; Pág. 56.

Estas instituciones pueden funcionar con fondos propios y fondos de terceros provenientes de captaciones de los ahorristas.

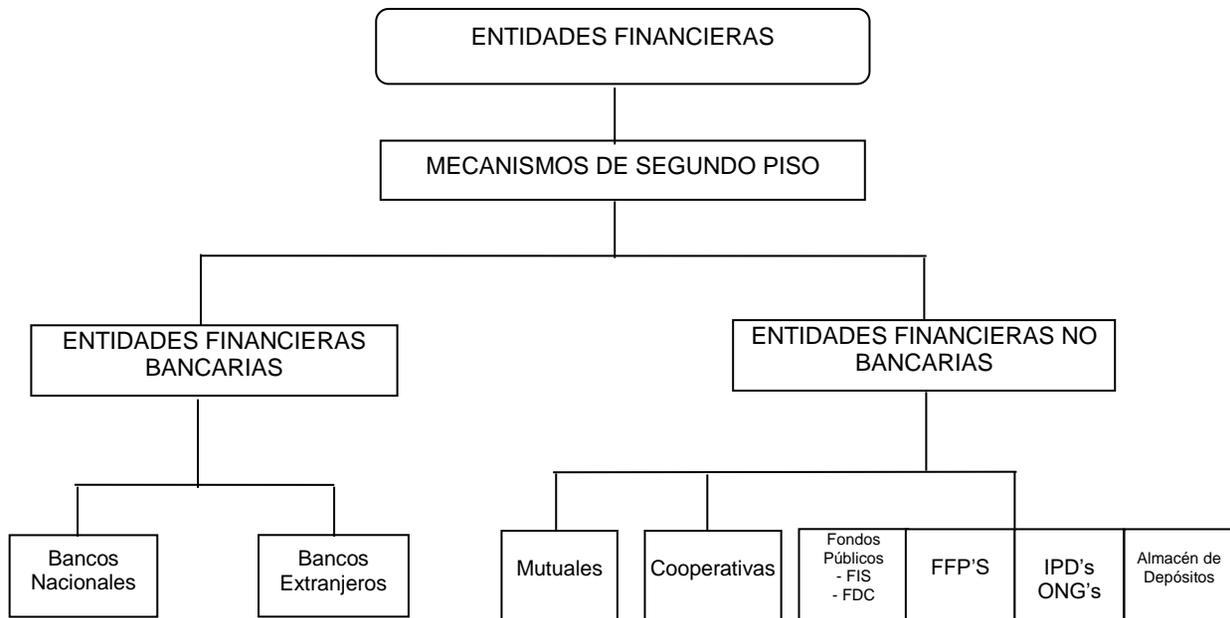
2) **Solicitantes del Crédito.**-Son personas o empresas quienes demandan financiamiento a instituciones financieras. Las instituciones financieras de las que el solicitante consigue fondos pueden ser de diferente tipo, como ser bancos, mutuales, etc.

2.2.3. Intermediación Financiera

2.2.3.1. Entidad Financiera

La Ley de Bancos y Entidades Financieras en su Capítulo I De las Definiciones define a una entidad financiera como: *Una persona jurídica radicada en el país, cuyo objeto social está referido al campo de la intermediación y los servicios financieros.*

GRÁFICO 3: ENTIDADES FINANCIERAS



2.2.3.2. ¿Qué es la Intermediación financiera?

Gitman define como el proceso mediante el cual las instituciones captan ahorros de los ahorristas y los prestan a empresas.²⁹

A su vez la SBEF define como: Aquella actividad habitual realizada por una entidad financiera autorizada, consistente en la mediación entre oferta y demanda de recursos financieros prestables³⁰

De estas definiciones podemos concluir que: *intermediación financiera es aquella actividad mediante la cual una entidad financiera presta recursos financieros demandados ya sea a empresas o personas*”

La actividad habitual realizada por una entidad financiera autorizada, consistente en la mediación entre oferta y demanda de recursos financieros prestables³¹

2.2.3.3. Intermediarios financieros

Un intemediario financiero es una institución o entidad de finanzas que aceptan ahorros en depósitos y los transfiere a las empresas que requieren fondos. *Se puede decir que son los que intervienen en el mercado captando recursos monetarios y colocándolos mediante operaciones crediticias y otras de tipo financiero.*³²

2.2.3.4. Mercado Monetario

El mercado monetario es aquel en el que existe una interrelación entre personas o empresas que demandan dinero para invertirlo y otras personas o empresas que al tener un excedente de dinero, lo invierten para incrementarlo, esta interrelación es producto de la negociación³³. Seldon Arthur & Penance se refiere: “al grupo de instituciones que tratan con préstamos a corto plazo”.

²⁹ *Ibíd.* Pág.. 36.

³⁰ Ley de Bancos y Entidades Financieras; Ley 1488 de 16 de abril de 1993.

³¹ Ley de Bancos y Entidades Financieras; Ley 1488 de 16 de abril de 1993.

³² Rodríguez Alfredo; Técnica y Organización Bancaria; De. Macchi; Argentina 1980; Pág. 25.

³³ Fisher Norma; Mercadotecnia Empresarial; Op. Cit. Pág.. 56.

También se define al mercado monetario como: el mercado en el cual se intercambian valores que tienen vencimiento inferior a un año (corto plazo)³⁴. Estos valores se pueden clasificar en:

- Promesas de pago, papeles en los cuales se indica el prestatario promete devolver al prestamista en una fecha determinada el valor original del préstamo más los intereses;
- Órdenes de pago, o también llamados giros o letras de cambio en el cual la parte que la produce (librador) le ordena a otra parte (librado) que pague dinero, por lo general a un tercero.

De los conceptos citados anteriormente sobre mercado monetario podemos sacar la siguiente definición: “el mercado monetario es aquel en el cual existen un conjunto de instituciones financieras que ofertan operaciones de crédito con dinero, y donde también existe un grupo de personas y empresas que demandan esas operaciones de crédito con dinero”.

2.2.3.5. Definición de las microfinanzas

El término microfinanzas ha sido introducido en el país recientemente debido a la incorporación de nuevos agente financieros como son actualmente las FFP's y el Banco Sol que ofrecen pequeños créditos o microcréditos desde 1993.

Se conoce por microfinanzas “*al conjunto de operaciones financieras activas, pasivas, crédito, ahorro y otros productos en pequeña escala en relación a los montos. La Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (SBEF), los clasifica en menores a 5.000 \$US., sin que ello impida que se puedan hacer algunas operaciones en el rango entre 5.000 a 15.000 \$US*”³⁵

La principal actividad realizada por las Microfinanzas son las operaciones de microcrédito.

³⁴ Miller Roger LeRoy, Pulsinelly Robert; Op. Cit. Pág.. 85

³⁵ Gonzáles Griselda, Rivas Hugo; Las ONG's Bolivianas en las Microfinanzas; SINERGIA; Editorial Offset Boliviana Ltda.; Impreso v en Bolivia; Agosto 1999; Pág.17.

2.2.3.6. El mercado financiero de las Microfinanzas

Definición

Utilizando las definiciones de mercado financiero y Microfinanzas anteriormente vistas podríamos definir al Mercado Financiero de las Microfinanzas como: El mercado donde se producen operaciones financieras activas, pasivas, crédito, ahorro y otros productos en pequeña escala de hasta 15.000 \$US, entre instituciones financieras y personas o empresas demandantes de esas operaciones financieras ”.

Relación entre las finanzas y las Microfinanzas

Las finanzas y las microfinanzas tienen una relación en el sentido en el que ambas tratan sobre la teoría práctica del crédito monetario, banca y métodos de promoción total.

Sin embargo vale mencionar el aporte nuevo que introducen las Microfinanzas a la teoría de las finanzas.

En primer lugar se puede mencionar que la introducción de las microfinanzas, abren un nuevo enfoque sobre la administración crediticia. Las teorías aplicadas en las finanzas sobre la administración del crédito, están orientadas a grupos, personas, empresas, etc. que tienen acceso a mercados financieros restringidos, donde los servicios son íntegramente dirigidos a personas y empresas de ingresos medios y altos.

Con las microfinanzas se da un proceso de surgimiento de nuevos mercados financieros, donde los prestatarios son grupos bien definidos y están conformados por personas y pequeñas y microempresas que tienen acceso muy limitado a créditos otorgados por la banca comercial, por una parte. Y por otra surgen nuevas entidades financieras como las IPDS, el Banco Sol y los Fondos Financieros Privados, los cuales crean nuevas metodologías de crédito y se especializan en el otorgamiento de

pequeños créditos. Se puede decir que con las microfinanzas se incrementa el mercado de prestatarios en el mercado financiero formal conformado por las instituciones reguladas por la SBEF y el mercado financiero semi-formal conformado por instituciones no reguladas por la SBEF, a l incorporar estos grupos que antes no podían acceder a créditos de ningún tipo.

El gran aporte de las microfinanzas es el de la creación de nuevas tecnologías crediticias, tanto en la metodología de calificación del sujeto de crédito, la creación de nuevos tipos de garantías, y en el incentivo para la devolución del crédito por parte del prestatario.

También se puede mencionar que las Microfinanzas incrementaron el número de operaciones crediticias en pequeña escala (de hasta 15.000 \$US.) orientadas a la manufactura, comercio y servicios.

Otro aspecto importante que incorpora el surgimiento de las microfinanzas, es que la evaluación del impacto del crédito en el prestatario no solo se restringe a variables financieras como ser: incremento en la inversión neta, aumento de liquidez, incremento en la producción, aumento en el número de empleados, etc. Si no que contempla también variables sociales del prestatario como ser: acceso a educación en la familia, acceso a salud de la familia, mejoramiento de la vivienda, gasto y alimentación, entre otros.

Esto obedece a que las Microfinanzas tienen un fin socioeconómico, el cual es mejorar la situación económica de sectores sociales de bajos ingresos de nuestra sociedad.

¿Qué es un Sistema de Intermediación Financiera?

Para entender mejor lo que es un sistema de intermediación financiera vamos a definir lo que es un sistema. Según Fernando Pozo Navarro un sistema es un conjunto

organizado, formando un todo, en el que cada una de sus partes, está ordenada a través de una ordenación lógica, que encadena sus actos a un fin común.

Entonces un sistema de intermediación financiera es: “El conjunto de entidades financieras cuya fin común es efectuar operaciones de préstamo a personas o empresas que demanden recursos financieros”

Sistema de Intermediación Financiera en Bolivia

Según la ley No. 1488 del 14 / abril/93 el sistema de intermediación financiera está compuesto por entidades financieras bancarias autorizadas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, (SBEF), sean estas Entidades Financieras Bancarias (EFB) o Entidades Financieras No Bancarias (EFNB) tal como detalla a continuación.

- i) **Mecanismos de segundo Piso.-** Los mecanismos de segundo piso son instituciones financieras que prestan recursos a otras instituciones financieras, y son llamados también bancos de segundo piso.
- ii) **¿Qué es un banco de segundo piso?.-** Dentro de la bibliografía utilizada para citar las definiciones y conceptos financieros a ser utilizados en el marco práctico, no existe una definición o mención sobre lo que es un banco de segundo piso concretamente, ni tampoco sus funciones y regulaciones dado que aún ambos puntos están en proceso de elaboración.

Sin embargo para poder especificar todos estos puntos utilizaremos los conceptos descritos en la LBEF, donde menciona a NAFIBO que es el único banco de segundo piso legalmente establecido.

Sin embargo recurriremos a la definición que utiliza la Ley 2297 de 20 de diciembre de 2001 que indica: un banco de segundo piso es una entidad de intermediación financiera autorizada, cuyo objeto único es la intermediación de recursos a favor de

entidades de intermediación financiera y de asociaciones o fundaciones de carácter financiero.

iii) **Funciones de un Banco de Segundo Piso.-** La principal función de un Banco de segundo piso es Intermediar fondos hacia entidades de intermediación financiera privadas que estén legalmente establecidas y autorizadas en el país. Otras funciones que describe la Ley 1670 de 31 de octubre de 1995 en su Título VI Capítulo II son:

- Administrar fideicomisos
- Comprar carteras a entidades de intermediación financiera con y sin garantía adicional del vendedor, pudiéndola otorgar en administración.
- Llevar a cabo mandatos de intermediación financiera y administrar fondos de terceros y comisiones de confianza con cualquier persona individual o colectiva.
- Actuar como sociedad de titularización, de conformidad de Ley No. 1834 del mercado de valores del 31 de marzo de 1998.
- Obtener recursos financieros provenientes del Estado, así como de entidades públicas y privadas del extranjero, bajo cualquier modalidad o forma de contrato, para su canalización al sector productivo privado y particularmente al microcrédito, mediante entidades de intermediación financiera, autorizadas y supervisadas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras
- Invertir en fondos de inversión regulados por la Ley del Mercado de Valores.
- Emitir bonos.

iv) **De donde provienen los fondos que administra un Banco de Segundo Piso.-**

Tal como lo menciona en sus funciones la Ley 1670, un banco de segundo piso obtiene fondos:

- Del Estado boliviano.
- Entidades públicas o privadas del extranjero, que pueden ser ONG's extranjeras, organismos multilaterales y bilaterales como: el Banco Mundial, Fondo Monetario

Internacional, BID, Cooperaciones de otros países (Canadá, Dinamarca, Alemania, etc).

v) **Diferencias entre un banco y un banco de segundo piso y un banco.**

Las diferencias entre un banco de segundo piso y una entidad bancaria, llamada también de primer piso son:

- El banco de segundo piso opera solo con bancos o entidades financieras. Mientras que el banco o banco de primer piso opera con los prestatarios.
- El capital mínimo para la constitución de un banco será el equivalente el equivalente, en moneda nacional a cinco millones quinientos mil derechos especiales de giro (5.500.000 DEG's)³⁶.
- El capital mínimo pagado de un Banco de segundo piso será el equivalente al doble del establecido para una entidad de intermediación financiera (Modificación Ley Normativa y Supervisión Financiera 2297 de 20 de diciembre de 200), es decir once millones de derechos especiales de giro (11.000.000 DEG's).

vi) **Entidades Financieras Bancarias.-** Las entidades financieras bancarias o bancos comerciales, son entidades que operan con recursos financieros, ya sea mediante la captación o prestando dinero a través de Créditos. Los bancos tienen como objetivo común cooperar con el desarrollo económico nacional, a través del fomento a las empresas industriales, comerciales de exportación y de construcciones, captando para tal efecto ahorros del sector interno y externo.

- Definición de Banco.- Según la Ley de Bancos y Entidades Financieras (LBEF) un banco es: una entidad financiera autorizada de origen nacional o extranjero, dedicada habitualmente a realizar operaciones de intermediación y a prestar servicios financieros al público en el marco de la LBEF.

³⁶ Resolución de Directorio N.116/97; Asunto: Capital mínimo legal para Bancos, Entidades Financieras de Segundo piso y Empresas de Servicios Financieros.

La función principal de un banco es recibir fondos de terceros en depósito y colocarlos en el mercado mediante operaciones de crédito. Un banco comercial toma el dinero entregado por los ahorradores más el capital que es de su pertenencia y los ofrece en préstamo a cambio de un interés por el tiempo que el dinero está en sus manos y con garantía de pago de respaldo.

Entre las entidades financieras bancarias se encuentran los bancos nacionales y los extranjeros regulados por el Banco Central de Bolivia (BCB) y supervisados y fiscalizados por la SBEF.

vii) **Entidades Financieras No Bancarias.-** La Ley 1488 de Bancos y Entidades Financieras SBEF define a una entidad financiera no bancarias como: una entidad autorizada distinta a una entidad financiera bancaria para realizar actividades de intermediación financiera. Estas instituciones pueden ser constituidas como: Fondos Financieros Privados, Cooperativas de ahorro y crédito Abierta, Mutuales de Ahorro y Préstamo y Organismos No Gubernamentales y/o Instituciones Privadas de Desarrollo Social.

Fondos Financieros Privados.- Un Fondo Financiero Privado (FFP) según la SBEF es una entidad financiera no bancaria, constituida como sociedad anónima, autorizada a realizar operaciones de intermediación financiera y a prestar servicios financieros al público en el marco de la Ley 1488 (LBEF) en el territorio nacional.

El origen de los FFP's se produce con la creación del Decreto Supremo 24000 de 12 de mayo de 1995, el cual busca complementar los mecanismos que promuevan una eficiente intermediación financiera para permitir el acceso de la población marginada al sistema financiero, con el objeto de mejorar las condiciones de la economía nacional (Gonzales Griselda 1999).

Este decreto establece que es necesario estimular la creación y el funcionamiento de entidades financieras privadas especializadas en el otorgamiento de créditos.

Los FFP's tienen como fin principal la canalización de recursos a pequeños y microemprestarios cuyas actividades se localicen tanto en áreas urbanas como rurales.

Los FFP's para su constitución deben contar con un capital mínimo de Seiscientos treinta mil derechos especiales de giro (630.000 DEG), además de contar con profesionales de amplia experiencia en la captación de ahorro y concesión de pequeños créditos.

- **Mutuales de Ahorro y Préstamo.**- Una Mutual de Ahorro y Préstamo tal como define la Ley de Bancos y Entidades Financieras es: “una entidad de intermediación financiera no bancaria, constituida como asociación civil, autorizada a realizar operaciones de intermediación financiera y a prestar servicios financieros al público en el marco de la LBEF”. Son entidades privadas sin fines de lucro, que intermedian recursos financieros, destinados a: la compra y construcción de la vivienda, compra de terrenos, compra de viviendas individuales o en propiedad horizontal, construcción de proyectos habitacionales, condominios y edificios multifamiliares, financiamiento de contratos y equipamiento de viviendas.
- **Cooperativas de Ahorro y Crédito³⁷.**- La Ley 2297 de Fortalecimiento de la Normativa y Supervisión Financiera establece dentro de sus definiciones: Una Cooperativa de Ahorro y Crédito es una entidad de intermediación financiera no bancaria, constituida como sociedad cooperativa, autorizada a realizar operaciones de intermediación financiera y a prestar servicio financieros al público en el marco de esta Ley en el territorio nacional. Las Cooperativas de ahorro y crédito son organizaciones sin fines de lucro y trabajan principalmente con fondos de sus asociados. Operan todas ellas bajo la tuición del Instituto Nacional de Cooperativas (INALCO), sin embargo el sistema cooperativo en la actualidad se está reorganizando para que las cooperativas de ahorro y crédito que están funcionando puedan incorporarse legalmente al sistema financiero nacional.

³⁷ *Ibíd.* Pág. 37.

- **ONG's /IPDS³⁸.**- La investigación se centrará sobre el comportamiento de las IPDS en el mercado financiero de las microfinanzas, por tanto profundizaremos acerca de su concepto, origen y sus aportes realizados a las Microfinanzas.

viii) **Origen de las IPDS en BOLIVIA.**- Las organizaciones no gubernamentales hoy constituidas en Instituciones de Desarrollo Social (IPDS) iniciaron su accionar en Bolivia en la década de los 70, con tres preocupaciones principales: a) La investigación en ciencias sociales. b) La promoción social del campesino y los sectores empobrecidos urbanos. c) La lucha por la democracia y los derechos humanos. Según una de las redes más importantes de IPDS, UNITAS, Unión Nacional de Instituciones para el trabajo de Acción Social, la temática del crédito tiene tres etapas en su evolución³⁹. La primera a fines de la década de los setenta donde varias de estas Instituciones complementan sus programas de investigación, educación y promoción con proyectos productivos que tienen componentes de crédito en insumos llamados fondos rotativos. Una segunda fase va desde los años 1985 a 1989 donde crecen las necesidades de crédito a raíz de problemas originados en la producción. Es así que varias IPDS incrementan sus "fondos rotativos" y las que no tenían abren esta nueva actividad. Una tercera etapa aún no cerrada va desde mediados de 1990, donde se han dado varios cambios conceptuales y operativos que han llegado a determinar que:

- No basta la asistencia técnica, la capacitación y la promoción social es necesario aceptar al crédito como un nuevo componente.
- Los procesos de solicitud-aprobación, seguimiento-control, recuperación sistematización de este tipo de crédito son muy complejos y requieren de entidades especializadas.
- Si bien tuvieron importantes avances en lo que se refiere a la creación de tecnologías crediticias, la cobertura de sus servicios era muy pequeña. Hasta 1993 solo cubrían el 5% de los artesanos y microempresarios demandantes de sus servicios (Casanovas Roberto, 1995).

³⁸ *Ibíd.* Pág. 39

³⁹ UNITAS, Unión de Instituciones de Trabajo y Acción Social; Revista UNITAS, #4; La Paz-Bolivia; diciembre de 1991; Pág.15.

Otro gran logro de las IPDS fue el demostrar que el microprestatario era un buen pagador, hasta 1995 la tasa de mora promedio era de 0,53%.(PRODEM, 1995).

- ix) **Definición de las Instituciones Privadas de Desarrollo Social (IPDS).**- La SBEF define a una ONG o IPDS, como: una Asociación civil sin fines de lucro, que otorga créditos reembolsables o no, a determinados sectores socioeconómicos con recursos donados o propios.
- x) **Características de las Instituciones Privadas de Desarrollo Social.**- Las principales características identificadas por Antonio Pérez V. en las IPDS son⁴⁰:
- Finalidades y políticas institucionales claras y definidas, para la satisfacción de necesidades específicas de los sectores meta.
 - Existencia, trayectoria y contenido permanentes duraderas, personalidad jurídica reconocida, situación legal acreditada, con sujeción a las leyes de la Republica.
 - Reconocimiento y legitimación social y política por actores sociales, organizaciones populares. Estado, Iglesia, etc.
 - Estructura orgánica y funcional acondicionada a trabajo de acción social y al carácter no lucrativo y de compromiso estratégico con los sectores sociales populares.
 - Instancias de coordinación bien estructuradas y permanentes, organizadas en redes interinstitucionales.
 - Posición ideologica y política autónoma y contraria a los modelos y políticas económicas y sociales, que afecten los intereses nacionales y populares.
 - Relacionamiento con organizaciones populares, permanente y de diferente consistencia, sensible a las fluctuaciones políticas en el ámbito sindical y popular.

⁴⁰ Pérez Velasco, Antonio: Op. Cit: Pág. 3.

- Población objetivo constituida por sectores y grupos sociales económicamente deprimidos y empobrecidos del campo y áreas urbano populares.
- Financiamiento proveniente por lo general de agencias de cooperación europeas, norteamericanas y canadienses, privadas y públicas, bajo la modalidad de donación y excepcionalmente de organismos multilaterales, bajo modalidades concesionales.
- Normas jurídico constitutivas tipificadas como asociaciones civiles con personalidad jurídica reconocida, fundaciones legalmente constituidas y asociaciones de hecho.
- Planificación por proyectos programas u objetivos, y por períodos de uno hasta cinco años.
- Márgenes de autonomía establecidos por el ordenamiento legal vigente y sensibles a variaciones políticas y políticas estatales.

xi) **Tipos de IPDS y campos de acción.**- Si bien las IPDS tienen un extenso campo de acción como salud, asistencia social, etc. Además de trabajar con diferentes sectores sociales como ser campesinos, cooperativas, comerciantes microempresarios, etc., en la actualidad hay IPDS que se han pronunciado en favor de las actividades manufactureras, de la pequeña industria y artesanía. Las actividades que desarrollan las instituciones con los sectores mencionados cubren una gran variedad de servicios en algunos casos integrados entre sí, clasificados de la siguiente manera⁴¹:

- Crédito(crédito, financiamiento y garantías);
- Capacitación (capacitación, producción de materiales de capacitación, gestión empresarial);
- Fortalecimiento organizativo (fortalecimiento organizativo y asesoramiento legal);
- Asistencia técnica (asistencia técnica y asesoramiento tecnológico);
- Investigación (Información y documentación, generación de información estadística y planificación y diseño de políticas);

⁴¹ La micromprensa productiva en Bolivia: Op. Cit. Pág. 65.

- Seguridad social (salud, nutrición, vivienda) y Comercialización.

xii) **Alcances y Situación Actual de los programas de crédito de las IPDS.-**

Las IPDS han sido un pilar importante para el desarrollo de las microfinanzas en Bolivia, llegando incluso a tener reconocimiento internacional. Entre las contribuciones más importantes están:⁴².

- Profundización y expansión del mercado financiero
- Desarrollo de tecnologías crediticias apropiadas
- Construcción de instituciones especializadas en Microfinanzas, y Formalización y fiscalización de servicios de Microfinanzas.

