

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



TRABAJO DIRIGIDO

**“LAS MICROFINANZAS EN EL DEPARTAMENTO
DE LA PAZ: CASO BANCO BISA”**

POSTULANTE : CARLOS RUIZ DAZA

TUTOR : LIC. ROBERTO TICONA GARCIA

Julio- 2014

RESUMEN

En la presente investigación se analiza la evolución de las microfinanzas, la importancia del acceso al mercado financiero, considerando que el microcrédito se ha convertido en una de las herramientas más utilizadas para la lucha contra la pobreza. Bajo el supuesto de que las personas se ven incentivadas por su deseo de progresar, es que son motivadas por una profunda conciencia social, se reemplazó al sistema bancario tradicional por un mecanismo que permitió reducir el riesgo de generar préstamos a personas de escasos recursos y otorgar la posibilidad de que sean viables.

Específicamente, en La Paz, el desarrollo industrial es incipiente y las dimensiones del mercado nacional reducidas. Ello ha hecho que en las áreas urbanas la oferta de bienes y servicios sea provista en una significativa proporción por la importación, por artesanos y pequeños empresarios. Asimismo, la demanda de mano de obra es limitada y la población que se incorpora al mercado de trabajo debe buscar diferentes formas de autoempleo.

En el primer capítulo se realiza una introducción referencial y metodológica a la investigación realizada, en el segundo capítulo se analizan los principales indicadores del Banco BISA, en el tercer capítulo se desarrolla un modelo de créditos y finalmente en el cuarto capítulo se realizan las principales conclusiones del documento

AGRADECIMIENTOS

Ante todo a Dios por guiarme y permitirme llegar a la meta de mi formación profesional, a mis padres por inculcarme los mejores valores.

Al Lic. Roberto Ticona por el apoyo desconsiderado y la paciencia durante la realización del presente trabajo de investigación, a Adriana Zanca mi compañera de vida por el apoyo y la fuerza para seguir adelante.

Y una mención especial a mi Hijo pequeño Seth Josue Ruiz por ser la inspiración y la parte más importante de mi vida.

Tabla de contenido

INDICE DE TABLAS	3
INDICE DE FIGURAS	4
CAPITULO I	5
SECCIÓN REFERENCIAL Y METODOLÓGICA	5
1.1. IDENTIFICACIÓN DEL TEMA	5
1.2. DELIMITACIÓN DEL TEMA	6
1.2.1. DELIMITACIÓN TEMPORAL.....	6
1.2.2. DELIMITACIÓN ESPACIAL.....	6
1.3. DELIMITACIÓN DE CATEGORÍAS Y VARIABLES ECONÓMICAS	6
1.3.1. DELIMITACIÓN DE CATEGORÍAS.....	6
1.3.2. VARIABLE DEPENDIENTE.....	7
1.3.3. VARIABLES INDEPENDIENTES.....	7
1.4. IDENTIFICACIÓN DEL PROBLEMA	7
1.5. JUSTIFICACIÓN	12
1.5.1. JUSTIFICACIÓN ACADÉMICA.....	12
1.5.2. JUSTIFICACIÓN TEÓRICA.....	12
1.5.3. JUSTIFICACIÓN METODOLÓGICA.....	12
1.5.4. JUSTIFICACIÓN PRÁCTICA.....	13
1.5.5. JUSTIFICACIÓN ECONÓMICA.....	13
1.6. DETERMINACIÓN DE OBJETIVOS	13
1.6.1. OBJETIVO GENERAL.....	13
1.6.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	13
1.7. METODOLOGÍA	14
1.7.1. MÉTODO.....	14
1.7.2. TIPO DE INVESTIGACIÓN.....	14
1.8. MARCO TEÓRICO	15
1.8.1. ECONOMÍA DEL BIENESTAR.....	15
1.8.2. MICROFINANZAS.....	15
1.8.2. ANTECEDENTES DE LAS MICROFINANZAS.....	20
1.8.3. LOS RENDIMIENTOS DE CAPITAL.....	23
1.8.4. RESPONSABILIDAD LIMITADA.....	25
1.8.5. EL PROBLEMA DE LA AGENCIA.....	26
1.8.6. SELECCIÓN ADVERSA.....	28
1.8.7. EL GRAMEEN BANK.....	29
1.8.8. ORÍGENES DE LAS MICROFINANZAS EN BOLIVIA.....	31
1.9. MARCO CONCEPTUAL	32
1.9.1. INTERMEDIARIOS FINANCIEROS.....	32
1.9.2. MERCADOS DE CRÉDITO Y TASAS DE INTERÉS.....	33

1.9.3.	AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO.....	34
1.9.4.	RIESGOS	35
1.9.5.	EL ACUERDO DE BASILEA	37
1.10.	MARCO REGULATORIO DE LAS MICROFINANZAS.	39
1.10.1.	ASPECTOS NORMATIVOS	39
1.10.1.1.	NORMATIVA AUTORIDAD DEL SISTEMA FINANCIERO (ASFI)	39
1.10.1.2.	INTERMEDIACION FINANCIERA (RECOPIACIÓN DE NORMAS 2013).....	40
1.10.2.	ASPECTOS DE POLITICA DE LAS MICROFINANZAS.....	42
1.10.3.	ASPECTOS INSTITUCIONES DE BANCO BISA	44
1.10.3.1.	CREACIÓN DE BANCO BISA.....	44
1.10.3.2.	MISIÓN.....	45
1.10.3.3.	VISIÓN	45
CAPITULO II	46
SECCIÓN DIAGNÓSTICA	46
2.1.	EVOLUCIÓN FINANCIERA	46
2.1.1.	SOLVENCIA FINANCIERA.....	47
2.1.2.	CARTERA EN MORA.....	49
2.1.3.	LIQUIDEZ	50
2.1.4.	INCOBRABILIDAD.....	51
2.1.5.	PREVISIÓN DE INCOBRABILIDAD	52
2.1.6.	RENTABILIDAD SOBRE LOS ACTIVOS	53
2.1.7.	RENTABILIDAD FINANCIERA	55
2.1.8.	CARTERA DE CRÉDITOS	56
CAPITULO III	58
EVALUACIÓN DE RESULTADOS	58
3.1.	IMPLEMENTACIÓN DE INDICADORES.....	58
3.1.1.	SOSTENIBILIDAD FINANCIERA.....	58
3.1.2.	INDICADORES DE RENDIMIENTO Y SOLVENCIA	59
3.2.	MODELO ECONOMÉTRICO	60
3.2.1.	DETERMINACIÓN DE VARIABLES	60
3.2.2.	ESTIMACIÓN DEL MODELO MEDIANTE MÍNIMOS CUADRADOS ORDINARIOS	60
3.2.3.	APORTE DEL MODELO ECONOMÉTRICO	61
3.2.4.	PRUEBAS DEL MODELO ECONOMÉTRICO	62
3.3.	IMPLEMENTACIÓN DE UNA PROPUESTA	63
3.3.1.	SOLVENCIA FINANCIERA.....	63
3.3.2.	AMPLIACIÓN DE MERCADO.....	63
3.3.3.	DIVERSIFICACIÓN DE PRODUCTOS.....	64
CAPITULO IV	65
SECCIÓN DE CONCLUSIONES	65
4.1.	CONCLUSIONES	65
4.2.	RECOMENDACIONES	66
BIBLIOGRAFÍA	67
ANEXOS	69

INDICE DE TABLAS

Tabla N° 1: Rasgos Distintivos de las Microfinanzas.....	Pág. 17
Tabla N° 2: Modelo Econométrico.....	Pág. 60

INDICE DE FIGURAS

Figura N° 1: Intermediarios Financieros.....	Pág. 32
Figura N° 2: Sistema Financiero Nacional.....	Pág. 34
Figura N° 3: Tipos de riesgo.....	Pág. 36
Figura N° 4: Acuerdos de BASILEA.....	Pág. 38
Figura N° 5: Variación Cartera de Solvencia de Banco Bisa.....	Pág. 48
Figura N° 6: Variación de la Cartera en Mora de Banco Bisa.....	Pág. 50
Figura N° 7: Cartera Liquidez de Banco Bisa.....	Pág. 51
Figura N° 8: Cartera de Incobrabilidad de Banco Bisa.....	Pág. 52
Figura N° 9: Variación de la Previsión de Incobrabilidad de Banco Bisa.....	Pág. 53
Figura N° 10: Variación del ROA de Banco Bisa.....	Pág. 54
Figura N° 11: Rentabilidad Financiera de Banco Bisa.....	Pág. 56
Figura N° 12: Variación Cartera de Créditos de Banco Bisa.....	Pág. 57
Figura N° 13: Indicadores de Sostenibilidad.....	Pág. 58
Figura N° 14: Relación de rendimiento y solvencia.....	Pág. 59
Figura N° 15: Elasticidades del modelo	Pág. 61
Figura N° 16: Pruebas del Modelo	Pág. 62
Figura N° 17: Concentración del Mercado.....	Pág. 64
Figura N° 18: Diversificación de productos de acuerdo al Sector.....	Pág. 64

CAPITULO I

SECCIÓN REFERENCIAL Y METODOLÓGICA

1.1. IDENTIFICACIÓN DEL TEMA.

El área de investigación del presente trabajo está referida a las principales determinantes sobre la cartera de microcréditos en el Banco Bisa S.A. y como mantener una solvencia financiera, para mitigar cual riesgo inherente del sistema bancario.

