

**UNIVERSIDAD MAYOR DE SAN ANDRÉS
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS
CARRERA DE ECONOMÍA
INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS**



**MEMORIA LABORAL
(PETAENG)
“RIESGO DE LIQUIDEZ DE LA EMPRESA COMERCIAL
DE MICROFINANZAS BUSINESS AND FINANCIAL
CONSULTANTS S.R.L.”**

POSTULANTE : Lourdes Pérez Lara

TUTOR : Lic. Luis Sucujayo

LA PAZ - BOLIVIA

2014

DEDICATORIA

A mi mamacita adorada Mercedes Lara vda. de Perez, porque creyó en mí y porque me sacó adelante, dándome ejemplos dignos de superación y entrega. Gracias mamacita adorada por haber fomentado en mí el deseo de superación y el anhelo de triunfo en la vida.

A mis amados hijos Joaquín Rodrigo y Valeria Carla, a mi hermana Dra. Sara G. Perez Lara, a quién quiero dedicarle de forma muy especial este trabajo, por su constante e incondicional apoyo, por sus inagotables palabras de consuelo y estímulo, por su paciente e intensa corrección del estilo de mis borradores, pero sobre todo, porque tengo que agradecerle todo lo que soy.

Por todo ello, les regalo este trabajo.

AGRADECIMIENTOS

Mi más sincero agradecimiento a todas aquellas personas que han contribuido de algún modo en la elaboración del trabajo.

Quiero expresar en primer lugar, mi más sincero agradecimiento al Director del Instituto de Investigaciones Económicas U.M.S.A. Lic. Roberto Ticona García, al Coordinador PETAENG Lic. Alberto Bonadona Cosío, al Lic. Luis Sucujayo Chávez, por su dedicación mostrada hacia mi persona y mi trabajo desde el inicio de su realización, por su gran apoyo e insistencia, por sus valiosas e interesantes aportaciones y consejos y por sus comentarios críticos, sin los cuales no hubiera sido posible concluir este trabajo.

A mi tribunal examinador Lic. Humberto Palenque Reyes, Lic. Jaime Vargas Gallo, por su gran predisposición y colaboración mostrada para la culminación del presente trabajo.

También a mis compañeros (Lorgio, Milenka y Sandro) con los que llevo compartiendo durante este tiempo el camino, con quienes me he sentido respaldada en todo momento y con quienes he compartido las mayores experiencias.

Gracias a los gerentes de la Empresa BFC Bussines and Financial Consulltants por haber proporcionado el acceso a sus historiales de crédito.

A todos ellos, muchísimas gracias...

INDICE DE CONTENIDO

DEDICATORIA	i
AGRADECIMIENTOS	ii
INDICE DE CONTENIDO	iii
ÍNDICE DE TABLAS	vi
ÍNDICE DE GRAFICOS	vii
CAPITULO I	1
SECCIÓN METODOLÓGICA	1
1.1. IDENTIFICACIÓN DEL TEMA	1
1.2. DELIMITACIÓN DEL TEMA	2
1.2.1. Delimitación Temporal	2
1.2.2. Delimitación Espacial	3
1.3. DELIMITACIÓN DE CATEGORÍAS Y VARIABLES ECONÓMICAS	3
1.3.1. Delimitación de categorías	3
1.3.2. Variable dependiente	3
1.3.3. Variables independientes	3
1.4. IDENTIFICACIÓN DEL PROBLEMA	4
1.5. IDENTIFICACIÓN DE SOLUCIÓN AL PROBLEMA	5
1.6. DETERMINACIÓN DE OBJETIVOS	6
1.6.1. Objetivo General.	6
1.6.2. Objetivos Específicos	6
1.7. METODOLOGÍA	6
1.7.1. Estudio Descriptivo	7
1.7.2. Estudio Correlacional	7
CAPITULO II	8
SECCIÓN TEÓRICA	8
2.1. MARCO TEÓRICO	8

2.1.1. Sector financiero de la economía	8
2.1.2. Mercados Financieros	9
2.1.3. La gestión de los riesgos	11
2.1.4. El enfoque del comité de Basilea	13
2.1.4.1. Riesgo Crediticio	14
2.1.4.2. Riesgos de Mercado	14
2.1.4.3. Riesgo de Liquidez	15
2.1.4.4. Riesgo Operativo	16
2.1.4.5. Riesgo Legal	16
2.1.4.6. Riesgo Reputacional	17
2.1.5. Microfinanzas	17
2.1.6. Estructura Financiera	18
2.1.7. Mercado de créditos	19
2.1.8. Microcrédito	20
2.1.9. Características del microcrédito	21
CAPITULO III	25
SECCION PROPOSITIVA	25
3.1. MARCO LEGAL	25
3.1.1. Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)	25
3.1.2. Ley de Servicios Financieros (LEY 393)	26
3.1.3. Ley del Banco Central de Bolivia (LEY 1670)	27
3.2. BREVE RESEÑA HISTÓRICA DE LA EMPRESA BFC S.R.L.	28
3.2.1. Constitución de la empresa	28
3.2.2. Aspectos Administrativos	29
3.2.3. Aspectos legales	30
3.2.4. Organización funcional de la Empresa	30
3.2.5. Presentación de la Empresa	31
3.2.6. Infraestructura	31
3.2.7. Organización del trabajo	33

3.2.8. Agenda diaria del área de servicios de crédito	36
3.2.9. Política de personal	37
3.3. DESEMPEÑO DE LA EMPRESA BFC S.R.L.	37
3.3.1. Evolución de los clientes	37
3.3.2. Evolución de los desembolsos	38
3.3.3. Evolución de las colocaciones	39
3.3.4. Evolución de los intereses	40
3.3.5. Variación de la cartera	41
3.3.6. Rentabilidad y riesgo de liquidez	43
3.4. CARACTERÍSTICAS DEL MODELO	45
3.4.1. Variable Dependiente (Y)	45
3.4.2. Variables Independientes (X)	46
3.5. ESTIMACIÓN DEL MODELO ECONOMETRICO	46
3.6. ANÁLISIS DEL MODELO PLANTEADO	48
3.7. COEFICIENTE DE DETERMINACIÓN	48
3.8. PRUEBAS DE HIPÓTESIS	49
3.8.1. Prueba individual	49
3.8.2. Prueba global	50
3.9. TEST DURBIN WATSON	51
3.10. TEST DE HETEROSCEDASTICIDAD	52
3.11. CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS	53
CAPITULO IV	54
SECCION DE CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	54
BIBLIOGRAFÍA	56
WEBGRAFÍA	57
ANEXO 1: Variables utilizadas	58
ANEXO 2: Estadísticas de las variables utilizadas	59
ANEXO 3: Graficas de las variables utilizadas	60
ANEXO 4:	61

ÍNDICE DE TABLAS

TABLA Nº 1: CRÉDITO DE REDUCIDA CUANTÍA	Pág. 23
TABLA Nº 2: IMPLEMENTACIÓN DEL CAPITAL (%)	Pág. 29
TABLA Nº 3: ESTIMACION DEL MODELO	Pág. 47
TABLA Nº 4: SIGNIFICANCIA INDIVIDUAL	Pág. 49
TABLA Nº 5: PRUEBA GLOBAL	Pág. 51
TABLA Nº 6: PRUEBA DW	Pág. 52
TABLA Nº 7: PRUEBA BPG	Pág. 52
TABLA Nº 8: CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS	Pág. 53

ÍNDICE DE GRAFICOS

GRAFICO Nº 1: NUMERO DE CLIENTES DE BFC S.R.L_____	Pág. 38
GRAFICO Nº 2: OPERACIONES DESEMBOLSADAS BFC S.R.L_____	Pág. 39
GRAFICO Nº 3: MONTO COLOCADO Y RECUPERADO BFC S.R.L_____	Pág. 40
GRAFICO Nº 4: INTERESES BFC S.R.L._____	Pág. 41
GRAFICO Nº 5: VARIACION DE LA CARTERA BFC S.R.L._____	Pág. 42
GRAFICO Nº 6: VARIACION DE LA CARTERA E INGRESOS BFC S.R.L._____	Pág. 43
GRAFICO Nº 7: RENTABILIDAD/CARTERA_____	Pág. 44
GRAFICO Nº 8: RIESGO DE LIQUIDEZ_____	Pág. 45
GRAFICO Nº 9: REPRESENTACIÓN GRAFICA DE LA ESTIMACIÓN_____	Pág. 47
GRAFICO Nº 10: CRITERIO DE DECISIÓN_____	Pág. 50

CAPITULO I

SECCIÓN METODOLÓGICA

1.1. IDENTIFICACIÓN DEL TEMA

Las microfinanzas se constituyen en un factor de aceleración de la economía, al facilitar el proceso de canalización del ahorro hacia la inversión formando de esa manera la cartera de microcréditos bancarios. La principal fuente con crecimiento en los últimos años y generadora de ingresos en la actividad financiera es la cartera de microcréditos, siendo éste el activo más importante del sistema bancario.

El presente documento evalúa a la empresa BFC S.R.L. con el propósito de analizar la innovación en el campo de las microfinanzas para el desarrollo, por cuanto, las microfinanzas se insertan coherentemente entre los instrumentos y medios que disponemos para promover el desarrollo y cuantificar los efectos del riesgo de liquidez.

Las microfinanzas suponen una herramienta importante para los programas de desarrollo desde la base, pero no todos los programas de microfinanzas son iguales, ni todos los problemas pueden afrontarse basándose en las microfinanzas. Para otorgar servicios de microcrédito debemos situarnos primero en el lugar de quienes van a utilizar estos servicios, para entender la utilidad que pueden aportarles, además de cuáles son los servicios que ofreceremos, cabe plantearse cómo deben ser, qué características deben tener para ajustarse a nuestras necesidades y expectativas. Podemos señalar las siguientes:

- a) accesibles: cercano y sin limitaciones para su utilización.
- b) seguros y predecibles.

- c) flexibles: amplia gama de servicios adaptados a nuestras posibilidades particulares.
- d) eficaces: destinar el dinero a los proyectos con buen balance, rentabilidad, seguridad, liquidez.
- e) eficientes: gastos reducidos que permita ofrecer bajos costo al crédito.

En el Sistema Financiero la exclusión es generalizada, y los posibles clientes de servicios financieros afrontan al menos tres tipos de dificultades que se pueden agrupar en: barreras de acceso económico, barreras sociales y culturales, barreras físicas y de documentación.

Las microfinanzas en Bolivia tratan de dar respuesta a estas tres dificultades, que son especialmente significativas para las mujeres, con menores ingresos, mayores dificultades culturales, mayor grado de informalidad en sus relaciones económicas, y menor acceso a títulos de propiedad o documentación básica.

En resumen se trata de ver qué servicios podemos ofrecer con nuestro emprendimiento para dar oportunidades de: acceso a pequeñas sumas de forma habitual, acceso a sumas más grandes de forma excepcional y facilitar los medios y formas de pago.

1.2. DELIMITACIÓN DEL TEMA.

1.2.1. Delimitación Temporal.

La memoria laboral considera el periodo de 2011 hasta el año 2013, debido a que empieza sus actividades en el año 2010 y se consolida en la gestión 2011.

1.2.2. Delimitación Espacial.

La memoria laboral considera a la ciudad de La Paz, por encontrarse en el principal mercado para las microfinanzas.

1.3. DELIMITACIÓN DE CATEGORÍAS Y VARIABLES ECONÓMICAS.

1.3.1. Delimitación de categorías.

Las categorías económicas son: microfinanzas y gestión financiera.

1.3.2. Variable dependiente.

Ratio de la rentabilidad de BFC S.R.L. Es el cociente entre la cifra absoluta de beneficios y la cantidad de cartera invertidos para obtenerla¹.

$$\text{Ratio de rentabilidad} = \frac{\text{Beneficio}}{\text{Cartera bruta}}$$

1.3.3. Variables independientes.

Cartera bruta de BFC S.R.L. Es la cartera que contiene todos los activos con riesgo en proporción a sus valores de mercado, ofreciendo perfecta diversificación².

Ratio de liquidez de BFC S.R.L. Es el cociente entre la cifra absoluta de beneficios y la cantidad de capitales invertidos para obtenerla³.

$$\text{Ratio de liquidez} = \frac{\text{circulante}}{\text{deuda a corto plazo}}$$

¹ Ahijado, Manuel y Aguer, Mario. “diccionario de Economía y empresa”. Ediciones Pirámide. Pag.545.

² Ahijado, Manuel y Aguer, Mario. “diccionario de Economía y empresa”. Ediciones Pirámide. Pag.102.

³ Ahijado, Manuel y Aguer, Mario. “diccionario de Economía y empresa”. Ediciones Pirámide. Pag.544.

Mora BFC S.R.L. Es la situación provocada por la falta de cumplimiento de las condiciones de un contrato por una de las partes del mismo⁴.

1.4. IDENTIFICACIÓN DEL PROBLEMA.

Las microfinanzas son un importante instrumento de desarrollo que ofrece valiosas oportunidades para aumentar la competitividad y el volumen de negocios de un amplio segmento de la población. Se entiende por microfinanzas la provisión de servicios y productos financieros de pequeño tamaño demandados por microempresas, los empleados de éstas y en general por los segmentos pobres de la sociedad.

El acceso a los sistemas financieros es un elemento importante del desarrollo económico, para que este sea inclusivo y permeable a una amplia base del sector productivo todos los segmentos de la sociedad deben de tener igualdad de oportunidad al acceso de una gama de servicios financieros de calidad y a precios competitivos.

El desarrollo de la industria microfinanciera refleja la gran demanda insatisfecha por servicios financieros de un dinámico sector de la economía real que no ha recibido la atención adecuada por parte de los bancos comerciales y los bancos de desarrollo tradicionales.

Las microfinanzas se han desarrollado reconociendo que su contribución a la equidad y a la incorporación de los pobres y de sus empresas a los procesos de crecimiento económico, sólo es posible cuando su papel se circunscribe a las funciones propias de los servicios financieros y no como resultado de un mandato expreso de dirigir el crédito a nichos específicos y en condiciones predeterminadas.