Como logros en las microfinanzas de las IPDS, se puede observar interesantes logros: Desde 1989 hasta el primer semestre de 1994, las IPDS desembolsaron \$US. 184.753.000 y contaban con 82.900 usuarios vigentes ⁴³. En 1997 solamente la cartera de créditos era de 182 millones de dólares, existían 274.650 prestatarios y el número de agencias era de 182 en el país.⁴⁴. Las IPDS han ganado un sitio importante en la estructura socioeconómica en Bolivia, y es que está considerado como un sector importante dentro del desarrollo del país. Es así que La ley de Bancos y Entidades Financieras en su capítulo III artículo 81 las menciona como instituciones financieras no bancarias que componen el sistema financiero nacional. También el Plan Nacional para el Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa las incorpora como componentes de su estrategia de lucha contra la pobreza.

xiii) **Las Instituciones Privadas de Desarrollo Social y su papel dentro la estructura económica de Bolivia.-**

Las IPDS se ha venido a constituir como una opción de fomento al desarrollo de la pequeña y microempresa. La falta de entidades bancarias especializadas en servicios a la pequeña y la microindustria hasta hace unos años; junto al poco efecto de algunas

⁴² Rivera Huaman Alicia, Rivero Figueroa Guillermo, Ventura José; Las ONG y el Crédito como instrumento de Desarrollo; USAID; 1998 PACT-Perú;1998; Pág. 275.

⁴³ Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras; Diagnóstico Reglamentario de Los Fondos Financieros Privados; Junio 1995, Pág. 4.

⁴⁴ CIPAME, Boletín informativo. Pág. 6: 1998.

líneas de créditos estatales orientados a los sectores anteriormente descritos pone en cuestión el carácter neutro de la política crediticia actual. Es decir la acción pública desconoce las características heterogéneas de cada componente en la estructura del aparato productivo nacional, aspecto reflejado en parte, en la falta de atención crediticia al sector artesanal y otras actividades económico⁴⁵. Un ejemplo Concreto sobre el limitado efecto del financiamiento estatal a la pequeña empresa, tanto en términos de cobertura, como de vigencia temporal, constituye el Programa de Asistencia Financiera a la pequeña industria y la Artesanía (PRAFINPA), administrado por el Banco del Estado en 1991⁴⁶. Ante el reconocimiento de la ausencia de políticas de acceso a recursos productivos para el sector microempresarial o artesanal y otros sectores desatendidos, las IPDS surgen con programas privados de apoyo para subsanar el descuido de los mencionados sectores.

Los recursos financieros de los que disponen provienen en su mayoría de ONG's de Europa y Norteamérica. En segundo lugar se encuentran organismos multilaterales como el BID y bilaterales como USAID y el gobierno alemán entre los segundos⁴⁷. Dada la inexistencia de información, resulta difícil establecer el grado de cobertura crediticia actual de las IPDS, sin embargo se supone que es limitada, debido a la reciente implementación de algunos programas⁴⁸. Pues, si bien el rol cumplido por estas instituciones es positivo, no se evidencia una solución a las limitadas posibilidades de acceso a recursos productivos que tienen la mayor parte de los establecimientos ligados a la artesanía, la pequeña y mediana industria, puesto que la cobertura todavía no alcanza al conjunto de establecimientos desatendidos. Sin embargo cabe mencionar el impacto que tienen las Microfinanzas en algunas variable socioeconómicas como ser:

⁴⁵ Gary Montaña, Carlos Villegas; CEDLA; Industria Boliviana; Pág.. 127.

⁴⁶ *Ibíd.*

⁴⁷ FADES; La Microempresa productiva en Bolivia; Op. Cit. Pág. 71.

⁴⁸ *Ibíd.* Pág. 129.

- **Empleo.-** Algunas instituciones financieras manejan la hipótesis de que el crédito constituye una herramienta importante para la generación del empleo.⁴⁹
- **Volumen de Ventas.-** Otra suposición de algunas instituciones financieras es que el crédito mejora las condiciones económicas de las empresas.⁵⁰
- **Variables de impacto en la familia.-** Se refiere a variables como los ingresos, gasto, activos familiares, prácticas en salud y nutrición, tenencia y condiciones de la vivienda⁵¹

2.2.3.7. Evaluación del Mercado Financiero de las Microfinanzas

¿Que es la evaluación?

En términos generales la evaluación es *“el Proceso que tiene como finalidad determinar el grado de eficacia y eficiencia, con que han sido empleados los recursos destinados a alcanzar los objetivos previstos, posibilitando la determinación de las desviaciones y la adopción de medidas correctivas que garanticen el cumplimiento adecuado de las metas presupuestadas”*.

Fase del proceso administrativo que hace posible medir en forma permanente el avance y los resultados de los programas o proyectos, para prevenir desviaciones y aplicar correctivos cuando sea necesario, con el objeto de retroalimentar la formulación e instrumentación.

Para poder realizar una evaluación es necesario la determinación de indicadores y Estándares de desempeño.

Indicador

⁴⁹ Roth Erick, Velasco Mónica; Efectos Socioeconómicos del Micro crédito; FUNDAPRO, Serie Crédito; La Paz, Bolivia Junio 2001; Pág. 174.

⁵⁰ *Ibíd.*

⁵¹ *Ibíd.* Pág. 177.

Un indicador es la representación cuantitativa de una variable que nos indica el nivel de desempeño de un proyecto u objetivo. Un indicador debe expresarse en términos de cantidad, calidad y tiempo además de cumplir con los siguientes atributos:

- Objetivo
- Verificable
- Práctico e independiente.

Factores claves para el éxito de las Microfinanzas

Existen medidas o estándares claves para el éxito de las microfinanzas que precisan las instituciones financieras de microcrédito para lograr éxito en sus operaciones. Según el Women's World Banking describe los siguientes indicadores cuantitativos:

- Tamaño y Calidad de la cartera
- Eficiencia
- Autosuficiencia/Rentabilidad
- Datos demográficos sobre los clientes

i) Indicadores y Estándares de tamaño y calidad de la cartera.-

- **Cartera de Crédito.-** Es el conjunto de documentos que amparan los activos financieros o las operaciones de financiamiento hacia un tercero y que el tenedor de dicho (s) documento (s) o cartera se reserva el derecho de hacer valer las obligaciones estipuladas en su texto. La cartera de créditos es el activo más importante de las entidades financieras, debido a que constituye la principal fuente generadora de ingresos, por lo que las operaciones de crédito deberán sustentarse adecuadamente en análisis objetivo de riesgo y realizarse de acuerdo a estrategias, políticas y procedimientos establecidos por cada entidad financiera.
- **Mora.-** La Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (SBEF), es el atraso del prestatario en el cumplimiento con el plan de pagos pactado, ya sea de capital o intereses. Para el caso de los créditos pagaderos en cuotas, la mora se cuenta desde el día de vencimiento de la cuota atrasada más antigua de acuerdo al

cronograma original de pagos y se considera como vencido al saldo total de la operación, hasta el día en que esta sea puesta totalmente al día, tanto en capital como en intereses. Los créditos que no tengan fecha de vencimiento, se considerarán en mora desde su origen.

- **Cartera bruta vigente.-** Se refiere a la cantidad total de dinero desembolsada otorgada en créditos, de una institución financiera.
- **Número total de préstamos durante un periodo.-** Cantidad total de préstamos otorgados en un periodo determinado.
- **Tasa de reembolso.-** Es el porcentaje de créditos reembolsados por los prestatarios hasta determinada fecha del total de la cartera bruta.
- **Cartera en riesgo.-** Es un indicador que manifiesta el porcentaje de la cartera de créditos vencidos con una o más cuotas del total de la cartera de créditos.

ii) **Eficiencia.-** “Es el logro de objetivos con la menor cantidad de recursos”⁵²

- **Costo por unidad de dinero prestado.-** Es un indicador en porcentaje que expresa la eficiencia de una institución de microcrédito, relacionando los costos operativos entre la cantidad total desembolsada.
- **Número de préstamos por oficial de crédito.-** Este indicador permite conocer el número promedio de clientes atendidos por cada agente de crédito durante un periodo determinado. Se calcula relacionando el número de clientes con crédito vigente entre el número de oficiales de crédito.

iii) **Autosuficiencia**

- **Autosuficiencia operacional.-** Es un indicador porcentual que indica la viabilidad de las operaciones crediticias incluyendo y excluyendo los costos de los fondos. Es la capacidad de una institución de microcrédito para cubrir sus costos. Se calcula sumando el ingreso crediticio sumado al ingreso por inversiones, dividido entre la suma de los costos financieros más los costos operativos.

⁵² Koontz Harold-Wehrich Heinz: Administración una perspectiva global; Op Cit.

- **Autosuficiencia Financiera.-** Es la tasa que nos indica la viabilidad de una actividad microfinanciera. Esta tasa compara los ingresos generados con los costos incurridos, incluido el efecto de la inflación sobre el patrimonio y el “cuasi patrimonio”.⁵³
- **Indicadores Demográficos de los Clientes o Prestatarios.-**
 - Monto promedio del préstamo.- Se refiere a la media del monto otorgado por cada préstamo.
 - Numero de prestatarios activos.- Prestatarios que siguen con préstamos vigentes.
 - Número de ahorristas.- Personas o empresas que depositan sus ahorros en un banco.
 - Total de depósitos al comienzo y fin del periodo.- Número de depósitos en una gestión.
- iv) **Entorno de la organización.-** Es el ambiente externo que rodea la organización.
 - **Medio ambiente Externo.-** Comprende todos los factores que pueden afectar directa o indirectamente a la organización de manera perceptible. Los factores medioambientales (gente dotada de valores, necesidades y objetivos), recursos naturales limitados y tecnología (equipo y métodos) son partes importantes de su input. La organización transforma inputs o insumos y produce un output. El output o producto regresa al medio ambiente, se consume, se utiliza y evalúa. (Ivancevich John M.; Gestión, Calidad y Competitividad; 1997)
 - **Análisis Medioambiental.-** Es el seguimiento de las fuerzas del medio ambiente externo.
 - **Diagnóstico Medioambiental.-** Es el proceso de toma de decisiones estratégicas y de gestión, mediante la valoración e interpretación de los datos derivados del análisis medioambiental.

⁵³ Alicia A Rivera: Op. Cit.

La Pequeña Industria

En este capítulo se explicará aspectos importantes sobre la pequeña industria, puesto que la investigación describirá la actual situación como prestataria dentro del mercado financiero de las Microfinanzas. Los objetivos de este capítulo son:

- Explicar la definición de lo que es la pequeña industria para analizar su situación como prestataria entre los servicios de las IPDS y las demás instituciones microfinancieras.
- Conocer el rol dentro de la estructura económica y social de Bolivia.
- Conocer sus problemas más importantes para así analizar si el crédito es uno de los más importantes.
- Identificar sus diferencias con la microempresa para analizar si las políticas de crédito son acordes a su realidad

i) **Definición de la Pequeña Industria.-** Hasta la actualidad no se ha tenido una definición clara para lo que representa la Pequeña Industria. Una prueba clara de esta afirmación es que se le han dado un sin fin de definiciones. Por ejemplo, el Instituto Boliviano de la Pequeña Industria y Artesanía expresa en el artículo 6to. de su Estatuto Orgánico, que su campo de acción comprende los siguientes subsectores⁵⁴:

- Pequeña Industria cuyas inversiones en activos fijos asciende a 50.000 \$us.
- Talleres Artesanales con un activo fijo Total (excepto terrenos e inmuebles) entre 300 \$us y 2000 \$us.
- Artesanía típica o de arte popular.
- Servicios a la Industria y diversos de acuerdo a los límites fijados en los incisos a) y b).

Otra definición diferente es la que proporciona la Fundación de Alternativas para el Desarrollo (FADES) que sugiere⁵⁵:

⁵⁴ Velasco Enrique; INASET; Propuesta de Desarrollo de la Pequeña Industria; Ed. Gráficas E. G., México, 1989; Pág. 62

⁵⁵ *Ibíd.* Pág. 64.

- La organización compuesta por una familia y su capital va desde los 1.000 hasta 8.000 \$us. Es artesano.
- La organización compuesta por cinco o más operarios y su inversión va desde 15.000 hasta 45.000 \$us. Está catalogada como micro industria.
- La organización compuesta por 20 o más operarios y su inversión va desde 100.000 hasta 200.000 \$us. Es pequeña industria.

La definición utilizada en la presente investigación será la que brinda el Banco Mundial, que define como: “todo establecimiento que cuenta entre 49 y 50 operarios”.

Tomando en cuenta otros conceptos que aporta el Viceministerio de la microempresa podemos incrementar otras características:⁵⁶

- El valor de sus ventas anuales fluctúa entre \$us.15.000 y 99.000.
- Las finanzas del negocio están registradas contablemente
- Tienen acceso al sector financiero formal
- Su capacidad técnica y de gestión es limitada.
- Demandan y tiene acceso a servicios no financieros

ii) **Rol de la Pequeña Industria en Bolivia.**- El rol que ha cumplido la pequeña industria dentro del país ha sido de servir de un soporte para la industria nacional. Debido a las tendencias de modernización y aquellas hacia la constitución de Grandes Empresas, se ha ignorado en nuestro país durante muchos años las pequeñas empresas industriales, pueden contribuir a una mejor estabilidad y dinámica en la economía y la sociedad, adaptándose a los problemas internos en el sentido de absorber considerablemente más mano de obra, ahorrando inversión de capitales y fundamentalmente propiciando una mejor distribución de ingreso, tanto en el sentido personal y sectorial como en el geográfico.

iii) **Importancia de la Pequeña Industria.**- La Pequeña Industria es uno de los elementos importantes en la estructura económica boliviana, cumpliendo dos papeles importantes en el país. Uno económico y otro

⁵⁶ Viceministerio de Microempresa: Plan Nacional de Desarrollo de la Micro y pequeña empresa: Pág.. 20

social. Dentro del económico la Pequeña Industria en los últimos años ha incrementado su participación e importancia dentro de la composición del PIB, pues contribuye con el 11% del PIB industrial. También contribuye a mejorar las exportaciones, si bien no hay una cifra cuantificable se pudo constatar a través de gremios y de IPDS que actualmente se está exportando principalmente confecciones y calzados, al sur del Perú, al norte de Chile, y Argentina y al Brasil.⁵⁷

Contribuye a la formación de activos, Datos del Centro de Fomento a Iniciativas Económicas(FIE) indican que en promedio el capital propio del artesano antes de acceder a cualquier tipo de crédito es de aproximadamente de \$US.1 300. A base de estos datos, los activos totales del sector se aproximan a los 1000 millones de dólares sin contar terrenos ni edificaciones.

La pequeña industria contribuye a la producción, ya que dentro del sector manufacturero, contribuye con el 21% al total del valor bruto de la producción(VBP)⁵⁸.

Respecto al uso de materia prima nacional, se puede afirmar que la pequeña industria ha utilizado menos materias primas, repuestos y maquinaria importada, ya que según una encuesta dirigida a empresas en las ciudades de La Paz y El Alto en 1987 registra un 18% de utilización de materia prima importada y un 82% para las de procedencia nacional⁵⁹.

Respecto a la adaptación tecnológica, se puede apreciar una gran capacidad de adaptación y asimilación tecnológica práctica, resultante de la necesidad de solucionar problemas con recursos limitados. Esta capacidad confiere a la pequeña industria una importante ventaja para su futuro desarrollo y constituye la base para la generación de un cimiento tecnológico propio⁶⁰.

Por otra parte cumple un papel social, ante el problema del desempleo es un elemento activo y determinante en la captación de mano de obra, de

⁵⁷ ADEPI; Informa; Op. Cit.

⁵⁸ PREALC; Op. Cit. Pág. 15.

⁵⁹ *Ibíd.* Pág. 21.

⁶⁰ *Ibíd.* Pág. 20.

acuerdo con datos obtenidos genera el 80% del empleo generado por el sector manufacturero⁶¹.

También las pequeñas empresas contribuyen al desarrollo social en el sentido de permitir un aprendizaje completo del proceso de trabajo y a su vez son promotoras del incremento del ahorro como de las inversiones nacionales a través de la mejor y más eficaz utilización del capital disponible⁶².

A su vez, necesariamente debe afrontar los problemas de mercado con mayor flexibilidad de tal suerte que la evidencia empírica muestra que estas empresas presentan 2,5 veces más innovaciones por empleado que las grandes. Al mismo tiempo las Pequeñas Empresas Industriales, en promedio se demoran 27% menos de tiempo en ofrecer un nuevo producto al mercado⁶³.

Las pequeñas Empresas Industriales, en gran porcentaje se desarrollan mejor en los períodos de cambio e innovación, ya que las reacciones rápidas y la mejor aceptación del riesgo, constituyen elementos que los grandes empresarios no pueden utilizar por su volumen que desarrolla solo en períodos de estabilidad.

- iv) **Problemas De La Pequeña Industria⁶⁴.**- Restricciones generales de la Pequeña industria y artesanía (PIA).- No obstante la importancia de la PIA, esta tropieza con una serie de restricciones que no permite su realización y la mantiene en muchos casos en una situación de pobreza. Existen dos tipos de restricciones: una de carácter interno, referida a la persona que dirige el establecimiento y a la organización y otra de carácter externo referidas al entorno. En ambos casos repercuten notablemente en el desarrollo de la pequeña industria y también la artesanía. Y por supuesto se encuentran muy relacionadas. En el gráfico No. 2 se exponen los diferentes problemas que tiene la pequeña industria.

⁶¹ *Ibíd.*

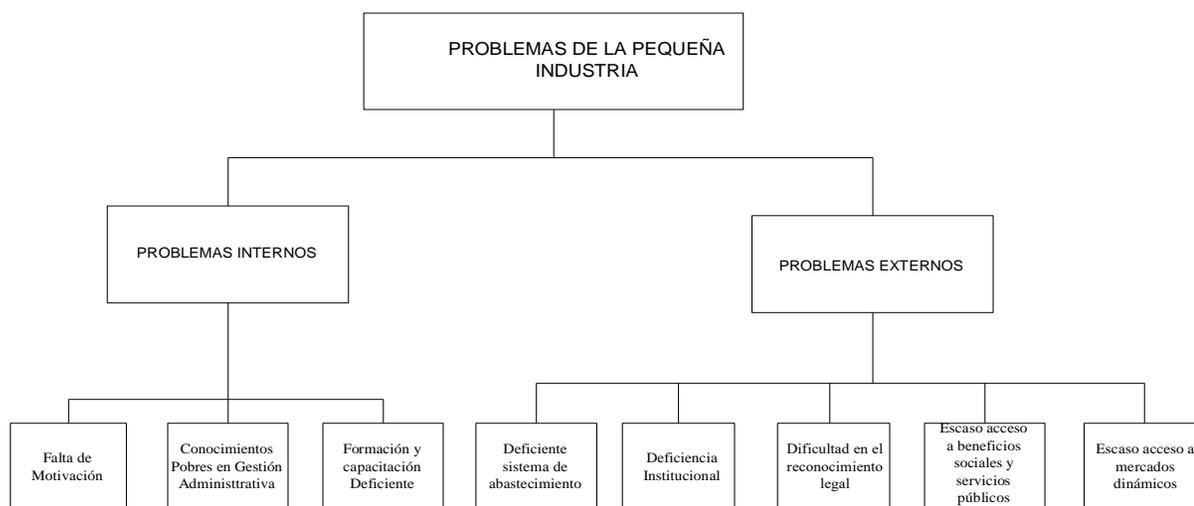
⁶² Velasco Enrique; *Op. Cit.* Pág. 60.

⁶³ Velasco, Enrique; *Propuesta de Desarrollo de la Pequeña Industria*; *Op. Cit.* Pág. 22.

⁶⁴ PREALC; *Op. Cit.* Pág.. 28.

- **Problemas Internos.-** Las restricciones internas incluyen principalmente problemas de motivación, conocimientos en gestión administrativa, formación y capacitación.⁶⁵ Si bien en lo referente a gestión administrativa, según datos de una encuesta del SIIP, un 82% de los pequeños empresarios decían no confrontar problemas administrativos, en muchos casos no existen conocimientos sólidos sobre métodos contables y de administración, sistema de ventas y análisis de costos.
- **Problemas Externos.-** Respecto a las restricciones externas, impiden el desenvolvimiento óptimo de las actividades de la pequeña industria frente a las cuales los pequeños empresarios no puede hacer nada. Es más, las restricciones externas son causales de las internas⁶⁶.

GRÁFICO 4: ARBOL DE PROBLEMAS DE LA PEQUEÑA INDUSTRIA



- v) **Diferencias entre la pequeña y la Micro industria.-** Las diferencias existentes entre la pequeña y la microempresa pueden ser de tipo cuantitativo. También pueden ser cualitativas. El siguiente gráfico describe

⁶⁵ *Ibíd.* Pág. 23.

⁶⁶ *Ibíd.* Pág. 24.

las variables que se toma en cuenta para diferenciar la pequeña y la micro industria:⁶⁷

CUADRO 3		
Diferencias entre Microempresa y pequeña empresa		
Variable	Pequeña Industria	Micro industria
Tecnología	Alta y flexible	Rudimentaria
Organización	Ágil y desburocratizada	Patriarcal, artesanal
Mano de Obra	Multifuncional	Baja calificación
Productividad	Alta y control de calidad en proceso	Baja, control final de calidad
Innovación	Introducción de nuevos productos y diseños	Capacidad de copia
Articulación	Capacidad de respuesta oportuna	Informalidad en acuerdos
Inserción en mercados	Ágil, dinámica y agresiva	Débil, sin enfoque de mercado

Fuente: Servicio de Asistencia Técnica - SAT

Elaboración: Propia

⁶⁷ Viceministerio de la Microempresa; Microempresa Vs. Pobreza ¿Un desafío imposible? Fundación para la Producción; FUNDAPRO; Pág. 88

CAPITULO III

METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION

3.1. TIPO DE INVESTIGACION

La presente investigación es de tipo **descriptiva**, porque busca identificar descriptivamente las diferentes variables que determinan el funcionamiento de las IPDS en el mercado financiero de las microfinanzas. *“Los estudios descriptivos buscan especificar las propiedades importantes de personas, grupos, comunidades o cualquier otro fenómeno que sea sometido a análisis (Dankhe, 1986)”*.

Desde el punto de vista científico describir es medir. Es decir, en un estudio descriptivo se selecciona una serie de cuestiones y se mide cada uno independientemente para así, describir lo que se investiga. (Hernandez Sampieri Roberto, 1996).

Además, la investigación es descriptiva porque identifica y busca medir las variables más relevantes, que explican el desempeño de las actividades en el mercado financiero de las microfinanzas.

Dado que la investigación, no busca determinar la relación entre dos o más variables, solo se basará en la medición y comportamiento de las variables que desde el punto de vista del investigador son las más relevantes.

La investigación abarcará dos fases:

1. La investigación documental, que es la identificación y acopio de bibliografía e información de diferentes fuentes principalmente de: CIPAME, FINRURAL y ASOFIN, que son las instituciones que elaboran información sobre instituciones microfinancieras.

CAPÍTULO III METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

Otras instituciones que servirán como fuente de recopilación bibliográfica son: CEDLA, FUNDAPRO e INASET, que son IPDS especializadas en procesar información sobre microfinanzas.

2. Investigación de campo, donde se realizará entrevistas a las IPDS y a los Bancos de segundo piso, para recopilar información sobre las funciones y actividades crediticias en el mercado financiero de las microfinanzas.

Para una mejor orientación de la descripción y medición de las variables a ser consideradas en la investigación, se ha elegido el enfoque de equilibrio dinámico y el equilibrio parcial, sugeridas en la investigación

3.1.1. Equilibrio Dinámico de la Investigación

Para la descripción de las variables a ser tomadas en cuenta en la investigación, se utilizará el modelo de las 5 fuerzas de Michael Porter para diseño de una estrategia competitiva, como se puede ver en el Gráfico 3.1. (Citado por Montalvo Oscar, Grillo Juan, 2002),

Es necesario aclarar que el fin de la investigación es el de diseñar un modelo de evaluación de gestión para las IPDS que prestan servicios de microcrédito, y no una estrategia competitiva utilizable para competir en el mercado financiero de las microfinanzas. Por lo cual el modelo de Porter será utilizado como metodología para la descripción de las variables que dinamizan el mercado financiero de las microfinanzas.