El sistema bancario boliviano se encuentra permanentemente expuesto a una serie de riesgos, los mismos que son medidos y administrados de acuerdo a normas de prudencia predeterminados y utilizados de la forma más óptima posible.

Una variable identificada como determinante en la cartera de microcréditos es la mora, que a efectos de la evaluación y calificación de la cartera de créditos, se entenderá por mora al incumplimiento en el pago de los montos adeudados de capital o intereses, según el plan de pagos pactado, considerándose como incumplido el saldo total de la operación desde el día de vencimiento de la cuota atrasada más antigua hasta el día en que ésta sea puesta totalmente al día, tanto en capital como en intereses. En concordancia con lo establecido en el Artículo 794° del Código de Comercio los créditos que no tengan una fecha de vencimiento, se considerarán vencidos desde su origen.

El presente trabajo toma en cuenta la participación y la importancia de la liquidez, que es considerado el mayor riesgo al cual un banco está expuesto, se refiere a la posibilidad que las obligaciones de pago del banco

no sean cumplidas en el plazo estipulado. Una falta de liquidez extrema puede llevar a un banco a una crisis financiera, por lo tanto se pretende identificar la relación del ROA del Banco Bisa con la liquidez y solvencia de la institución y de esta manera contribuir a la explicación del comportamiento de las variables microeconómicas y macroeconómicas que se tienen en las Entidades Financieras.

Consecuentemente el tema de investigación es: “LAS MICROFINANZAS EN EL DEPARTAMENTO DE LA PAZ: CASO BANCO BISA”

1.2. DELIMITACIÓN DEL TEMA.

1.2.1. Delimitación Temporal.

Se analiza desde el periodo 1998 a 2013, con datos anuales, porque se observa y estudia con mayor detalle el comportamiento de las variables de crecimiento de cartera general del Banco Bisa, relación de rendimiento y solvencia del sector microfinanzas, liquidez, mora bancaria, previsión por incobrabilidad y otros indicadores.

1.2.2. Delimitación Espacial.

Se implementó el área de microfinanzas en el Banco Bisa en septiembre 2011, con la inauguración de agencias en la ciudad de El Alto, por ese motivo solo se analiza el caso Banco Bisa en el Departamento de La Paz.

1.3. DELIMITACIÓN DE CATEGORÍAS Y VARIABLES ECONÓMICAS.

1.3.1. Delimitación de categorías.

Crédito Financiero

1.3.2. Variable dependiente.

Cartera microcrédito general del Banco Bisa, cartera microcrédito por sectores, número de clientes del Banco Bisa, número de entidades financieras dedicadas a las microfinanzas.

1.3.3. Variables independientes.

- Mora
- Previsión sobre incobralidad
- Roa
- Rentabilidad
- Incobralidad

1.4. IDENTIFICACIÓN DEL PROBLEMA.

Una de las pioneras en los microcréditos fue Banco Sol, que desde la década de los 80s impulsó el acceso a créditos reducidos a personas de escasos recursos. De acuerdo a la normativa y requerimiento de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), todos los Bancos deben contar con un área o división que atienda el sector del microcrédito que en sus inicios empezó con ese concepto, para posteriormente desarrollarse como microfinanzas, incorporando tecnología de la Banca Tradicional y ofertando una diversificación de productos en la línea de las microfinanzas en el Departamento de La Paz: caso Banco Bisa.

La solvencia financiera de la división de microfinanzas en el Departamento de La Paz en el Banco Bisa tiene que ver con los siguientes aspectos:

El reto de poner en marcha servicios crediticios dirigidos a este sector no fue sencillo. Existían dos facetas que considerar:

- Crear y poner en marcha un producto crediticio accesible al cliente.
- Permitir un desarrollo sostenible de la propia institución.

Estos dos elementos guiaron la puesta en marcha de los servicios y la futura expansión de los mismos.

Un préstamo tiene como requisito indispensable el pago y éste, a su vez depende de la capacidad del prestatario por cumplir su compromiso. No reconocer o no tomar total conciencia de esta aseveración puede imposibilitar la salud y el crecimiento de la entidad que intente poner en funcionamiento un programa crediticio, haciendo imposible el auto sustentación del programa y/o la vida misma de la institución. Pero lamentablemente no es así, especialmente ahora en el contexto político boliviano, cuando diputados proponen la condonación de deudas a los pequeños prestatarios y que estas obligaciones sean pagadas por el Estado.

El cliente, principalmente el empresario, no busca realmente el acceso a un crédito o algún otro servicio financiero, sino más bien, a una relación estable y permanente con su institución financiera, que le permita tener servicios varios a su disposición: guardar sus excedentes, poder hacer transferencias, cambiar moneda y, por supuesto, tener crédito con el propósito de poder desarrollar y ampliar su negocio, usando positiva y eficientemente las oportunidades que se le presente.

Sin embargo, es también cierto que esta no es una actitud original de actuación. Se toma conciencia de ella con el correr del tiempo, con el desarrollo de la confianza mutua y con el convencimiento y experiencia de que cuando fue necesaria la institución financiera estuvo presente y tendió la mano al cliente, en el momento oportuno.

Sólo una relación de este tipo puede hacer viable la vida y el éxito de ambos: el pequeño negocio y la entidad financiera, sobre la base de una relación de ganancia para ambos. La teoría parece fácil pero llevada a la práctica suele ser más difícil por varios factores inherentes a ambas partes. Veamos primero desde la perspectiva de las instituciones financieras:

Las ONG que decidieron prestar servicios crediticios a esta clientela, tomaron conciencia de estos problemas y las que pudieron sobrevivir a estos retos iniciales crecieron de manera muy notoria, muchas de ellas dejaron de ser instituciones civiles, para convertirse en sociedades anónimas(entidades comerciales), para habilitarse ante la entidad de supervisión boliviana (Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, hoy ASFI), como intermediarios financieros regulados, con la posibilidad de poder captar ahorros del público. Los elementos metodológicos que introdujeron para salvar las debilidades del cliente, fueron fundamentalmente los siguientes:

- Intentar eliminar, por lo menos originalmente, el requisito de presentación de garantías reales (bienes inmuebles). De ahí nació la idea del “crédito solidario”, basado fundamentalmente en tres pilares: ofrecer montos pequeños, utilizar el respaldo (garantía) de los miembros del grupo y prometer futuros créditos (escalonados) en el caso de buen cumplimiento.
- Muchas entidades financieras no emplearon la metodología del crédito solidario, sino más bien el préstamo individual, con el respaldo de una buena evaluación de la capacidad de pago del cliente y en algunos casos utilizando alternativas de garantías prendarias (bienes del hogar, joyas, etc.). De la misma manera que en el caso anterior, el buen cumplimiento de las obligaciones, se

constituye en la mejor recomendación para futuras operaciones de crédito.

En consecuencia, el éxito de un programa de crédito radica en principio en la habilidad de la institución financiera, por realizar una buena evaluación de cada operación crediticia y por llevar un adecuado control y seguimiento de sus operaciones de riesgo. Ello a su vez, está en función de ofrecer al cliente un producto crediticio adecuado a sus necesidades en términos de oportunidad, montos y condiciones financieras razonables para el negocio.