⁴ Ahijado, Manuel y Aguer, Mario. “diccionario de Economía y empresa”. Ediciones Pirámide. Pag.428.

Para hacer frente a este enorme mercado potencial se hace imperioso implementar instituciones microfinancieras con metodologías de trabajo, tipos organización y técnicas gerenciales que les permite servir a miles de empresarios en forma eficiente, rentable y de manera sostenible.

La empresa BFC S.R.L. se ha constituido para ofertar productos financieros y de esta forma mejorar las condiciones de vida de la población más vulnerable y al mismo tiempo generar una rentabilidad para la misma empresa. Ahora es preciso evaluar el desempeño de BFC S.R.L. y de esta manera optimizar las acciones y beneficios de dicha empresa, ante posibles eventualidades financieras, la empresa depende del capital de corto plazo y es necesario considerar la liquidez en el tiempo.

1.5. IDENTIFICACIÓN DE SOLUCIÓN AL PROBLEMA.

El riesgo de liquidez emergente de la cantidad de circulante en constante movimiento y en el corto plazo debe ser cuantificado y monitoreado constantemente. Mediante la implementación de un nuevo sistema de informática y de gestión administrativa la empresa BFC S.R.L. muestra un cambio importante durante el año 2013, el análisis estadístico y financiero es determinante para una evaluación total de BFC S.R.L. Mediante el análisis de la liquidez, cartera, mora y rentabilidad se pretende identificar la solvencia de BFC S.R.L.

Muchas de las instituciones que otorgan crédito lo hacen como un medio o mecanismo para el cumplimiento de su objeto social principal, como ocurre con las casas comerciales que utilizan el crédito para vender sus productos o de las organizaciones no gubernamentales que emplean los créditos como medio para incentivar el desarrollo de las personas de escasos recursos, para las que trabajan.

1.6. DETERMINACIÓN DE OBJETIVOS.

1.6.1. Objetivo General.

- a) Evaluar la rentabilidad y el riesgo de liquidez de BFC S.R.L. de acuerdo a la normativa vigente.

1.6.2. Objetivos Específicos.

- a) Evaluar la organización funcional de BFC S.R.L.
- b) Realizar una evaluación de las principales variables financieras de BFC S.R.L.
- c) Determinar la sensibilidad de las variables más importantes sobre el riesgo de liquidez.

1.7. METODOLOGÍA.

El método seleccionado fue escogido a partir de las características de la investigación, la información teórica y estadística disponible y la dirección que se pretende para el presente trabajo en función a los objetivos planteados.

Este método consiste en un proceso de investigación que va desde lo general hasta lo particular, mediante la realización de ensayos teóricos y prácticos que comprueben o no las hipótesis planteadas.

La investigación de teorías sobre la relación de la Cartera de Microcréditos de Bolivia, así como las variables económicas que explican y determinan su comportamiento, constituye la base para la formulación de la hipótesis central.

En función a las características de la investigación y la disponibilidad de información requerida, se concluyó que presenta un enfoque cuantitativo, útil para generalizar los diversos criterios más ampliamente y poder arribar a conclusiones precisas en función a los resultados obtenidos.

1.7.1. Estudio Descriptivo

Este tipo de estudio es significativo para describir las características y propiedades de las variables tomadas en cuenta, así como para evaluar la significancia de los datos obtenidos.

Mediante este estudio, se analiza el comportamiento de la Cartera de Microcréditos de FBC S.R.L.

1.7.2. Estudio Correlacional

Este tipo de investigación fue útil, debido a que explica la relación que se genera entre las variables tomadas en cuenta, haciendo una separación entre dependientes e independientes.

En el presente caso, se tomaron como variables independientes la cartera, la liquidez y la mora; como variable dependiente se consideró la rentabilidad de microcréditos de BFC S.R.L.

CAPITULO II

SECCIÓN TEÓRICA

2.1. MARCO TEÓRICO.

2.1.1. Sector financiero de la economía

El sistema financiero de un país, “Es el canalizador del excedente de ahorro de las unidades excedentarias de liquidez monetaria hacia las unidades deficitarias de liquidez monetaria a través de los intermediarios financieros y los mediadores financieros”⁵.

Por tanto la función principal del Sistema Financiero es la de suministrar recursos financieros a la economía, canalizando los excedentes de las unidades con superávit hacia las unidades deficitarias, todo en condiciones de eficiencia, seguridad y rentabilidad adecuada. Esta canalización de las unidades excedentarias de liquidez, hacia las deficitarias se da por medio de un mercado organizado donde los intermediarios financieros se ponen en contacto con dichos colectivos y de esta manera asignar el crédito, de no existir estos servicios las economías quedarían limitadas al trueque o la autosuficiencia.

El hecho de dirigirse a un mercado organizado por ambas partes tiene su ventaja que es la maximización del tiempo, donde además encontraremos transparencia y operatividad al mismo tiempo, y como costo se tendrá que soportar por ambas partes la comisión que cobren los intermediarios por la gestión.

A este Sistema Financiero no se lo puede considerar como algo independiente del resto del sistema económico. Pues existe una

⁵ Manual de Banca, Finanzas y Seguros. Ediciones 2000

interrelación entre el crecimiento económico y el desarrollo de un sistema financiero. El estado del sistema financiero tiene importantes efectos en el crecimiento de la economía. Mientras mejor sea la calidad de los bancos, mejor podrán desarrollar su tarea de intermediar recursos entre ahorro e inversión. Y cuan más eficiente pueda ser el sector bancario para captar el ahorro de la economía y canalizarlo hacia agentes potencialmente productivos, más alta será la posibilidad que la economía crezca. Mientras más fuertes y mejor administrados sean los bancos, más bajos podrán ser sus “spreads”, y mayor será también su capacidad para generar una cartera sana y productiva. Por el contrario, en sistema bancario ineficiente, con bancos débiles, el proceso ahorro - inversión funcionará mal, estorbándose el proceso de desarrollo⁶.

El sistema financiero cuenta con tres elementos fundamentales:

- a) Instituciones o intermediarios financieros.
- b) Instrumentos o activos financieros.
- c) Mercados financieros.

Dentro del sistema financiero, se desarrollan importantes agentes que van a permitir contactarse con las unidades excedentarias y deficitarias, donde buscarán los instrumentos financieros que necesiten, dentro de los mercados financieros.

2.1.2. Mercados Financieros

Los mercados financieros se pueden definir como el mecanismo o lugar a través del cual se compran y venden activos financieros y se determinan sus precios. Entre las funciones de estos mercados financieros se destacan las siguientes:

⁶ Méndez, Armando. “Economía Monetaria”. Editorial IBCE UAGRM. Primera Edición 2011. Pág. 97

- a) Poner en contacto a los agentes intervinientes.
- b) Fijar de modo adecuado los precios de los instrumentos financieros.
- c) Proporcionar liquidez a los activos.
- d) Reducir los plazos y los costos de intermediación.

En cuanto a sus principales características de los mercados financieros tenemos:

- a) Que sea un mercado perfecto: es decir un mercado donde exista movilidad perfecta de los factores que pueden acceder al mercado. Todos los agentes pueden participar libremente y los precios se fijan en función a la oferta y la demanda, sin intervenciones ajenas que desvirtúen su libre formación.
- b) Amplitud en el mercado: que exista un gran volumen de títulos que se negocien y más amplio será el mercado financiero.
- c) Que sea un mercado transparente: es decir que sea barato y de fácil acceso a la información del mismo.
- d) Que sea un mercado libre: que no existan limitaciones de compradores y vendedores.
- e) Que sea un mercado profundo: cuantas más órdenes de compra y venta, más activos habrá y por tanto permitirá hacer muchas operaciones.
- f) Que sea un mercado flexible: el mercado puede tener oscilaciones entre alzas o bajas.

En cuanto a la clasificación de estos mercados, tenemos:

- a) Según la fase de negociación del activo: donde un activo financiero puede negociarse, es decir, comprar o venderse. Esta negociación atraviesa dos fases: en la primera, el activo se negocia recién emitido (mercado primario), y una segunda fase, el activo ya emitido se negocia sucesivamente (mercado secundario).
- b) Según su estructura o grado de formalización: un activo financiero puede negociarse en ciertas condiciones u otras y bajo un conjunto de normas y supervisión de organismos.
- c) Según la característica de sus activos: los activos según sus características y estructura se diferencian de otros. Dentro de estos tenemos; mercados monetarios, donde sus activos son de corto plazo, bajo riesgo y elevada liquidez. El mercado de Capitales tiene como objetivo la financiación en el largo plazo y serán activos con vencimiento a más de un año. Los mercados financieros, son los mercados monetarios y de capital de una economía.

2.1.3. La gestión de los riesgos

Las tendencias sobre administración de riesgos financieros en la banca pasan por un momento de grandes desafíos. Las instituciones financieras están despertando a la necesidad de gestionar los riesgos inherentes a sus operaciones con mayor grado de consciencia que hace algunos años. La realidad de países como Bolivia muestra que aunque existen algunos bancos que han hecho inversiones en este campo, todavía se está lejos de aplicar prácticas internacionales. Para que los requerimientos regulatorios en esta materia sean buenos, adecuados, efectivos, aceptados y puestos en verdadera práctica, es conveniente que exista una apropiada capacidad

de comprensión de las entidades financieras respecto del alcance de la normativa prudencial. La administración de riesgos identifica cuatro áreas de desafío:

- a) Gestión estratégica de la estructura del balance, por medio de técnicas avanzadas de administración de activos y pasivos. Cuando una institución financiera tiene una visión a largo plazo, asume una estrategia tal que gradúa con verdadero tino el nivel de riesgo que está en condiciones de adoptar.
- b) Gestión integral del riesgo de crédito, que incluya procesos de otorgamiento de crédito, análisis estadístico de cartera, calificaciones y mejores usos de comparaciones con estándares razonables. La administración del riesgo de crédito requiere de la aplicación de prácticas prudentes y sistemas de soporte a las decisiones.
- c) Gestión integral de los riesgos de mercado, con énfasis en el uso de técnicas como el VaR (Value-at-Risk) y su familia de variantes. Cuando una institución tiene una visión clara de sus fortalezas tácticas y de su apetito por el riesgo de mercado, entonces desea operar de manera avanzada, implementando sistemas de medición de riesgos, calibrando sus modelos y validándolos a través de expertos independientes.
- d) Gestión integral del riesgo de información y sistemas, mediante la aplicación de la tecnología apropiada. La administración global del riesgo es una de las áreas en la que los responsables de sistemas, aún no han desarrollado la suficiente comprensión, e incluso el mismo sentido de urgencia que este tópico representa para la entidad en general.

Superar estos desafíos requiere de las entidades tener el convencimiento acerca de la necesidad de asumir políticas que permitan administrar con eficiencia los riesgos asociados a su actividad; es decir, no evitar ni eliminar el riesgo, sino vivir con él. En algunas instituciones financieras internacionales ya existen unidades especiales dedicadas a la gestión de riesgos, con el objetivo principal de identificar y medir los riesgos, así como monitorear su impacto. En Bolivia, la Autoridad de supervisión del sistema financiero (ASFI) ha instruido a las entidades financieras la creación de una unidad especial dedicada al control de los riesgos crediticios, independientemente del área que concede y administra los créditos, como un paso inicial en este gran propósito de conformar verdaderas áreas de gestión de riesgos de crédito y de mercado.

2.1.4. El enfoque del comité de Basilea⁷

El Comité de Basilea de Supervisión de Bancos es una Comisión de autoridades de supervisión bancaria que fue creada en 1975 por los Presidentes de los bancos centrales de los países del Grupo de Diez. Consta de representantes de alto rango de las autoridades de supervisión bancaria y de los bancos centrales de Bélgica, Canadá, Francia, Alemania, Italia, Japón, Luxemburgo, los Países Bajos, Suecia, Suiza, Reino Unido y los Estados Unidos. Generalmente, el Comité se reúne en el Banco Internacional de Compensación (BIC) en Basilea, donde está ubicado el Secretariado Permanente.

Entre los distintos aportes que viene realizando este Comité, la gestión de los riesgos en la banca se constituye en uno de los más recientes e importantes temas de atención mundial. En el marco de este enfoque, el Comité considera la existencia de diversos riesgos a los cuales se enfrenta una entidad bancaria, pudiendo clasificarse en los siguientes:

⁷ Comité de Basilea, "Manejo del Riesgo de Tasas de Interés", Pág.5.

2.1.4.1. Riesgo Crediticio

El riesgo crediticio surge de la posibilidad de que un prestatario o contraparte no cumpla con una obligación. El riesgo crediticio se define, en general, como la solvencia de un prestatario o contraparte. El término contrapartes incluye a la otra parte que participa en una operación interbancaria y en operaciones de inversión, tanto contables como fuera de balance.

2.1.4.2. Riesgos de Mercado

Los riesgos de mercado están conformados básicamente por los siguientes factores:

- a) Riesgo de tasa de interés
- b) Riesgo de tipo de cambio
- c) Riesgo de precios

Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés es la exposición de la condición financiera de un banco a movimientos adversos de las tasas de interés. El aceptar este riesgo es parte normal de la actividad bancaria y puede ser una fuente importante de rentabilidad y valor accionario. Sin embargo, un riesgo excesivo de tasa de interés puede significar una amenaza importante a la base de capital y a las ganancias de un banco. Los cambios en las tasas de interés afectan las ganancias de un banco cambiando su ingreso neto por intereses y el nivel de otros ingresos sensibles a los intereses y gastos operacionales. Los cambios en las tasas de interés también afectan el valor subyacente de los activos, pasivos e instrumentos fuera del balance de los bancos ya que el valor presente de flujos de caja futuros (y en algunas

ocasiones, los flujos de caja propiamente tales) cambian cuando varían las tasas de interés. Por consiguiente, es esencial para la seguridad y solidez de los bancos, un proceso efectivo de manejo de los riesgos que mantenga el riesgo de tasa de interés dentro de niveles prudentes.