Así tenemos:

$$Y = f (X1, X2, X3, X4.... X n)$$

VARIABLES que determinan el funcionamiento del Mercado Financiero de las IPDS = Ambiente político legal, Ambiente Tecnológico, Ambiente Macroeconómico, Ambiente Demográfico, Ambiente Social, Competidores Potenciales, Nuevos competidores en el mercado financiero,

CAPÍTULO III METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

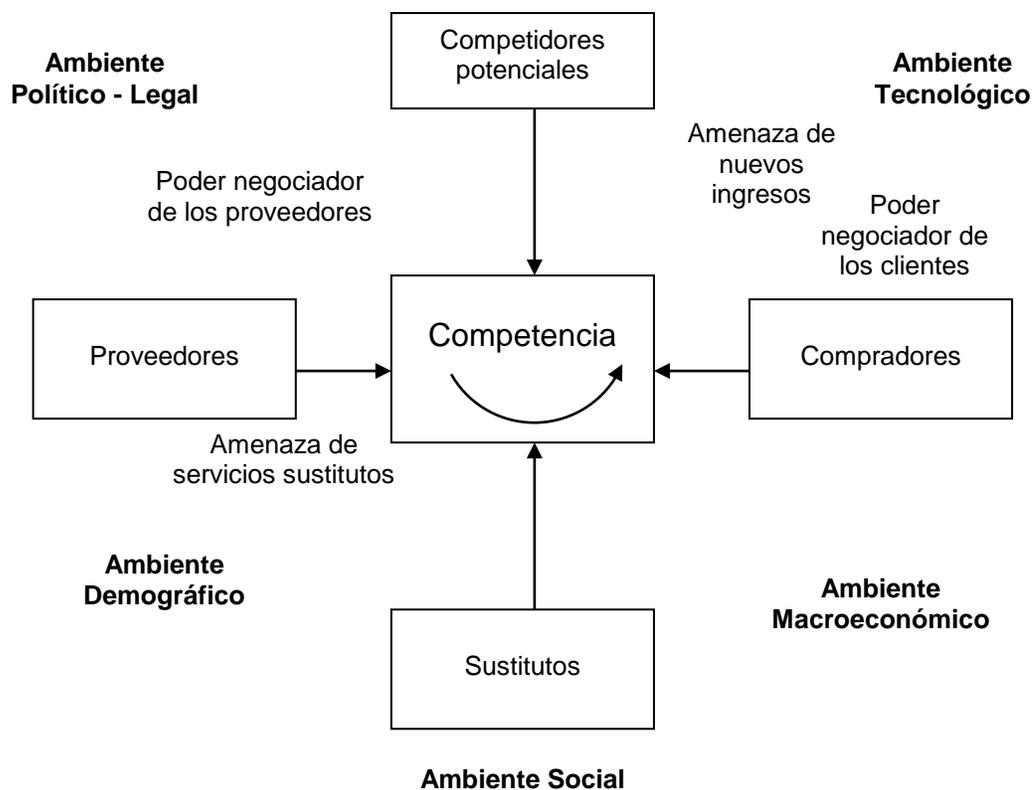
prestatarios, poder negociador de los clientes, Clientes, Productos sustitutos, Proveedores, Poder negociador de los proveedores.

3.1.2. Equilibrio Parcial

Para llegar a la descomposición de variables a ser tomadas en cuenta en la investigación, se desglosa de la siguiente manera:

Para precisar la investigación, se hace necesario descomponer las variables expuestas anteriormente, en sub – variables que posibilitarán una medición objetiva de factores intervinientes en el mercado financiero de las microfinanzas de las IPDS. Dichas sub – variables son expuestas en el cuadro 3.1(Ver Anexos)

Gráfico N° 5
Modelo de las 5 fuerzas



CAPÍTULO III METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

La descomposición de subvariables se especifica en el cuadro 3.1

CUADRO 4
MATRIZ DE VARIABLES Y SUBVARIABLES DE FACTORES INTERVIENENTES EN EL MERCADO DE LAS MICROFINANZAS

Modelo de evaluación de las IPDS en el mercado financiero	Ambiente Político legal	Ambiente Tecnología	Ambiente macroeconómico	Ambiente demográfico	Ambiente social	Competidores potenciales	Ingreso de nuevos competidores al mercado financiero	Clientes	Poder negociador de los clientes	Amenaza de Servicios sustitutos	Proveedores	Poder Negociador de los proveedores
Y	X1	X2	X3	X4	X5	X6	X7	X8	X9	X10	X11	X12

3.2. DISEÑO MUESTRAL

El universo y la muestra las vamos a dividir en dos grupos el primero que es el de las IPDS. Y el segundo el de la pequeña industria. Dado que la investigación esta dirigida a investigar a las IPDS como instituciones financieras, Por las características de la investigación se precisa realizar esta segmentación.

3.2.1. Universo

3.2.1.1. IPDS

En la presente investigación se delimitará como universo a las IPDS financieras que actualmente vienen operando en el departamento de La Paz. La elección de La Paz tiene el criterio de ser el departamento que concentra el mayor número de IPDS crediticias.

Para la obtención del número de IPDS financieras que vienen operando actualmente, se tiene como fuente de información a las redes más grandes de IPDS financieras existentes en el país: **CIPAME** (Corporación de Instituciones Privadas de Apoyo a la Microempresa) y **FINRURAL**

CAPÍTULO III METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

(Asociación de Instituciones Financieras Para el Desarrollo Rural) por un lado.

Por otro, otra fuente complementaria a ser tomada en cuenta es el Directorio de ONGs Financieras en Bolivia existente en el CEDLA (Centro de Estudios de Desarrollo Laboral y Agrario) que contempla todas las IPDS que prestan servicios de financiamiento en Bolivia. Verificando las tres fuentes de registro, se tiene contabilizadas 9 IPDS que se detallan a continuación:

- IDEPRO
- FONDECO
- ANED
- FREEDOM FROM HUNGER CRECER
- FONDO ROTATIVO DE INVERSIÓN Y FOMENTO (DIACONIA)
- FADES
- PROMUJER
- SARTAWI
- AGROCAPITAL.

3.2.1.2. PEQUEÑA INDUSTRIA

Como universo de pequeñas empresas, se ha escogido a ADEPI como la institución, ya que es la institución más representativa que aglutina el mayor número de pequeñas empresas industriales en el Departamento de La Paz. La elección de esta institución como universo de la pequeña industria, obedece a que dentro de la investigación solo se consideran a pequeñas industrias y no asociaciones de productores o artesanos.

Definimos a la pequeña industria como aquel establecimiento que cuenta entre 5 a 49 trabajadores. Para la determinación del universo de pequeñas industrias tomaremos en cuenta dos aspectos:

CAPÍTULO III METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

- a) Empresas que estén operando constantemente y no periódicamente.
- b) Empresas que estén registradas por organizaciones representativas que aglutinen a la pequeña industria y artesanía, y las mismas den razón de su existencia. En nuestro caso se ha elegido ADEPI (Asociación Departamental de la Pequeña Industria).

Actualmente en ADEPI existen 167 empresas registradas.

3.2.2. TAMAÑO DE LA MUESTRA

3.2.2.1. IPDS

En la determinación del universo de las IPDS se contabilizaron 9 instituciones que actualmente vienen operando con servicios de crédito en el departamento de La Paz. Dado que es un número accesible para recopilación de datos, se utilizará el método del "**CENSO**" para la obtención de información cualitativa y cuantitativa de las IPDS. Esto obedece a que el universo presenta la característica de ser homogéneo en el sentido, que la lista descrita corresponde a las IPDS que prestan servicios crediticios en el departamento de La Paz.

3.2.2.2. PEQUEÑA INDUSTRIA

Para la determinación de la muestra de la pequeña industria se utilizará el muestreo **probabilístico** que supone "que cada elemento tiene la misma probabilidad para ser seleccionado en la muestra. Este tipo de muestreo es el más adecuado debido a que se basa en la ley de los grandes números y del cálculo de probabilidades"⁶⁸. Dada que el universo de empresas a encuestar tiene un atributo que subdivide a toda la población, se deberá utilizar el "muestreo probabilístico estratificado". Dicho atributo se refiere al rubro al que pertenece la empresa. Se justifica la utilización de este tipo de muestreo cuando no basta que cada uno de los elementos muestrales tengan la misma probabilidad de ser escogidos, sino que además es necesario

⁶⁸ MUNCH, Lourdes y ANGELES, Ernesto; Métodos y Técnicas de Investigación Para Administración e Ingeniería; Ed. Trillas; México D.F. -México; 1989.

CAPÍTULO III METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

estratificar la muestra a estratos o categorías que se presenta en la población se diseña una muestra probabilística estratificada.⁶⁹

De acuerdo a lo anterior, el resultado sería el siguiente:

$$n' = \frac{S^2 \text{ varianza de la muestra}}{V^2 \text{ varianza de la población}}$$

Lo cual se ajusta si se conoce el tamaño de la población. En nuestro caso se conoce, son 167 empresas

$N = 167$
 $y =$ Valor promedio de una variable = 1, por cada empresa
 $Se =$ Error standar = 0,02 lo determinamos porque es aceptable
 $V =$ Varianza de la población. Su definición $(Se)^2$ el cuadrado del error estandar.
 $S^2 =$ Varianza de la muestra expresada como la probabilidad de ocurrencia de y .
Sustituyendo tenemos:
 $V = (0,02)^2 = 0,0004$
 $n = 225$
 $n' = \frac{n}{1 + n'/N}$

Reemplazando:

$$n' = \frac{225}{1 + 225/167} = \frac{225}{2,34} = 96 \text{ encuestas}$$

Por tanto el número de establecimientos a encuestar corresponde a 96.

RUBRO	N X fh	EMPRESAS
Muebles y maderas	25 X (0,574)	14

⁶⁹ Hernandez Roberto, Fernandez Carlos, Baptista Pilar; Metodología de la Investigación; MC. Graw - Hill; Impreso en Panamericana Formas e Impresos S.A., Colombia; febrero de 1996; Pág 217.

CAPÍTULO III METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

RUBRO	N X fh	EMPRESAS
Textiles	34 x (0,574)	19
Alimentos y Bebidas	30 x (0,574)	17
Cuero y calzados	21 x (0,574)	12
Químicos	9 x (0,574)	5
Metalmecánica	11 x (0,574)	6
Gráficos y Papeles	7 x (0,574)	4
Otros	30 x (0,574)	17
TOTAL		96

Puesto que se había afirmado de que existe un atributo que subdivide la población de la pequeña industria con lo que se tiene:

$$fh = n/N = KSh$$

Donde fh es la fracción del estrato, n el tamaño de la muestra, N el tamaño de la población, Sh es la desviación estándar de cada elemento en el estrato h , y K es una proporción constante que nos dará como resultado una N óptima para cada estrato.

Luego, la población es de 167, o sea $N=167$ y el tamaño de la muestra es 96.

$$fh = 96/167 = 0,574$$

3.2.3. SUJETOS Y ORGANISMOS VINCULADOS

Vamos a determinar como sujetos vinculados a:

- 1) Directores o Ejecutivos, como también oficiales de crédito de las IPDS financieras las cuales puedan brindar información a ser solicitada durante la entrevista a las mismas.
- 2) Instituciones como FUNDAPRO y NAFIBO que operan como bancos de segundo piso, a las cuales se podrá recurrir para poder conocer el procedimiento de intermediación de recursos a instituciones financieras.
- 3) Instituciones como las redes CIPAME, FINRURAL y ASOFIN, que son las que podrán suministrar información estadística acerca de las actividades crediticias de las instituciones de microcrédito.

CAPÍTULO III METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

- 4) Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, la cual tiene datos sobre operaciones de microcrédito en instituciones especializadas en microfinanzas.
- 5) IPDS u ONG's que están dedicadas a estudios socio-económicos, Instituciones como el CEDLA (Centro De Estudios Y Desarrollo Laboral); el INASET (Instituto De Asistencia Técnica Para La Pequeña Industria); ILDIS (Instituto Latinoamericano de Investigación Social); etc. Actualmente se elaboran publicaciones sobre el estado de las microfinanzas.
- 6) Instituto Nacional de Estadística, que procesa algunos indicadores sobre microfinanzas.
- 7) Pequeños empresarios industriales de los cuales se podrá recabar información sobre sus experiencias como prestatario y su relación con las IPDS.
- 8) Instituciones nacionales vinculadas a las actividades de la pequeña industria como: ADEPI, Federación Boliviana de la Pequeña Industria (FEBOPI), Instituto Boliviano de la Pequeña Industria y Artesanía (INBOPIA), que tiene boletines informativos con algunos datos estadísticos como demandantes de servicios de crédito.
- 9) Instituciones como el Servicio de Asistencia Técnica (SAT); Corporación Andina de Fomento (CAF), que son instituciones que realizan desembolsos destinados al crédito de la pequeña industria ya sea indirectamente, mediante ONG,s o directamente.
- 10) Otras instituciones Gubernamentales como: Unidad de Apoyo a Políticas Económicas UDAPE, UDAPSO, etc.. Que son instituciones que hacen estudios sobre temas económicos donde por supuesto también se realiza sobre la pequeña empresa.

3.3. MEDIOS E INSTRUMENTOS DE DATOS

Para efectuar la presente investigación se recurrirá a los siguientes instrumentos de investigación:

3.3.1. Entrevista

La entrevista estructurada será utilizada como fuente primaria de información y será dirigida a las IPDS por una parte, y a los bancos de segundo piso por otra. La entrevista a las IPDS tiene como objeto recopilar la información de las IPDS, para describir mejor las operaciones de crédito que efectúan. Este instrumento de investigación irá dirigido a los directores ejecutivos y/o oficiales de

CAPÍTULO III METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

crédito de cada IPDS que presta servicios crediticios, con el fin de obtener datos cualitativos y cuantitativos acerca de sus operaciones de crédito.

La entrevista se la ha estructurado en las siguientes partes:

- 1) La primera tiene como fin recopilar información sobre las características de sus operaciones crediticias y las características del mercado de sus prestatarios:
 - Actividades económicas que financia cada IPDS (preguntas 1 y 2)
 - Destino de los créditos que financian las IPDS como capital de operación, capital de inversión, etc. (pregunta 3)
 - Características demográficas de los prestatarios que toma en cuenta cada IPDS (pregunta 4).
- 2) La segunda sobre sus procedimientos crediticios como:
 - Criterios de evaluación para el análisis del prestatario (pregunta 5)
 - Manejo de la información del prestatario (pregunta 6 y 7)
 - Estándares de crédito (pregunta 8 y 9)
- 3) La tercera esta orientada a conocer aspectos sobre administración de costos y administración del riesgo del crédito como:
 - Estructura de tipos de costos que encierra el crédito en las IPDS (pregunta 10)
 - Administración del riesgo, Tecnologías para administrar el riesgo crediticio (pregunta 11 y 12)

La cuarta parte está relacionada con la mora en los créditos que otorgan las IPDS como:

- Distribución de la cartera en mora según actividad (pregunta 13)
- Distribución de su cartera en mora según tecnología crediticia (pregunta 14)
- Motivos por la mora en los créditos desde el punto de vista de las IPDS (pregunta 15)

La quinta parte está orientada a determinar las fuentes de los recursos con los que operan las IPDS y problemas actuales que ponen en riesgo su continuidad como instituciones financieras. (pregunta 16 y 17).

CAPÍTULO III METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

En el cuadro 3.2 se describe las preguntas a ser aplicadas en la entrevista a las IPDS y el objeto de las mismas.

**Cuadro 5
PREGUNTAS, VARIABLES Y OBJETIVOS**

PREGUNTAS	VARIABLE	OBJETIVO
1.- Que rubros de la económica financia su institución?	Rubros de la economía financiados por las IPDS	Identificar las actividades que son financiadas por las IPDS
2.- Que destino tienen los créditos otorgados por su institución?	Cartera de créditos por utilización de los prestatarios	Conocer la utilización que dan los pequeños prestatarios a los créditos otorgados por las IPDS
3.- Describir características demográficas de la gente hacia cual están orientados sus servicios financieros?	Características demográficas de los prestatarios de las IPDS	Establecer las características demográficas de la gente que es usuaria de los servicios de crédito de las IPDS
4.- Que variables son tomados en cuenta por su institución, para el análisis del solicitante al crédito?	Políticas de otorgamiento de créditos de las IPDS	Determinar que aspectos son tomados en cuenta por las IPDS
5.- Que información es la requerida por su institución acerca del prestatario?	Administración de la información en las tecnologías crediticias	Conocer el tipo de información personal y financiera utilizada por las IPDS para calificar al sujeto de crédito
6.- Mencione las fuentes de información que utiliza su institución para obtener información del prestatario?	Fuentes de información para elaborar su central de riesgo de las IPDS	Conocer las centrales de riesgo establecidas para la utilización de las IPDS
7.- Describa los estándares de crédito para el crédito industrial	Diferencias comparativas entre los estándares de créditos de las IPDS	Identificar comparativamente los estándares de crédito establecidos por las IPDS
8.- Que tipos de garantía exige su institución?	Tipos de tecnología crediticias utilizadas por las IPDS	Determinar los tipos de garantía que son exigidos por las IPDS en sus operaciones crediticias
9.- Mencione la estructura o tipos de gastos que incluye el costo del crédito en su institución, y la tasa de participación en el total del costo del crédito?	Porcentaje de la estructura de los costos del crédito de las IPDS	Identificar los tipos de gastos que incluyen los costos del crédito en las IPDS
10.- Cuales son los criterios que toma en cuenta su institución para calificar el riesgo crediticio en su institución?	Técnicas en la administración del riesgo del riesgo de las IPDS	Identificar las técnicas de administración del riesgo con las que operan las IPDS en sus transacciones de microcrédito
11.- Mencione las tecnologías crediticias que utiliza su institución para minimizar el riesgo crediticio?	Tecnologías crediticias utilizadas por las IPDS	Conocer las tecnologías crediticias con las que operan actualmente las IPDS
12.- Indique la distribución porcentual de su cartera en mora según tecnología crediticia	Porcentaje de efectividad de las tecnologías crediticias	Conocer la efectividad de las tecnologías crediticias para minimizar el riesgo crediticio en las peraciones de microcrédito de las IPDS

CAPÍTULO III METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

PREGUNTAS	VARIABLE	OBJETIVO
13.- Indique la distribución porcentual de su cartera en mora según actividad económica	% de los Rubros económicos más riesgosos para las IPDS	Conocer cual de las actividades financiadas por las IPDS concentra mayor riesgo crediticio
14.- Cuales son los motivos principales por los que el prestatario no cumple sus obligaciones de pago del crédito?	Existencia de sistema de monitoreo sobre la cartera de clientes en las operaciones crediticias de las IPDS	Establecer los motivos identificados por las IPDS que repercuten para la mora en los créditos
15.- Mencione las organizaciones nacionales e internacionales de las cuales obtiene recursos para sus operaciones crediticias indicando participación porcentual?	% de Participación de los proveedores en la cartera de las IPDS	Conocer las instituciones que son proveedoras de recursos financieros para las operaciones crediticias de las IPDS
16.- Cuales son las principales problemas que tiene su institución para poder seguir operando con servicios de microcrédito?	Amenazas para las operaciones de crédito de las IPDS	Establecer las principales amenazas y debilidades con las que confrontan las IPDS para sus futuras operaciones crediticias

3.3.2. Encuesta

La encuesta estará dirigida a los pequeños empresarios. El fin de este instrumento es recabar información proveniente de las pequeñas industrias para conocer su comportamiento como usuario del crédito. La encuesta a la pequeñas empresas esta estructurada de forma que se pueda determinar:

- La necesidad de los pequeños empresarios de servicios de crédito (pregunta 1)
- Las instituciones financieras a las que recurrieron para solicitar al crédito (pregunta 2 y 3)
- Utilización del crédito (pregunta 4)
- El conocimiento de la pequeña industria sobre la existencia de las IPDS y si solicitaron sus servicios de crédito (preguntas 5 y 6)
- Causas por las que a la pequeña industria no le otorgaron crédito las IPDS. (pregunta 7 y 8)

Las preguntas se presentan en el cuadro 6:

**Cuadro N° 6
PREGUNTAS VARIABLES Y OBJETIVOS**

Pregunta	Variable	Objetivo
----------	----------	----------

CAPÍTULO III METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

Pregunta	Variable	Objetivo
1.- Tuvo un préstamo en los últimos 12 meses?	Acceso a créditos de la pequeña industria	Conocer si la pequeña industria tuvo acceso al préstamo
2.- A que institución se lo pidió prestado?	Instituciones que financian a la pequeña industria	Conocer las principales instituciones que otorgan créditos a las pequeñas industrias
3.- Como garantizó el crédito?	Tecnologías de crédito a las que acceden los pequeños industriales	Identificar el tipo de garantías que utiliza la pequeña industria
4.- Como utilizo el crédito?	Utilización del crédito de la pequeña industria	Establecer la finalidad que tienen los créditos de la pequeña industria
5.- Conoce alguna ONG o IDS que otorga créditos, mencione cual?	Conocimiento de la pequeña industria sobre las IPDS	Determinar el grado de conocimiento de las pequeña industria sobre las IPDS
6.- Alguna vez solicitó el crédito de una ONG o IPDS?	Acceso de la pequeña industria a servicios de las IPDS	Determinar si la pequeña industria solicita servicios a las IPDS
7.- Le fue otorgado, si no le dieron indicar porque?	% de créditos otorgados a la pequeña industria por parte de las IPDS	Establecer la medida de aprobación de créditos para la pequeña industria por parte de las IPDS
8.- Bajo que modalidad le fue otorgado?	Tecnología de crédito utilizada por la IPDS a la cual accedió el pequeño industrial	Establecer las tecnologías de crédito usadas por las IPDS para atender los requerimientos de crédito de la pequeña industria

3.3.3. Recopilación Bibliográfica

La recopilación bibliográfica tiene un papel importante dentro de la investigación, ya que tiene 2 objetivos:

En primer lugar proporcionar información cuantitativa acerca de las operaciones crediticias de las IPDS referente a su cartera, numero de préstamos, numero de prestatarios vigentes, y principalmente suministrar información financiera sobre las IPDS.

Y por otra información cualitativa referente a las técnicas y tecnologías de crédito utilizadas de las IPDS, problemática de estas, legislación bajo la cual las IPDS operan con crédito.

Como documentos a utilizar, podemos mencionar los siguientes:

- Boletines financieros elaborados en las redes más importantes de IPDS es decir CIPAME, FINRURAL y ASOFIN donde existen datos sobre los alcances de las IPDS en sus

CAPÍTULO III METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

operaciones de microcrédito y donde además existen datos que permitirán procesar indicadores de eficiencia sobre dichos alcances.

- Documentos financieros de las IPDS que permitan evaluar algunos indicadores que permitan evaluar el comportamiento de las IPDS dentro de las microfinanzas.
- Documentos referentes a informes y análisis de otras instituciones privadas que realizan estudios sobre microfinanzas como ser: CEDLA, FUNDAPRO, INASET, e ILDIS. Dichos documentos contienen información de tipo cualitativo principalmente que permitirán describir sobre oportunidades y amenazas bajo las cuales las IPDS operan.
- Publicaciones de las mismas IPDS financieras en las que se resume datos sobre sus actividades crediticias.
- Boletines financieros de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras que contiene información sobre alcances logrados por instituciones regidas por la misma. Así poder comparar los alcances logrados por las IPDS con otras instituciones microfinancieras (Banco Sol, FFPs, etc.).
- Decretos, Normas y leyes que regulan las actividades crediticias de las IPDS para poder analizar oportunidades y restricciones de las mismas en el mercado financiero de las microfinanzas.
- Publicaciones de otras instituciones como la Corporación Andina de Fomento (CAF), Servicio de Asistencia Técnica (SAT), etc. que también exponen análisis sobre las microfinanzas.

La operatividad entre los objetivos de la investigación, variables, indicadores e instrumentos a utilizar para la obtención de información, se muestran en el cuadro 3.4 el cual permite mostrar el resumen los productos a obtener.

CAPITULO IV

RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

Introducción.- La investigación de campo cubrió el análisis de las principales variables y la situación de cada uno de los agentes que intervienen en el mercado financiero de las microfinanzas.

Objetivos.- La investigación de campo proporcionó los elementos de juicio para determinar la incidencia de las variables y subvariables identificadas en el sector de las microfinanzas en el desempeño de las actividades microfinancieras de las IPDS.

Los objetivos del presente capítulo son:

1. Complementar y ampliar la información obtenida en la revisión bibliográfica, para comprobar la autenticidad de dicha información.
2. Recabar información de primera mano y de fuente directa de los agentes económicos y sociales involucrados en el sector microfinanciero sobre los procesos mediante los cuales dinamizan el sector de las microfinanzas.
3. Determinar el grado de importancia de cada factor identificado en el ámbito de las microfinanzas y su incidencia en las actividades de crédito de las IPDS.