Esto fue precisamente lo que hicieron las ONG's pioneras del microcrédito en Bolivia (Banco Solidario S.A., F.F.P. PRODEM, Banco FIE):

- Adecuar el producto financiero a las necesidades y posibilidades de los clientes, en oposición a lo que siempre había hecho la banca tradicional que obliga a los clientes a adecuarse a las condiciones y requisitos que exige el banco: presentar información legal de la empresa (escritura de constitución, poderes, etc.), información económica y financiera (balances de gestiones pasadas), proyecciones financieras y garantías suficientes (normalmente en proporción de 1,5 o 2 veces respecto del riesgo inherente).
- Esta adecuación fue posible gracias a varios factores positivos que, por aquél entonces, se dieron en el país: la existencia de tecnologías crediticias exitosas en otros países, de las cuales se aprovecharon no solamente los conceptos teóricos que las sustentaban, sino también a consultores ya experimentados, el manejo de paquetes contables y de cartera computarizados (este elemento es imprescindible para el manejo de volúmenes importantes de clientes) y respaldo financiero de agencias de cooperación externa (originalmente otorgados a través de "Fondos Rotativos", como

capital de arranque) y en muchos casos además apoyo financiero adicional para cubrir los gastos de administración de la ONG, mientras crecía su cartera y alcanzaba posteriormente el punto de equilibrio.

- El mérito adicional, no siempre reconocido, fue que el personal técnico encargado de la evaluación y posterior control y supervisión del riesgo, fue quizás más comprometido con su clientela que aquél de la banca convencional. Los esfuerzos por conformar equipos de trabajo al interior de las instituciones fue muy importante, era imprescindible conseguir una total identificación de estas personas con los propósitos institucionales.
- Finalmente, pero no de menor importancia, constituye el tema del seguimiento y monitoreo del programa crediticio. En muchos casos, las instituciones no fueron prolijas y debidamente exigentes en el cumplimiento de sus tecnologías, pero en muchos casos, el problema se centró, en no efectuar un adecuado control y seguimiento a sus clientes, después de haber efectuado los desembolsos. En operaciones crediticias ampliadas, con montos de cartera no necesariamente muy altos, pero sí con gran cantidad de clientes, las instituciones centran sus esfuerzos de control y seguimiento de los clientes que se encuentran “vencidos”. Por ello, la tecnología crediticia, hace normalmente especial énfasis a períodos de pago lo más cortos posibles, de tal manera que el cliente esté en contacto permanente con la institución y que posibles incumplimientos sean rápidamente detectados.

Por lo tanto el problema a estudiar es:

La mora bancaria, la previsión sobre incobrabilidad y el ROA son los principales determinantes sobre la cartera de microcréditos en el Banco Bisa S.A.

1.5. JUSTIFICACIÓN

1.5.1. Justificación Académica

El trabajo permite la aplicación de conocimientos y herramientas prácticas aprendidas en el transcurso de la carrera universitaria y laboral. Inicialmente el objetivo de su elaboración es realizar un estudio novedoso que aporte ideas nuevas y promueva la reflexión en torno a la intrincada temática de riesgo, su mediación y previsión.

1.5.2. Justificación Teórica

El estudio permite evaluar la aplicación de conceptos y definiciones de la teoría de riesgo. El experimento favorecerá la formulación de puntos de vista críticos, pero a la vez constructivos que estimulen cambios positivos en materia de medición y previsión de riesgos en el campo de las microfinanzas.

1.5.3. Justificación Metodológica

La investigación coadyuva con información primaria, útil para la elaboración de propuestas metodológicas que consideren la peculiaridad de las entidades de microfinanzas. Se espera aportar con una nueva metodología para la evaluación de microcrédito ágil y eficaz en resultados.

1.5.4. Justificación Práctica

El trabajo permite identificar las principales dificultades en el procedimiento para el otorgamiento de microcréditos. En consecuencia los resultados constituirán un marco referencial propicio que favorecerá el diseño e implementación de modificaciones al procedimiento de colocación vigente y mejor medición del riesgo crediticio en este segmento.

1.5.5. Justificación Económica

Finalmente la propuesta permite una mejor intelección respecto a los beneficios que acarrea la aplicación de procedimientos novedosos que incorporen herramientas estadísticas en el proceso de evaluación microcrediticia. Con esta propuesta se pretende reducir los costos de colocación.

1.6. DETERMINACIÓN DE OBJETIVOS.

1.6.1. Objetivo General.

- Proponer mejoras a las determinantes que afectan a los créditos de la división de las microfinanzas en el Departamento de La Paz: caso Banco Bisa.

1.6.2. Objetivos Específicos.

- Determinar los principales indicadores de sostenibilidad de la cartera vigente del Banco Bisa en el Departamento de La Paz.
- Analizar la evolución de los principales indicadores de Banco Bisa.
- Verificar la relación que existe entre la mora y la cartera del sector microfinanzas del Banco Bisa.

- Analizar la relación que existe entre la previsión sobre incobrabilidad y la cartera del sector microfinanzas del Banco Bisa.
- Comparar la relación que existe entre ROA y la cartera del sector microfinanzas del Banco Bisa.

1.7. METODOLOGÍA.

1.7.1. Método

El método de investigación es el deductivo, porque se realizó una descripción de la situación actual de las microfinanzas en el Banco Bisa y su impacto en el Departamento de La Paz, se efectuó un análisis de hechos generales tales como el nivel total de cartera colocada en el Departamento de La Paz por el Banco Bisa.

El método deductivo es un proceso en el que, a partir de una ley universal, se obtiene conclusiones particulares. Una de sus cualidades es el de extender el conocimiento de un fenómeno en particular a otro de su misma categoría. Va de lo general a lo particular¹. Es también un método general, que se aplica en ciertas etapas, claramente identificadas:

- La determinación de los hechos más importantes de un fenómeno,
- La definición de las relaciones constantes.

1.7.2. Tipo de Investigación

El tipo de investigación es cuantitativa se refiere a la investigación empírica sistemática de los fenómenos sociales a través de técnicas estadísticas, matemáticas o informáticas. El objetivo de la investigación cuantitativa es

¹ Céspedes, Jorge. “Metodología de la Investigación”. Cuarta reimpresión. La Paz 2008. Página 7.

desarrollar y emplear modelos matemáticos, teorías y / o hipótesis relativas a los fenómenos²

El tipo de investigación es también del tipo correlacional, la utilidad y el propósito principal de los estudios correlacionales son saber cómo se puede comportar un concepto o variable conociendo el comportamiento de otra u otras variables relacionadas. Es decir, para intentar predecir el valor aproximado que tendrá un grupo de individuos en una variable, a partir del valor que tienen en la variable o variables relacionadas².

1.8. MARCO TEÓRICO.

1.8.1 Economía del Bienestar

La economía del bienestar es una rama de la teoría económica que intenta determinar las condiciones que se requieren para alcanzar el máximo de bienestar social. Para ello establece las condiciones para conseguir la máxima Eficiencia Económica en términos de maximizar la producción con una cantidad dada de Recursos y optimizar la Distribución de Bienes y servicios, evaluando las políticas que persiguen la consecución de ciertas metas que se consideran deseables desde el punto de vista del bienestar. Pretende definir criterios que sean útiles para decidir si las políticas propuestas representan mejoramientos en el bienestar.

1.8.2 Microfinanzas

La noción de microfinanzas se refiere a la provisión de servicios financieros como préstamos, ahorro, seguros o transferencias a hogares con bajos

² Hernández, Roberto. Fernández Carlos y Baptista, Pilar. “Metodología de la investigación”. Editorial McGraw Hill Interamericana de México. Página 64.

ingresos. Dentro de todo este margen de posibilidades, la mayoría de las instituciones del sector se ha dedicado al microcrédito³.

El crédito por sí solo no genera el impulso al desarrollo económico, lo que permite que las personas de limitada situación económica adquieran su activo inicial y utilicen su capital humano y productivo de manera más rentable. Estos últimos, pueden además emplear los servicios de ahorro y seguro para planificar futuras necesidades de fondos y reducir el riesgo ante posibles variaciones en sus ingresos y gastos⁴.

Las carteras de préstamos, la naturaleza del negocio de las IMF les imprime características particulares. Dado que los préstamos otorgados vencen por lo general en un tiempo relativamente corto, el índice de rotación de la cartera es bastante elevado. Además, las carteras suelen ser menos diversificadas que las carteras convencionales en cuanto a producto, tipo de cliente, sector y área geográfica. El repago de los préstamos frecuentemente se produce de manera semanal debido al ciclo económico subyacente del microempresario, cuyos ingresos y gastos normalmente se generan en intervalos semanales o quincenales.