Riesgo de Tipo de Cambio

Los bancos que operan con divisas, con commodities o con acciones también enfrentarán el riesgo de mercado como consecuencia de estas actividades, pues al tener carteras de inversión cuyos valores están expuestos a las modificaciones en los tipos de cambio, una entidad podría llegar a perder muchos millones y poner en riesgo su estabilidad y solvencia.

Riesgo de Precios

El riesgo de precios consiste en el riesgo que corre la situación de un banco como consecuencia de movimientos adversos en los precios de los commodities o los precios de las acciones.

Si bien el riesgo de mercado puede subdividirse en múltiples riesgos, el principal es el efecto negativo que puede tener una variación en las tasas de interés sobre sus utilidades y valores económicos.

2.1.4.3. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez consiste en que un banco no pueda cumplir con sus obligaciones al vencimiento como consecuencia de la imposibilidad de liquidar activos (“riesgo de liquidez de mercado”) o de obtener fondos adecuados (“riesgo de liquidez de fondos”). A modo de ejemplo, un banco quizás no pueda cancelar o compensar fácilmente las exposiciones

específicas sin reducir los precios en forma significativa a causa de alteraciones de una profundidad inadecuada del mercado. Los descalces de fondos que dieron lugar a la caída de las entidades de ahorro y préstamo en los EE.UU. en la década del '80 fueron un ejemplo del riesgo de liquidez de fondos.

2.1.4.4. Riesgo Operativo

El riesgo de operaciones surge de la posibilidad de que sistemas de control de gestión⁸ inadecuados, problemas operativos, el incumplimiento de controles internos, el fraude o problemas imprevistos redunden en pérdidas inesperadas. El riesgo es un componente inherente a la obtención de una ventaja estratégica, y a la imposibilidad de adaptarse a los cambios que se producen en el mercado de servicios financieros. El riesgo de operaciones se torna evidente en cada producto y servicio que ofrece la entidad. Este riesgo comprende: desarrollo y oferta de productos, procesamiento de la operación, desarrollo de sistemas, sistemas computarizados, complejidad de los productos y servicios, y el entorno de control interno.

El riesgo de operaciones puede presentarse en las actividades de inversión toda vez que no hay controles internos suficientes entre las personas que inician la operación y quienes la contabilizan.

2.1.4.5. Riesgo Legal

El riesgo legal se presenta a causa de la posibilidad de que contratos inexigibles, demandas judiciales o sentencias adversas interrumpan o afecten en forma negativa las actividades de un banco. Este riesgo no se puede cuantificar fácilmente y la gerencia suele darse cuenta de su

⁸ También definidos como sistemas de control interno.

existencia cuando ya es demasiado tarde, es decir, cuando ya se ha manifestado.

2.1.4.6. Riesgo Reputacional

El riesgo de reputación consiste en la posibilidad de que la publicidad negativa sobre las prácticas comerciales del banco, sea ésta verdadera o no, provoque una fuga de clientes, el aumento de las costas judiciales o la disminución de los ingresos. Si bien el riesgo de reputación puede basarse en datos cuantificables, es, al igual que el riesgo legal, bastante subjetivo. Este riesgo redundará en que se vea afectada la reputación del banco como consecuencia de problemas reales o presuntos derivados de sus actividades comerciales. Es un riesgo problemático, ya que es la percepción del público la que dictamina, en definitiva, si algo puede o no redundar en un riesgo de reputación.

2.1.5. Microfinanzas

Las microfinanzas son la provisión de servicios y productos financieros a personas en situación de pobreza extrema, microempresas o agentes económicos de bajos ingresos, incluyendo consumidores y personas que no tienen un trabajo formal. El Microcrédito no debe ser confundido con las microfinanzas, las cuales se dirigen a un amplio rango de necesidades financieras de parte de personas en situación de pobreza y, por tanto, abarcan a los microcréditos pero son mucho más que esto.

El termino Microfinanzas hace referencia a la prestación de servicios financieros a personas o grupos cuyo acceso a los sistemas bancarios tradicionales es limitado o inexistente en virtud de su condición socioeconómica.

2.1.6. Estructura Financiera.

Cuando una economía evoluciona del trueque al patrón monetario, a las personas les es más fácil separar el acto de ahorrar del de invertir. Los inversionistas no tienen que ahorrar; pueden obtener de los ahorradores un poder adquisitivo generalizado (dinero). Esto beneficia a los ahorradores ya que ellos obtienen un depósito de valor generalizado. Pudiendo, además, devengar un interés sobre esta extensión del crédito. Los ahorradores no realizaran este intercambio en forma voluntaria a no ser que perciban un beneficio al hacerlo. Parte de la ganancia consiste en que el interés que perciben consumir más en el futuro. Los inversionistas obtienen ganancia porque pueden comenzar una nueva operación comercial o ampliar la existente. Si los acontecimientos se desarrollan de acuerdo a lo previsto, los inversionistas podrán pagar un interés a los ahorradores a partir de las ganancias que obtienen de sus inversiones, ya que actualmente la sociedad puede separar con mayor facilidad los actos de ahorro y de inversión, los beneficios para éste también aumentan: quienes ahorran no necesitan ser los mismos que buscan detectar una oportunidad comercial y capitalizarla.

En resumen, una economía monetaria estimula el ahorro y la inversión, y facilita la transferencia del poder adquisitivo de ahorradores a inversionistas. Estas ventajas promueven el crecimiento económico y elevan el nivel de vida de la comunidad.

A medida que las economías evolucionaban del trueque al dinero, apareció en escena un nuevo negocio: La banca, Al relacionar a los ahorradores (prestamistas últimos) con los inversionistas (prestatarios últimos) los bancos facilitaron la transferencia del poder adquisitivo. Los bancos ofrecieron el servicio como “intermediarios”. A medida que la economía y el sistema financiero se desarrollaban, surgieron otras instituciones financieras. Hoy, los gobiernos, los bancos comerciales, las asociaciones

de ahorro y préstamo, los bancos de ahorro mutuo, las cooperativas de crédito, las compañías de seguros, los fondos de pensiones y los fondos mutuos todos participan en la actividad comercial de transferir fondos de ahorradores a inversionistas. Este proceso se ha llegado a conocer como intermediación financiera.

2.1.7. Mercado de créditos.

Cuando los prestamistas y prestatarios efectúan en forma voluntaria transacciones, ambas partes perciben ganancias; de lo contrario, no se llevaría a efecto la transacción. En última instancia, por supuesto, una parte puede ganar más que la otra o una de ellas puede salir peor librada como resultado de la transacción que ocurre entre prestatario y prestamista. Es posible, y comúnmente sucede, que ambas partes salgan bien libradas como resultado de un préstamo. Un préstamo es una extensión de crédito, y un instrumento de crédito constituye evidencia escrita de la extensión de éste.

Los instrumentos de crédito se intercambian en mercados de Créditos y estos a su vez facilitan el crecimiento económico. Efectivamente, las variaciones que se producen en la cantidad de crédito en una economía puede afectar la actividad económica, así como sucede con las variaciones con la oferta monetaria.

El otorgamiento de crédito le permite al prestatario realizar gastos más rápidamente que en otras circunstancias; también le permite al prestamista ganar un interés y adquirir más bienes en el futuro. Esta transferencia de poder adquisitivo es un elemento común a todos los instrumentos de crédito. Teniendo en cuenta que éstos se pueden sustituir entre sí, las tasas de interés que se devengan sobre ellos, ascenderán y bajarán conjuntamente a medida que cambien las condiciones de mercado.

La evolución de la industria de las microfinanzas en Bolivia, fue posible entre otras cosas, por el adecuado marco regulatorio vigente, cuyo resultado se muestra en el crecimiento, tanto en el volumen de cartera como en el de depósitos. Además de ello, éste es el resultado del esfuerzo realizado, por las instituciones de micro finanzas, que aumentaron el grado de penetración financiera en el país y que se refleja en el crecimiento sostenido de prestatarios y depositantes. Este crecimiento se ha dado además, en un entorno cada vez más competitivo, que está induciendo a una sostenida baja en las tasas de intereses activas.

2.1.8. Microcrédito

En la literatura especializada se hallan algunas definiciones del concepto de microcrédito. Así, en palabras de Lacalle (2002), “los microcréditos son un instrumento de financiación para el desarrollo, cuyo objetivo final es la reducción de la pobreza en el mundo. Ahora bien, no todas las organizaciones ni entidades que trabajen en este campo definen el concepto de la misma manera. Alguno de los criterios utilizados suelen ser el tamaño de los préstamos, el uso de los fondos o los sujetos del préstamo”.

La definición de microcrédito dada en la Cumbre del Microcrédito celebrada en Washington en 1997, considera que “los microcréditos son programas de concesión de pequeños créditos a los más necesitados de entre los pobres para que éstos puedan poner en marcha pequeños negocios que generen ingresos con los que mejorar su nivel de vida y el de sus familias”. Según Fernández (2003), el microcrédito se define como “todo crédito concedido a un prestatario, sea persona natural o jurídica, o a un grupo de prestatarios con garantía solidaria, destinado a financiar actividades en pequeña escala, de producción, comercialización o servicios, cuya fuente principal de pago la constituye el producto de las ventas o ingresos

generados por dichas actividades, adecuadamente verificados por la institución del sistema financiero prestamista”.

Como puede apreciarse, todas las definiciones recogidas de la literatura especializada contienen una serie de elementos comunes relativos a las características que definen la función económica y social del microcrédito. En lo que sigue, se recogen con algo de más detenimiento dichas características.

2.1.9. Características del microcrédito

El objetivo fundamental por el cual nacieron los microcréditos fue el de reducir, en la medida de lo posible, los niveles de pobreza de las zonas en vías de desarrollo.

Este objetivo fundamental se debe entender desde la necesidad que tienen las personas más pobres de solicitar un crédito para prosperar. Los habitantes de las regiones más subdesarrolladas pueden solicitar un microcrédito o un pequeño préstamo por los siguientes motivos:

- a) Crear un pequeño negocio en caso de que el cliente no disponga de uno propio.
- b) Financiar actividades propias de la microempresa, es decir, la financiación de materias primas para la elaboración de productos terminados.
- c) Realizar pequeñas inversiones de activo fijo en la microempresa. Por ejemplo, la adquisición de un torno para la fabricación de productos de artesanía.
- d) Reparaciones o mejoras de la vivienda familiar.

- e) Atender los costes procedentes de ciertas obligaciones que puedan sucederse en el seno familiar.
- f) Hacer frente a situaciones adversas extraordinarias como puede ser cualquier tipo de catástrofe natural.

Los clientes de las instituciones de microcrédito son diferentes a los de las instituciones financieras tradicionales. Normalmente, los prestatarios en microfinanzas son microempresarios que disponen de unos ingresos bajos, obtenidos mediante la explotación de negocios familiares de carácter tosco y rudimentario. Al disponer la institución de microfinanzas (IMF) de una información crediticia pobre y poco desarrollada de los prestatarios, la medición del riesgo de impago en el microcrédito se hace severamente más difícil que la medición del riesgo de impago en las entidades bancarias.

Las características generales que presenta el microcrédito, a partir de las cuales podemos entender sus funciones económicas y sociales, en comparación con el crédito convencional ofrecido por las grandes corporaciones bancarias se muestran en la siguiente tabla:

TABLA Nº. 1: CRÉDITO DE REDUCIDA CUANTÍA

<p>Créditos de reducida cuantía.</p>	<p>Como aspecto más importante, el crédito que ofrecen las instituciones especializadas en microcréditos, es muy distinto a los créditos que puedan ser concedidos por cualquier entidad bancaria. En general, tal y como su propio nombre indica, el microcrédito sustenta unos importes efectivos de cuantía muy reducida.</p>
<p>Créditos a muy corto plazo.</p>	<p>Los microcréditos, en su mayoría, son concedidos a un plazo inferior al año natural. La frecuencia de las cuotas del reembolso del préstamo suelen ser quincenales e incluso, semanales.</p>
<p>Plazos para el reembolso y cantidades de reembolso reducidas.</p>	<p>Partiendo de la base de que la cuantía del préstamo es reducida, los desembolsos periódicos que puedan tener lugar, también serán reducidos. La devolución del capital más los intereses suelen periodificarse en cortos periodos de tiempo, normalmente semanales.</p>
<p>Préstamos no garantizados.</p>	<p>La concesión del microcrédito se basa principalmente en la reputación del cliente así como del conocimiento que tenga del mismo el analista de crédito a través de un trato cotidiano y periódico. En raras ocasiones se exigen garantías reales de pago al cliente.</p>
<p>El tipo de actividades que se ponen en marcha con estos pequeños créditos son las microempresas o micronegocios.</p>	<p>Ya hemos comentado, que los microcréditos están dirigidos a los sectores de la población con mayores necesidades primarias no cubiertas con la finalidad de que, esos habitantes, pongan en marcha pequeños negocios que, por una parte, alivien la economía de la familia, y por otra, favorezca y mejore la estabilidad, la actividad y situación socio-económica de las poblaciones del área de influencia de la Empresa.</p>
<p>Destinados a la inversión en circulante.</p>	<p>El destino de los microcréditos normalmente suele ser diferente al de los créditos de las grandes entidades financieras, puesto que los primeros suelen estar vinculados a inversiones en activos circulantes y capital de trabajo, mientras que los segundos suelen destinarse a activos fijos o inmovilizados.</p>
<p>Riesgo elevado.</p>	<p>El riesgo que soporta el microcrédito tiene una doble vertiente; por una parte, al ser los microcréditos préstamos más fraccionados, el riesgo es menor, pero por otra, al tener una rotación elevada, el riesgo crecerá paulatinamente. Sin embargo, el riesgo asociado a los microcréditos es mayor, con lo que las tasas de morosidad suelen ser más oscilantes y presentar una mayor volatilidad.</p>

<p>Tipos de interés más elevados.</p>	<p>Esta es una de las principales críticas que se le han realizado, desde sus orígenes, al microcrédito. Las entidades de microfinanzas, con el objetivo de cubrir costes, han tenido que fijar tipos de interés ligeramente superiores a las tasas vinculadas a los créditos de las grandes entidades bancarias. El hecho de prestar dinero a un microempresario supone unos costes elevados debido a aspectos como el reducido tamaño del nominal de cada préstamo, de la gestión formalizada de los créditos, de la formación y promoción de los prestatarios, etc. No obstante, a pesar de fijarse unos tipos de interés superiores a los de la banca comercial, éstos siempre serán inferiores a los intereses exigidos por los prestamistas particulares e ilícitos, que pueden llegar a cobrar a sus clientes hasta tasas del 10 al 20 por ciento diario.</p>
<p>El público objetivo al que se dirigen las IMFs para ofertar sus préstamos son diferentes de los de las entidades bancarias convencionales.</p>	<p>Habitualmente, son empresarios de bajos ingresos con negocios familiares escasamente desarrollados desde un punto de vista tecnológico y con una documentación formal muy limitada. A este respecto, los clientes de las IMFs son considerados prestatarios de alto riesgo.</p>
<p>La metodología de préstamo del microcrédito difiere de los procedimientos que utilizan las entidades bancarias para evaluar la conveniencia de aceptación o rechazo de un crédito convencional.</p>	<p>En el análisis de concesión de un microcrédito prevalece la reputación o solvencia moral y el flujo de caja sobre las garantías reales y la documentación formal de la empresa.</p>

Fuente: Elaboración en base a Economía Bancaria.