4.1. ANALISIS DEL AMBIENTE POLÍTICO LEGAL DE LAS MICROFINANZAS

El ambiente político legal en los últimos 10 años, ha tenido una apertura favorable para las actividades de las microfinanzas, en relación a la década de los 70 y los 80, donde el Estado solo consideraba las actividades financieras del sector bancario tradicional. Mientras que el trabajo focalizado de las entonces ONG's no tenía un impacto importante dentro de la economía nacional, donde las actividades de microfinanciamiento estaban aisladas de todo programa de desarrollo y crecimiento de parte de los gobiernos de turno.

Una prueba clara de la apertura dirigida hacia las microfinanzas de parte del Estado en los últimos 10 años fueron:

- La creación del D.S. 24000 en 1995, que permite la creación de los Fondos Financieros Privados (FFP), donde el Estado trata de coadyuvar las actividades de microfinanciamiento y permitir a las IPDS convertirse en instituciones netamente financieras, para ser reguladas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, así poder captar fondos de los ahorristas, situación que no era posible como IPDS.
- La promulgación de la Ley de Propiedad y Crédito Popular No. 1864 del 15 de junio de 1998, normando aspectos relacionados al microcrédito, la expansión de la cobertura de los servicios auxiliares financieros, el fortalecimiento a Mutuales de Ahorro y Préstamo y Cooperativas de Ahorro y Crédito, y el marco del ahorro popular y captación restringida de depósitos; disponiendo a la vez la reglamentación de estos aspectos por parte del Poder Ejecutivo y la aprobación de normas financieras. Sin embargo muchos aspectos relacionados con las características de la participación de las IPDS no quedan claras pese a ser reconocidas dentro de dicha ley como instituciones de microfinanciamiento.
- Por otra parte la conformación del Viceministerio de la Microempresa, ha denotado la apertura de parte del Gobierno para establecer los lineamientos de crecimiento para una mejor eficacia de parte de las microfinanzas en la economía boliviana.

Estos aspectos permiten establecer cierto beneficio para las IPDS para poder desarrollar actividades de microfinanciamiento, al contar con el reconocimiento del Estado, pero con dificultades para poder acceder a recursos para sus operaciones crediticias, ya que la Ley de Bancos y entidades Financieras indica que no podrán acceder a captaciones procedentes de los ahorristas.

4.1.1. Conocimiento de las IPDS sobre Políticas que incentivan las microfinanzas

La entrevista dirigida a las IPDS, afirma que el 100% de ellas indica la inexistencia de políticas para el fortalecimiento de las actividades de microfinanzas, tal cual indica el cuadro 7

Esta respuesta fue categórica entre las IPDS debido principalmente a que como indicaron en la entrevista, estas encuentran cierto vacío dentro del marco regulatorio en las actividades de microfinanciamiento, que no pone en claro el rol de las IPDS como instituciones microfinancieras en Bolivia.

CUADRO 7
CONOCIMIENTO DE POLÍTICAS QUE INCENTIVAN LAS MICROFINANZAS

No conoce políticas que incentivan las microfinanzas	Si conoce Políticas que incentivan las microfinanzas
100%	0%

FUENTE: CIPAME, FINRURAL, FUNDAPRO
ELABORACIÓN: PROPIA

4.1.2. Conocimiento de las IPDS sobre Políticas que restringen las microfinanzas

Las entrevistas lanzó como resultado que el 88,9 % de las instituciones entrevistadas afirma desconocer sobre políticas públicas que restrinjan las actividades de microfinanciamiento. Actualmente si bien las IPDS no identifican una política que impida el desenvolvimiento de sus actividades crediticias, existen factores político legales que restringen las actividades crediticias de las IPDS como:

- La no inclusión de las IPDS dentro del régimen de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (SBEF) restringe el acceso principalmente a información proveniente de la central de riesgos, la cual suministra información fundamental sobre el solicitante al crédito.
- Por otra parte, la prohibición de parte de la SBEF a captaciones provenientes del público ahorrista, impide un incremento de recursos para poder ampliar los servicios de crédito de las IPDS, lo que las convierte en más vulnerables y dependientes a las disposiciones de los organismos de Cooperación Internacional, quienes actualmente se convierten en los principales suministradores de recursos financieros para apoyar las actividades de microcrédito de las IPDS.

- Finalmente, la otorgación de parte del gobierno de la reprogramación de deudas y en algunos casos la condonación de deudas a los microprestatarios, ha puesto en riesgo incluso la existencia de las microfinanzas dentro del país. Este aspecto ha puesto cierta interrogante para los organismos internacionales sobre la factibilidad de operaciones microfinancieras en Bolivia, por tanto menor otorgación de recursos destinados al mercado financiero.

4.2. AMBIENTE TECNOLÓGICO

Dentro de lo que comprende el ambiente tecnológico, la presente investigación hizo hincapié en la variable tecnología crediticia, que es un factor donde las microfinanzas han alcanzado logros importantes para su desarrollo.

Si tomamos en cuenta la definición de lo que es una tecnología crediticia, se debería analizar cual de ellas disminuye con mayor efectividad el riesgo permitiendo a la vez seleccionar a los clientes de las IPDS con más acierto.

4.2.1. Tecnologías de Crédito utilizadas por las IPDS

En los últimos años el ambiente tecnológico de las microfinanzas de Bolivia tuvo avances importantes, desarrollando tecnologías crediticias apropiadas a la clientela con la que trabajan donde las IPDS tuvieron un papel protagónico. “Esto ha sido posible merced a la creatividad de la capacidad técnica local y el aprendizaje de las lecciones registradas en el ámbito internacional”. (Rivera Huaman Alicia, Riveros Guillermo, Venturas José - 1999).

Estas tecnologías crediticias fueron efectivamente manejadas por las IPDS y transferidas a instituciones de reconocimiento internacional como actualmente lo son el Banco SOL, u otras FFP's como Caja Los Andes o FIE.

El trabajo de campo permitió establecer que actualmente existen 4 tipos de tecnologías crediticias que son utilizadas por las IPDS en sus actividades microfinancieras que son: individual, solidaria, la asociativa y los Bancos comunales.

La mayoría utiliza dichas tecnologías de manera mixta, es decir que utiliza en sus créditos dos o más tecnologías crediticias, como refleja el cuadro 8

CUADRO NO. 8
TECNOLOGÍAS CREDITICIAS UTILIZADAS EN CADA UNA DE LAS IPDS

IPDS	INDIVIDUAL	SOLIDARIO	ASOCIATIVO	BCO. COMUNAL
AGROCAPITAL				
ANED				
F F H CRECER (*)				*
DIACONIA				
FADES				
FONDECO				
IDEPRO				
PROMUJER				
SARTAWI				

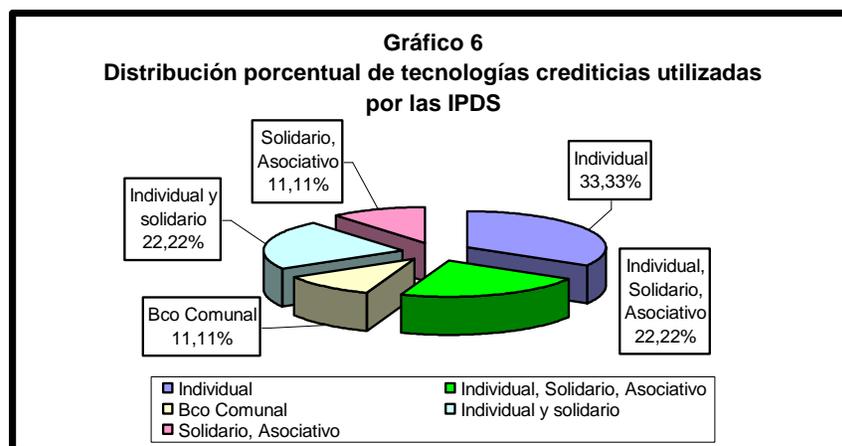
FUENTE: CIPMAE , FINRURAL, FUNDAPRO
ELABORACIÓN: PROPIA

(*) La documentación utilizada para el procesamiento de datos estadísticos reporta que FHH CRECER no utiliza como tecnología crediticia los Bancos Comunales. Pero durante la entrevista dirigida se explicó que se utiliza esta tecnología crediticia actualmente, y que son los bancos comunales los que subutilizan tecnologías como créditos individuales, asociativos y solidarios.

A su vez el gráfico 6 muestra la distribución porcentual de cómo las IPDS utilizan tecnologías crediticias de manera mixta, llegando a comprobar que la tecnología o tecnologías mixtas más utilizada es el Crédito individual ya que representa el 33.34% de la las tecnologías utilizadas

Las instituciones que utilizan como tecnologías: el crédito Individual y Asociativo a la vez, y las instituciones que utilizan el crédito Individual, Solidario y Asociativo conjuntamente, aparecen en segundo lugar en ambos casos con 22,22% de participación.

Finalmente aparecen en último orden dentro de la distribución las tecnologías solidaria asociativa y las que utilizan los Bancos Comunales con una participación del 11% del total de la participación de la utilización de tecnologías crediticias de las IPDS.



FUENTE: CIPAME – FINRURAL - FUNDAPRO
ELABORACIÓN : PROPIA

4.2.2. Cartera de Créditos de las IPDS según tecnología crediticia

Para realizar un análisis más objetivo, se describirá separadamente la cartera de créditos a nivel urbano y a nivel rural.

4.2.2.1. Cartera de Créditos de las IPDS según tecnología crediticia a nivel urbano.

Para un mejor análisis de cada tecnología crediticia se hará una descomposición de cada tecnología por área urbana y rural, debido a que existen IPDS que trabajan solo a nivel rural y otras solo a nivel urbano además de las mixtas.

- El cuadro 9 tiene como objetivo reflejar la cartera de créditos de cada IPDS otorgada mediante Grupos Solidarios a nivel urbano, estableciendo la importancia de las instituciones que utilizan esta tecnología.

Las únicas instituciones que utilizan la tecnología de “Grupos Solidarios” a nivel urbano son FADES e IDEPRO con una participación del 41,20 % y del 58,80% respectivamente del total de la cartera urbana que asciende a un total de 1.270.175 dólares americanos.

CUADRO 9
CARTERA DE CRÉDITOS OTORGADOS POR LAS IPDS A GRUPOS SOLIDARIOS A NIVEL URBANO
(EN DÓLARES AMERICANOS)

IPDS	GRUPOS SOLIDARIOS		
	CARTERA	%	NUMERO
AGROCAPITAL	0	0,00	0
DIACONIA	0	0,00	0
FADES	523.341	41,20	3.421
IDEPRO	746.834	58,80	867
PROMUJER	0	0,00	0
TOTAL	1.270.175	100,00	4.288

FUENTE: CIPAME, FINRURAL, FUNDAPRO
ELABORACIÓN: PROPIA

FADES concentra una cartera de 523.341 dólares, mientras que IDEPRO tiene 746.834.

CUADRO 10
CARTERA DE CRÉDITOS INDIVIDUALES OTORGADOS POR LAS IPDS A NIVEL URBANO (EN
DÓLARES AMERICANOS)

IPDS	INDIVIDUALES		
	Cartera	%	NUMERO
AGROCAPITAL	3.323.838	28,14	975
DIACONIA	3.925.955	33,23	6.997
FADES	0	0,00	0
IDEPRO	4.487.784	37,99	2.716
PROMUJER	75.941	0,64	163
TOTAL	11.813.518	100,00	10.851

FUENTE: CIPAME – FINRURAL – FUNDAPRO
ELABORACIÓN: PROPIA

- Los créditos Individuales se convierten en la principal tecnología crediticia utilizadas por las IPDS a nivel urbano. El cuadro 10 tienen como objetivo mostrar la participación de cada IPDS en el total de la cartera de créditos otorgada mediante esta tecnología, y a la vez establecer que instituciones trabajan con dicha tecnología.

Como se observa en cada uno de ellos, al representar una cartera de 11.813.518 dólares americanos, siendo DIACONIA la institución más representativa con una cartera de 3.929.955

dólares americanos, seguida de AGROCAPITAL con una cartera de 3.323.838 dólares americanos, ambas instituciones son el 27,78 y 23,52 % respectivamente dentro de la cartera total de créditos.

- Los créditos a “Asociaciones”, representan la menor tecnología crediticia utilizada a nivel urbano como nos muestra el cuadro 11. Solo se ha otorgado 3.326.177 dólares americanos representando un total de 26.363 créditos, de los cuales 105.101 dólares americanos destinados a 19 créditos pertenecen a FADES, y 3.221.076 dólares Americanos pertenecen a PROMUJER destinados a su vez a 26.263 créditos.

CUADRO 11
CARTERA DE CRÉDITOS OTORGADOS A ASOCIACIONES A NIVEL URBANO (EN DÓLARES AMERICANOS)

IPDS	ASOCIACIONES		
	MONTO	%	NUMERO
AGROCAPITAL	0	0,00	0
DIACONIA	0	0,00	0
FADES	105.101	3,16	19
IDEPRO	0	0,00	0
PROMUJER	3.221.076	96,84	26.263
TOTAL	3.326.177	100,00	26.282

FUENTE: CIPAME –FINRURAL – FUNDAPRO
ELABORACIÓN: PROPIA

4.2.2.2 Cartera de Créditos por Tecnología Crediticia a Nivel Rural.-

Al igual que a nivel urbano las tecnologías utilizadas por las IPDS son: Grupos Solidarios, Individuales y Asociativos.

El cuadro 12 expresa la cartera de créditos de préstamos otorgados por las IPDS a grupos solidarios a nivel rural, donde se puede advertir que la cartera total asciende a 6.338.437 Dólares americanos.

CUADRO 12
CARTERA DE CRÉDITOS OTORGADOS POR LAS IPDS A GRUPOS SOLIDARIOS
(EN DÓLARES AMERICANOS)

IPDS	GRUPOS SOLIDARIOS		
	MONTO	%	NUMERO
AGROCAPITAL	0	0,00	
ANED	2.066.672	32,61	9.345
FFH CRECER	0	0,00	
DIACONIA	602.383	9,50	1.844
FADES	2.315.447	36,53	9.696
FONDECO	688.703	10,87	258
SARTAWI	665.232	10,50	1.558
TOTAL	6.338.437	100,00	22.701

FUENTE: CIPAME –FINRURAL – FUNDAPRO
 ELABORACIÓN: PROPIA

Las instituciones con mayor participación en la cartera son FADES con 2.315.447 dólares representando el 36.53% de la cartera total, y ANED con 2.066.672 dólares americanos representando a su vez el 32.61% de la cartera total. Muy por debajo aparecen DIACONIA, FONDECO y SARTAWI. AGROCAPITAL y FFH CRECER son las únicas instituciones que prestan servicios a nivel rural pero que no utilizan esta tecnología.

- Los créditos individuales otorgados a nivel rural, tienen también una importancia significativa como ocurre a nivel urbano, ya que en ambos casos es la tecnología con mayor cartera. A nivel rural la cartera de créditos individuales alcanza a 23.157.141 dólares americanos como indica el cuadro 13.

La institución con mayor participación es AGROCAPITAL, con una cartera de créditos que alcanza a 8.179.034 dólares americanos representando el 35.32% de la cartera total. FADES es la institución que le sigue en importancia al tener una cartera de 4.584.203 dólares americanos y una participación del 19,8% de la cartera total. La menor participación en la cartera corresponde a DIACONIA quien solo alcanza al 9.4% del total de la cartera como se observa.

CUADRO 13
CARTERA DE CRÉDITOS INDIVIDUALES OTORGADOS POR LAS IPDS
(EN DÓLARES AMERICANOS)

IPDS	INDIVIDUALES		
	MONTO	%	NUMERO
AGROCAPITAL	8.179.034	35,32	2.209
ANED	2.177.458	9,40	2.471
FFH CRECER	0	0,00	
DIACONIA	943.976	4,08	2.061
FADES	4.584.203	19,80	3.451
FONDECO	3.329.199	14,38	2.266
SARTAWI	3.943.271	17,03	2.266
TOTAL	23.157.141	100,00	14.724

FUENTE: CIPAME –FINRURAL – FUNDAPRO
ELABORACIÓN: PROPIA

- Los créditos a Asociaciones es la segunda tecnología en importancia a nivel rural al igual que a nivel urbano. El cuadro 14 muestra la distribución participativa según cartera de cada institución.

CUADRO 14
CARTERA DE CRÉDITOS A ASOCIACIONES OTORGADOS POR LAS IPDS
(EN DÓLARES AMERICANOS)

IPDS	ASOCIACIONES		
	MONTO	%	NUMERO
AGROCAPITAL	0	0,00	
ANED	3.472.123	32,10	14.106
FFH CRECER	3.679.156	34,01	1.448
DIACONIA	0	0,00	
FADES	3.666.599	33,89	724,00
FONDECO	0	0,00	
SARTAWI	0	0,00	
TOTAL	10.817.878	100,00	16.278

FUENTE: CIPAME –FINRURAL – FUNDAPRO
ELABORACIÓN: PROPIA

El total de la cartera alcanza a 10.817.878 dólares americanos, donde solo participan 3 instituciones:

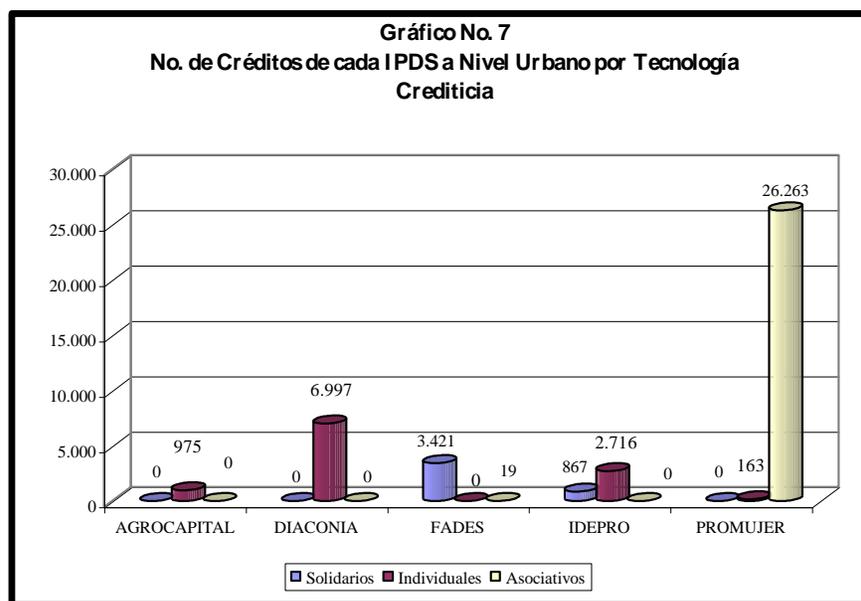
ANED con 3.472.123 dólares americanos y una participación del 32,10 %, FFH CRECER con 3.679.156 dólares americanos constituyéndose en la institución con mayor cartera en créditos a

Asociaciones con el 34,01 % de participación y FADES con 3.666.599 dólares americanos con el 33,89 %.

4.2.3. Número de Prestatarios por tecnología Crediticia

4.2.3.1. Prestatarios por tecnología Crediticia a nivel urbano

- El gráfico 7 muestra que a nivel urbano, FADES es la institución que más créditos solidarios ha otorgado llegando a 3.421 seguido de IDEPRO con 867 créditos. Las demás instituciones no utilizan esta tecnología para sus créditos urbanos.



FUENTE: CIPAME –FINRURAL – FUNDAPRO
ELABORACIÓN: PROPIA.

- A su vez DIAKONIA tiene el mayor número de créditos individuales llegando a un total de 6.997. IDEPRO es la institución que le sigue en importancia con 2.716 créditos.
- Le siguen AGROCAPITAL y PROMUJER con 975 y 163 créditos respectivamente. La única institución que no otorga créditos individuales a nivel urbano es FADES.
- PROMUJER es la institución que está por encima de las demás en el número de créditos asociativos superando incluso en número a las demás tecnologías crediticias, habiendo otorgado un total de 26.263 créditos, lo que indicaría que es la institución que tiene mayor

numero de créditos con montos pequeños, ya que en la cartera bruta de créditos de las IPDS representa solo el 5,8%. FADES es la otra institución que otorga créditos asociativos llegando a un total de solo 19, muy por debajo de PROMUJER.

Las demás instituciones no otorgan créditos asociativos. Como muestra el cuadro 15, el total de créditos otorgados a nivel urbano es de 25.282 créditos.

CUADRO 15
NO. DE PRÉSTAMOS OTORGADOS POR CADA IPDS SEGÚN TECNOLOGÍA CREDITICIA A NIVEL URBANO

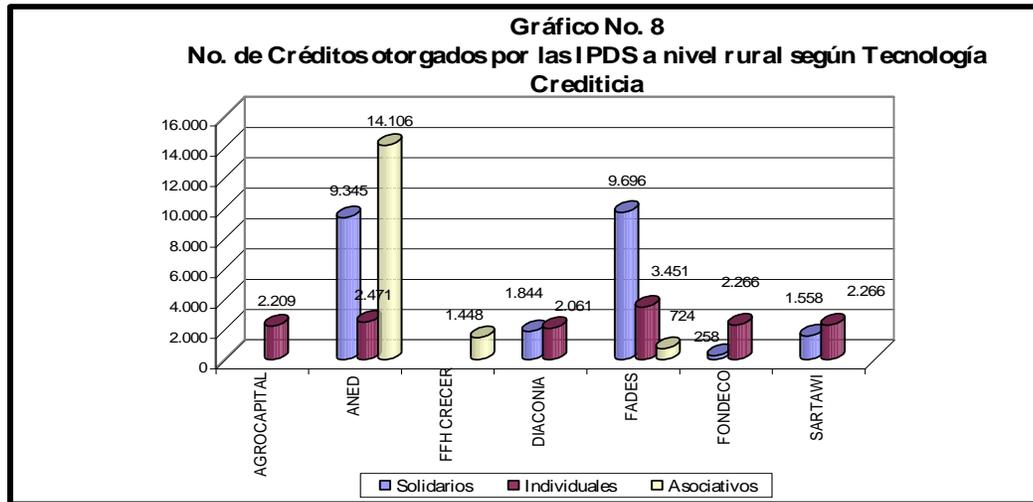
IPDS	Solidarios	Individuales	Asociativos
AGROCAPITAL	0	975	0
DIACONIA	0	6.997	0
FADES	3.421	0	19
IDEPRO	867	2.716	0
PROMUJER	0	163	26.263
Total	4.288	10.851	26.282

FUENTE: CIPAME –FINRURAL – FUNDAPRO
ELABORACIÓN: PROPIA

4.2.3.2. Prestatarios por tecnología Crediticia a nivel rural

- A nivel rural como muestra el gráfico 8, los créditos otorgados a Grupos Solidarios tienen en FADES como la institución con el mayor número de créditos llegando a otorgar un total de 9.696.
- Le sigue muy de cerca ANED con 9.345 créditos , mientras que muy por debajo aparecen DIACONIA con 1.844 créditos y SARTAWI con 1.558.
- FONDECO aparece muy por debajo con 258 créditos, AGROCAPITAL y FFH CRECER no utilizan esta tecnología.

Esta tecnología ha sido más difundida a nivel rural que urbano porque se ha visto que factores socioculturales vigentes en las comunidades rurales como la “buena imagen frente a los demás” contribuye en su desempeño.



FUENTE: CIPAME –FINRURAL – FUNDAPRO
ELABORACIÓN: PROPIA

- Los créditos individuales si bien a nivel cartera tienen una participación importante, esta no es coincidente con el número de créditos. Esto implica que los montos que se otorgan mediante esta tecnología son mayores que los montos de las otras tecnologías de crédito las demás.

Se puede identificar cierta homogeneidad en la participación de las instituciones, donde la única que sobresale entre las demás es FADES con 3.451 créditos. Las demás están entre un rango de 2.061 y 2.471 créditos, como muestra el gráfico.

- El número de créditos a Asociaciones a nivel rural son los segundos en importancia, ya que suman un total de 53.703 como se muestra en el cuadro 16.

La institución que más créditos ha otorgado es ANED, tiene un total de 14.106 créditos convirtiendo al crédito asociativo en la tecnología a nivel rural más utilizada si se toma en cuenta la frecuencia, frente a las demás. FFH CRECER aparece muy por debajo con 1.448 créditos, mientras que FADES cuenta con 724.