Los costos operativos de las IMF están influidos por diversos factores. Dado que los préstamos son pequeños, cada asesor de préstamos debe administrar una gran cantidad de cuentas. La alta frecuencia del cobro de cuotas para la amortización de los préstamos, la asistencia técnica requerida por los clientes y las metodologías crediticias intensivas en el uso de información también contribuye a incrementar los costos. Como resultado de estos y otros rasgos distintivos, los costos unitarios de la microfinanzas son elevados; en general cuadruplican los costos de los préstamos tradicionales. Por consiguiente, las IMF suelen aplicar tasas de

³ Rodríguez, catalina. “impacto de las microfinanzas: resultados de algunos estudios. Énfasis en el Sector Financiero”. Universidad Pontificia Bolivariana. Página 01.

⁴ *Ibidem*.

interés más altas que las demás instituciones financieras a efectos de cubrir estos costos, aunque con el tiempo, la práctica adquirida y la tecnología desarrollada, les permite reducirlos gradualmente.

En la siguiente Tabla N° 1, se presenta una descripción detallada de las metodologías crediticias utilizadas por las Instituciones Microfinancieras (IMF).

Tabla N° 1: Rasgos Distintivos de las Microfinanzas

Area	Finanzas Tradicionales	Microfinanzas
Metodología Crediticia	<ul style="list-style-type: none"> • Basada en una garantía. • Requiere documentación formal. • En promedio es poco intensiva en mano de obra. • Cancelación de préstamos en cuotas mensuales, trimestrales o anuales. 	<ul style="list-style-type: none"> • Basada en características personales. • Escasa o nula documentación. • En general requiere muchas horas-hombre por préstamo concedido. • Cancelación de préstamos en pequeños pagos semanales o quincenales.
Cartera de Préstamos	<ul style="list-style-type: none"> • Préstamos por montos variables, aunque algunos pueden ser muy significativos. • Con garantías físicas. • Cartera diversificada. • Atraso de la cartera comparativamente estable. 	<ul style="list-style-type: none"> • Cartera compuesta por montos pequeños. • A falta de una garantía física, se emplean técnicas específicas que generan garantías implícitas. • Cartera con baja diversificación. • Carteras con atrasos volátiles.
Costos Operativos	<ul style="list-style-type: none"> • Relativamente bajos • Gastos operativos variados: personal, infraestructura, servicios, publicidad, etc. 	<ul style="list-style-type: none"> • Altos, cuadruplica en promedio los costos de las finanzas tradicionales. • Principalmente gastos de personal.
Estructura del Capital y Organización	<ul style="list-style-type: none"> • Accionistas institucionales e individuales con fines de lucro. • Institución privada autorizada por el órgano regulador existente. • Organización centralizada con sucursales en las ciudades. 	<ul style="list-style-type: none"> • Fundamentalmente accionistas institucionales sin fines de lucro. • Surgen generalmente por conversión de una ONG. • Serie descentralizada de pequeñas unidades en áreas con infraestructura débil.
Fondeo	<ul style="list-style-type: none"> • Depósitos por parte del público, líneas externas, obligaciones negociables, etc. 	<ul style="list-style-type: none"> • Principalmente subsidios o préstamos con facilidades; capital propio.

		<ul style="list-style-type: none"> • En etapas más avanzadas pueden captar depósitos (generalmente de bajo monto).
Cientela	<ul style="list-style-type: none"> • Empresas formales e individuos asalariados con niveles de ingreso y educación medio – altos. 	<ul style="list-style-type: none"> • Empresarios e individuos de bajos ingresos, firmas familiares; sin documentación formal.

Fuente: Banco Mundial (CGAP).

Elaboración: Propia

Las IMF se caracterizan además por una estructura de capital con alta participación de ONG's y accionistas sin fines de lucro, al menos en sus primeros estadios de desarrollo, en los cuales el capital propio es la principal fuente de fondeo de los préstamos otorgados. En estadios posteriores, suelen ampliar sus fuentes de fondeo a la captación de depósitos del público. Por último, la clientela de las IMF se distingue de la atendida por el resto de las instituciones financieras, al estar compuesta en su mayoría por grupos de personas de muy bajos ingresos, con escasa o nula experiencia en el sector financiero tradicional y escasas posibilidades de presentar documentación formal para la obtención de financiamiento.

El Grupo Consultivo de Ayuda a la Población más Pobre a través del Banco Mundial (CGAP)⁵, cuenta con un programa de Microfinanzas, sostiene que el microcrédito es realmente eficaz si existe un nivel mínimo previo de actividad económica que asegure oportunidades de mercado, así como capacidad empresarial y talento gerencial. De manera contraria, los beneficiarios simplemente se endeudarán.

El éxito de los programas de microcrédito puede verse limitado por algunas circunstancias típicas: falta de capital social, que disminuya las posibilidades de utilizar metodologías de crédito sin garantías reales;

⁵Según la definición de CGAP (2003), Consultative Group to Assist the Poor, consorcio de 28 agencias de desarrollo públicos y privados, que trabajan en conjunto para expandir el acceso a los servicios financieros más pobres; con sede en las oficinas del Banco Mundial, atiende entidades de beneficencia, IMF's y participantes de mercado, proveyendo asistencia técnica, entrenamiento, investigación y desarrollo, diseminación de información y fondeo para innovaciones.

poblaciones dispersas, que tornan dificultoso alcanzar a los clientes de un modo regular, dependencia de una única actividad económica, utilización del intercambio de bienes en lugar de transacciones en efectivo, probabilidad de crisis futura (hiperinflación, violencia civil), inseguridad jurídica o un marco legal que genera barreras para la actividad microempresarial o microfinanciera.

Las instituciones adecuadas para proveer el servicio de microcréditos, según el CGAP, las mejores opciones son una organización microfinanciera local o internacional, o en defecto, un banco comprometido con los clientes de bajos recursos.

Las instituciones microfinancieras deberían reunir cuatro condiciones:

- Permanencia (para prestar servicios financieros a largo plazo)
- Escala (alcanzar a un número suficiente de clientes)
- Focalización (llegar a la población pobre)
- Sustentabilidad financiera.

De acuerdo con The Consultative Group to Assist the Poor (CGAP), en la actualidad la mayor parte de las instituciones microfinancieras son débiles y los bancos a menudo carecen de la motivación y la flexibilidad necesarias para orientarse hacia las microfinanzas. En estas circunstancias las entidades que prestan ayuda respecto a esta necesidad, pueden acudir a organizaciones no microfinancieras, aunque brindando al mismo tiempo una asistencia técnica sustancial.

La probabilidad de éxito del instrumento microcrédito, son mayores si es implementado como una actividad bancaria profesional, aplicando suficientes recursos y con un compromiso de largo plazo.

Además de los créditos, las poblaciones de bajos recursos representan también una demanda insatisfecha de otros servicios financieros, como el ahorro y los seguros. Los hogares pobres, como todos los demás, generalmente quieren y pueden ahorrar en dinero o en especie a fin de gestionar el riesgo y planificar inversiones futuras. Sin embargo, las comunidades de bajos ingresos no acceden en general a servicios de ahorro, pero si ahorran en especie.

La mayoría de las organizaciones no gubernamentales y las Instituciones micro financieras incumplen con los requisitos establecidos por las autoridades financieras, aunque algunas colaboran en el desarrollo de sistemas de ahorro informales.

Las instituciones microfinancieras durante la última década ponen mayor atención al micro seguro, que ofrece un medio para gestionar riesgos específicos compartiendo el costo de eventos improbables entre muchos hogares pobres. Una de las principales funciones que pueden cumplir las ONG's es ayudar a los hogares pobres a obtener acceso a los servicios de compañías de seguro establecidas.

1.8.2. Antecedentes de las microfinanzas

El desarrollo de las microfinanzas en Bolivia, con sus más de 23 años, es una clara señal que esta industria ha sido exitosa en su objetivo de atender indefinidamente a las poblaciones marginadas de los servicios financieros.

La gran visión que tuvieron los pioneros de las microfinanzas en Bolivia, de constituir una industria de características comerciales, la primera en el mundo, gracias a su rentabilidad, asegura hoy a nuestras instituciones el acceso a los mercados nacionales e internacionales de dinero y capital, no

sólo para obtener líneas de crédito, sino inversores que estén dispuestos a invertir su dinero en esta industria y así acompañar su crecimiento.