CAPITULO III

SECCION PROPOSITIVA

3.1. MARCO LEGAL

3.1.1. Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero⁹ de Bolivia es una institución que emerge del mandato de la Nueva Constitución Política del Estado, que señala: “Las entidades financieras estarán reguladas y supervisadas por una institución de regulación de bancos y entidades financieras”.

El artículo 137° del Decreto Supremo N° 29894 de 7 de febrero de 2009, que define la Estructura Orgánica del Órgano Ejecutivo del Estado Plurinacional, dispone: “... la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras se denominará Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia y asumirá además las funciones y atribuciones de control y supervisión de las actividades económicas de valores y seguros...”. Por su parte, el artículo 34° del Decreto Supremo N° 0071 de 9 de abril de 2009, que establece el proceso de extinción de las superintendencias generales y sectoriales, en su inciso b) manifiesta: “Las atribuciones, competencias, derechos y obligaciones en materia de valores y seguros de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, establecidos en la norma vigente, serán asumidos por la Autoridad del Sistema Financiero, en todo lo que no contravenga a la CPE”.

En ese marco, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia (ASFI) es una institución técnica, de derecho público y con jurisdicción en todo el territorio nacional, encargada de regular y supervisar

⁹ DS N° 29894 de 7 de febrero de 2009.

a todas las entidades que realizan actividades de intermediación financiera, de valores y de seguros.

3.1.2. Ley de Servicios Financieros (LEY 393)

La Ley 393 del 21 de agosto de 2013, tiene por objeto regular las actividades de intermediación financiera y la prestación de los servicios financieros, así como la organización y funcionamiento de las entidades financieras y prestadoras de servicios financieros; la protección del consumidor financiero; y la participación del Estado como rector del sistema financiero, velando por la universalidad de los servicios financieros y orientando su funcionamiento en apoyo de las políticas de desarrollo económico y social del país.

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

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

- a) Promover el desarrollo integral para el vivir bien.
- b) Facilitar el acceso universal a todos sus servicios.
- c) Proporcionar servicios financieros con atención de calidad y calidez.
- d) Asegurar la continuidad de los servicios ofrecidos.
- e) Optimizar tiempos y costos en la entrega de servicios financieros.

- f) Informar a los consumidores financieros acerca de la manera de utilizar con eficiencia y seguridad los servicios financieros.

3.1.3. Ley del Banco Central de Bolivia (LEY 1670)

La Ley 1670 establece que el Banco Central de Bolivia es una institución del Estado, de derecho público, de carácter autárquico, de duración indefinida, con personalidad jurídica y patrimonio propio. Es la autoridad monetaria y cambiaria del país y órgano rector del sistema de intermediación financiera nacional, con competencia administrativa, técnica y financiera y facultades normativas especializados de aplicación general, en la forma y con los alcances establecidos en la Ley 1670.

La ley establece que el Banco Central de Bolivia tiene capacidad para dictar normas de aplicación general mediante resoluciones de su Directorio, en relación a:

- a) La captación y colocación de recursos y otros servicios financieros.
- b) La apertura de entidades del sistema de intermediación financiera, sus sucursales, agencias, filiales y representaciones, teniendo en cuenta las calificaciones personales de los gestores, principales accionistas, directores y ejecutivos en cuanto a su experiencia e idoneidad.
- c) La fusión, transformación y liquidación de entidades de intermediación financiera.
- d) A partir de los montos establecidos por ley vigente hasta la fecha de promulgación de esa ley se faculta al Banco Central de Bolivia elevar pero no disminuir los montos de capital mínimo.
- e) La creación y funcionamiento de tipos de entidades del sistema de

intermediación financiera no previstas por ley.

- f) La creación y funcionamiento de las empresas emisoras de tarjetas de crédito.
- g) La transferencia de recursos para la constitución de entidades de intermediación financiera y la apertura y funcionamiento en el exterior del país de sucursales, agencias, filiales y oficinas de presentación.
- h) La autorización de oficinas de representación en Bolivia de entidades constituidas en el extranjero.
- i) Las actividades de las Entidades de Segundo Piso.

Con relación a la colocación de créditos, las entidades del sistema financiero, no podrán colocar créditos a prestatarios o grupos prestatarios vinculados a ellas.

Por otro lado, esta ley dispone que las entidades financieras deban mantener un patrimonio neto equivalente a por lo menos un 10% por ciento del total de sus activos y contingentes ponderados en función a su riesgo.

3.2. BREVE RESEÑA HISTÓRICA DE LA EMPRESA BFC S.R.L.

3.2.1. Constitución de la empresa

Por iniciativa de las socias fundadoras, el 17 de junio del año 2010 se realiza la constitución de la Sociedad de Responsabilidad Limitada bajo la denominación BFC Business and Financial Consultants SRL.

El 14 de diciembre de 2011 se realiza el ingreso de la primera socia aportante y consiguientemente el incremento de capital correspondiente

quedando establecido el capital social en un monto que asciende a Bs. 1.577. 800.00 de acuerdo al siguiente detalle:

TABLA N°. 2: IMPLEMENTACIÓN DEL CAPITAL (%)

SOCIAS	Nº CUOTAS	PORCENTAJE
Lourdes Pérez Lara	6346	40.22%
Susana Pérez Churme	5489	34.79%
Sara Gladys Pérez Lara	3943	24.99%
TOTAL	1.577	100%

Fuente: BFC SRL

3.2.2. Aspectos Administrativos

En estricto apego a la normativa vigente en el país se da cumplimiento a las formalidades legales y administrativas siguientes:

- a) Registro de Comercio en FUNDEMPRESA con la matricula numero 0016567 fecha de registro del 21 de julio de 2010.
- b) Certificado de inscripción en Impuestos Internos el 13/07/2010 con el NIT 00175020023.
- c) Ministerio de Trabajo Empleo y Previsión Social, Registro de Empleadores Obtención del Certificado de Registro Obligatorio de Empleadores (ROE) Código de empleador 175020023- 02, fecha de emisión 12 de julio de 2011.
- d) Licencia de Funcionamiento de la Honorable Alcaldía Municipal, 79992, fecha de emisión anual.

3.2.3. Aspectos legales

Las instituciones dedicadas a préstamos de dinero, con respecto a su capacidad comercial, está regulada por el Decreto Ley N° 14379 Código de Comercio. A la fecha se han cumplido con los siguientes requisitos legales:

- a) Escritura Pública de Constitución de Sociedad de Responsabilidad Limitada, con el Testimonio N°237/2010 ante Notaria N° 077 a cargo de Gabriel Saavedra Bascopé de fecha 22 de junio de 2010.
- b) Poder General de Administración y Representación Testimonio N°257/2010 Notaria N° 077 a cargo de Gabriel Saavedra Bascopé, de fecha 22 de junio de 2010 a favor de las señoras Susana Marlen Pérez Churme y Lourdes Pérez Lara.
- c) Normativa a cumplir: Decreto Ley N° 14379 Código de Comercio, Código Civil, Ley N° 843 Norma vigente en relación a tributación, Norma establecida para la contratación de empleados, AFPs, Seguridad Social y otros referidos a la normativa Contable nacional e internacional.
- d) Asimismo la regulación establecida por la Gobernación y la Alcaldía Municipal de La Paz para el cumplimiento de los requisitos de funcionamiento regular de las empresas dentro del área de influencia territorial que corresponde.

3.2.4. Organización funcional de la Empresa

El crecimiento de la demanda de servicios de crédito ha sido impresionante en los últimos años, esta demanda ha conducido a una transformación en las organizaciones de servicios financieros, de modo

que las tendencias actuales caminan hacia organizaciones con tendencia a la regulación por los entes fiscalizadores de dicha actividad, de esta forma se viene estableciendo una empresa apegada a las normas de las empresas financieras reguladas y el cumplimiento de la norma tributaria en el país, y demás reglamentaciones para el sector, de esta manera se rentabiliza mejor la inversión y puede invertirse más en control interno, posibilitando una organización más rigurosa.

3.2.5. Presentación de la Empresa

La empresa BFC Business Financial Consultants SRL. Es una comercial de servicios financieros de carácter privado situada en ciudad de La Paz; que brinda servicios a la población urbana y peri urbana de la misma y otras zonas aledañas como la ciudad de El Alto.

Su planta de colaboradores es de 3 profesionales en el área de la gestión de las finanzas y la administración, con experticia en el manejo de créditos sin garantías reales, un colaborador capacitado para la gestión contable y asistentes júnior en cada una de las áreas, asimismo dispone del trabajo de consultores especializados en Sistema de Redes, Sistema Contable y área legal.

3.2.6. Infraestructura

Lógicamente la empresa se ha adaptado al espacio y a la inversión disponible por lo que no existe un único patrón de organización. El primer concepto que se toma en consideración es el de espacios abiertos, pensados para una cómoda circulación del personal y los clientes. Este diseño de espacios abiertos facilita que la empresa pueda adecuarse en el futuro a las nuevas necesidades sin apenas obras. La distribución diseñada es la siguiente:

a) Planta baja:

- Sala de espera: con los elementos necesarios para una correcta atención a los usuarios ambiente de uso múltiple junto a otras oficinas independientes.
- Área de Operaciones y Comercialización: Se encuentra en un lugar intermedio entre la sala de espera común y la oficina de la Gerencia de Operaciones y Comercialización y cuenta con acceso indirecto desde el exterior. Funciona como recepción de clientes, área técnica de operaciones y como producto final del proceso se realiza la entrega de comprobantes de desembolso, en ella se realiza el llenado del Formulario de solicitud de crédito, comprobando que los datos e información solicitada sean correctos, se introducen las solicitudes en el sistema informático, y se resuelven en general todos los problemas de atención al cliente.
- Para facilitar y mejorar el trabajo se dispone de formularios pre llenados para la obtención de datos y el registro adecuado de los mismos, dentro o fuera de las oficinas cuando el caso así lo amerite.
- El área está dotada de escritorios, sillones y equipos de computación, es en este lugar donde se ha instalado el servidor del sistema intranet e Internet.
- Por último y de mayor importancia en relación a los clientes se ha procurado facilitar el flujo de clientes, garantizando una atención individualizada y preservando la confidencialidad.
- Área de servicios: Ambientes que se encuentran contiguos a las instalaciones antes descritas, un ambiente destinado a servicios higiénicos de uso interno y una cocineta anexa dotados ambos, de los equipos y enseres necesarios para su buen funcionamiento.

b) Primer piso:

- Sala de espera: con los elementos necesarios para una correcta atención a los usuarios ambiente de uso exclusivo para la Gerencia General y otras de índole administrativo.
- Área de Administración: Es la infraestructura que comprende la Gerencia General, Gerencia de Desarrollo Organizacional y Contabilidad, asimismo, funciona como sala de reuniones para ocasiones que sean necesarias. Es el lugar donde se procede a la verificación, clasificación y entrega de los desembolsos, asimismo se realizan las operaciones de pago en efectivo de los créditos. Es el área donde deben extremarse las medidas de precaución para evitar riesgos, siendo norma de la empresa la confidencialidad de las transacciones, cuidando la seguridad de los clientes y la empresa.

3.2.7. Organización del trabajo.

El trabajo en la empresa ha sido clasificado en operaciones administrativas, técnico operativas y de análisis sustantivo en cada una de ellas.

Las tareas encomendadas a los Gerentes están centradas en proporcionar e interpretar la información del sistema integrado, vale decir análisis financiero, análisis contable y por supuesto el análisis conceptual por cada una de las Gerencias, de tal manera que se pueda coadyuvar a resolver los problemas técnicos, operativos, administrativos y el seguimiento de los servicios financieros otorgados a los clientes, con el propósito de integrar, gestionar y coordinar los recursos empresariales, adecuando los servicios crediticios a la demanda.

Los colaboradores tienen por tareas básicas, realizar las operaciones rutinarias y monitorear los procedimientos de control de calidad en cada

una de ellas, de tal manera que las variables inherentes a cada uno de los procesos sean controladas adecuadamente como son por ejemplo las obligaciones de pagos de las cuotas de los clientes, registros contables y otros referidos a la actividad principal de la empresa, la otorgación de créditos.

Una adecuada organización del trabajo es fundamental para dar una atención de calidad, debe establecerse un circuito de autoridad, definiendo quien es el responsable de cada tarea y que persona o personas tiene a su cargo. Esta organización jerarquizada de la empresa refleja las relaciones formales y permite, una apropiada división del trabajo, adecuada determinación de puestos existentes dentro de la empresa, asimismo ,posibilita optimizar los recursos, coordinar actividades y facilita la supervisión pertinente y oportuna.