CUADRO 16
NO. DE PRÉSTAMOS OTORGADA POR CADA IPDS SEGÚN TECNOLOGÍA A NIVEL RURAL

IPDS	Solidarios	Individuales	Asociativos	Total
AGROCAPITAL		2.209		2.209
ANED	9.345	2.471	14.106	25.922
FFH CRECER			1.448	1.448
DIACONIA	1.844	2.061		3.905
FADES	9.696	3.451	724	13.871
FONDECO	258	2.266		2.524
SARTAWI	1.558	2.266		3.824
Total	22.701	14.724	16.278	53.703

FUENTE: CIPAME –FINRURAL – FUNDAPRO
 ELABORACIÓN: PROPIA

4.2.4. Cartera en Mora por Tecnologías Crediticias

Para la determinación de la eficacia de las tecnologías crediticias se estableció el criterio de describir la cartera en mora según cada una de las tecnologías crediticias. Sin embargo, se pudo evidenciar durante la investigación de campo que ninguna de las IPDS tienen procesada dicha información, para establecer la medida en la que las tecnologías de crédito cumplen su rol principal, minimizar el riesgo crediticio.

Sin embargo, para poder tener un criterio al respecto, la recopilación bibliográfica permitió establecer la efectividad de las garantías utilizadas en todo el sistema microfinanciero de Bolivia.

Como muestra el cuadro 17, el crédito con mayor participación en la mora de las IPDS es el otorgado con garantía solidaria mancomunada, garantía con la que trabajan los créditos solidarios.

CUADRO 17
CARTERA EN MORA POR TIPO DE GARANTÍA A JUNIO DE 1999 SEGÚN SECTORES
FINANCIEROS PROMEDIOS (EN PORCENTAJE)

Tipo de Garantía	Bancos y FFP's	Cooperativas	IPDS
Hipotecaria	2,23	27,79	16,85
Prendaria Real	0,91	0,19	2,25
Titulos de Propiedad en Custodia	0	0	4,5
Solidaria Mancomunada	20,16	52,71	62,71
Personal	37,44	18,61	13,69
A sola firma	20	0	0
Mixta	12,74	0	0
Otra	6,51	0,7	0
Total	99,99	100	100

FUENTE: INVESTIGACIÓN ROLANDO VIRREINA C.; FABIANA PASTOR
 ELABORACIÓN: PROPIA

En comparación a los demás sectores microfinancieros las IPDS es donde presentan mayores problemas ya que presenta el 62.71% del total de su cartera en mora; las Cooperativas también tienen problemas con este tipo de garantía ya que es el 52.71% del total de sus cartera. Mientras que El Banco Sol y los FFP's solo tienen un 20,16% de sus cartera en mora bajo este tipo de garantía, sin embargo tienen mayor problema en la garantía personal que representa el 37.44% donde las IPDS solo presentan un porcentaje del 13,69% del total de su cartera en mora.

4.3. AMBIENTE MACROECONÓMICO

El ambiente macroeconómico actual del país es adverso debido a la crisis económica por la cual atraviesa el país. En el año 2001 la economía boliviana estuvo prácticamente estancada. El sector real de la economía tuvo un dinamismo menor al registrado en la gestión 2000.

En el año 2000 se registró un crecimiento económico del 2,4% y el 2001 se tuvo un crecimiento de solo 1.2%. Este nivel de crecimiento fue incluso inferior al 1,6%, estimado a principios del año 2001 por el CEDLA. Este comportamiento estuvo influido fuertemente por los compromisos de venta de gas a la Republica del Brasil, la apertura del mercado de comunicaciones y por la administración pública; es decir aquellos sectores que no son intensivos en empleo de mano de obra y con una baja interrelación con el resto de los sectores económicos. (Efraín Huanta Quisbert – CEDLA 2001).

El Producto Interno Bruto (PIB) alcanzó un crecimiento de 1,23% en el año 2001, lo que significa que existe un déficit de 1.51%, comparado con el crecimiento de la población que es de 2,74%.

El sistema bancario continuó lanzando indicadores con signo negativo durante la gestión 2001, ya que las captaciones de depósitos cayeron en -7,6% fundamentalmente por la reducida dinámica económica, las bajas tasas de interés pasivas y debido a la disminución de la cantidad de dinero en la economía, por lo que los agentes económicos dispusieron de sus ahorros para enfrentar los gastos diarios. (Ibidem).

Respecto a la cartera de créditos, ésta sufrió una disminución del 26% durante la gestión, esto es 574 millones de dólares, lo que está explicado principalmente por la crisis económica y las elevadas tasas de intereses nominales y reales.

Todos estos aspectos han dificultado el desenvolvimiento de todas las actividades económicas, donde por supuesto las microfinanzas no son la excepción.

4.3.1. Volumen de créditos en el mercado microfinanciero en los últimos 6 años

Los últimos 6 años, las actividades microfinancieras en Bolivia registran en principio un crecimiento importante durante los últimos años de la década del 90 para ir reduciendo el volumen de la cartera total de créditos a partir de 2000. El cuadro 18 muestra el comportamiento por año del total de créditos otorgados por las instituciones especializadas en microcrédito.

CUADRO 18
EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE CRÉDITOS EN ENTIDADES MICRO INANCIERAS
(EN DÓLARES AMERICANOS)

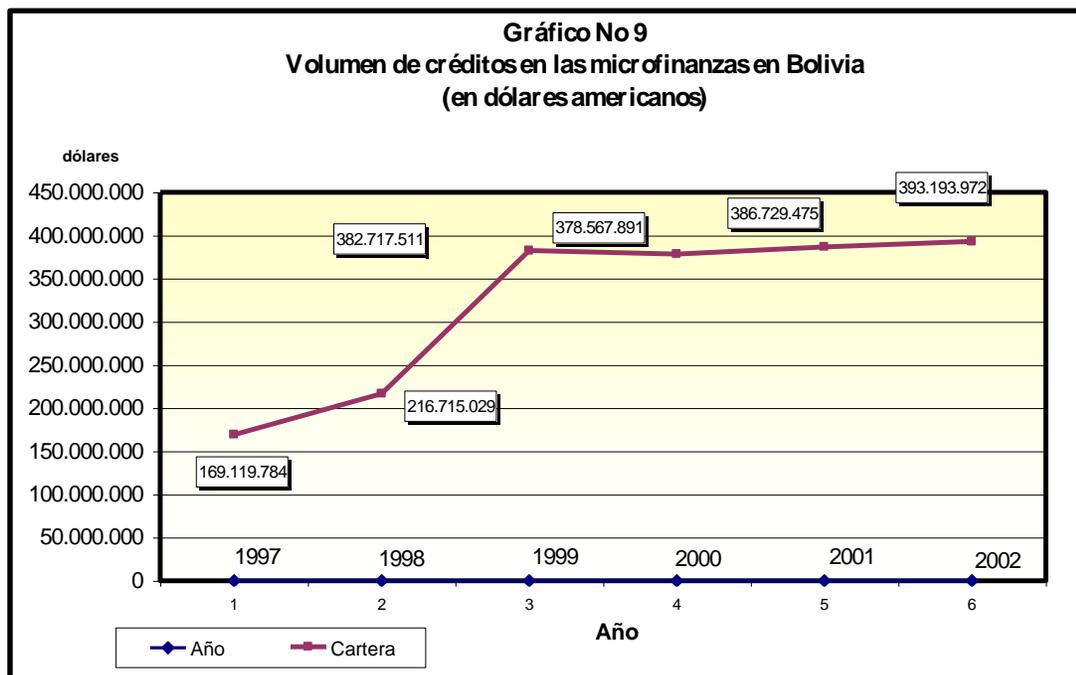
Año	Cartera
1997	169.119.784
1998	216.715.029
1999	382.717.511
2000	378.567.891
2001	386.729.475
2002	393.193.972

FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS-CIPAME-FINRURAL-FUNDAPRO
ELABORACIÓN: PROPIA

En 1998 la cartera de las microfinanzas tuvo un crecimiento del 28,14 % en relación a 1997, mientras que en 1999 existe un crecimiento interesante de 74,98% en relación a 1998.

En el año 2000 el comportamiento de las actividades de microfinanciamiento sufren una preocupante baja en el crecimiento en relación a las tasas registradas en gestiones anteriores, donde el crecimiento alcanza una cifra negativa de -1.09%. Los problemas surgidos durante este año entre los microprestatarios y todas las instituciones microfinancieras fueron un factor detonante para este decrecimiento, que incidió incluso en los años posteriores donde el volumen de créditos es muy por debajo en relación a los registrados en los años 97, 98 y 99.

El gráfico 9 tiene el objetivo de mostrar como el crecimiento de la cartera del mercado financiero de las microfinanzas va decayendo a partir del año 2000, con índices muy por debajo a los registrados en los últimos años de los 90.

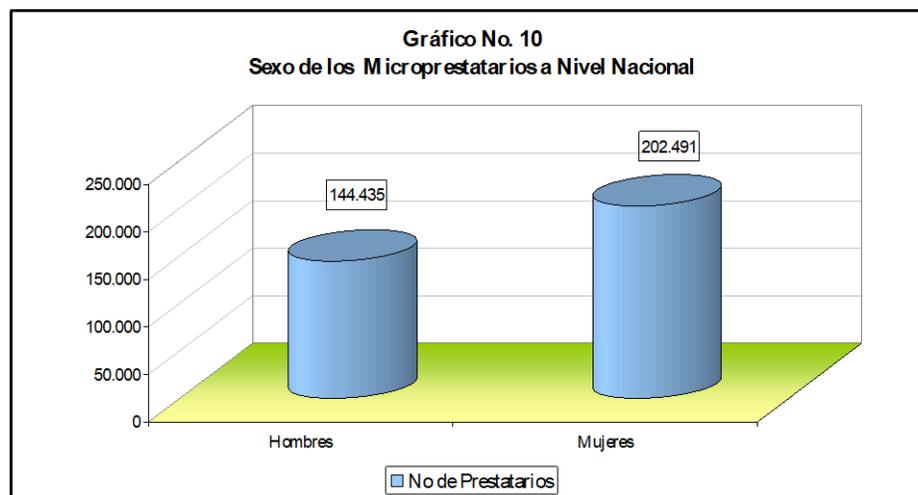


FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS-CIPAME-FINRURAL-FUNDAPRO
ELABORACIÓN: PROPIA

Si bien existe un índice negativo de crecimiento de -1.08 en el año 2000, el crecimiento vuelve a ser positivo tanto para el 2001 y 2002, pero con tasas poco significativas de 2.15% y 1.67% respectivamente, si se compara con años anteriores.

4.4. AMBIENTE DEMOGRÁFICO

Desde un inicio las microfinanzas estuvieron dirigidos a sectores empobrecidos, con el pasar de los años los servicios de crédito fueron ampliados a llegar a sectores de incluso ingresos medios. Estos servicios fueron diseñados para microempresarios donde las mujeres representan un gran porcentaje dentro de la población boliviana. El gráfico 10 muestra el número de prestatarios hombres y mujeres registrados actualmente por las instituciones microcrediticias.



FUENTE: BOLETÍN FINANCIERO MICROFINANZAS
ELABORACIÓN: PROPIA

Actualmente las mujeres representan el mayor número de prestatarios en el mercado financiero de las microfinanzas, el total de hombres prestatarios alcanza a 144.435 frente a 202.491, mujeres prestatarias es decir el 28,67% más que los varones lo que claramente refleja la superioridad en el número de mujeres como refleja el gráfico 10.

Este aspecto es resultado de varios factores como:

- El número de microempresarias en Bolivia que alcanza 160.000;
- La preferencia de estos programas por otorgar préstamos al sector femenino, existen IPDS como son SARTAWI, PROMUJER y FUNBODEM, que son íntegramente orientados a la mujer microempresaria.

4.5. AMBIENTE SOCIAL

En los últimos años el ambiente social ha sido un factor que ha incidido enormemente en las actividades de microfinanciamiento. El aumento de la tasa de mora en las instituciones microfinancieras por la imposibilidad de pago de los microprestatarios a sus deudas contraídas quienes demandaban la condonación de dichas deudas, provocó movimientos de protesta dirigidos por los mismos microprestatarios. Esta situación llegó al extremo de incluso un acto de terrorismo con consecuencias lamentables, cuando el 2 de julio de 2000 estos grupos de microprestatarios tomó rehenes en la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

El surgimiento de este movimiento de microprestatarios originó que se comprometan las actividades microfinancieras en el país, debido a la intervención por parte del gobierno quien comprometió la reducción de estas deudas e incluso la condonación de muchas de ellas. a decir de los expertos por una movida política para ganar votos para la elección presidencial del año 2002.

El efecto de estos acontecimientos fue directo en los organismos proveedores de recursos quienes retiraron muchos de los ya comprometidos, debido a la falta de estabilidad de las actividades microcrediticias en el país.

4.6. COMPETIDORES POTENCIALES

Actualmente las IPDS tienen otros tres sectores de instituciones financieras que están inmersas en el mercado financiero de las microfinanzas que son: Las entidades financieras bancarias donde el Banco Sol es la institución más representativa; Los Fondos Financieros Privados y las Cooperativas de Ahorro y Crédito.

.A) ENTIDADES FINANCIERAS BANCARIAS⁷⁰

Una de las características del sistema bancario es su carácter oligopólico, es decir, los bancos son propiedad de un grupo de empresas y el grueso del servicio va destinado a favorecer ese grupo; además se caracteriza por la otorgación de préstamos grandes a pocos clientes y no así por préstamos medianos o chicos a muchos clientes; porque estas operaciones grandes tienen costos

⁷⁰.- Ibidem; Pág. 35

de operación bajos, marginando de esta forma a gran parte de la población del área rural. Estos préstamos generalmente operan en base a garantías hipotecarias.

Los bancos tienen como objetivo común cooperar con el desarrollo económico nacional, a través del fomento a las empresas industriales, comerciales de exportación y de construcciones, captando para tal efecto ahorros del sector interno y externo. Entre las entidades financieras bancarias se encuentran los bancos nacionales y los extranjeros regulados por el Banco Central de Bolivia (BCB) y supervisados y fiscalizados por la SBEF.

Bancos Nacionales.- En la actualidad existen 9 bancos comerciales nacionales: Banco Santa Cruz S.A., Banco Nacional de Bolivia S.A., Banco de la Unión S.A., Banco Mercantil S.A., Banco BISA S.A., Banco Económico S.A., Banco Solidario S.A., Banco Ganadero S.A., Banco de Crédito de Bolivia S.A.⁷¹

Bancos Extranjeros.- Existen actualmente 4 bancos extranjeros, ABN Amor Bank, Banco de la Nación argentina, Citibank N.A., Banco Do Brasil⁷²: Entre el conjunto de bancos pertenecientes al sistema bancario nacional, destaca el Banco Solidario, conocido como el Banco Sol

El Banco Solidario.- El Banco Sol es una sociedad comercial integrada por empresarios bolivianos y aportes mayoritarios de PRODEM. El antecedente directo del Banco Solidario es PRODEM, una ONG que transfirió gran parte de su cartera al Banco Sol; esta institución tiene la autorización de la SBEF para prestar servicios de ahorro y crédito a nivel inicial, iniciando sus actividades en 1992. (Gonzales Griselda, Rivas Hugo; Pág 59). Dentro de su programa de créditos otorga créditos con garantía solidaria y créditos individuales con garantías personales y otras.

B) FONDOS FINANCIEROS PRIVADOS

Los Fondos Financieros Privados (FFP), son entidades financieras no bancarias que canalizan créditos a micro y pequeños prestatarios urbanos y rurales. Son Sociedades Anónimas con un capital mínimo de DEG 630.000, deben contar con profesionales de amplia experiencia en la captación de ahorro y concesión de pequeños créditos; su límite de concesión de créditos es el 3% del patrimonio

⁷¹ .- Superintendencia DE Bancos y Entidades Financieras; Boletín Informativo, junio 2001; Pág. 186.

⁷² .- Ibidem. Pág. 186.

y su constitución, administración, funcionamiento, sus operaciones, fusión y liquidación se ajustan a la ley de Bancos y Entidades Financieras.

Los FFP fueron creados con el D.S. No. 24000 de 12/mayo/1995, que busca complementar los mecanismos que promuevan una eficiente intermediación financiera para permitir el acceso de la población marginada al sistema financiero, con objeto de mejorar las condiciones de la economía nacional. La reglamentación de los FFP's en el Art. 81 de la Ley 1488, en el Art. 8 indica:

“Los Fondos Financieros Privados podrán efectuar todas o algunas de las siguientes operaciones pasivas, activas, contingentes y de servicios financieros auxiliares, con las limitaciones y prohibiciones de la Ley de Bancos y Entidades Financieras y el presente decreto supremo”:

1. Recibir depósitos de dinero en cuentas de ahorro y a plazo.
2. Emitir y colocar obligaciones, convertibles o no en acciones ordinarias.
3. Contraer obligaciones subordinadas.
4. Contraer créditos y obligaciones con entidades bancarias y financieras del país y del extranjero.

En la actualidad existen 7 FFP's: Financiera Acceso S.A. Caja de Ahorro y Préstamo “Los Andes”, Fondo Financiero Privado “Fassil”, el Fondo de la Comunidad, el Fondo financiero Privado FIE, ECO FUTURO y PRODEM.

SARTAWI y AGROCAPITAL están en etapa de trámite para poder iniciar sus actividades.

C) COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO

El sistema cooperativo en la actualidad se está reorganizando para que las cooperativas de ahorro y crédito que están funcionando puedan incorporarse legalmente al sistema financiero nacional, para tal efecto se hace una diferencia entre:

- i) **Cooperativas de ahorro y crédito cerradas.-** Son aquellas que realizan operaciones de ahorro exclusivamente con sus socios.

- ii) **Cooperativas de ahorro y crédito abiertas.-** Son aquellas cuyas operaciones de ahorro son realizadas con sus socios, el público y con entidades financieras nacionales y extranjeras; requieren licencia para su funcionamiento de la SBEF.

4.6.1. Comportamiento a través de los últimos años de los competidores potenciales en la participación de la cartera total de microcrédito

A medida que se produjo un mejoramiento en las tecnologías crediticias en las microfinanzas, así como el surgimiento de nuevos mercados de microprestarios, también se produjo un incremento en la competencia para las IPDS en el mercado financiero de las microfinanzas.

Si bien en un principio el sector bancario no era ninguna competencia para las IPDS quienes tenían competencia solo entre ellas en el campo del microcrédito.

Pero desde que en 1992 el Banco Sol ingresa en el mercado financiero de las microfinanzas y posteriormente en 1995 la creación de los FFP's limita las oportunidades de crecimiento como instituciones de financiamiento.

Actualmente los competidores potenciales para las IPDS en el mercado financiero de las microfinanzas, tienen una participación importante. A nivel urbano se puede verificar que la principal institución competidora es el Banco Sol quien concentra el 24% del total de la cartera a nivel nacional.

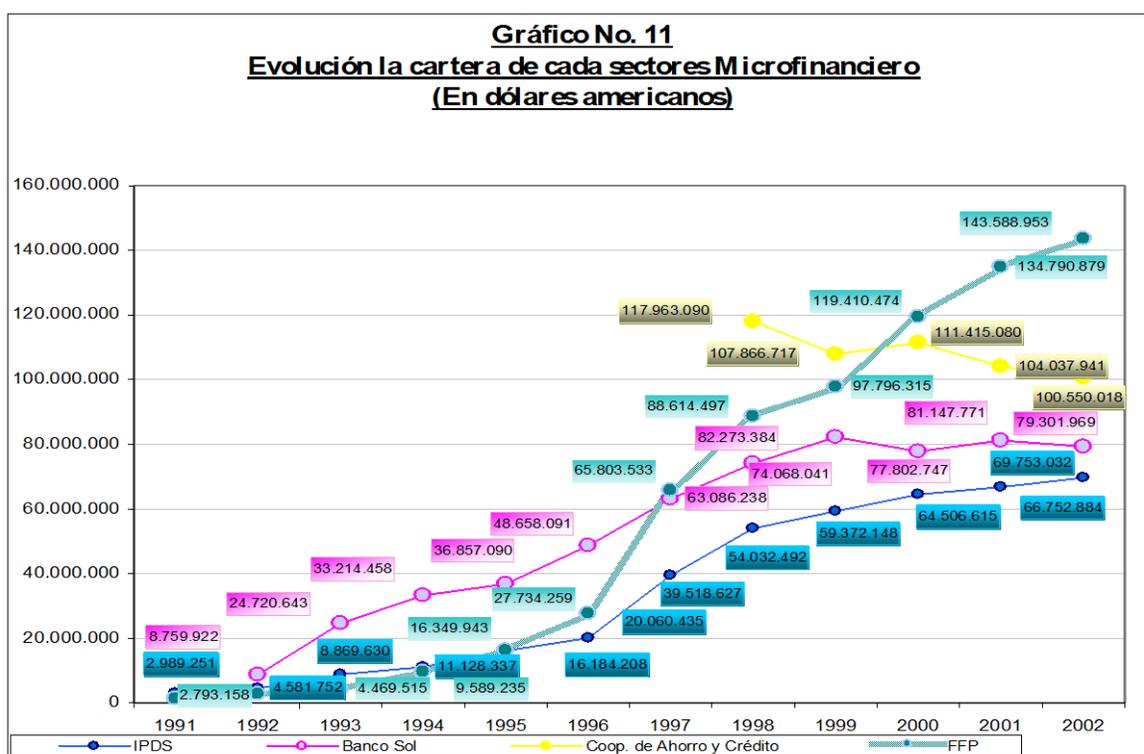
Los datos que expresa el cuadro 19, muestra el comportamiento de las instituciones microfinancieras a través de los años. Los FFPs aparecen desde 1991 debido a que se toma en cuenta que tanto FIE como PRODEM – FFP, que por entonces trabajaban como IPDS.

A partir de 1992 es que el Banco Sol ingresa al mercado de las microfinanzas, con un gran desempeño en la participación del 54,29% de la cartera total de los microcréditos que ascendía a 16.134.832 dólares americanos, solo en ese año.

CUADRO 19
CARTERA DE CRÉDITOS DE CADA SECTOR MICROFINANCIERO SEGÚN AÑO (EN DÓLARES AMERICANOS)

Institución	IPDS	Banco Sol	Coop. de Ahorro y Crédito	FFP	Total
1991	2.989.251	-	-	1.409.364	4.398.615
1992	4.581.752	8.759.922	-	2.793.158	16.134.832
1993	8.869.630	24.720.643	-	4.469.515	38.059.788
1994	11.128.337	33.214.458	-	9.589.235	53.932.030
1995	16.184.208	36.857.090	-	16.349.943	69.391.241
1996	20.060.435	48.658.091	-	27.734.259	96.452.785
1997	39.518.627	63.086.238	-	65.803.533	168.408.398
1998	54.032.492	74.068.041	117.963.090	88.614.497	334.678.120
1999	59.372.148	82.273.384	107.866.717	97.796.315	347.308.564
2000	64.506.615	77.802.747	111.415.080	119.410.474	373.134.916
2001	66.752.884	81.147.771	104.037.941	134.790.879	386.729.475
2002	69.753.032	79.301.969	100.550.018	143.588.953	393.193.972

FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS-CIPAME-FINRURAL-FUNDAPRO
 ELABORACIÓN: PROPIA



FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS-CIPAME-FINRURAL-FUNDAPRO
 ELABORACIÓN: PROPIA

De igual manera en 1993 hubo un crecimiento importante en el volumen de microcréditos. La cartera aumentó en 42,39% respecto a 1992, alcanzando a 38.059.788 dólares americanos.

1994 y 1995 no tuvieron significativos incrementos respecto a otros años, pero durante este lapso se crean los Fondos Financieros Privados, constituyéndose así en otro sector de competencia para las IPDS.

Entre 1996 y 1997 las microfinanzas crecieron vertiginosamente alcanzando crecimientos del 97% para las IPDS entre el 96 y 97; 24% para la cartera del Banco Sol que alcanzaba 63.086.238 dólares americanos y 137,26% para los FFPs que ya alcanzaban a una cartera de 65.803.533 dólares americanos como muestra el cuadro 4.6.1.

Para 1998 ingresan las Cooperativas de ahorro y préstamo en el ámbito del microcrédito con una participación importante en el mercado financiero que ya alcanzaba 117.963.090 dólares.

A partir de 1999 las microfinanzas tuvieron una baja importante en sus operaciones debido principalmente a la agudización de la crisis económica que se produjo en el país, y por otro lado la problemática proveniente del creciente incremento de la tasa de mora en todo el mercado microfinanciero.