Para nadie es desconocido que una de las mayores restricciones que enfrentan las poblaciones marginales y de bajos ingresos, en los países en desarrollo, además de las dificultades en el derecho a la educación, a la salud y a los servicios básicos, es el limitado acceso a los servicios financieros. Sin embargo, políticos, donantes, filántropos, y el ciudadano de a pie, en general piensan únicamente en la falta de acceso al crédito, pasando por alto el hecho de que las personas y los negocios también requieren de facilidades para ahorrar su dinero a través de depósitos seguros, confiables y versátiles, que les permitan efectuar retiros automáticos, pagos a distancia, y les den facilidades para efectuar giros, remesas y transferencias de una localidad a otra. Dale Adams⁶, uno de los "gurús" de las microfinanzas siempre se quejaba de que las microfinanzas en su desarrollo, tenían una "mitad olvidada". Habían desarrollado muy bien las tecnologías microcrediticias, pero habían postergado dramáticamente los servicios de depósitos y ahorro para los más pobres.

En el proceso de desarrollo de las microfinanzas bolivianas la experiencia acumulada ha sido altamente relevante y objetiva. Una serie de eventos así lo confirman, y cuyos aspectos más destacados se subrayan a continuación:

- Se ha logrado una amplia cobertura, especialmente en el área urbana.
- La industria de las microfinanzas ha transitado del monoproducto al multiproducto: créditos, depósitos microseguros, servicios de pago, giros y remesas.

⁶Dale Adams, profesor del Ohio University, menciona que el ahorro es un gran beneficio para las personas. "Un peso ahorrado es mejor que uno tomado en préstamo", añadió y citó como entidades exitosas en su manejo al banco Rakyat, en Indonesia; Equity Bank, en Kenia y Banrural, en Guatemala.

- El mercado es competitivo y varias ONG' s están en el camino de ingresar al segmento de instituciones reguladas.
- La industria de microfinanzas es más eficiente en sus costos, que se refleja en menores tasas de interés.
- Tiene una buena calidad de cartera y tasas de rentabilidad que permiten al sector atraer inversores y acceso a los mercados de capital para acompañar su crecimiento, que asegura la sostenibilidad de las microfinanzas.

Dicho de otra manera:

- La industria de las microfinanzas ha desarrollado una tecnología de punta, probada a través de años de experimentación y ajustes.
- Bolivia cuenta con una industria microfinanciera sería capaz de mantener vínculos de largo plazo con sus clientes.
- El país ha logrado establecer relaciones con instituciones y organizaciones internacionales que facilitan la transferencia de tecnología, intercambio de experiencia y acceso a los mercados voluntarios de capital.
- Ha desarrollado una fuerte capacidad de movilización de ahorros, y cuenta con una cartera diversificada y sana.
- Cuenta con capital humano calificado desde el punto de vista técnico y teórico.
- Se ha logrado una eficiencia en la rentabilidad, solvencia y liquidez.

Se han desarrollado dos vertientes de pensamiento sobre el sector informal que ha tenido y tiene la particularidad de constituirse en el primer mercado de las microfinanzas. Un primer grupo ve al sector como residual y como fuente de pseudo empleo que refleja las fallas del sector formal para proveer de suficientes empleos. El sector crece en los malos tiempos y se encoge cuando la economía es próspera, ofrece una red de seguridad social pero no mucho más de eso.

Los que asumen esta posición, asumen que los participantes del sector informal preferirían empleos asalariados formales si pudieran encontrarlos. A ellos se suman los críticos que piensan que el sector formal juega un rol negativo al explotar al sector informal para su propia conveniencia, utilizándolo como una fuente disfrazada de trabajadores no sujetos a la legislación laboral o como parte de una estrategia de pacificación para encarar los problemas sociales.

Una segunda perspectiva que predomina entre las organizaciones que trabajan activamente con el sector informal; están más inclinadas a utilizar el término microempresa en vez de sector informal. En esta perspectiva se enfatiza el rol positivo que el sector juega en la provisión de empleos e ingresos, sin ignorar sus funciones de red de seguridad. Esta perspectiva considera al sector como semilla de crecimiento empresarial, al ver el paso de algunas microempresas transformadas en el transcurso del tiempo en negocios pequeños e incluso de tamaño medio.

El sector informal provee a las familias el ingreso que les sirve para mantener a sus hijos en las escuelas y sirve como campo de entrenamiento de habilidades empresariales, de forma que si un negocio particular no crece se produce, al menos, un proceso de desarrollo humano.

1.8.3. Los Rendimientos de Capital

Desde el punto de vista de la economía básica, la necesidad de las microfinanzas es un poco sorprendente. Una de las primeras lecciones de introducción a la economía es el principio de rendimientos marginales decrecientes del capital, que dice que las empresas con relativamente poco capital debe ser capaz de obtener mayores rendimientos en sus inversiones que las empresas con una gran cantidad de capital. Por lo tanto, las

empresas más pobres deben ser capaces de pagar a los Bancos un interés más alto que las empresas más ricas. El dinero debería fluir de los depositantes ricos a los empresarios pobres.

El "principio de los rendimientos decrecientes" se deriva del supuesto de concavidad de la función de producción. Esta función es producto del supuesto de que cuando una empresa invierte más (es decir, emplea más capital), se debe esperar producir más, caso contrario cada unidad adicional de capital traerá cada vez más pequeños incrementos ("marginal") de las ganancias. Cuando un sastre compra su primera máquina de coser la producción puede aumentar rápidamente en relación a la producción cuando sólo se realizaba con aguja e hilo. La próxima inversión para un conjunto de tijeras eléctricas, también aporta beneficios, pero el aumento incremental es probable que no sea tan grande como la generada por la máquina de coser. Después de todo, si la compra de las tijeras añadido más a la producción que la máquina de coser, el sastre debió comprar primero las tijeras. El tamaño de las ganancias incrementales desde el retorno marginal del capital determina la capacidad de pago de los prestatarios⁷. La concavidad implica que el empresario pobre tiene un mayor rendimiento marginal del capital (y por lo tanto una mayor capacidad para pagar a los prestamistas) que un empresario rico.

En una escala más grande, si esta herramienta básica de introducción a la economía es la correcta, los inversionistas globales están haciendo todo mal. En lugar de invertir más dinero en Nueva York, Londres, y Tokio, los inversores sabios deben dirigir sus fondos hacia la India, Kenia, Bolivia, y otros países de bajos ingresos, donde el capital es relativamente escaso. El dinero debe pasar de norte a sur, no por altruismo, sino en busca de ganancias. El economista ganador del Nobel Robert Lucas, Jr. ha medido la

⁷La idea de la disminución de los rendimientos marginales de capital en el contexto de las microfinanzas se destaca en una "Nota de Atención" distribuido por CGAP (1996). CGAP - Grupo Consultivo de Ayuda a los Pobres - es un consorcio de donantes, que se encuentra en Washington, DC, en el Banco Mundial.

magnitud de la diferencia esperada en los retornos a través de países (suponiendo que los rendimientos marginales del capital sólo dependen de la cantidad de capital en relación con otros insumos productivos). Con base en sus estimaciones de los retornos marginales al capital, Lucas (1990) encuentra que los prestatarios en la India deben estar dispuestos a pagar 58 veces más por capital como los prestatarios en EE.UU. el dinero por lo tanto debe fluir desde Nueva York a Nueva Delhi⁸.

La lógica se puede empujar aún más. No sólo debe transferir fondos de Estados Unidos a Bolivia, sino también, por el mismo argumento, el capital debería fluir naturalmente de los ricos a los prestatarios pobres dentro de cada país. El principio de rendimientos marginales decrecientes sostiene que un simple zapatero que trabaja en la calle o una mujer que vende flores en un puesto en el mercado debería ser capaz de ofrecer a los inversores una mayor rentabilidad que la General Motors o IBM y los bancos y los inversores deben responder en consecuencia.

1.8.4. Responsabilidad Limitada⁹

Los bancos tradicionales se enfrentan a una serie de problemas porque vienen de afuera de las comunidades donde ellos buscan trabajo. Los clientes no tienen la capacidad económica de cubrir los aspectos técnicos de los bancos, y los prestamistas tienen poca información sobre los clientes potenciales. Los bancos tradicionales por tanto tienden a requerir todo tipo de garantías. Antes de la llegada de las microfinanzas, esto por lo general quería decir si no existiesen garantías de algún tipo, el tipo de proyecto no tendría ninguna realidad para el pequeño productor. El problema que enfrentan los bancos tradicionales es que carecen de buenos mecanismos

⁸Las estimaciones estándar suponen (Cobb-Douglas) tecnologías de producción, donde Y es la función de producto agregado de una economía total de stock de capital K y L de la fuerza laboral de tal manera que $Y = f(K, L) = K^\alpha L^\beta$, el aumento de rendimientos a escala son descartadas cuando $\alpha + \beta \leq 1$.