De este modo orgánicamente se ha establecido que tipo de colaboradores debe estar en las diferentes áreas de trabajo y cuál es el horario más adecuado en función de las tareas que realiza. Al mismo tiempo se ha permitido que cada uno de ellos organice "sus" tareas del modo que crea más conveniente para obtener los mejores rendimientos, en el marco de los principios y valores institucionales establecidos.

En las empresas dedicadas a servicios financieros se producen dos flujos fundamentales, el flujo de dinero y el flujo de información.

El flujo de dinero es el factor determinante en el que debe basarse la organización de la empresa y al mismo tiempo, este debe acompañarse por un adecuado flujo de información este último organizado a través de un sistema computarizado intranet en servicios de las diferentes áreas de la empresa.

Debe hacerse mínimo el movimiento de los clientes y del personal. De este modo las secciones con mayor carga, cartera, recuperación y contabilidad, se sitúan en espacios que permitan desarrollar su trabajo de manera efectiva.

Características del flujo de información:

- a) El Formulario de solicitud de crédito es una parte esencial en la organización operativa de la empresa, ya que clarifica el trabajo técnico operativo y la toma de decisiones para la aprobación del crédito y facilita la labor responsable del área de operaciones.
- b) En la solicitud de crédito figuran la identificación del solicitante, dirección, teléfono, actividad a la que se dedica para obtener sus ingresos, monto de ingresos que percibe por la actividad realizada, garantías ofrecidas por el cliente y solicitadas por la Empresa, identificación del domicilio y lugar de trabajo o lugar donde realiza su actividad de negocio (Croquis de ubicación) y otros aspectos inherentes a la información requerida por operaciones y comercialización.
- c) El Formulario de solicitud de crédito llenado y la revisión de la documentación requerida, constituyen el principal medio de comunicación entre la Empresa y el cliente a la hora de prestar servicios crediticios, una vez asegurada la calidad de los datos proporcionados por los clientes se procede al análisis y aprobación del crédito.
- d) Cuando se trata de cifras elevadas, la aprobación del crédito solicitado debe pasar por el Comité de Aprobación de Créditos, el cual está facultado para este propósito.

- e) El tiempo de demora en el desembolso en la Empresa y para la mayoría de las solicitudes de crédito, se realiza en un tiempo mínimo de 30 minutos excepto lógicamente, cuando las solicitudes de crédito requieren pasar por el Comité de Aprobación de Créditos.
- f) Esta previsión solo afecta a las solicitudes por montos elevados o casos excepcionales que ameritan este tratamiento.
- g) Teniendo en cuenta lo anteriormente expuesto y para poder procesar las solicitudes de crédito sin demoras innecesarias la Empresa ha adoptado una agenda diaria, cuyo seguimiento asegura la armonía de todos los procesos y garantiza que estos se realicen de manera efectiva.

3.2.8. Agenda diaria del área de servicios de crédito

- a) Atención al cliente
- b) Llenado del Formulario de solicitud de crédito
- c) Entrevista
- d) Análisis de la capacidad de pago
- e) Revisión y verificación de la documentación presentada
- f) Revisión del historial de créditos si corresponde
- g) Análisis de la solicitud de crédito por el Comité de Créditos si corresponde
- h) Aprobación del crédito
- i) Elaboración del plan de pagos
- j) Realización y firma del contrato de crédito
- k) Reconocimiento de firmas si corresponde
- l) Entrega de plan de pagos, copia del contrato
- m) Desembolso

3.2.9. Política de personal.

Es este un apartado al que se le ha concedido importancia capital, primero porque no se puede asegurar un trabajo de calidad si no se consigue una planta de colaboradores altamente cualificada y segundo porque dicha planta debe compenetrarse y trabajar en equipo. A la hora de organizar el trabajo se han considerado dos aspectos que se procuran compatibilizar:

Cualificación del personal, cuando una persona realiza un único trabajo de modo permanente se obtiene un mejor rendimiento pero resulta difícil reemplazarla, por ello la especialización debe compatibilizarse con la flexibilidad, toda organización de trabajo debe estar preparada para recibir cambios, incorporar nuevos equipos, técnicas etc. esto a su vez conduce a que la Empresa deba mantener un plan de formación continuada que asegure que los conocimientos y habilidades no se queden obsoletos.

Asimismo se procura que al menos con cierta periodicidad cada colaborador se auto evalúe a sí mismo y las labores que desempeña, indique las carencias que detecte para que puedan ser atendidas con la celeridad que el caso amerite o incorporar sus requerimientos en el plan de operaciones para el año siguiente.

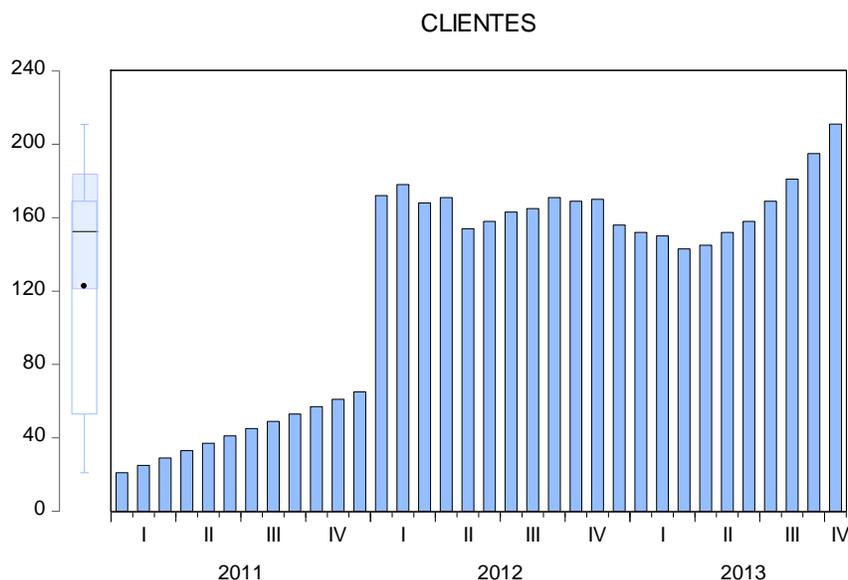
3.3. DESEMPEÑO DE LA EMPRESA BFC S.R.L.

3.3.1. Evolución de los clientes.

El número de clientes tuvo un crecimiento significativo en el primer mes del año 2012, en primera instancia durante el 2011 se tenía registrado sol a 21 clientes, y este presento un crecimiento de acuerdo a una tasa vegetativa promedio del 16%, pero a partir de 2012 el número de clientes se masifico a 172 clientes, a partir de este punto el número de clientes muestra

periodos diferenciados inclusive con tasa negativas y otras con periodos crecientes hasta un 8%, siendo el promedio de crecimiento del 9%.

GRAFICO Nº 1: NUMERO DE CLIENTES DE BFC S.R.L. (Personas)



Fuente: Área Operaciones/Riesgo BFC SRL

Elaboración: Propia.

La instauración de nuevas metodologías y la ampliación de la cartera, han permitido en el año 2012 un importante impulso para BFC S.R.L. la relación entre la cartera y el número de clientes ha sido un factor determinante en el crecimiento de BFC S.R.L.

3.3.2. Evolución de los desembolsos.

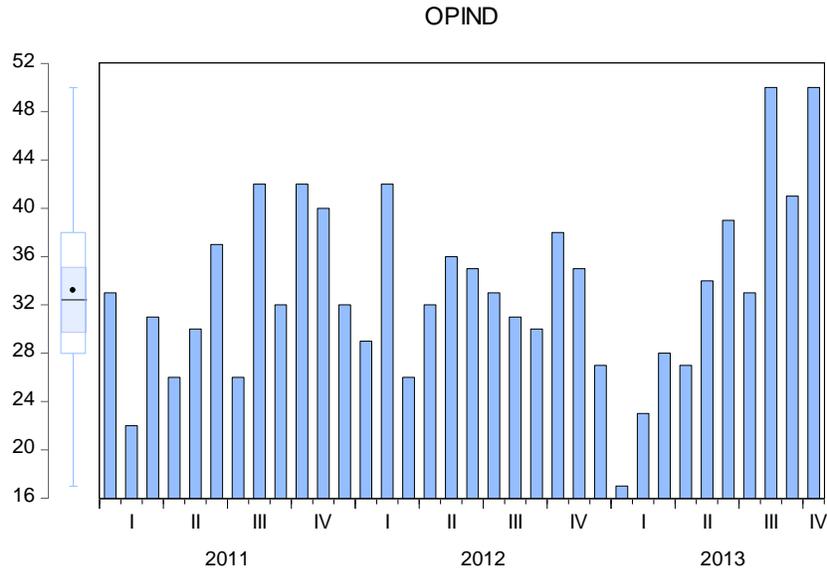
El total de operaciones desembolsadas con el público⁶⁰ en su punto más alto 49 operaciones, originado en un aumento considerable con respecto a al periodo 2012. El aumento de las operaciones desembolsadas⁶² en la presente gestión, la más acentuada de los últimos tres años, responde en

⁶⁰ Contra obligaciones restringidas.

⁶² Con la reducción observada en los últimos años.

parte a los acontecimientos de coyuntura nacional, aspecto que determinó el aumento del número de clientes y operaciones desembolsadas.

GRAFICO Nº 2: OPERACIONES DESEMBOLSADAS BFC S.R.L. (Numero)



Fuente: Área Operaciones/Riesgo BFC SRL

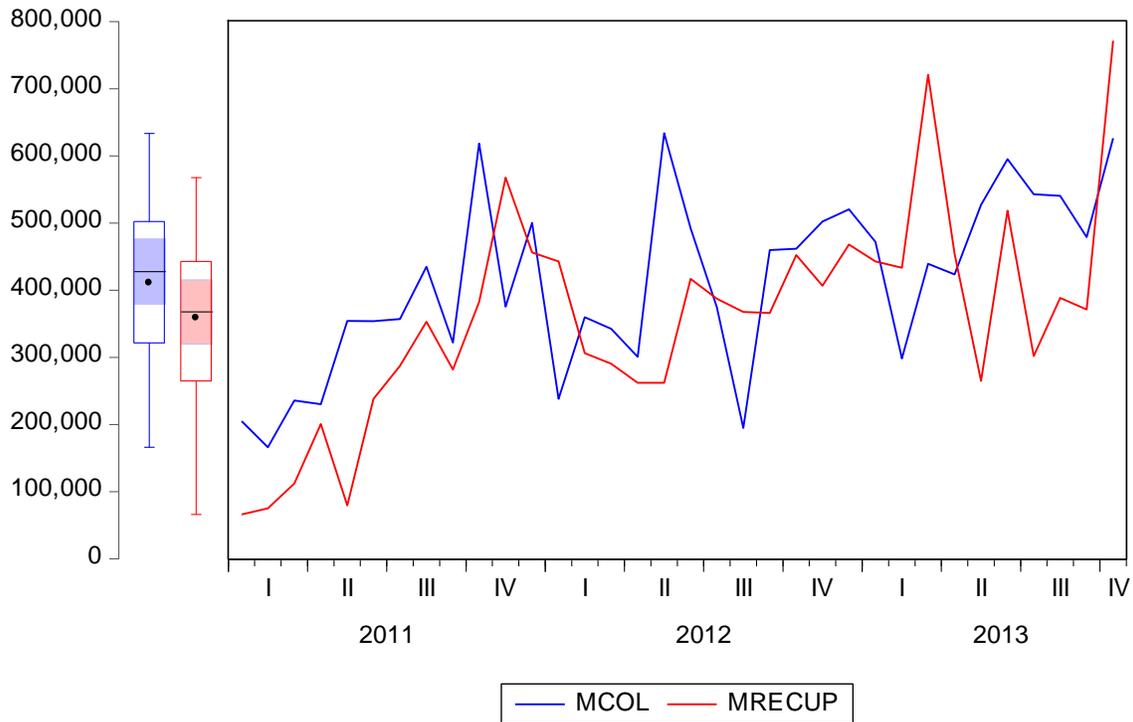
Elaboración: Propia.

La gestión administrativa y financiera, es una actividad fundamental en la empresa en la que se incluyen las áreas administrativa y financiera, Contabilidad, la gestión de los colocaciones de la empresa, está relacionada directamente con la gestión del Sistema Integrado de contabilidad.

3.3.3. Evolución de las colocaciones.

Es importante mencionar que los montos colocados y los montos recuperados muestran un tenencia creciente, existen altibajos considerables, pero en general existe una relación positiva, mientras más altos son los montos colocados, también existe una alta cantidad recuperada.

GRAFICO Nº 3: MONTO COLOCADO Y RECUPERADO BFC S.R.L. (BS.)



Fuente: Área Operaciones/Riesgo BFC SRL

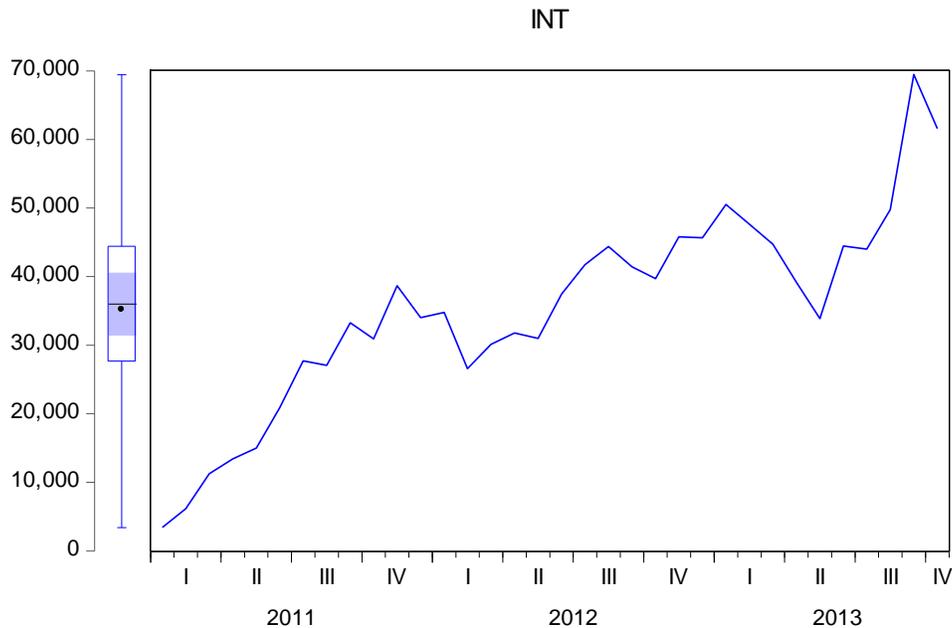
Elaboración: Propia.