Todas las instituciones microfinancieras sintieron el impacto producido por la baja sufrida en el mercado financiero de las microfinanzas y el éxito alcanzado en gestiones anteriores se vio drásticamente afectado, obligando a dichas instituciones a reformular sus estrategias de colocación de créditos, y ajustarse además a las condiciones que exigía el entorno social y económico.

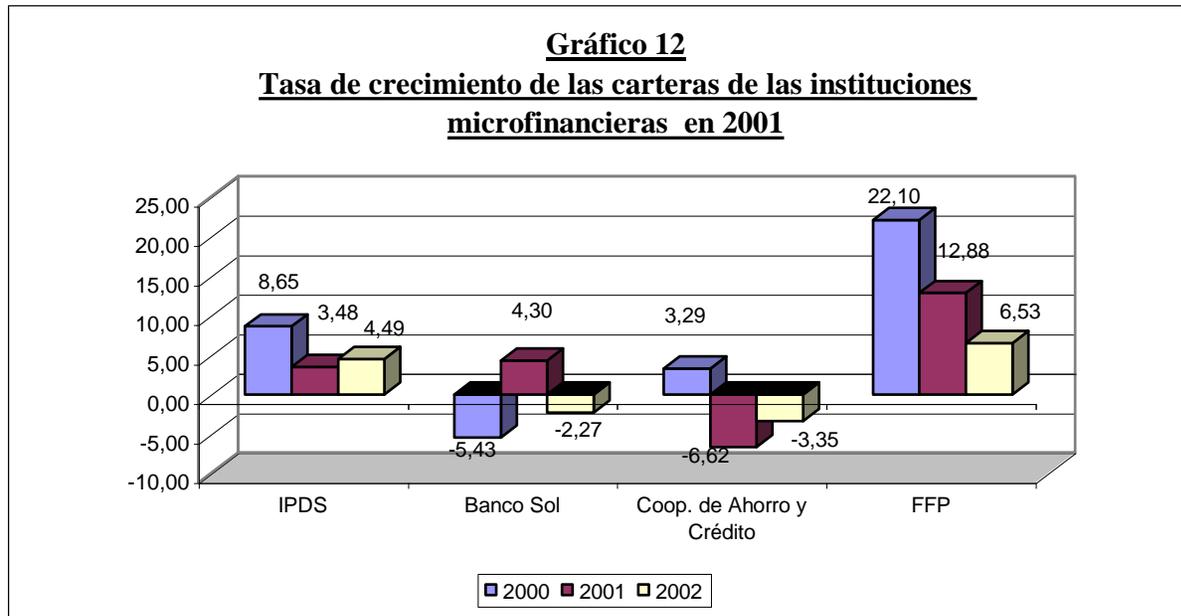
El gráfico 12 resume el crecimiento de la cartera de cada grupo de institución microcrediticia en los años 2000, 2001 y 2002.

Se puede verificar que en el año 2000 la institución más afectada fue el Banco Sol, por tener un crecimiento negativo de -5,43% en su cartera. Mientras que el sector con mejor desempeño fue el de los FFPs con un crecimiento de 22,10%.

Las IPDS tienen un crecimiento de solo el 8,65%.

Para el año 2001, el sector con menor desempeño fue el de las Cooperativas de Ahorro y Crédito con un índice negativo de crecimiento en su cartera de $-6,62\%$.

Los FFPs siguen siendo el sector con mejor desempeño con un crecimiento del $12,88\%$ en su cartera total, pero menor al año anterior en $9,22\%$.



FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS-CIPAME-FINRURAL-FUNDAPRO
ELABORACIÓN: PROPIA

El Banco Sol tiene un desempeño positivo pero de solo el $4,3\%$, mientras que las IPDS reducen su crecimiento al $3,48\%$.

Para el año 2002, las instituciones con menor desempeño son el Banco Sol y las Cooperativas al registrar crecimientos negativos de $-2,27\%$ y $-3,35\%$ respectivamente.

Las IPDS cuentan con una tasa de crecimiento de $4,49\%$ y los FFPs con $6,53\%$ constituyéndose en las instituciones de mayor desempeño.

En todos estos años las únicas instituciones que mantuvieron con índices positivos de crecimiento fueron las IPDS y los FFPs.

4.6.2. Cartera de créditos de las instituciones de intermediación financiera que conforman la competencia de las IPDS

El cuadro 20, expresa la participación de cada sector microfinanciero. Dentro de lo que representa la cartera de créditos de las diferentes instituciones microfinancieras, se puede verificar que el sector con más representatividad son los FFP's con una cartera de 143.588.953

dólares. El sector de las IPDS aparece como el sector de menor representación con 69.753.032 dólares.

CUADRO 20
PARTICIPACIÓN DE CADA SECTOR MICROFINACIERO EN LA CARTERA MICROREDITICIA
(EN DÓLARES AMERICANO)

Instituciones	Monto	%
IPDS	69.753.032	17,74
Banco Sol	79.301.969	20,17
Coop. de Ahorro y Crédito	100.550.018	25,57
FFP	143.588.953	36,52
Total	393.193.972	100

FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS-CIPAME-FINRURAL-FUNDAPRO
 ELABORACIÓN: PROPIA

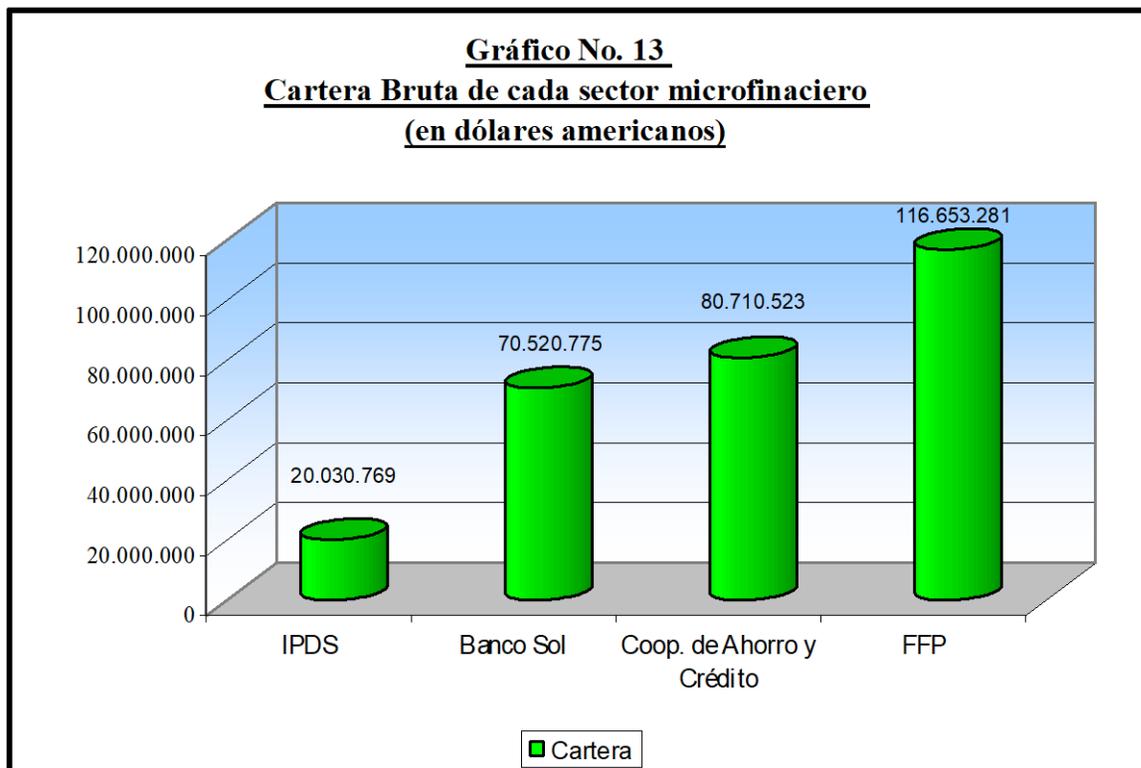
El Banco Sol aparece tercero en la participación de la cartera microfinanciera, sin embargo es una participación muy buena tomando en cuenta que es la representación de solo una institución bancaria frente a los demás sectores microfinancieros que están representados por hasta 14 instituciones como es el caso de las Cooperativas de Ahorro y Préstamo, 9 en el caso de las IPDS, y 5 FFPs.

4.6.2.1. Participación de las instituciones microfinancieras a nivel urbano

Las operaciones crediticias a nivel urbano realizadas por todos los sectores de instituciones microfinancieras, han tenido un desempeño importante logrando casi el 100% de la demanda crediticia principalmente en las capitales de los departamentos.

El gráfico 13, refleja las diferencias entre las carteras de los diferentes sectores microfinancieros a nivel urbano, donde se muestra que el sector conformado por los FFP's es el que tiene mayor volumen de cartera con 116.653.281 dólares.

Aparecen en segundo lugar las Cooperativas de Ahorro y Crédito con 80.710.523 dólares. Mientras que el Banco Sol se encuentra en tercer lugar con 70.520.775 las IPDS se encuentran en último lugar con 20.030.789 dólares.



FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS-CIPAME-FINRURAL-FUNDAPRO
ELABORACIÓN: PROPIA

Este aspecto refleja que la participación de las IPDS en el mercado financiero de las microfinanzas a nivel urbano, va disminuyendo con una participación de solo el 6,96%.

4.6.2.2. Participación de las instituciones microfinancieras a nivel rural.-

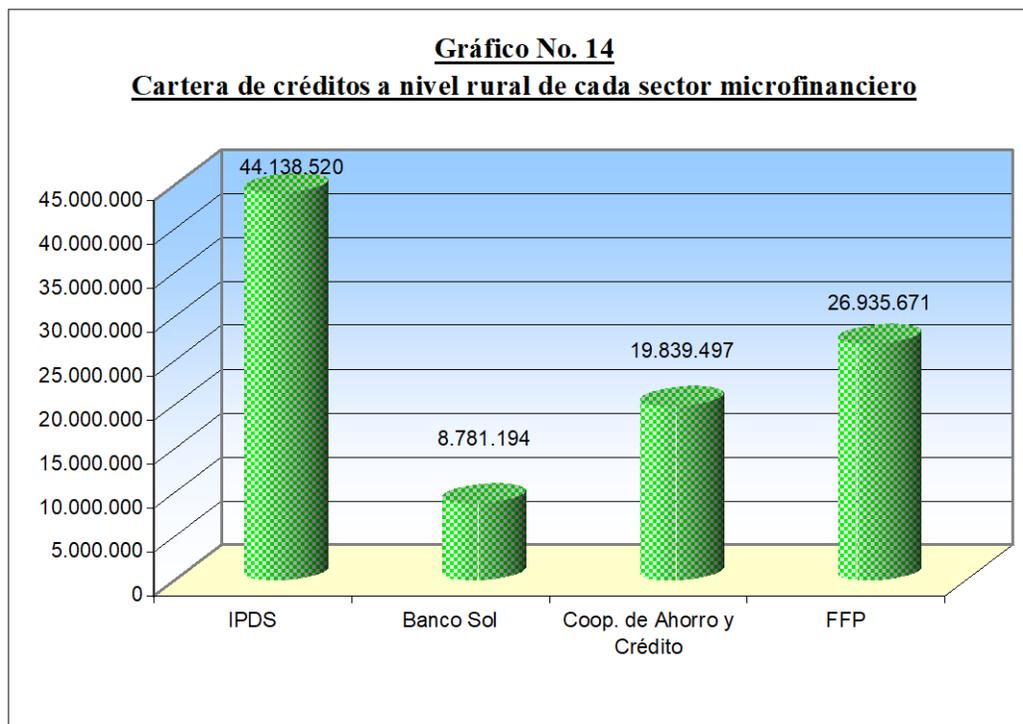
La composición de la cartera microfinanciera a nivel rural diferente a la composición de la cartera a nivel urbano, principalmente por la posición que ocupan los sectores microfinancieros en uno y otro caso. El cuadro 21 muestra la cartera a nivel rural microfinanciera con la participación de cada sector financiero.

CUADRO 21
CARTERA DE CRÉDITOS A NIVEL RURAL DE CADA SECTOR MICROFINANCIERO

Instituciones	Cartera	%
IPDS	44.138.520	44,27
Banco Sol	8.781.194	8,81
Coop. de Ahorro y Crédito	19.839.497	19,90
FFP	26.935.671	27,02
Total	99.694.882	100,00

FUENTE: CIPAME – FUNDAPRO
ELABORACIÓN: PROPIA

A la vez el gráfico 14, muestra como las IPDS aparecen en primer lugar con 44.138.520 dólares; los FFP's del primer lugar que sostenían a nivel urbano aparecen en segundo lugar con 2.6935.671 dólares. Las Cooperativas de Ahorro y Crédito aparecen en tercer lugar con 19.839.497 dólares mientras que el Banco Sol aparece en último lugar con 8.781.194 dólares a la vez con un porcentaje de solo 8,81%. La distribución porcentual convierte a las IPDS en el principal sector microfinanciero a nivel rural, lo que se convierte en una ventaja competitiva, si se toma en cuenta siempre como sector.



FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS-CIPAME-FINRURAL-FUNDAPRO
ELABORACIÓN: PROPIA

Esta situación demuestra la ventaja que tienen las IPDS en las zonas rurales, donde si bien los demás sectores tienen una participación importante en ningún caso se acerca al espacio ganado por las IPDS quienes son las únicas instituciones microfinancieras en zonas rurales alejadas. (Ver anexos)

4.6.3. Capacidad Instalada de las Instituciones Microfinancieras

La capacidad instalada ha sido otro factor considerado dentro de la investigación, para establecer ventajas y desventajas de las IPDS en el mercado financiero de las microfinanzas tomando en

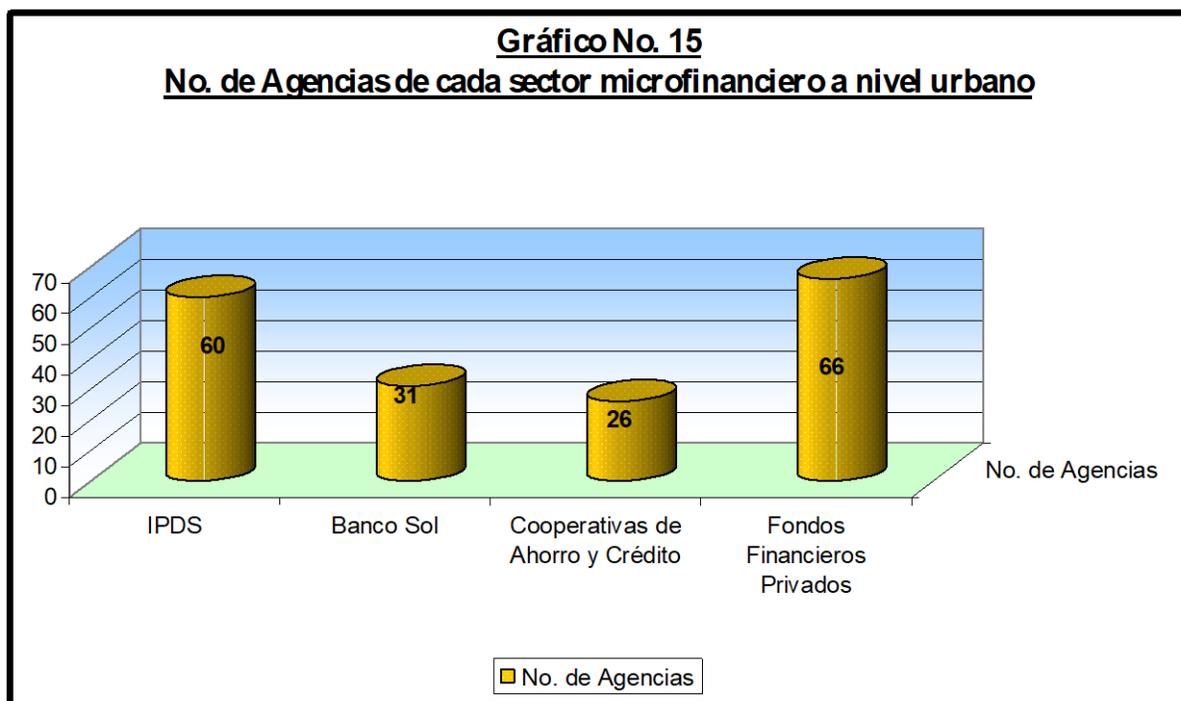
cuenta que tanto el número de agencias y el número de empleados son elementos que fortalecen la productividad de una empresa. En el caso de las microfinanzas está relacionada directamente con la capacidad de otorgar créditos a los microprestatarios. Para realizar un análisis más objetivo es que se describirá la capacidad instalada de cada sector microfinanciero a nivel rural y urbano.

4.6.3.1. Capacidad instalada a nivel urbano

Número de Agencias Instaladas

Para estudiar la capacidad instalada de todas las instituciones de microfinanciamiento a nivel urbano, se han tomado en cuenta 10 ciudades del país, es decir las capitales de los 9 departamentos más la ciudad de El Alto que es otro punto importante donde se han instalado agencias microfinancieras. (Ver Anexo 6.3.)

El gráfico 15 expresa el número de agencias de cada sector microfinanciero a nivel urbano.



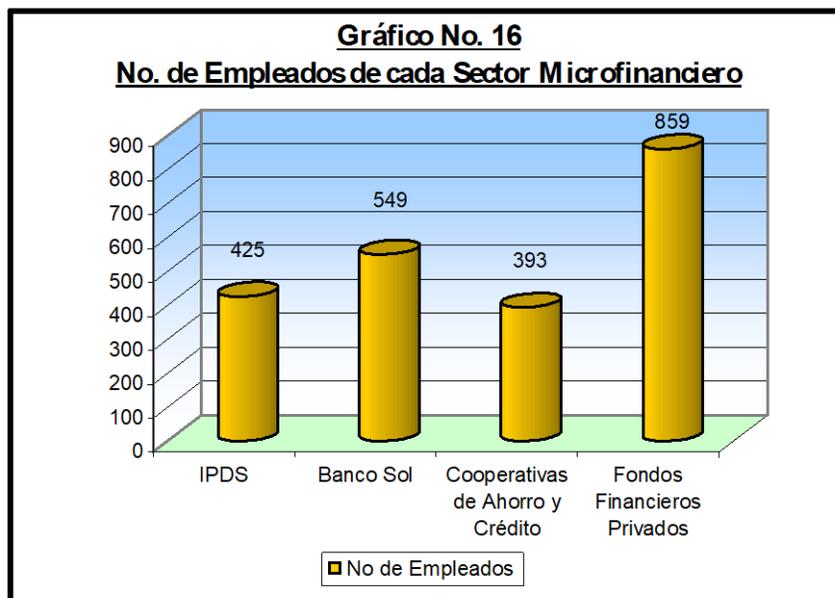
FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS-CIPAME-FINRURAL-FUNDAPRO
ELABORACIÓN: PROPIA

Como se observa, el sector conformado por los FFPs es el que concentra el mayor número de agencias instaladas, actualmente concentra un total de 66 entre sus 5 instituciones que componen el sector.

- Las IPDS aparecen en segundo lugar con 60 agencias entre 11 instituciones.
- El Banco Sol aparece con 31 agencias convirtiéndose en la institución con mayor número de agencias si se analiza a nivel individual.
- El sector de las Cooperativas de Ahorro y Préstamo aparecen en cuarto lugar con 26 agencias entre 10 instituciones.

NÚMERO DE EMPLEADOS

En relación al número de empleados a nivel urbano se advierte una leve diferencia en relación al número de oficinas, que sería el segundo lugar ocupado por el Banco Sol con 549 empleados como muestra el gráfico 16.



FUENTE: SBEF, CIPAME, FINRURAL
ELABORACIÓN: PROPIA

Los FFPs al igual que en el número de oficinas ocupan el primer lugar con 859 empleados, mientras que las IPDS el tercero con 425 empleados. Finalmente las Cooperativas de ahorro y

crédito ocupan el cuarto lugar con 393 empleados. Esto confirma la capacidad en empleados que tienen los FFPs sobre las demás instituciones, mientras que las IPDS aparecen con una importante capacidad instalada que le puede permitir mejorar su ocupación en el mercado financiero de las microfinanzas.

4.6.3.2. Capacidad instalada a nivel rural

A nivel rural las microfinanzas aún no han tenido los mismos alcances que a nivel urbano. El cuadro 22 muestra la capacidad instalada de cada sector microfinanciero hasta el momento las microfinanzas han alcanzado importantes logros a nivel urbano y el crecimiento de cada sector microfinanciero se ve reflejado en el aumento de número de agencias en el país. Sin embargo a nivel rural aún los alcances no han sido del todo beneficiosos pero ha empezado un proceso de aumento de la cobertura.

CUADRO 22
CAPACIDAD INSTALADA DE LOS SECTORES MICROFINANCIEROS A NIVEL RURAL

Sector Microfinanciero	No. de Agencias	No de Empleados
IPDS	102	294
Banco Sol	1	10
Cooperativas de Ahorro y Crédito	55	486
Fondos Financieros Privados	49	214
Total	207	1,004

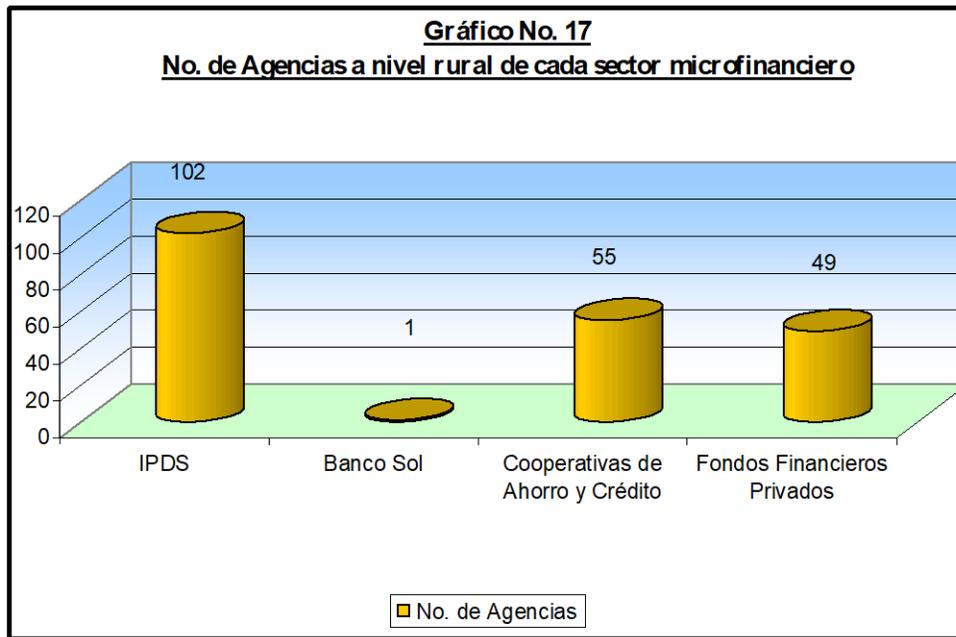
FUENTE: SBEF, CIPAME, FINRURAL
ELABORACIÓN: PROPIA

La relación de todas las localidades del país que tienen agencias y empleados se pueden ver en el anexo 6.3.

NÚMERO DE AGENCIAS

La supremacía que tienen las IPDS con sus 102 agencias rurales en todo el país sobre los demás sectores es por demás notoria como muestra el gráfico 17. Las cooperativas de ahorro y crédito ocupan un segundo lugar con 55 agencias, seguido de cerca por los FFPs con 49 agencias. La presencia del Banco Sol a nivel rural es muy por debajo de las demás instituciones, lo que da a entender que es un mercado en cual no se ha introducido con intensidad a diferencia de la cobertura a nivel urbana.