⁹ Evidence on the value of securing land titles as a way to improve credit markets is provided by Migot-Adholla et al., (1991) for Ghana, Kenya, and Rwanda and Feder, et al. (1988) for Thailand.

para desembolsar y recaudar fondos de manera rentable en las zonas pobres, por el otro lado a menudo tienen abundantes recursos para prestar.

Hernando de Soto (2000) sostenía que la solución es atacar la raíz del problema mediante la generación de los títulos formales sobre la tierra y los derechos de propiedad claros sobre los activos para que sea más fácil ofrecer garantías para los pobres. Pero incluso, con los derechos de propiedad claros, los prestamistas pueden tener dificultades para apoderarse de los activos de los más pobres por razones sociales y legales. Steel (1997), por ejemplo, encontró que en sus encuestas en África "es mucho más fácil para un propietario – prestamista hacer un uso productivo de las tierras agrícolas que para un banco de apoderarse de ella". Expropiar los activos de los pobres puede ser particularmente difícil, ya que quitándole los recursos de los hogares que ya son pobres estaría en contraposición de la lucha contra la pobreza que muchos bancos de microfinanzas tienen como misión. Por tanto, es posible que los hogares muy pobres puedan tener garantías y que puedan estar dispuestos a utilizar la misma para obtener préstamos.

1.8.5. El problema de la agencia

Durante los últimos años la economía moderna ha logrado grandes avances en la comprensión del denominado "problema de la agencia" que son ubicadas en la vida económica. En el caso de las microfinanzas se tiene lo que comúnmente se conoce como prestatario y prestamista. El prestatario dispone de un proyecto, pero no hay dinero para financiarlo, entonces este prestatario debe recurrir a la entidad crediticia. Aquí, el problema de agencia se refiere a la incapacidad de la entidad crediticia para observar las características del prestatario (de alguna manera determinar si el nivel de riesgo del proyecto presentaría pérdidas para la entidad crediticia) o para observar el esfuerzo del prestatario, u observar sus ganancias. Estos problemas de información crean ineficiencias y las

microfinanzas pueden ser vistas como un intento de superar este problema por la tecnología crediticia que ha sido desarrollada¹⁰.

En este caso, se implica a un "principal"(prestamista) tratando de hacer negocios con un "agente" (prestatario). Los problemas de información surgen en tres etapas distintas:

- Antes de extender un préstamo, el prestamista puede tener poca o ninguna información confiable acerca de la calidad del prestatario.

A veces, un poco de rápida exploración en torno a un oficial de préstamo puede dar la información requerida, pero a menudo la investigación básica necesaria sobre los prestatarios es relativamente costosa. Una mejor información puede evitar que el prestamista pueda por error extender un préstamo a un prestatario de "baja calidad" y sin la adecuada información que representa el riesgo implicado.

- Si el préstamo se ha concedido, el prestamista no sabe cómo el prestatario utilizará los recursos.

El prestatario trabajará más para asegurar que las inversiones sean exitosas, o por el contrario, el prestatario trabajará menos de lo que debería si el proyecto fue totalmente autofinanciado

- Se produce el retorno de la inversión, el prestamista no puede ser capaz de verificar la magnitud de los mismos.

Es tentador para el prestatario afirmar que ha tenido mala suerte (esto para lograr un aplazamiento en el pago del préstamo), cuando en realidad la inversión es altamente rentable. La información sobre los beneficios reales

¹⁰<http://www.eumed.net/cursecon/1/instagencia.htm>

del prestatario permitiría que el prestamista pueda reclamar la devolución total e imponerlas sanciones que podrían prevenir la mala conducta futura por parte del prestatario.

Esta ausencia de instituciones formales de crédito en las economías menos afortunadas a estos préstamos (economías rurales) a menudo se atribuye a este tipo de problemas de agencia. Estos se observan muy a menudo cuando los individuos no pueden ofrecer diferentes mecanismos de garantía embargables, y cuando su aplicación para la recuperación es débil.

1.8.6. Selección adversa¹¹

Después de analizar el problema de la agencia que surge antes de que los acuerdos contractuales se lleven a cabo, se genera la "selección adversa". Donde los bancos no tienen buena información sobre el riesgo de los proyectos de los prestatarios. Los bancos, por lo tanto, eran incapaces de discriminar el riesgo de los prestatarios y consecuentemente las tasas de interés para ellos eran muy altas. Estas tasas hacían que los prestatarios meritorios quedaran fuera del mercado de crédito. Este es un mercado "imperfecto" ya que los prestatarios meritorios no podían participar en el mercado de crédito cuando la eficiencia sugiere que ellos deberían participar. La medida de la imperfección se magnifica por el grado de responsabilidad limitada. Es importante tomar en cuenta que la preocupación aquí es con el riesgo inherente de los prestatarios. Algunos simplemente pueden ser más prudentes, más conservadores, más asegurados. Otros pueden ser amantes del riesgo, poco disciplinados, o enfrentar demandas sobre sus fondos.

¹¹ Stiglitz, Joseph y Weiss, Andrew. "Selección Adversa" 1981.

1.8.7 El Grameen Bank

La otorgación de créditos a través de un sistema no basado en requisitos de garantías reales, fundado por el Premio Nobel Muhammad Yunus, el cual implemento un proyecto de investigación para promover servicios financieros dirigidos a las personas que no cuentan con una garantía real para adquirir el préstamo, mayormente dirigido a personas de zonas rurales. El principal objetivo de esta iniciativa es lograr y generar oportunidades de autoempleo en una población con altos índices de desocupación a la vez el de extinguir la acción de lo que comúnmente se conoce como usureros.

El Grameen Bank (o conocido como el banco de los pobres) tiene sus inicios mediante Yunus, que comenzó como prestamista, con la diferencia de que no se constituía como un ente financiero, sino más bien los préstamos se generaban desde sus propios ahorros, que más adelante se convertiría en fondos de crédito, el cual obtuvo ofreciéndose como garante. Este proyecto se desarrolló con éxito en Jobra entre 1976 y 1979, y con la ayuda del Banco Central de Bangladesh y otras entidades financieras, se extendió a varios distritos, logrando así un incremento del número de clientes de alrededor del 400 por ciento hacia mediados de la década de los ochenta.

Cabe mencionar que a diferencia de otros proyectos respecto al micro financiamiento en todos sus aspectos, el Grameen Bank es una institución sin fines de lucro, el cual por motivación propia es el de combatir contra la pobreza, y el de generar oportunidades de autoempleo.

El banco de los pobres aplica un sistema metodológico de al menos 16 resoluciones que son una especie de código de conducta. No son obligatorias, pero se explican como algo útil a potenciar. Estas decisiones se han ido desarrollando a lo largo de los años. Estos se deben a los

debates con los prestatarios, lo que se puede hacer y lo que no". Las normas son del tipo más social aplicadas al entorno crítico por el cual atraviesan los distintos tipos de clientes. Otro aspecto sobre Grameen Bank es el financiamiento de los estudios a estudiantes de escasos recursos, y ellos se comprometen a devolverlo cuando empiecen a trabajar.

El revolucionario Muhammad Yunus ha exportado la fórmula Grameen a muchos sitios. Partiendo de la base de que las condiciones culturales, geográficas y climáticas pueden variar, pero los pobres tienen los mismos problemas en todo el planeta, los microcréditos se aplican con éxito en más de sesenta países de Asia, África, Europa y América¹². Muchos países desarrollados la han adoptado, en lo que supone "una transferencia tecnológica del Tercer Mundo al Primero" sin antecedentes.

Además, el Grameen se expande. El inquieto Muhammad Yunus, una vez consolidado el banco, buscó formas de mejorar la calidad de vida de sus prestatarios. Además de programas de educación y formación, salud, jubilación, pensiones y otros temas sociales, sus miras se centran en las nuevas tecnologías. La Grameen Telecom ha hecho llegar teléfonos móviles a más de 2.000 aldeas en Bangladesh. El 85% de las aldeas bengalíes no tienen electricidad, así que Grameen Shakti (para el desarrollo de las energías renovables) ha instalado paneles solares. Y Grameen Communications está llevando Internet a todos estos lugares. Esto abre las puertas a todo tipo de oportunidades de negocios, empleos, venta, comercio electrónico, etc.