En promedio el monto colocado supera los 400.000 Bs al mes, mientras que los montos recuperados se encuentran por encima de los 350.000 bs mes, sugiere un buen funcionamiento de las operaciones realizadas y la captación de clientes muestra montos mayores y considerables.

3.3.4. Evolución de los intereses.

Respecto a las ganancias obtenidas en términos de intereses generados, se advierte que en los últimos meses los intereses percibidos han alcanzado casi los 70.000 Bs. al mes, al mismo tiempo a un incremento importante desde febrero de 2013, fruto de colocaciones directas a clientes con una alta capacidad de pago, En promedio se registra que los intereses se encuentran por encima de los 35.000 Bs. al mes.

GRAFICO N° 4: INTERESES BFC S.R.L. (Bs.)



Fuente: Área Operaciones/Riesgo BFC SRL

Elaboración: Propia.

Otro elemento importante es que la cartera de microcréditos en el departamento de La Paz no solo es la más alta, sino también la más significativa, este fenómeno radica en que la mayor parte de las transacciones públicas y privadas en el sistema financiero nacional se desarrollan en este departamento, y generando un efecto multiplicador sobre las instituciones financieras y en particular a BFC S.R.L.

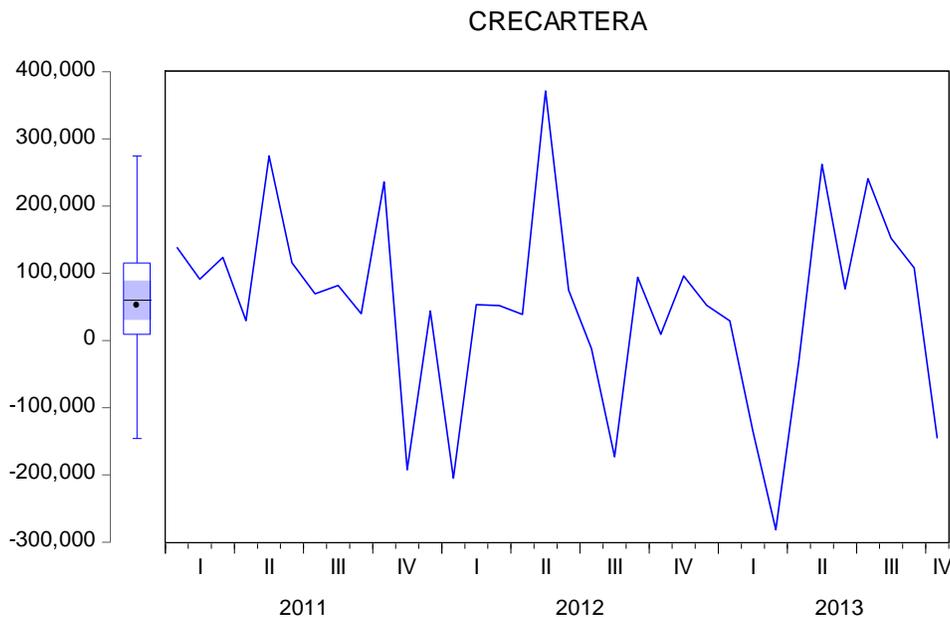
3.3.5. Variación de la cartera.

La variación de la cartera es otro elemento importante en el análisis global de BFC S.R.L. los movimientos desarrollados por clientes y otras entidades con mayores volúmenes de intermediación y que generan un margen de utilidad cada vez mayor han sido cada vez más frecuentes, el margen financiero comparado con los ingresos financieros representa un alto nivel de concentración en el ámbito de la ciudad de La Paz, la variación

de la cartera de créditos muestran una tendencia constante en los últimos años, esto se debe a proceso de recapitalización y de reinversión de la empresa.

El promedio de la variación se encuentra en un rango positivo y en su punto más alto se encuentra cerca de los 400.000 Bs. al mes.

GRAFICO Nº 5: VARIACION DE LA CARTERA BFC S.R.L. (Bs.)

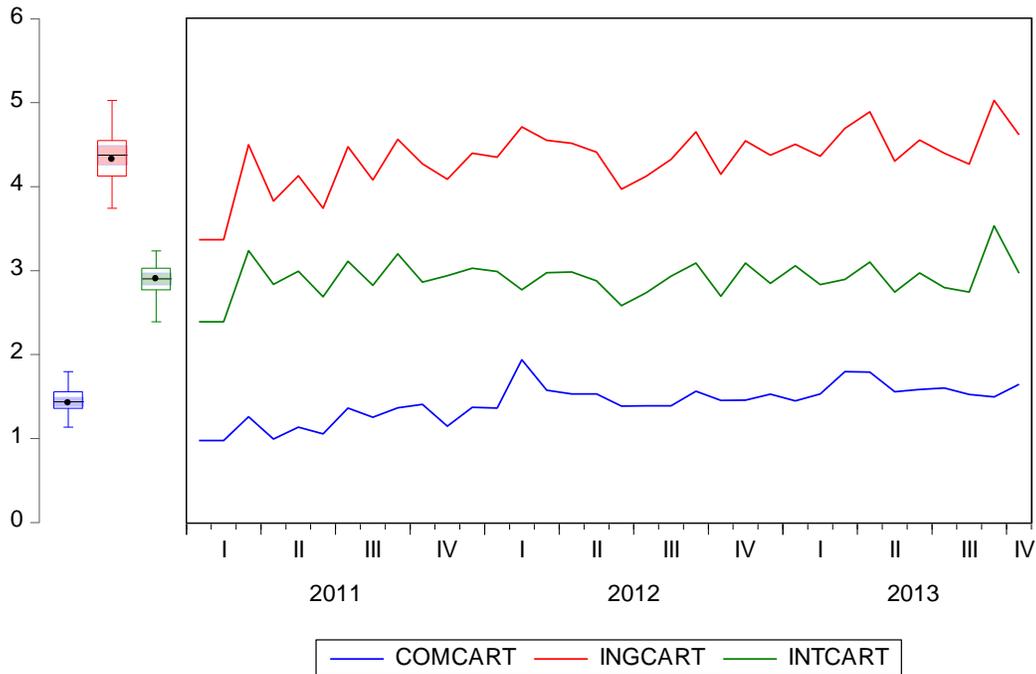


Fuente: Área Operaciones/Riesgo BFC SRL

Elaboración: Propia.

La variación de la cartera en general muestra variaciones porcentuales importantes, por un lado las comisiones por cartera muestran una tendencia cada vez positiva, el promedio se sitúa alrededor del 1% respecto a la cartera total. El ratio de los ingresos sobre cartera muestra una variación algo más irregular y en promedio alcanza el 4.3% respecto a la cartera total. Finalmente los intereses sobre cartera se sitúan alrededor de 2.9%.

GRAFICO Nº 6: VARIACION DE LA CARTERA BFC S.R.L. (%)



Fuente: Área de Operaciones y Riesgo BFC S.R.L.

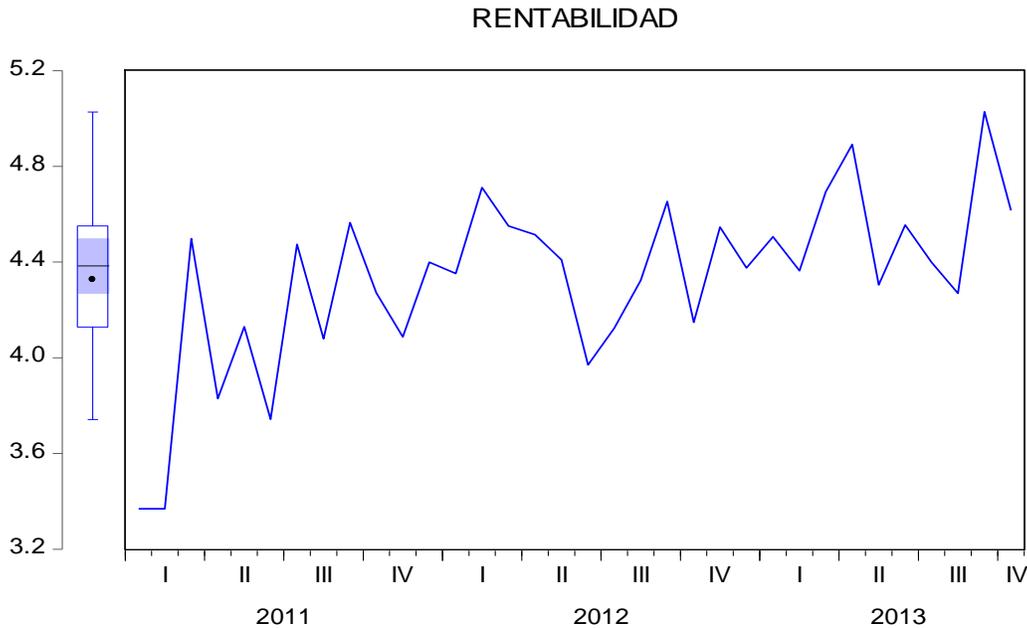
Elaboración: Propia.

La empresa BFC S.R.L. actualmente viene realizando una serie de procedimientos para la adecuación de sus estados financieros. Generalmente, ajustando los gastos de funcionamiento y el costo de apalancamiento, utilizando como referencia tasas de mercado. Es preciso maximizar los beneficios obtenidos a partir de la generación de un mayor rendimiento y un mayor número de operaciones.

3.3.6. Rentabilidad y riesgo de liquidez.

Para llegar a estandarizar la rentabilidad se procedió a dividirla entre la cartera total, de esta forma es posible unificar dicho indicador, de acuerdo a esta técnica, obtenemos que en promedio la rentabilidad se sitúa por encima del 4,3%, el valor mínimo registrado fue de 3,3% y el valor más alto llegó al 5,2%.

GRAFICO N° 7: Rentabilidad/Cartera (%)



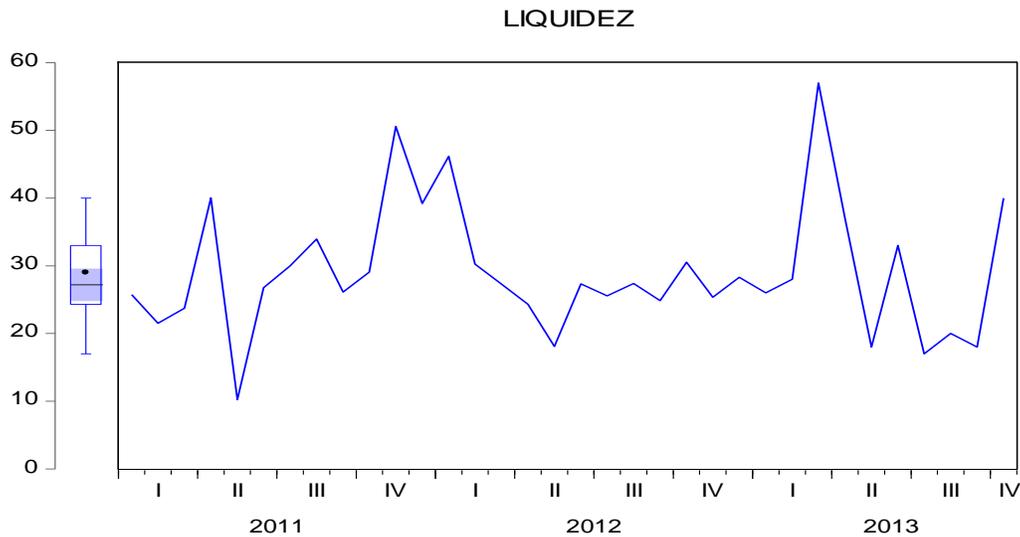
Fuente: Área de Operaciones y Riesgo BFC S.R.L.

Elaboración: Propia.

La característica principal es el movimiento oscilante que presenta, debido a los cambios vertiginosos que se dan, por un lado los ingresos generados por intereses y por ganancias, mientras que por otro lado los costos implícitos en las transacciones y los gastos de personal y comisiones otorgadas muestran estos cambios significativos en la rentabilidad de BFC S.R.L.

El riesgo de liquidez se cuantificó de acuerdo a los cambios en el porcentaje de recuperación y recapitalización de la empresa, respecto a las operaciones realizadas, el número de clientes se tiene previsto una rotación del capital en el corto plazo, de acuerdo a los intereses y las comisiones de la empresa, dicho indicador se encuentra en promedio en un 29%, el valor mínimo registrado se situó en el año 2011 con el 10%, mientras que el valor más alto registrado fue en el 2013 con un valor que supera el 57%.

GRAFICO N° 8: Riesgo de Liquidez (%)



Fuente: Área de Operaciones y Riesgo y estadísticas BFC S.R.L.

Elaboración: Propia.

3.4. CARACTERÍSTICAS DEL MODELO.

El modelo econométrico es fundamental para demostrar la importancia de la investigación, por un lado la implementación de nuevos sistemas de informática y de gestión de administración por parte de BFC S.R.L. en la gestión 2013 debe ser analizado cuantitativamente, en primera instancia se procederá a explicar la composición de las variables dentro el modelo econométrico, en este sentido se clasifica las variables de acuerdo a los elementos citados en los anteriores capítulos, es decir; variable dependiente y variable independiente.