Esto obedece a las dificultades existentes tanto para la instalación de una oficina que se estima que oscila entre 20 a 50 mil dólares americanos, además de los costos operativos en personal, papelería, transportes, comunicaciones y seguridad. Una cifra gruesa del volumen operativo requerido para cubrir los costos de arranque y operativos de una oficina se sitúa entre uno y dos millones de dólares. Tal volumen difícilmente puede alcanzar en poblaciones menores a 15.000 o 20.000 habitantes y aún en estos casos en condiciones especiales.⁷³



FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS-CIPAME-FINRURAL-FUNDAPRO
ELABORACIÓN: PROPIA

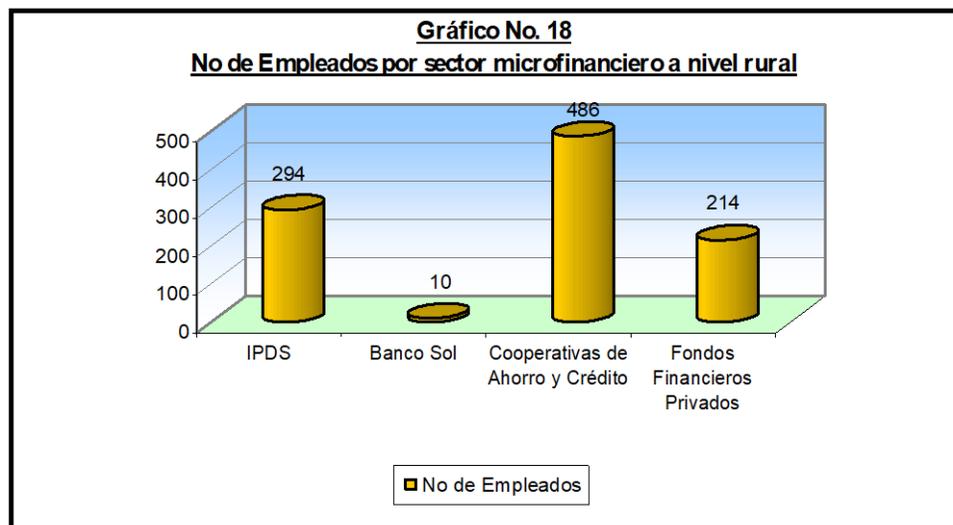
NÚMERO DE EMPLEADOS.-

El número de empleados presenta una relación diferente con respecto al número de agencias.

El gráfico 18 muestra la cantidad de empleados que existe en cada sector microfinanciero, donde se expresa la superioridad que tienen las cooperativas de ahorro y crédito sobre los demás sectores. Si bien en el número éstas ocupan el segundo lugar curiosamente en número de empleados ocupan el primero.

⁷³ FUNDAPRO; Microfinanzas y regulación financiera en Bolivia; Editorial Offset Boliviana Ltda. "EDOBOL"; Septiembre de 2000 La Paz – Bolivia.

Las IPDS ocupan un segundo lugar en número de empleados con 294 seguidos muy de cerca por los FFPs con 214. El Banco Sol para su única agencia ubicada en Viacha - La Paz utiliza 10 empleados.



FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS-CIPAME-FINRURAL-FUNDAPRO
ELABORACIÓN: PROPIA

No existe información suficiente para establecer la relación entre el número de agencias y el número de empleados, pueden surgir aspectos como que justifique la mayor existencia de empleados en algunas regiones donde están instaladas agencias de instituciones de intermediación financiera, debido a que existe mayor demanda en relación a otras regiones, de ahí se explica la supremacía en el número de empleados que tienen las cooperativas.

Para citar un ejemplo sobre este aspecto, existen agencias de cooperativas en sitios como Atocha donde existe una agencia y un empleado, mientras que en Villa Montes donde existe una agencia pero con nueve empleados.

4.7. INGRESO DE NUEVOS COMPETIDORES AL MERCADO FINANCIERO DE LAS MICROFINANZAS

Según datos de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, así como datos de FINRURAL y CIPAME no existe el ingreso de una o más instituciones dedicadas a las microfinanzas que ingresen al mercado financiero.

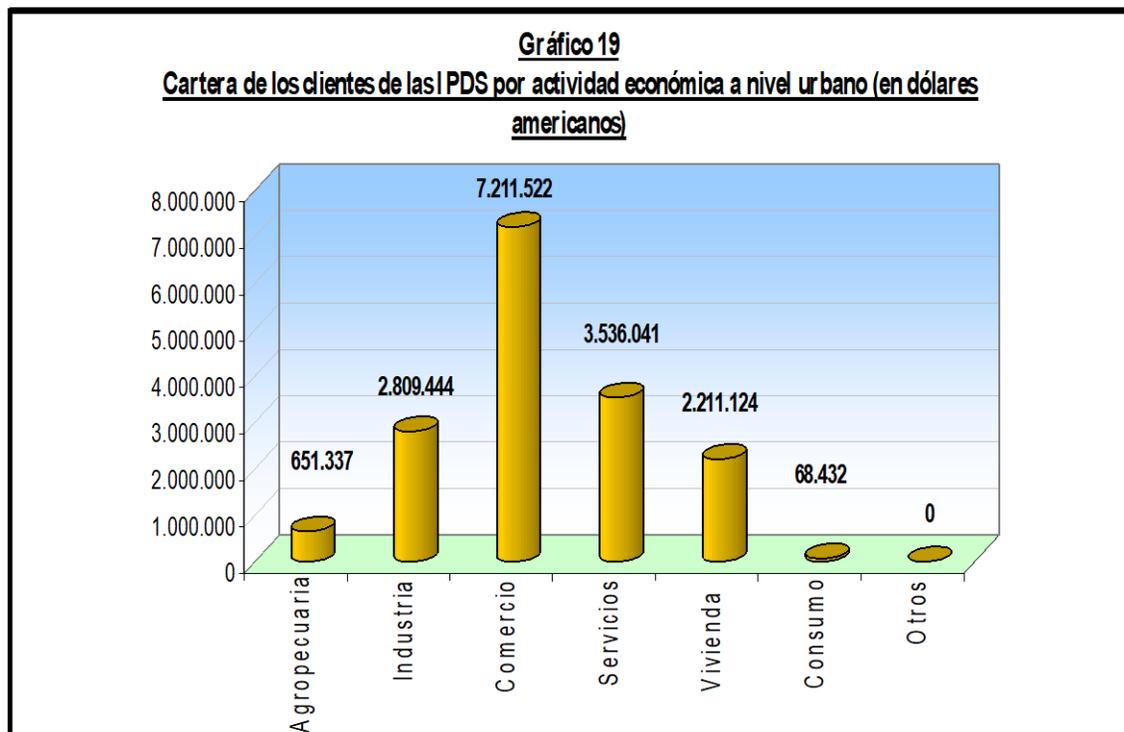
Sin embargo algunas IPDS como ANED, FADES y SARTAWI tramitan el convertirse en FFP, lo que a corto plazo será la nueva institución de competencia para las IPDS.

4.8. CLIENTES DE LAS IPDS

El 50% de las instituciones visitadas indicó orientar sus servicios a microempresas y pequeñas empresas y el otro 50% indicó orientar sus servicios a microempresas.

4.8.1. Cartera de Clientes de las IPDS según actividad económica a nivel urbano

El gráfico 19, muestra que la principal actividad económica de los clientes de las IPDS a nivel urbano es el comercio al contar con una cartera de 7.211.522 dólares, el sector de los servicios le sigue en orden de importancia con 3.536.041 dólares. La industria aparece muy por debajo en tercer lugar con 2.809.444 dólares americanos lo que indica que la pequeña industria no tiene una importante representación como cliente.



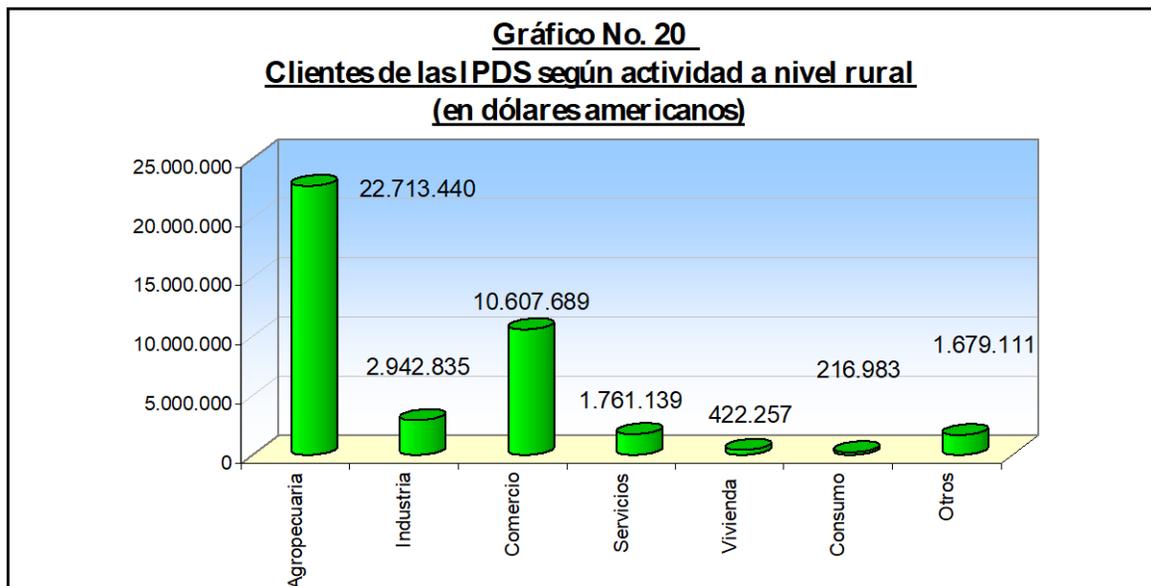
FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS-CIPAME-FINRURAL-FUNDAPRO
ELABORACIÓN: PROPIA

La descomposición de la cartera de las IPDS a nivel urbano, permite establecer el financiamiento de otro tipos de crédito que no están relacionados con el microcrédito, como ser de consumo, vivienda y “otros” denominados a los de libre disponibilidad, lo cual da a entender que las IPDS vienen incursionando en otro tipo de mercados financieros teniendo siempre como cliente a los microprestarios. Esto obedece principalmente a que los fondos que obtienen de los organismos de cooperación internacional tienen estos destinos.

4.8.2. Cartera según actividad de Clientes de las IPDS a nivel rural

La cartera según actividad económica de las IPDS a nivel rural, como muestra el gráfico 20, están orientados principalmente a clientes dedicados a la actividad agropecuaria, con una cartera de 22,713,440 dólares americanos.

Le sigue en importancia los clientes dedicados al sector del comercio con una cartera de 10,607,689 dólares americanos.



FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS-CIPAME-FINRURAL-FUNDAPRO
ELABORACIÓN: PROPIA

La industria aparece muy por debajo con 2,942,835 dólares en tercer lugar, mientras que los servicios aparecen en cuarto lugar con 1,761,139 dólares. Entre los clientes a nivel rural al igual que a nivel urbano, aparecen prestatarios con créditos destinados al consumo, vivienda y “otros”.

La importancia que las IPDS han dado al mercado microfinanciero rural explica el porque tienen supremacía en capacidad instalada en relación a los demás sectores de intermediación financiera de la competencia. A la vez explica el porque la cartera a nivel rural que alcanza a 40.343.454 dólares americanos representa el 70,99% del total de la cartera, como muestra el cuadro 23.

CUADRO 23
CARTERA A NIVEL URBANO Y RURAL DE LAS IPDS
(EN DÓLARES AMERICANOS)

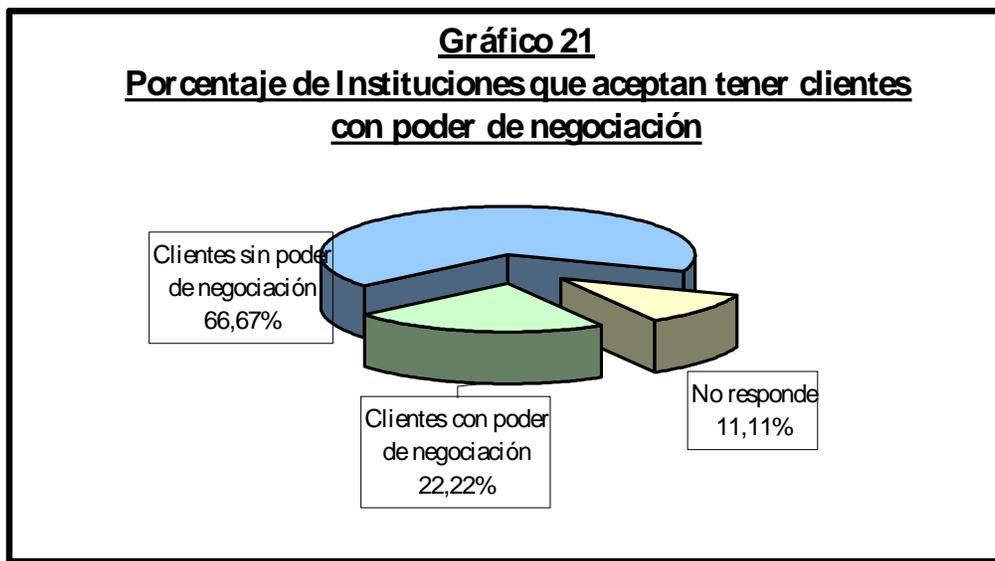
Nivel	Monto	%
Urbano	16,487,900	29.01
Rural	40,343,454	70.99
Total	56,831,354	100.00

FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y ENTIDADES
FINANCIERAS-CIPAME-FINRURAL-FUNDAPRO
ELABORACIÓN: PROPIA

4.9. PODER NEGOCIADOR DE LOS CLIENTES

No existen elementos que permitan establecer que los prestatarios tengan fortalezas que utilicen para poder negociar con las IPDS sus créditos.

Según la entrevista dirigida a las IPDS lanzó como resultados que el 22,22% afirmó que en algunos casos los clientes logran negociar principalmente el plazo de sus créditos así como el tipo de garantía, mientras que el 77, 78% de las otras instituciones afirma que no existen circunstancias bajo las cuales el cliente o prestatario tenga poder de negociación, como muestra el gráfico 21



FUENTE: ENTREVISTA REALIZADA A LAS IPDS 2003.
ELABORACIÓN PROPIA

Sin embargo durante las entrevistas efectuadas a las IPDS, se pudo rescatar en algunos de los entrevistados expresiones en las que se afirma que en años anteriores el prestatario tenía cierto poder de negociación. Durante el periodo comprendido entre 1996 y 1999 donde la oferta para acceder al microcrédito era bastante diversa, los microprestatarios accedían a créditos en diferentes IPDS bajo la amenaza de hacerse prestatario ya sea en el Banco Sol, los FFPs, las Financieras ACCESO o FASSIL, las Cooperativas, etc., quienes otorgaban muchas facilidades para que el prestatario pueda acceder a sus créditos.

4.10. AMENAZA DE PRODUCTOS SUSTITUTOS

Por el momento no aparece el surgimiento de un producto sustituto para el microcrédito, principalmente porque ha sido y es la única manera de que sectores sociales y económicos que tienen muy difícil acceso a créditos de la banca formal puedan financiar sus operaciones pequeñas y microempresariales, e incluso de consumo y vivienda.

Las encuestas realizadas a la pequeña industria, indican que la única otra forma de financiar sus operaciones es mediante los pasanakus que juegan entre pequeños y microempresarios, pero el porcentaje de empresarios que muy pequeño de solo 7,29%. como indica el cuadro 24.

CUADRO 24
OTRAS FORMAS DE FINANCIAR SUS ACTIVIDADES

Formas	No	%
Jugando Pasanku	7	7,29
No existe	89	92,71
Total	96	100,00

FUENTE: ENCUESTA A LA PEUEÑA INDUSTRIA
ELABORACIÓN: PROPIA

4.11. PROVEEDORES DE LAS IPDS

La investigación consideró como “proveedores” a las instituciones ya sea de índole nacional o internacional proveen de recursos financieros a las IPDS. Si bien dentro de la estructura del sistema financiero de las microfinanzas, aparecen los Bancos de segundo piso como proveedores de recursos financieros a las instituciones de intermediación financiera donde están incluidas las IPDS, existen otras instituciones de cooperación internacional que también otorgan recursos a las IPDS, como muestra el Anexo 2.

Actualmente existen 2 bancos de segundo piso NAFIBO y FONDESIF que son reconocidos como tales por la SBEF, y FINRURAL que está en proceso de constitución como banco de segundo piso.

A) NAFIBO⁷⁴

La Gerencia de desarrollo del Banco Central dio lugar en 1996 a la creación de un Banco de segundo Piso denominado Nacional financiera de Boliviana S.A.M., que intermedia recursos hacia entidades financieras privadas legalmente establecidas en el país. Se trata de una Sociedad Anónima de Economía Mixta, cuyos principales accionistas son el Estado Boliviano (serie pública) con el 80% de las acciones y la Corporación Andina de Fomento (CAF) (serie privada) con el 20%.

NAFIBO se encarga de administrar las líneas de crédito obtenidas por el Estado boliviano, de los organismos multilaterales y bilaterales, con el destino sector productivo del país. En la actualidad ofrece 3 líneas de crédito a través del sistema financiero:

⁷⁴ Griselda Gonzalez, Rivas Hugo; Op. Cit. Pág. 28

- Créditos para Capital de Inversión.
- Créditos para capital de operaciones.
- Créditos para la pequeña y microempresa.

B) FONDESIF⁷⁵

El Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF) fue creado por D. S. No. 24110 de 1/ de septiembre/ 95 ampliándose sus funciones con el D. S. No. 24436 del 13 de Diciembre/96 y cuyos objetos principales son:

- Ampliar la base patrimonial de las entidades del sistema de intermediación financiera de carácter privado constituidas como sociedades por acciones bajo la Ley de Bancos y Entidades Financieras (LBEF) y el Código de Comercio.
- Fortalecer el sistema cooperativo de ahorro y crédito compuesto por entidades constituidas bajo la Ley General de Sociedades Cooperativas que está autorizadas por la LBEF.
- Aumentar la disponibilidad de recursos financieros para el sector productivo nacional.
- Administrar el Programa de Apoyo al microcrédito y al Financiamiento Rural (PAM), canalizando recursos y fortaleciendo intermediarios financieros no bancarios.

C) FUNDAPRO⁷⁶

Fundación Para la Producción, entidad sin fines de lucro creadas el 8 de enero de 1992 con el patrimonio de los Gobiernos de Bolivia, Estados Unidos (USAID/Bolivia) y el apoyo de la Corporación Andina de Fomento (CAF). Está conformada por empresarios y profesionales de todas las regiones del país.

FUNDAPRO ejecuta actividades de “segundo piso”, por medio de la denominada Corporación Financiera de la Producción FINAN – PRO. Financia 4 programas de alcance nacional dirigidos hacia las inversiones privadas productivas del micro, pequeño y mediano empresario:

⁷⁵ Ibidem.:Pág. 31.

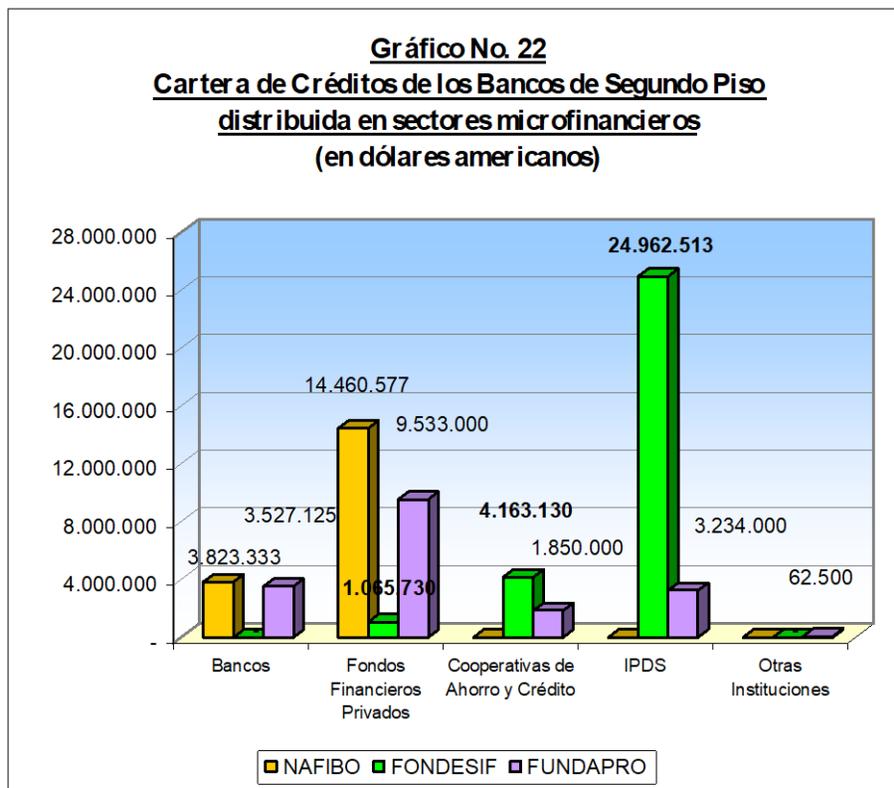
⁷⁶ Ibidem. Pág. 30.

- **Ex – Pro**, programa de financiamiento a las exportaciones, APOYA financieramente a proyectos de inversión orientados a la exportación, a cargo de pequeñas y medianas empresas que tienen dificultades para acceder al crédito.
- **Micro – Pro**, programa de financiamiento para la microempresa, brinda apoyo financiero a las actividades de producción, comercialización y servicios desempeñados por microempresarios urbanos y suburbanos, cuyos requerimientos crediticios son pequeños y que tienen limitado acceso limitado al sistema financiero tradicional.
- **Multi – Pro**, programa de financiamiento multi – sectorial, facilita el acceso al crédito a pequeños y medianos empresarios privados con destino a proyectos de inversión en diferentes sectores económicos: industria, agropecuaria, agroindustria, artesanía, minería y otros.
- **Rural – Pro**, programa de financiamiento rural, abre oportunidades de acceso al crédito en beneficio de de los pequeños y microproductores campesinos que están marginados de los servicios financieros.

También existen organismos de cooperación internacional que otorgan recursos a las IPDS. (Ver Anexos)

4.11.1. Composición de la Cartera de los Bancos de Segundo Piso

La composición de la cartera de los bancos de segundo piso se resume en el gráfico No. 22 que muestra lo siguiente:



FUENTE: FINRURAL – CIPAME – FUNDAPRO
ELABORACIÓN: PROPIA

El principal Banco de Segundo Piso que otorga recursos a las IPDS es FONDESIF con un cartera de 24.962.513 dólares americanos; aparece luego FUNDAPRO con 3.234.000 dólares americanos.

NAFIBO aparece como principal proveedor de fondos a los FFP's, pero sin alguna cooperación hacia las IPDS.

Durante la investigación no se pudo obtener montos exactos de otros organismos e instituciones de cooperación internacional que proveen de fondos a las IPDS, pero un buen porcentaje de los fondos con los que trabajan actualmente las IPDS son con recursos propios.

4.11.2. Instituciones de Cooperación Internacional que proveen de recursos financieros a las IPDS

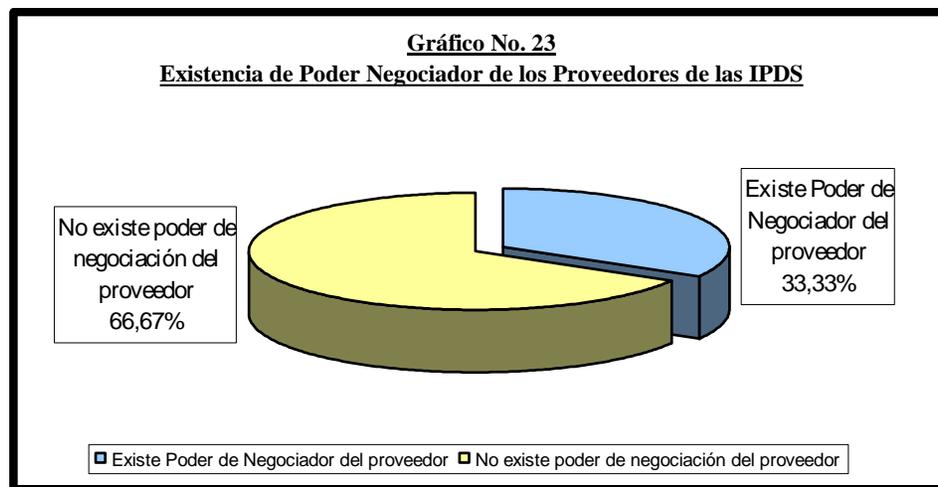
Si bien las IPDS reciben recursos de los bancos de segundo piso, existen otras instituciones de cooperación internacional que también proveen recursos. Entre las más importantes están el

Banco Mundial, Cooperación Española, Banco Interamericano de Desarrollo, Cooperación Canadiense, Corporación Andina de Fomento, etc.

4.12. PODER NEGOCIADOR DE LOS PROVEEDORES

El poder negociador de los proveedores ha incidido de gran manera en las operaciones crediticias de las IPDS.