Además, Grameen cuenta en su país de origen con un amplio sistema de sucursales y centros en los que se desempeñan gerentes y trabajadores bancarios especialmente seleccionados. Este personal visita las aldeas que

¹²En base a información pública obtenida del Grameen Bank, http://www.grameen-info.org/index.php?option=com_content&task=view&id=318&Itemid=168

se encuentran en su zona de influencia para difundir los objetivos del banco e identificar posibles y potenciales candidatos, los grupos de clientes son objeto de una supervisión rigurosa. La experiencia de Grameen Bank demostró que el microcrédito es un instrumento efectivo en el instrumento microcredicio dentro de programas más amplios, por ejemplo de desarrollo local, organización comunitaria, actividades de capacitación y estímulo del ahorro por parte de los hogares pobres.

1.8.8. Orígenes de las microfinanzas en Bolivia¹³

Esta experiencia fue muy diferente en Bolivia, pero el aspecto sobre la reducción de pobres es la misma. Gran parte de las ONG's que, durante varios periodos dictatoriales, se habían abocado a un trabajo de promoción de derechos y libertades, mayormente en zonas rurales y escaso acceso a zonas pobladas, redefinieron su papel y se dirigieron hacia el apoyo a las actividades productivas de los campesinos, que para ese entonces era uno de los estratos sociales más pobres del País.

Al principio la sistematización sobre la capacitación y asistencia técnica que llevaban a cabo estas instituciones, enfrentaron demasiado pronto la evidencia de que las nuevas prácticas productivas requerían insumos, materiales, equipos, los cuales los campesinos no poseían y, además, no tienen la posibilidad de adquirirlas. De esta forma nacieron los fondos rotativos y los programas de crédito vinculados a las acciones de desarrollo que impulsaban las ONG's, la mayoría de las cuales estaban vinculadas a organizaciones religiosas y recibían financiamiento de sus similares de países Europeos. Lo que más adelante generaba que ningún proyecto de desarrollo dejo de contar con su componente de crédito. Sin embargo, existen opiniones encontradas respecto al efecto de las microfinanzas en la vida de los clientes, una corriente señala que las microfinanzas ayudan a

¹³ Baldivia, José. "las microfinanzas; un mundo de pequeños que se agrandan". Fundación Milenio. 2004.

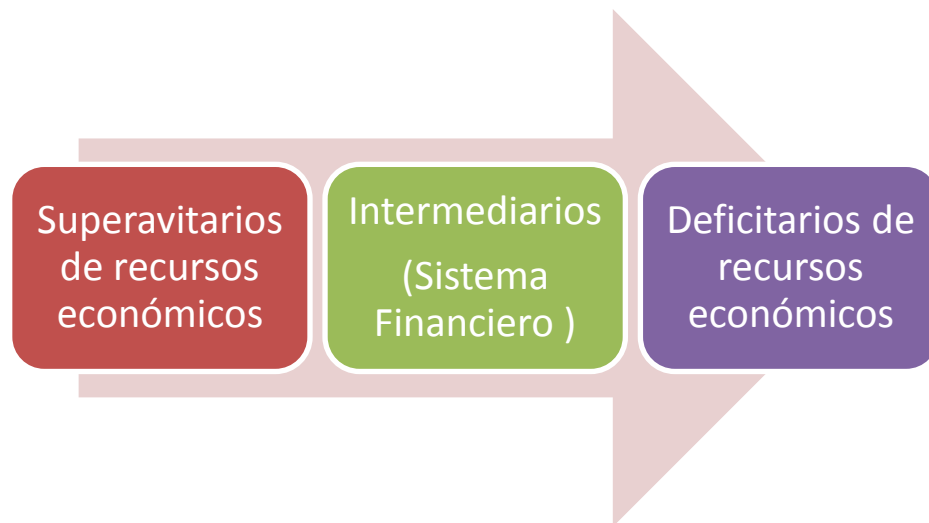
erradicar a la pobreza, otra resalta su capacidad para ampliar el acceso al financiamiento, otros opinan que genera un capital social y logra el empoderamiento de los grupos sociales con los que trabajan, otros afirman que permite que los marginados puedan cruzar el umbral de pobreza o a hacer frente a la pobreza, por el contrario otra corriente señala que el microcrédito no ayuda a las personas a salir de la pobreza y que es tan sólo un paliativo que no eleva el ingreso de los clientes¹⁴.

1.9. MARCO CONCEPTUAL.

1.9.1. Intermediarios financieros¹⁵

Los intermediarios financieros tienen un rol de fundamental importancia, ya que transmiten los impulsos de política económica hacia el resto de la economía.

Figura N° 1: Intermediarios Financieros



Fuente: Elaboración Propia

El sistema de intermediación financiera en Bolivia está conformado por: Bancos, Cooperativas de Ahorro y Crédito, Mutuales de Ahorro y Préstamo

¹⁴ Autoridad de Supervisión del Sistema financiero. "El microcrédito en Bolivia". Página 2.

¹⁵ Baldivia, José. "las microfinanzas: Un mundo de pequeños que se agrandan". Fundación Milenio. Agosto de 2004. Página 82.

para la Vivienda y Fondos Financieros Privados, cuyas funciones principales son:

- La captación de depósitos, proveniente de los excedentes de ahorro de la sociedad, los cuales se convierten en la principal fuente de liquidez para las instituciones financieras.
- La colocación de créditos o préstamos hacia los sectores deficitarios.
- Operaciones de pago y transferencias.
- La administración de información crediticia.

1.9.2. Mercados de crédito y tasas de interés¹⁶

En una economía monetaria, los mercados de crédito surgen debido a que:

- Las distintas familias tienen preferencias diferentes por el consumo presente versus el consumo futuro y
- Las empresas pueden hacer inversiones en planta, equipo y/o inventarios que sean lo suficientemente rentables para permitirles pagar intereses a los prestamistas.

El origen del fenómeno de la tasa de interés se encuentra en la disyuntiva existente entre el poder adquisitivo presente y el futuro. La tasa de interés es el precio que se debe pagar por el crédito y, al igual que otros precios, cumple una función de racionamiento. La tasa de interés ayuda a la sociedad a decidir cómo asignar la producción de bienes y servicios a través del tiempo.

¹⁶ Leroy, Roger y Pulssinelly Robert..“Moneda y Banca” Editorial Mc Graw Hill. Segunda edición. Página 86.

1.9.3. Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero¹⁷

La regulación y la supervisión de las entidades financieras, debe buscar crear los estándares para favorecer la evaluación transparente de los activos de todas las entidades financieras que son parte del sistema financiero.

Figura Nº 2: Sistema Financiero Nacional

ASFI		BCB		
BANCOS COMERCIALES	MUTUALES	COOPERATIVAS	ENTIDADES ESPECIALIZADAS EN MICROFINANZAS	IFD
NACIONAL DE BOLIVIA	LA PRIMERA	J. NAZARENO	BANCO SOLIDARIO	CRECER
MERCANTIL SCZ	LA PAZ	SAN MARTIN	BANCO LOS ANDES	PRO MUJER
CREDITO DE BOLIVIA	PROMOTORA	FATIMA	BANCO FIE	ANED
BISA	EL PROGRESO	LA MERCED	FASSIL FFP	CIDRE
UNION ECONOMICO	LA PLATA	SAN PEDRO	COMUNIDAD FFP	FONDECO
	POTOSI	LOYOLA	ECO FUTURO FFP	SEMBRAR SARTAWI
GANADERO ARGENTINA	PAITITI	CAT. TARIJA	PRODEM FFP	DIACONIA
DO BRASIL	PANDO	SAN ANTONIO	FORTALEZA FFP	EMPRENDER
		PIO X		FONCRESOL
		INCAHUASSI		FUBODE
		QUILLACOLLO		DUNBODEM
		S.J. PUNATA		IDEPRO
		TRINIDAD		IMPRO
		COMARAPA		
		SAN ROQUE		
		SAN MATEO		
		CHOROLQUE		
		M. F. GAINZA		
		MADRE Y MAESTRA		
		E. G. CHACO		
		CAT. POTOSI		
		ASUNCION		
		S. J. BERMEJO		
		MAG. RURAL		

¹⁷ <https://www.asfi.gob.bo/>

Las funciones principales de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) son:

- Buscar garantizar el correcto funcionamiento del sistema financiero, sobre la base de un mejor y amplio tratamiento de mecanismos financieros.
- Promover la recuperación y ampliación del ahorro.
- Promover un impulso y mejora del sector privado, a través de créditos.
- Incrementar los niveles de intermediación financiera mediante el fortalecimiento y control del Sistema Financiero.
- Conocer a las instituciones financieras con el objetivo de entender todos los aspectos claves de cada institución y efectuar el seguimiento a los compromisos asumidos por la Administración o el Directorio de la institución.
- Evaluar el riesgo de la institución.