3.4.1. Variable Dependiente (Y)

Y: Liquidez (%)

3.4.2. Variables Independientes (X)

- X_1 : Clientes (Número de clientes)
- X_2 : Monto de colocaciones (Bs.)
- X_3 : Intereses (Bs.)
- X_4 : Saldo de la cartera (Bs.)
- X_5 : Variable Binaria (0 antes del nuevo sistema y 1 con el nuevo sistema)

La ecuación que se espera estimar es la siguiente:

$$\begin{aligned} \mathit{LOG}(\mathit{LIQ}) = & \mathit{C}(1) + \mathit{C}(2) * \mathit{LOG}(\mathit{CLIENTES}) + \mathit{C}(3) * \mathit{LOG}(\mathit{MCOL}) + \mathit{C}(4) \\ & * \mathit{LOG}(\mathit{INT}) + \mathit{C}(5) * \mathit{LOG}(\mathit{SALDOCAR}) + \mathit{C}(5) * \mathit{BIN} \end{aligned}$$

3.5. ESTIMACIÓN DEL MODELO ECONOMETRICO

Para la estimación del modelo que nos permita identificar el efecto del cambio generado a partir de la implementación del nuevo sistema de organización, gestión y equipamiento ocurrido el 2013 se procedió a utilizar logaritmos para obtener elasticidades en el modelo a estimar.

La variable binaria o también llamada variable dicotómica nos permite analizar ese cambio en el nuevo sistema y su efecto global en BFC S.R.L. y de esta forma analizar un posible problema en la liquidez de la empresa.

TABLA Nº 3: ESTIMACION DEL MODELO

Dependent Variable: LOG(LIQ)

Sample: 2011M01 2013M10

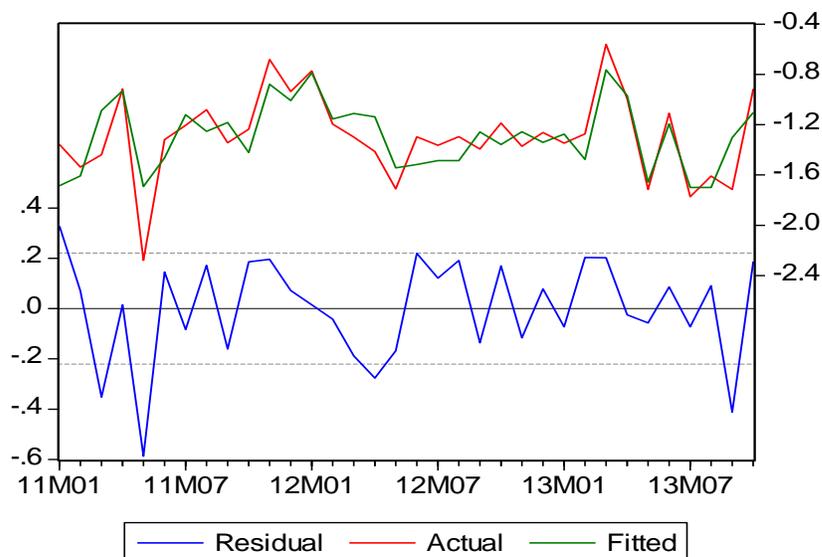
Included observations: 34

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	10.70562	2.361875	4.532681	0.0001
LOG(CLIENTES)	0.149913	0.109198	1.372852	0.1807
LOG(MCOL)	0.741164	0.221603	3.344557	0.0024
LOG(INT)	1.908902	0.276231	6.910533	0.0000
LOG(SALDOCAR)	-3.005925	0.472749	-6.358389	0.0000
BIN	-0.533236	0.103164	-5.169703	0.0093
R-squared	0.635556	Mean dependent var	-1.291184	
Adjusted R-squared	0.570476	S.D. dependent var	0.337085	
S.E. of regression	0.220919	Akaike info criterion	-0.023255	
Sum squared resid	1.366547	Schwarz criterion	0.246102	
Log likelihood	6.395340	F-statistic	9.765856	
Durbin-Watson stat	2.199264	Prob(F-statistic)	0.000018	

Fuente: En base a estadísticas de BFC S.R.L.

El gráfico de la estimación presenta los siguientes resultados:

GRAFICO Nº 9: REPRESENTACIÓN GRAFICA DE LA ESTIMACIÓN



Fuente: En base a estadísticas de BFC S.R.L.

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

$$\begin{aligned} \mathbf{LOG(LIQ)} = & \mathbf{10.70 + 0.15 * LOG(CLIENTES) + 0.74 * LOG(MCOL) + 1.91} \\ & \mathbf{* LOG(INT) - 3.0 * LOG(SALDOCAR) - 0.53 * BIN} \end{aligned}$$

3.6. ANÁLISIS DEL MODELO PLANTEADO

Para realizar una explicación e interpretación adecuada de los parámetros encontrados es preciso enfatizar que los coeficientes son interpretados dentro de la muestra obtenida y la respectiva inferencia es aplicable debido a la consistencia del modelo.

El número de clientes es importante en la liquidez de BFC S.R.L. el efecto de 1% en el número de clientes, amplía en 0,14% la liquidez de la empresa. EL monto de colocación de cartera tiene un efecto directo sobre la liquidez, dicho efecto es del 0,74%, por otro lado los intereses generados por BFC S.R.L. son reutilizados dentro la misma empresa, esto tiene una repercusión bastante alta, el incremento del 1% de los intereses representa el 1,9% de la liquidez de la empresa, el saldo de cartera en cambio muestra una relación inversa del 3%, finalmente la variable binaria indica que el efecto en la liquidez es del 0,5%.

3.7. COEFICIENTE DE DETERMINACIÓN

Coeficiente de determinación (R^2), permite determinar el grado de ajuste que se obtiene de los regresores hacia la variable dependiente, la formula viene dada por la siguiente relación:

$$R^2 = \frac{\hat{\beta}^{\wedge} X^{\wedge} Y - n(\bar{Y})^2}{Y^{\wedge} Y - n(\bar{Y})^2}$$

En este caso el coeficiente de correlación encontrado es de $R^2 = 63.55\%$, lo que significa que del porcentaje de la variación total de la función de la liquidez de BFC S.R.L. puede ser explicado por estas variables.

3.8. PRUEBAS DE HIPÓTESIS

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

3.8.1. Prueba individual

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

TABLA N° 4: SIGNIFICANCIA INDIVIDUAL

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	10.70562	2.361875	4.532681	0.0001
LOG(CLIENTES)	0.149913	0.109198	1.372852	0.1807
LOG(MCOL)	0.741164	0.221603	3.344557	0.0024
LOG(INT)	1.908902	0.276231	6.910533	0.0000
LOG(SALDOCAR)	-3.005925	0.472749	-6.358389	0.0000
BIN	-0.533236	0.103164	-5.169703	0.0093

Fuente: En base a estadísticas de BFC S.R.L.

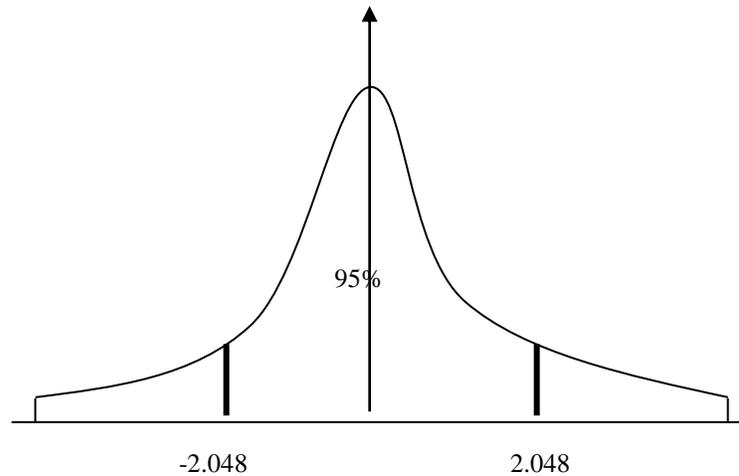
El planteamiento de las hipótesis viene dado por los siguientes elementos:

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

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

El nivel de significancia es del $\alpha=5\%$, el estadístico calculado es: $t=\beta_i / SE(\beta_i)$, y el estadístico de tablas es: $t(1-\alpha/2;n-k) = t(0.975;28)=2.048$

GRAFICO Nº 10: CRITERIO DE DECISIÓN



Se acepta la H_1 y se rechaza la H_0 para las variables inflación y devaluación, al nivel de significación del 5%. Estadísticamente esto sugiere que estas variables no son significativas.

3.8.2. Prueba global

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

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

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

El estadístico F calculado dio como resultado $F = (R^2)^*(n-k)/(1-R^2)*(k-1) = 70.29$, mientras que el estadístico por tablas es $F = F(\alpha, k-1, n-k) = F(5\%, 5, 28) = 2.04$, por lo tanto se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa de consistencia del modelo. Formalmente es posible describir el test de la siguiente forma:

TABLA N° 5: PRUEBA GLOBAL

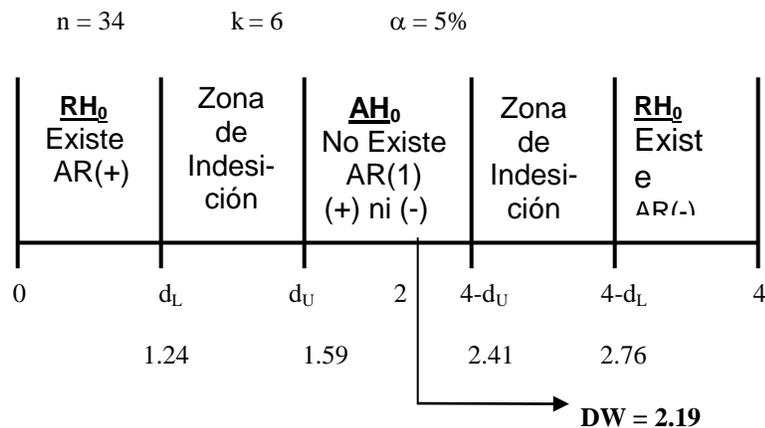
PRUEBA DE HIPOTESIS		TEST F	
1	Planteo de Hipótesis		
	$H_0 : \forall \beta_i = 0$	El modelo no es globalmente significativo	
	$H_1 : \forall \beta_i \neq 0$	El modelo es globalmente significativo	
2	Nivel de Significación	$\alpha = 0.05$	
3	Estadístico de Prueba	$F = (R^2) * (n-k) / (1-R^2) * (k-1) = 9,76$	
4	Estadístico de CUADROS	$F^* = F_{(\alpha, k-1, n-k)} = F_{(5\%, 5, 28)} = 2.04$	
5	Toma de Decisión	Si $F < F^*$	Entonces, se AH_0 y se RH_1
		$2.04 < 9,76$	Entonces, se AH_0 y se RH_1 .

Fuente: En base a estadísticas de BFC S.R.L.

3.9. TEST DURBIN WATSON

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

DURBIN-WATSON



El contraste DW para la autocorrelación de primer orden indica que no existe autocorrelación, se puede observar adicionalmente que la diferencia es apenas puntos decimales, es decir la prueba adopta un carácter de ausencia de autocorrelación. El test Durbin-Wattson, se realizó bajo los siguientes puntos:

TABLA Nº 6: PRUEBA DW

PRUEBA DE HIPÓTESIS		TEST DE DURBIN-WATSON
1	Planteo de Hipótesis	
	$H_0 : \rho = 0$	No existe autocorrelación positiva ni negativa de primer orden.
	$H_1 : \rho \neq 0$	Existe autocorrelación positiva o negativa de primer orden.
2	Nivel de Significación	$\alpha = 5\% = 0.05$
3	Estadístico de Prueba	$DW = 2(1-\rho) = 2,19$
4	Estadístico de CUADROS	$n = 34 \quad k = 6 \quad \alpha = 5\% \quad d_L = 1.24 \quad d_U = 1.59$
5	Toma de Decisión	Si $d_L < DW < d_U$ Se acepta H_0

Fuente: En base a estadísticas de BFC S.R.L.

3.10. TEST DE HETEROSCEDASTICIDAD

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

TABLA Nº 7: PRUEBA BPG

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	1.029396	Probability	0.371327	
Obs*R-squared	2.494724	Probability	0.287262	
<hr/>				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.344740	2.524381	-0.136564	0.8924
LOG(CLIENTES)	-0.027630	0.111263	-0.248335	0.8058
LOG(MCOL)	-0.024531	0.225230	-0.108917	0.9141
LOG(INT)	-0.009239	0.280248	-0.032967	0.9740
LOG(SALDOCAR)	0.063273	0.478992	0.132096	0.8959
<hr/>				
R-squared	0.073374	Mean dependent var	3.74E-15	
Log likelihood	7.690833	F-statistic	0.294113	
Durbin-Watson stat	1.785214	Prob(F-statistic)	0.950108	

Fuente: En base a estadísticas de BFC S.R.L.

En términos generales el modelo realizado muestra una consistencia global e individual, el grado de ajuste del 63% es más que aceptable para explicar el comportamiento de las variables independientes y su efecto sobre la liquidez, al mismo tiempo el modelo no presenta problemas de autocorrelación ni de heteroscedasticidad. Los efectos de las variables son las esperadas dentro del modelo, el nivel de importancia en la mayoría de los casos supera el 5% de significancia y la estimación es totalmente estable.

3.11. CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS

El cumplimiento de los objetivos de investigación se detalla a continuación:

TABLA Nº 8: CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS

Objetivo	Cumplimiento	Sección
General	Este objetivo se encuentra desarrollado a partir de los indicadores de rentabilidad, riesgo y el modelo econométrico.	3.3 Desempeño 3.5 Estimación del modelo
Específico 1	Este objetivo se desarrolla en el capítulo III.	3.1 Marco Legal 3.2 Reseña de la empresa BFC S.R.L.
Específico 2	Se considera el número de clientes, desembolsos, colocaciones, intereses, cartera, rentabilidad y liquidez.	3.3 Desempeño de la empresa.
Específico 3	Se desarrolló mediante el modelo econométrico y las pruebas.	3.5 Estimación del modelo 3.8 a 3.10

Fuente: En base a memoria laboral

CAPITULO IV

SECCION DE CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Durante el periodo de funcionamiento de BFC S.R.L. se han realizado distintas mejoras en la empresa, pero la mejor se registra en el mejoramiento y ampliación de un sistema integrado computarizado que repercute en la calidad total de los servicios ofertados y requiere un cambio en la organización funcional de la empresa lo cual conlleva una serie de ventajas:

- a) Es el mejor indicador de la eficacia de BFC S.R.L. y constituye una sólida defensa frente a posibles situaciones.