Si bien el resultado de las entrevistas indica que solo el 33,33% de las IPDS reconoce el poder negociador de las instituciones proveedoras de recursos principalmente en lo que se refiere a instituciones de cooperación internacional tal como indica el gráfico 23



FUENTE: ENTREVISTA REALIZADA A LAS IPDS
ELABORACIÓN PROPIA

Sin embargo, algunas experiencias muestran que algunas organizaciones de cooperación, como requisito indispensable imponen la aplicación de metodologías de crédito o metodologías de capacitación para los prestatarios, si es que la IPDS está interesada en verdad

Condiciones como el que el prestatario tenga que asistir a cursos de capacitación técnica para acceder al crédito, o como que parte del crédito se convierta en una caja de ahorro son indicadores que el poder negociador de los proveedores.

Existen casos más tangibles aún como el de AGROCAPITAL, que para acceder a recursos provenientes del BID, tuvo que aceptar como condición hacerse cargo de una cartera de prestatarios de alto riesgo como fueron los créditos orientados a Felipe Quispe del MAS.

Otra prueba de la influencia del Poder negociador de los Proveedores es que las IPDS han incursionado en rubros de crédito donde se tiene poca experiencia como son la vivienda, el consumo, etc.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. CONCLUSIONES

- La metodología aplicada en la investigación permitió la contribución al establecimiento de parámetros de medición para el desempeño de un sector o bien un mercado financiero, en este caso el de las microfinanzas en Bolivia.
- El acceso a información para la investigación fue un factor importante que limitó de gran manera desarrollar a cabalidad la metodología propuesta para la investigación. Las instituciones que no están reguladas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras como son las IPDS y algunas Cooperativas de Ahorro y Préstamo son de difícil acceso a información de tipo financiera.

A) AMBIENTE POLÍTICO LEGAL

- Las microfinanzas en general tuvieron en los últimos años un proceso de apertura por parte del gobierno. Sin embargo no existe una estructura política estratégica que permita a las IPDS que se dedican al microfinanciamiento. Las restricciones como: la captaciones de fondos de parte del público ahorrista o el acceso a información de la central de riesgos del sistema financiero que regula la SBEF son factores que inciden en el establecimiento de mejores condiciones de competitividad para las IPDS.
- La intervención del Gobierno y la concesión del no pago de deudas vencidas e incluso llegando a la condonación de muchas deudas de los microprestatarios morosos en la crisis de junio de 2001, ha sido un factor negativo para la estabilidad de las microfinanzas dentro del país, por tanto ha influido en la estabilidad de las actividades crediticias de las IPDS.

Este factor incluso influyó en el descrédito frente a las instituciones de cooperación internacional las cuales ya no otorgan recursos para microcrédito con la facilidad de antes.

B) AMBIENTE TECNOLÓGICO

- Las IPDS utilizan como tecnologías crediticias: el Crédito Individual, el Crédito Asociativo, el crédito Prendario y los Bancos Comunales, ya sea de manera mixta o de forma excluyente.
- A nivel urbano y rural la tecnología crediticia con mayor cartera de créditos corresponde a los créditos individuales. Una de las razones principales por ser el con mayor participación en la cartera de créditos es por ser el menos riesgoso en comparación a las demás tecnologías crediticias además de ser más operativa para poder monitorear cada crédito otorgado.
- A nivel rural la tecnología con mayor cartera crediticia es el crédito a Asociaciones. Las principales razones por las que se utiliza esta tecnología es porque se adecua mejor tanto a la estructura social del ámbito rural.
- Las IPDS le han prestado poca importancia a la efectividad de sus tecnologías crediticias, la prueba está en que ninguna de ellas ha procesado información sobre su cartera en mora por tecnología crediticia.
- La tecnología con mayores problemas de mora para las IPDS es el crédito solidario, según la investigación realizada por FUNDAPRO. Mientras que para el Banco Sol y los FFP's es la garantía personal.

C) AMBIENTE MACROECONÓMICO

- La crisis económica es un factor que ha afectado de gran manera las actividades microcrediticias en general, influyendo incluso en el aumento de la tasa de mora.
- Los rubros económicos que han tenido mayor dinámica en la economía boliviana, es decir la venta de gas al Brasil, las Telecomunicaciones, y la administración pública han sido ajenos a la dinamización del sector de las microfinanzas, y por ende a las actividades de las IPDS.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

- La disminución del ahorro y el aumento de los intereses reales y nominales han influido en las actividades de microfinanciamiento en general.
- Los años 98 y 99 son los más importantes de los últimos años en los cuales se produce crecimiento de las actividades de microfinanciamiento al experimentar alzas de 28,14% y 74,98% respectivamente. Mientras que a partir del año 2000 luego de muchos años se produce una drámatica baja del volumen de créditos llegando a alcanzar la cifra negativa de -1,09%.
- A partir del 2001 y durante el 2002 las actividades de las microfinanzas vuelven índices positivos de 2.15% y 1.67% respectivamente convirtiéndose en los más bajos de los registrados en los últimos 10 años.

D) AMBIENTE DEMOGRÁFICO

- El sector microfinanciero, tiene como prestatarios a grupos heterogéneos en lo que se refiere a niveles sociales. Esto debido principalmente a la gran oferta de créditos que tienen los diferentes sectores microfinancieros, donde continúan siendo favorecidos los sectores más empobrecidos con quienes se iniciaron las microfinanzas en Bolivia, y llegando a sectores de ingresos medios.
- El sexo femenino es el que ha sido el de mayor participación entre los prestatarios del sector microfinanciero con 58,35% del total de prestatarios mujeres. Mientras que los varones alcanzan al 41,65% del total de prestatarios.
- Un factor que influye en esta relación, es la gran cantidad de microempresarias mujeres que existen en el país, donde las microfinanzas encuentran la mayor cantidad de posibles prestatarios.
- La participación de la mujer en las microfinanzas es tan importante que existen instituciones como SARTAWI, FUNBODEM, PROMUJER y otras fundaciones como Gregoria Apaza las cuales orientan sus servicios directamente hacia las mujeres.

A nivel internacional la participación de la mujer en las microfinanzas es tan reconocida que se el Women's Banking World (Banco Mundial de la Mujer), es una de las instituciones de microfinanzas más reconocidas a nivel internaciona.

E) AMBIENTE SOCIAL

- El surgimiento de las “Asociaciones de Microprestatarios” en las diferentes ciudades del país ha incidido negativamente en las actividades microfinancieras. Estas Asociaciones con actividades calificadas como terroristas han puesto en tela de juicio principalmente frente a las Instituciones de Cooperación Internacional la bien ganada reputación ganada a nivel internacional.
- Este problema ha ocasionado también que la sociedad boliviana cuestione la licitud de las actividades microfinancieras en general, donde aparecen las IPDS inmersas.
- Fundamentos como la “letra chica del contrato” que ha decir de algunos prestatarios son la manera de estafar al prestatario.

F) COMPETIDORES POTENCIALES

- Como sector las IPDS representan la menor participación dentro del mercado financiero de las microfinanzas, solo representan el 17,74% .
- La institución más grande a nivel urbano en el mercado financiero de las microfinanzas es el Banco Sol, concentrando el 24% de la cartera total del mercado microfinanciero, convirtiéndose en la institución más grande frente a todas las demás instituciones tomando en cuenta la participación individual de cada institución.
- Desde sus inicios en el año 1992 el Banco Sol tuvo supremacía a nivel institucional en el mercado financiero de las microfinanzas, solo ese año tenía el 54.29% de la cartera de microcréditos.
- Desde 1991 las microfinanzas en el país han alcanzado crecimientos de hasta 174,6% convirtiéndose en las actividades más importantes en la economía boliviana, pese a la baja de los últimos años donde el Banco Sol fue el competidor más importante para las IPDS.
- La competencia entre instituciones microfinancieras a nivel urbano ha ocasionado un saturamiento en la oferta microcrediticia, donde las IPDS no han logrado una buena posición en el mercado financiero.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

- Las IPDS tiene una gran ventaja a nivel rural donde han logrado gran ventaja tomando en cuenta su capacidad instalada y su participación en la cartera microfinanciera. Su estrategia de posicionamiento deberá basarse principalmente en que es el sector que tiene mayor concentración a nivel rural.
- Los años más importantes para el desempeño de las IPDS dentro del mercado microcredicio fue ron los años 1996 y 1997 donde la cartera total de este sector alcanzó crecimientos de 123,95% y 196.99% respectivamente.
- Los FFP's son una competencia a quienes las IPDS difícilmente podrán desplazar de su posición en el mercado financiero de las microfinanzas, ya que tienen la ventaja de tener la misma metodología crediticia además de contar con fondos captados de su público ahorrista.

A nivel urbano la participación de las IPDS en el mercado financiero de las microfinanzas es la menor en relación a los demás sectores microfinancieros . Los 20,030,690 dólares americanos de las IPDS solo representan el 6,96% de la cartera total microfinanciera.

- El Banco Sol se convierte en la institución más fuerte de la competencia, individualmente representa el 24,49% de la cartera total urbana; Mientras que como sector los FFP's son el sector más representativo al concentrar el 40,52% del total de la cartera con 26,935,671 dólares americanos.

A nivel rural las IPDS son el sector con mayor participación al representar el 44,27% de la cartera total de créditos con un monto de 44,138,520 dólares americanos.

- Los FFP's son la principal competencia a nivel rural aunque solo representen el 27,02% del total de la cartera de créditos.
- El Banco Sol a diferencia del nivel urbano, baja al último lugar a nivel rural con el 8,81%.
- La capacidad instalada a nivel urbano de las IPDS con 60 agencias y 425 empleados ocupa el segundo lugar entre las demás sectores microfinancieros. El sector de mayor capacidad instalada a nivel urbano son los FFP's con 86 agencias 859 empleados.
- La capacidad instalada de las IPDS que cuenta con 111 agencias y 294 empleados, es notablemente superior a nivel rural en relación a las demás sectores microfinancieros. Las FFP's con 44 agencias y 210 empleados les siguen de cerca, las Cooperativas de ahorro

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

y Crédito alcanzan a 29 agencias y 93 empleados y curiosamente el Banco Sol tiene una agencia a nivel rural.

A nivel rural las IPDS llevan gran ventaja en capacidad instalada sobre los demás sectores microfinancieros principalmente en el número de agencias, ya que en número de empleados llega solo al segundo lugar, lo que puede constituirse en un factor muy importante para su preservación como instituciones microfinancieras siempre y cuando conserven esa ventaja competitiva de constituirse en las únicas instituciones que otorgan créditos en las diferentes regiones del país.

- Las 9 ciudades capitales de Bolivia cuenta con servicios financieros ya sea de IPDS, Banco Sol, FFP's o Cooperativas de Ahorro y Crédito.
- Las IPDS a excepción de Beni y Pando tiene servicios en las principales ciudades del país.
- El único departamento que no cuenta con servicios financieros a nivel rural es Pando.

G) INGRESO DE NUEVOS COMPETIDORES EN EL MERCADO FINANCIERO DE LAS MICROFINANZAS

- La única amenaza de nuevos competidores para las IPDS, es la tendencia de estas mismas a convertirse en FFP's. Luego de Caja Los Andes (antes PROCREDITO), FIE y PRODEM, piensan seguir los mismos pasos SARTAWI e IDEPRO.
- Esta tendencia está basada bajo la visión de que convertidas en FFP's las IPDS son menos vulnerables a la Cooperación Internacional y pueden captar fondos del público ahorrista

H) CLIENTES.-

- Las IPDS tienen como clientes tanto a pequeñas y microempresas tanto en ciudades como en las zonas rurales del país.
- A nivel urbano el principal cliente que tienen las IPDS es la actividad del comercio que cuenta con una cartera de 7.211.522 dólares americanos, seguido de los servicios con 3.536.041 \$US, la industria ocupa el tercer lugar con 2809.444 \$US.
- A nivel rural el principal cliente que tienen las IPDS es la actividad agropecuaria que tiene 22.713.440 dólares americanos en su cartera total de créditos, mientras que el

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

comercio aparece en segundo lugar con 10.607.669 \$us. y la industria ocupa el tercer lugar con 2942835 dólares americanos.

- En los últimos años las IPDS han otorgado a sus clientes otro tipo de créditos que no tienen relación con las microfinanzas, es decir que tienen otro destino como son: la vivienda, el consumo y otros, los cuales hace algunos años no eran atendidos.
- Esto se debe a que los fondos provenientes de los organismos de cooperación tienen como objeto dar acceso a vivienda a sectores empobrecidos.
- La cartera rural de las IPDS comprenden el 70,99% del total de la cartera de las IPDS lo que indica que sus clientes se encuentran fuera de las ciudades capitales de Bolivia.

I) PODER NEGOCIADOR DE LOS CLIENTES

- El poder negociador de los clientes no repercute de manera significativa en las actividades microfinancieras de las IPDS. Solo en 22,22% de las IPDS se indicó que se otorgan cierta flexibilidad para con los prestatarios en lo que se refiere a negociar el plazo y las garantías del crédito.
- El poder negociador que años atrás tenían los prestatarios que ha sido mal utilizado en detrimento de ellos mismos y las IPDS, pues solo ha servido para que la reputación de “buen pagador” del microprestatario se ponga en cuestión, y que la tasa de mora de las IPDS se incremente poniendo en riesgo sus operaciones de microcrédito.

J) AMENAZA DE PRODUCTOS SUSTITUTOS.-

- El microcrédito no tiene por el momento un sustituto el cual permita prescindir de él, por tanto productos como el pasanaku, o el leasing aún no han tenido aceptación en el mercado financiero de las microfinanzas.

K) PROVEEDORES

- El principal proveedor de recursos financieros para las IPDS entre los bancos de segundo piso es FONDESIF, quien ha otorgado 24.962.513 dólares americanos.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

- La otra institución con menor grado de participación que ha otorgado fondos es FUNDAPRO con 3.234.000 dólares americanos.
- Los recursos provenientes de instituciones de cooperación internacional son cada vez más escasos a decir de las mismas IPDS, lo que pone en riesgo sus actividades crediticias a largo e incluso a mediano plazo.
- Las IPDS han logrado un paulatino crecimiento de los recursos con los que operan, sin embargo aún son muy dependientes tanto de organismos de cooperación como Bancos de Segundo Piso.

L) PODER NEGOCIADOR DE LOS PROVEEDORES

- El poder negociador de los proveedores, en especial de las instituciones de cooperación internacional ha sido por demás influyente en las actividades crediticias de las IPDS. Las imposiciones propuestas por los proveedores tanto en las técnicas a utilizarse en la otorgación de créditos, así como la imposición de capacitaciones que no se ajustan a las realidades de las pequeñas y microempresas del país van en detrimento de un servicio crediticio que satisfaga necesidades.
- Por otra parte la incursión en créditos donde las IPDS no tienen experiencia, como son el consumo y la vivienda, son una muestra clara de que los proveedores de recursos financieros ejercen fuerte influencia en las actividades de las IPDS.

M) EVALUACIÓN DE LA EFICIENCIA OPERATIVA

- PROMUJER es la institución que aparece como la institución que tiene la mejor eficiencia operativa en lo que se refiere a Costo por préstamo otorgado y en lo que se refiere a carga por oficial de crédito. No aparece como la más eficiente en el indicador Costo por Préstamo otorgado donde IDEPRO es la institución de mejor desempeño.
- Dentro del desempeño del Costo por Peso Prestado, 4 de las instituciones: FADES, FFH CRECER, AGROCAPITAL y PROMUJER, son las instituciones que no entran dentro del desempeño recomendado por el Women's World Banking, que indica que no debe pasar de 10%. Las demás si ingresan dentro de lo recomendado.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

- Respecto al Costo por Préstamo Otorgado aparecen: FADES, FHH CRECER y AGROCAPITAL como las instituciones de menor desempeño, muy por encima de las demás.
- Junto a PROMUJER las instituciones con mejor promedio de carga de trabajo por oficial de crédito son DIACONIA y ANED.

N) Evaluación de la Eficiencia Financiera

- El rendimiento de los activos de las IPDS, es el indicador donde mejor desempeño tuvo el sector, ya que en su mayoría sobrepasan la medida de 55% que sugiere el Women's Banking World. La única institución que no llega a esa medida es IDEPRO.
- La cartera en mora tuvo una subida vertiginosa en los últimos 5 años. El promedio de mora que tenía el sector hace 8 años era de 3%. Actualmente hay instituciones como SARTAWI, IDEPRO y ANED que sobrepasan el 20%.
- Las únicas instituciones que no llegan al 1% son PROMUJER (0,77%) y FFH CRECER (0,47%). Los factores más preponderantes para el aumento de la tasa de mora son:
 - El sobreendeudamiento de muchos microprestatarios que accedieron a más de un crédito en diferentes instituciones debido a la sobreoferta que existía hace pocos años para acceder a microcréditos.
 - El otorgamiento de créditos muy riesgosos de parte de todas las instituciones microfinancieras .
 - La no existencia de una central de riesgos donde estén registrados prestarios tanto de la SBEF y las IPDS, de manera que en el otorgamiento de créditos se pueda contar con información exacta sobre el solicitante al crédito.
 - Y sobre todo la crisis económica por la cual atraviesa el país, la cual no permite que las empresas de los microprestatrios puedan alcanzar altos índices de ingresos para el cumplimiento de sus compromisos comerciales y financieros.
- El rendimiento del capital contable a excepción de FADES, SARTAWI y ANED fue superior a la inflación de 0,92 producida en 2001, lo que daría entender que el sector tuvo un buen desempeño con este indicador.

- La productividad neta de los activos es uno de los indicadores de menor rendimiento del sector donde FFH CRECER, DIACONIA y PROMUJER son los únicos de buen desempeño.
- FFH CRECER y PROMUJER son las instituciones que deben de lograr un rendimiento de sus activos mayor frente a las demás IPDS para lograr alcanzar cubrir sus costos administrativos.
- El rendimiento de la cartera para cubrir sus costos operacionales debe ser mayor en PROMUJER (26,66%) y FFH CRECER 34,20%). Las demás instituciones deben alcanzar un rendimiento que oscila entre 8% y 17%.
- Las instituciones que incurren en mayor gasto de personal entre las demás IPDS son ANED con 72,74% y PROMUJER CON 70,97%. DIACONIA es la más eficiente en gastos personales, solo incurre en un 4,47% en relación a sus gastos administrativos.
- SARTAWI y ANED son las únicas instituciones que no logran afrontar sus gastos totales con sus ingresos.
- Las únicas instituciones que logran alcanzar autosuficiencia financiera son PROMUJER y DIACONIA. Las demás tienen que trabajar bastante en su replanteo financiero para lograr tal situación.

5.2. RECOMENDACIONES

- El Estado debe mejorar mucho en su participación para mejorar planteamientos y formulación de políticas para aclarar el rol que juegan las IPDS dentro de las microfinanzas.
- La intervención del gobierno dentro de las microfianzas deberá ser prudente tomando en cuenta los efectos socio económicos que pueden surgir a partir de medidas que tratan de solucionar eventualmente problemas coyunturales para lograr la credibilidad del microcrédito frente a la sociedad y organismos de cooperación.
- Las IPDS deberán mejorar el seguimiento al desempeño de sus tecnologías crediticias. Ninguna de ellas tenía procesado la tasa de mora por tecnología crediticia o peor aún ninguna de ellas sabe explicar como se administra el riesgo crediticio.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

- Algunas de las tecnologías crediticias que en el pasado tenían buen desempeño como eran los créditos solidarios, deberán de sufrir replanteamientos para seguir siendo eficientes, en la actualidad se ha visto su poca practicidad.
- Si bien se hace difícil el segmentar el mercado de prestatarios de las microfinanzas por variables como: nivel de educación, profesión, etc., se debe pensar para el futuro este tipo de segmentación de mercado, así poder crear nuevos servicios y tecnologías financieras así mejorar a la vez la calidad del servicio de las IPDS.
- Las IPDS deberán formular una estrategia de información frente a la sociedad, la cual permita a esta conocer el peligro que existe con la creación de la “asociación de microprestatarios”, quienes hasta el momento aparecen como estafados por las instituciones microfinancieras quienes actúan con usura.
- Las IPDS deberán aprovechar la coyuntura que les permite tener hegemonía en servicios financieros rurales para lograr posicionamiento competitivo frente al Banco Sol, los FFP’S y las Cooperativas de ahorro y préstamo. A nivel urbano tienen pocas oportunidades de recobrar el terreno perdido.
- Las IPDS deberán incorporar técnicas como las del Benchmarking Competitivo, para mejorar sus procesos de créditos así mejorar su eficiencia operativa y financiera así podrán ser más competitivos.
- Se deberá replantear los objetivos institucionales, respecto a la colocación de créditos y replantear prioridades respecto a sectores económicos que son clientes de las IPDS. El comercio es un sector muy saturado y es donde a nivel urbano las IPDS tienen su mayor cartera, mientras que la industria solo tiene el tercer lugar.
- Es necesario que las IPDS formulen soluciones frente a la dependencia que tienen con los organismos de cooperación internacional de quienes se han hecho muy dependientes debido a que son de quienes obtienen recursos financieros.
- A la vez las estrategias de negociación que utilizan las IPDS frente a los organismos de cooperación deberán ser mejoradas, así no incorporar dentro de sus servicios de crédito servicios de capacitación que poco o nada tienen que ver con la realidad de la microempresa en Bolivia.
- La eficiencia operativa es un factor que interfiere mucho en los costos del crédito en las IPDS. Si bien a decir de las mismas poco se puede hacer para abaratar el alto costo del

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

crédito sería importante someter a una reingeniería de procesos para tratar de abaratar costos.

- El desempeño respecto al rendimiento financiero en las IPDS es irregular en el sector en el sentido que no existen instituciones que destaquen en todo, por tanto sería importante someter a un proceso de Benchmarking cooperativo entre instituciones para mejorar dicho rendimiento.
- Se debería realizar similares investigaciones como la presente, con otros sectores microfinancieros como son los Fondos Financieros Privados o las Cooperativas de Ahorro y Préstamo para identificar sus realidades.

BIBLIOGRAFIA

Arauco I, Baldivia J.-Perez M.I.	La Microempresa Productiva en Bolivia	FADES	Abril de 1991	La Paz - Bolivia
ASOFIN-CIPAME-FINRURAL	Boletin Financiero "MICROFINAZAS"	ASOFIN-CIPAME-FINRURAL	Junio de 2002	La Paz - Bolivia
Bartel Margaret	Los Coeficientes Financieros como Herramienta de Gerencia en los Programas de Crédito a la Microempresa	FondoMicro	1993	Santo Domingo
Gonzales Griselda - Rivas Hugo	Las ONG's Bolivianas en las microfinanzas	SINERGIA	Agosto de 1999	La Paz - Bolivia
Guzman Tatiana-PRODEM-WOCCU	Costos de Administración y Transacción de Tecnologías Crediticias no Tradicionales	FUNDAPRO	Septiembre de 1999	La Paz - Bolivia
International Consulting Consurtium	Microfinanzas y Regulación Financiera en Bolivia	FUNDAPRO	Septiembre de 2000	La Paz - Bolivia
Los Andes-FUNDES-SARTAWI	El Problema de las Garantías en el Crédito para la Pequeña y la Microempresa en Bolivia	FUNDAPRO	1997	La Paz - Bolivia
Montalvo Oscar-Villaruel Juan	Los Encadenamientos Productivos del sector Lechero del Departamento de La Paz	UMSA	2002	La Paz - Bolivia
Olmos Herberto	Mobilización de Ahorros en mercados financieros emergentes	FUNDAPRO	Enero de 1998	La Paz - Bolivia
PREALC	BOLIVIA -Políticas para pagar la deuda social. Fondo social de emergencia, Fomento a la Microempresa y Migraciones Laborales	OIT	1993	Chile
Rivera A.-Rivero G-Ventura José	Las ONG's y el Crédito como instrumento de Desarrollo	USAID	1998	Perú
Velasco Mónica-Roth Erick	Efectos Socioeconómicos del Microcrédito	FUNDAPRO	julio de 2001	La Paz - Bolivia
Velasco Mónica-Roth Erick	Metodologías de Evaluación de Impacto del Microcrédito en Bolivia: Sistematización de Experiencias Institucionales	FUNDAPRO	Abril de 2000	La Paz - Bolivia
Virreira R.-Pastor F.	El Problema de Sobre - endeudamiento y Mora en el sector de las Microfinanzas	FUNDAPRO	Junio de 2000	La Paz - Bolivia
Viceministerio de Microempresa	Microempres Vs. Pobreza ¿un desafio imposible?	FUNDAPRO	1998	La Paz - Bolivia