- b) Es una estrategia para conseguir una mayor satisfacción tanto de los clientes, como de los colaboradores.

De acuerdo al análisis de la empresa y del modelo econométrico se logra mejorar la competitividad de la empresa BFC S.R.L. en particular debido a la gestión de administración y la implantación de una organización de este tipo, es un proceso que debe contemplarse a mediano y largo plazo y que puede estructurarse en tres niveles:

- a) Concientización a los colaboradores sobre la necesidad del trabajo en equipo centrando los esfuerzos en ofrecer servicios de calidad.

- b) Implantación de los programas y proyectos necesarios para la gestión adecuada en cada una de las áreas, es necesario identificar los puntos clave a controlar, cada área posee características especiales y en base a ellas deben establecer los procedimientos técnicos operativos y administrativos que sean necesarios.

c) La calidad se convierte gradualmente en una forma rutinaria de trabajo.

El efecto de la implementación en 2013 del nuevo sistema de gestión e informática muestra efectos importantes en la liquidez de la empresa, se debe considerar un aumento constante en mejorar los niveles de gestión así como también sus herramientas e implementar mecanismos de control acorde a la nueva ley 393 y una coordinación con instituciones reguladoras del sistema financiero.

Las variables que se consideraron en el documento son necesarias para el seguimiento constante de la empresa y su buen funcionamiento. En términos generales el modelo realizado muestra una consistencia global e individual, el grado de ajuste del 63% es más que aceptable para explicar el comportamiento de las variables independientes y su efecto sobre la liquidez, al mismo tiempo el modelo no presenta problemas de autocorrelación ni de heteroscedasticidad. Los efectos de las variables son las esperadas dentro del modelo, el nivel de importancia en la mayoría de los casos supera el 5% de significancia y la estimación es totalmente estable.

El número de clientes es importante en la liquidez de BFC S.R.L. el efecto de 1% en el número de clientes, amplía en 0,14% la liquidez de la empresa. EL monto de colocación de cartera tiene un efecto directo sobre la liquidez, dicho efecto es del 0,74%, por otro lado los intereses generados por BFC S.R.L. son reutilizados dentro la misma empresa, esto tiene una repercusión bastante alta, el incremento del 1% de los intereses representa el 1,9% de la liquidez de la empresa, el saldo de cartera en cambio muestra una relación inversa del 3%, finalmente la variable binaria indica que el efecto en la liquidez es del 0,5%.

BIBLIOGRAFÍA

- ✓ FERNÁNDEZ, F. (2003): “¿De qué manera interactúan las IMF's y el Estado para conseguir cambios en el Marco Regulatorio?. Experiencia en Ecuador”. Proyecto SALTO de Fortalecimiento de las Microfinanzas y Reformas Macro Económicas. Presentado en VI Foro Interamericano de la Microempresa.
- ✓ JANSSON, T. Y WENNER, M. (1997). Financial regulation and its significance for microfinance in Latin America and the Caribbean. Washington, DC: Inter-American Development Bank Microenterprise Unit. Working Paper.
- ✓ LACALLE CALDERÓN, M. (2002). De pobres a microempresarios. Ed. Ariel Social. Madrid (España).
- ✓ ROCK, R. Y OTERO, M. (1996). From margin to mainstream: the regulation and supervision of microfinance institutions. Acción Monograph Series No. 11.
- ✓ VEREDA DEL ABRIL, A. (2001). Microcréditos y Desarrollo. Ed. Fundación I Población objetivo del Proyecto.
- ✓ BASLE COMMITTEE ON BANKING SUPERVISION. “Measurement of Banks' Exposure to Interest Rate Risk”. April 1993.
- ✓ RICHARD T. FROYEN. Macroeconomía Teoría y Políticas, cuarta edición, 1995.
- ✓ FRIEDMAN, MILTON. The Role Of Monetary Policy, American Economics Reviews, 1958.
- ✓ MAXWELL J. FRY. Dinero, Interés y Banca en el Desarrollo Económico, primera edición 1990.
- ✓ SCHMIDT Y ZEITINGER, “Los Problemas del Financiamiento de la Micro y Pequeña Empresa”, edición mimeografiada.
- ✓ DAMODAR N. Gujarati, “ECONOMETRÍA”, 4ra. Edición 2004.

WEBGRAFÍA

- ✓ ASOFIN <http://www.asofinbolivia.com/>.
- ✓ Asociación de Bancos de Bolivia – ASOBAN <http://www.asoban.bo>
- ✓ Asociación de Entidades Financieras para el Desarrollo Rural – FINRURAL
<http://www.finrural-bo.org>
- ✓ Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero-ASFI
<http://www.asfi.gob.bo>
- ✓ Banco Central de Bolivia – BCB <http://www.bcb.gob.bo>
- ✓ Banco de Desarrollo Productivo SAM <http://www.bdp.com.bo>
- ✓ Banco Interamericano de Desarrollo – BID <http://www.iadb.org>
- ✓ Cooperación Técnica Alemana - GTZ <http://www.gtz.de>
- ✓ Empresa de rating <http://www.microfinance.com>
- ✓ Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo <http://www.fondesif.gob.bo>
- ✓ Fundación para la Producción – FUNDAPRO <http://www.fundapro.org.bo>
- ✓ Nacional Financiera Boliviana – NAFIBO <http://www.nafibo.com.bo>
- ✓ Plan internacional <http://www.plan-international.org>

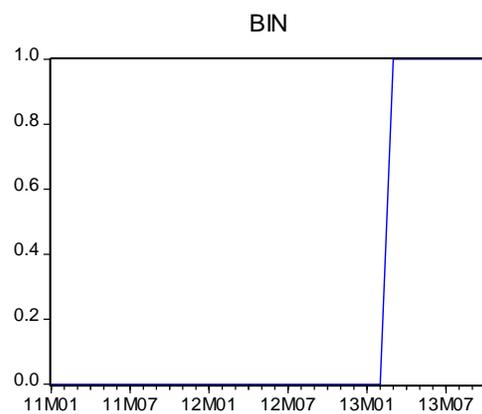
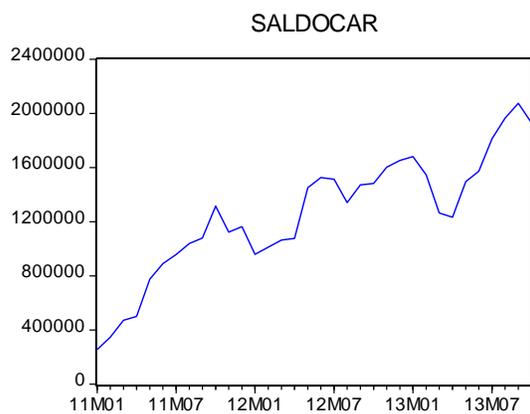
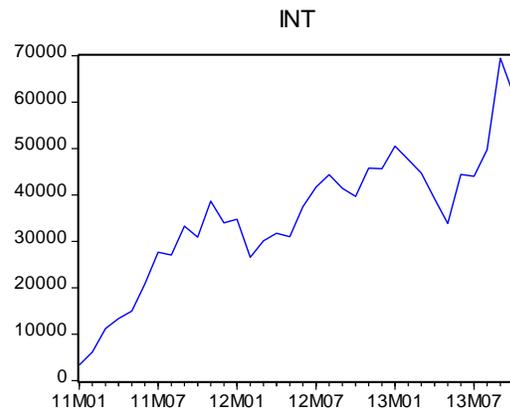
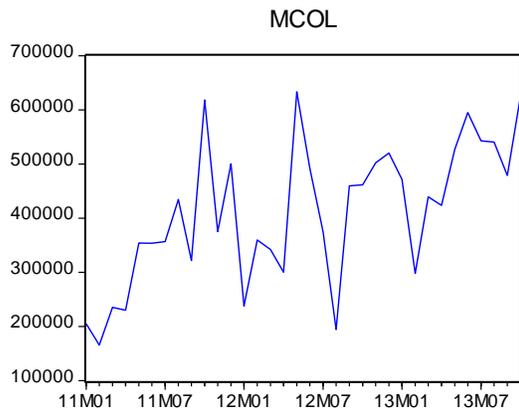
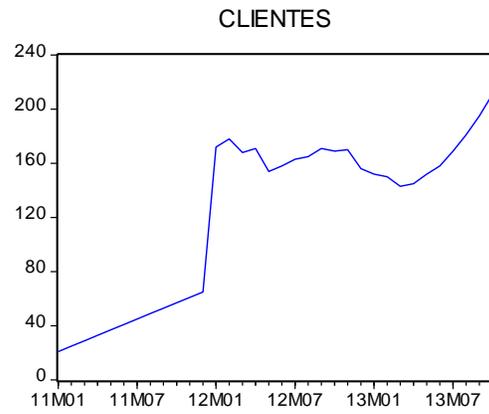
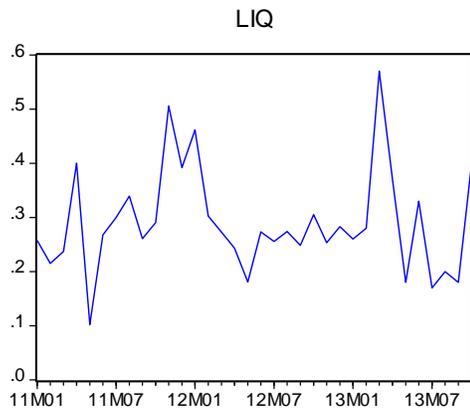
ANEXO 1: Variables utilizadas

obs	LIQ	CLIENTES	MCOL	INT	SALDOCAR	BIN
2011M01	0.257405	21.00000	204850.0	3413.400	256719.2	0.000000
2011M02	0.215152	25.00000	165970.0	6140.000	347847.7	0.000000
2011M03	0.237160	29.00000	235570.0	11260.79	472385.8	0.000000
2011M04	0.400221	33.00000	229995.0	13401.68	501020.9	0.000000
2011M05	0.102378	37.00000	353985.0	14999.33	775601.4	0.000000
2011M06	0.267536	41.00000	353703.0	20843.81	890155.9	0.000000
2011M07	0.299991	45.00000	356740.0	27700.65	957849.7	0.000000
2011M08	0.339383	49.00000	434750.0	27056.55	1039732.	0.000000
2011M09	0.261115	53.00000	321691.0	33272.45	1079541.	0.000000
2011M10	0.290787	57.00000	618275.0	30918.08	1315334.	0.000000
2011M11	0.505567	61.00000	375320.0	38682.87	1122935.	0.000000
2011M12	0.392060	65.00000	500188.0	34013.82	1163712.	0.000000
2012M01	0.461707	172.0000	238146.0	34789.84	959043.8	0.000000
2012M02	0.302484	178.0000	359631.0	26576.95	1012444.	0.000000
2012M03	0.272903	168.0000	342300.0	30116.00	1064294.	0.000000
2012M04	0.243282	171.0000	300600.0	31767.27	1076742.	0.000000
2012M05	0.180747	154.0000	633479.0	30996.89	1450454.	0.000000
2012M06	0.273282	158.0000	492023.0	37464.22	1525583.	0.000000
2012M07	0.255662	163.0000	374763.0	41726.92	1513829.	0.000000
2012M08	0.273979	165.0000	194507.0	44392.87	1340945.	0.000000
2012M09	0.248384	171.0000	459736.0	41426.03	1472633.	0.000000
2012M10	0.305087	169.0000	461472.0	39685.95	1481974.	0.000000
2012M11	0.253586	170.0000	502276.0	45792.25	1602778.	0.000000
2012M12	0.283137	156.0000	520099.0	45651.75	1652217.	0.000000
2013M01	0.260000	152.0000	471840.0	50518.00	1681209.	0.000000
2013M02	0.280000	150.0000	298267.0	47634.00	1545495.	0.000000
2013M03	0.570000	143.0000	439323.0	44744.14	1264072.	1.000000
2013M04	0.370000	145.0000	423570.0	39196.89	1233676.	1.000000
2013M05	0.180000	152.0000	527100.0	33875.24	1495905.	1.000000
2013M06	0.330000	158.0000	595000.0	44445.35	1572690.	1.000000
2013M07	0.170000	169.0000	542600.0	44008.22	1813555.	1.000000
2013M08	0.200000	181.0000	540450.0	49763.43	1965678.	1.000000
2013M09	0.180000	195.0000	478946.0	69464.50	2074060.	1.000000
2013M10	0.400000	211.0000	626100.0	61590.80	1928527.	1.000000

ANEXO 2: Estadísticas de las variables utilizadas

	LIQ	CLIENTES	MCOL	INT	SALDOCAR	BIN
Mean	0.290088	122.5588	410978.4	35215.62	1254431.	0.235294
Median	0.273093	153.0000	429160.0	36127.03	1289703.	0.000000
Maximum	0.570000	211.0000	633479.0	69464.50	2074060.	1.000000
Minimum	0.102378	21.00000	165970.0	3413.400	256719.2	0.000000
Std. Dev.	0.097370	61.55372	130822.1	14524.34	450699.3	0.430562
Skewness	0.913463	-0.528383	-0.115664	-0.208904	-0.398368	1.248075
Kurtosis	4.035483	1.582636	2.096362	3.197691	2.708064	2.557692
Jarque-Bera	6.247337	4.428041	1.232604	0.302665	1.020023	9.104074
Probability	0.043995	0.109260	0.539937	0.859562	0.600489	0.010546
Sum	9.862995	4167.000	13973265	1197331.	42650638	8.000000
Sum Sq. Dev.	0.312869	125032.4	5.65E+11	6.96E+09	6.70E+12	6.117647
Observations	34	34	34	34	34	34

ANEXO 3: Graficas de las variables utilizadas



ANEXO 4: Intervalos del modelo