1.9.4. Riesgos¹⁸

En los mercados financieros, el riesgo se define como la probabilidad de que los precios de los activos que se tengan en posición se muevan adversamente ante cambios en las variables económicas que los determinan (Tanto variables microeconómicas como macroeconómicas).

El riesgo suele ser definido como la probabilidad de ocurrencia de un suceso, ocasionando un daño o una pérdida económica, siendo justamente

¹⁸Marrison, Chris. “Fundamentos de la medición de riesgo”, Ed. Mc Graw Hill. Página 71.

la pérdida económica la más indicada cuando se habla de riesgos económicos y financieros.

En la actividad de intermediación financiera, se pueden identificar cinco tipos de riesgos a los que están expuestas las entidades bancarias:

Figura N° 3: Tipos de riesgo



Fuente: Elaboración Propia

Dentro los tipos de riesgo se encuentran:

- **Mercado:** Este riesgo es directamente proporcional a la volatilidad del mercado. Por lo tanto, para reconocerlo y medirlo es imprescindible el acompañamiento del mercado financiero.
- **Crédito:** Se refiere a la posibilidad de que un prestatario no pueda cumplir con sus obligaciones.
- **Liquidez:** Es considerado el mayor riesgo al cual un banco está expuesto, se refiere a la posibilidad que las obligaciones de pago del

banco no sean cumplidas en el plazo estipulado. Una falta de liquidez extrema puede llevar a un banco a una crisis financiera.

- **Operativo:** Es el riesgo de pérdida directa o indirecta resultante de procesos internos, personas o sistemas inadecuados o defectuosos, y de eventos externos.
- **Legal:** Se presenta a causa de la posibilidad de que contratos no exigibles, demandas judiciales o sentencias adversas interrumpan o afecten en forma negativa las actividades de un banco.

Para caracterizar totalmente el riesgo es necesario considerar todos los posibles escenarios futuros, asignarles una probabilidad y determinar los resultados económicos derivados de los mismos; sin embargo, esta caracterización tan exhaustiva del riesgo se hace imposible puesto que se necesitan conocer todas las posibles combinaciones de todas las variables que intervienen dentro del análisis de un determinado tipo de riesgo¹⁹.

1.9.5. El acuerdo de Basilea

El Comité de Basilea conformado por los representantes de los Bancos Centrales de los países activos del G-10, se constituyó con el objeto de fortalecer los sistemas financieros nacionales e internacionales, mejorar las prácticas operativas de las instituciones financieras y apoyar la expansión de los mercados. El comité ha generado tres acuerdos conocidos comúnmente como Basilea I, Basilea II y Basilea III, los cuales norman respecto a regulaciones financieras y de supervisión tendientes a determinar las adecuaciones de capital sobre la base de los riesgos asumidos por las entidades bancarias. Si bien las disposiciones del comité están dirigidas a los países miembros, se espera que su aplicación, tal

¹⁹ Guillén Romo Héctor, "Globalización Financiera y Riesgo Sistémico", Revista Comercio Exterior, 1997.

como ha sido en los hechos, sea más globalizada y abarque a los países emergentes²⁰.

Figura Nº 4: Acuerdos de BASILEA



Fuente: Elaboración Propia en base a Basilea III

El acuerdo de Basilea I, se firmó en 1988, estableció unos principios básicos en los que debía fundamentarse la actividad bancaria como el capital regulatorio, requisito de permanencia, capacidad de absorción de pérdidas y de protección ante quiebra. Este capital debía ser suficiente para hacer frente a los riesgos de crédito, mercado y tipo de cambio. El acuerdo establecía también que el capital mínimo de la entidad bancaria debía ser el 8% del total de los activos de riesgo (crédito, mercado y tipo de cambio sumados).

El acuerdo Basilea II, aprobado en 2004. Desarrollaba de manera más extensa el cálculo de los activos ponderados por riesgo y permitía que las entidades bancarias aplicaran calificaciones de riesgo basadas en sus modelos internos, siempre que estuviesen previamente aprobadas por el supervisor. Este acuerdo incorporaba, por lo tanto, nuevas tendencias en la medición y el seguimiento de las distintas clases de riesgo. Se hizo énfasis en metodologías internas, revisión de la supervisión y disciplina de mercado.

²⁰ Comité de Supervisión de Basilea, "Aplicación de Basilea III; aspectos prácticos" Julio de 2010.

El acuerdo Basilea III, aprobado en diciembre de 2010, intentó adaptarse a la magnitud de la crisis económica, atendiendo a la exposición de gran parte de los bancos de todo el mundo a los “activos tóxicos” en los balances de los bancos y en los derivados que circulaban en el mercado.

1.10. MARCO REGULATORIO DE LAS MICROFINANZAS.

1.10.1. ASPECTOS NORMATIVOS

1.10.1.1. NORMATIVA AUTORIDAD DEL SISTEMA FINANCIERO (ASFI)

En el marco de las atribuciones establecidas en la ley N° 393 (Ley de Servicios Financieros), que cuenta con 551 artículos relacionados con la Banca y sus diferentes áreas.

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

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

establecidos en la norma vigente, serán asumidos por la Autoridad del Sistema Financiero, en todo lo que no contravenga a la CPE”.

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

1.10.1.2. INTERMEDIACION FINANCIERA (Recopilación de Normas 2013)

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), comprometida con el interés público y en cumplimiento de su mandato legal, trabaja permanentemente para establecer un marco regulatorio adecuado, para ello debe formular, actualizar y elaborar normas prudenciales a objeto de mantener un sistema financiero sano y eficiente. En general, se definen como normas prudenciales los actos oficiales (leyes, reglamentos y políticas o procedimientos sancionados por el Estado) que: i) promueven la solidez de las Entidades Financieras a través de una adecuada gestión de los riesgos y un sistema eficaz de gestión interna y ii) protegen a los ahorristas frente al fraude y prácticas dolosas, velando porque los agentes financieros cumplan sus obligaciones fiduciarias.

Las sanas prácticas financieras se constituyen en el elemento principal de las normas prudenciales emitidas hasta la fecha, las que han contribuido al crecimiento ordenado y sostenido de la actividad financiera en Bolivia.

Adicionalmente, las recomendaciones del Comité de Basilea para la Supervisión Bancaria, han contribuido en la modernización de la normativa vigente. En los últimos años, el Comité de Basilea emitió los Principios Básicos para una Supervisión Bancaria Efectiva, muchos de los cuales están, en mayor o menor medida, contenidos en la normativa vigente.

Algunos otros, contenidos en normas con rango de ley, deben ser analizados al tratar los cambios establecidos por la implementación de la Ley de Servicios Financieros.

En este contexto, el ordenamiento de la normativa aplicable a las entidades financieras fue definido como uno de los objetivos básicos e iniciales para su posterior actualización. La Recopilación de Normas para Servicios Financieros (RNSF), documento que se pone a disposición de la colectividad financiera, responde al cumplimiento satisfactorio de dicho objetivo y contiene la compilación temática de toda la normativa vigente emitida desde 1987, año de la restitución de la ex Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), como organismo autónomo de regulación y control del sector financiero.

La presente recopilación, contempla además las actualizaciones que han sido incorporadas en algunos textos, para su correcta aplicación, dentro del marco de lo dispuesto por la Ley de Servicios Financieros y del ámbito moderno y globalizador del Comité de Basilea.

Así, el objetivo de este trabajo, es que tanto el Órgano de Control como las propias entidades financieras y terceros interesados, cuenten con un documento único de consulta, que reúna toda la normativa prudencial y de control relativa a la constitución, funcionamiento y operación de las entidades financieras. El documento es de fácil uso por su estructura temática y permitirá a personas no especializadas en temas financieros, leer con facilidad toda la normativa aplicable a las entidades financieras.

Adicionalmente, el documento debe constituirse en la lectura básica de todo funcionario de las entidades financieras, independientemente de su rango, cargo o jerarquía y su observancia y cumplimiento obligatorio es de responsabilidad de los órganos de dirección de cada una de estas entidades.

La Recopilación de Normas para Servicios Financieros, será actualizada permanentemente por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero(ASFI), mediante el sistema de hojas intercambiables, las mismas que serán remitidas a los usuarios del presente documento a través de circular expresa y publicadas en página Web.

Toda nueva norma emitida por Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), incluyendo modificaciones a las contenidas en la presente Recopilación, será aprobada únicamente como incorporación o modificación a ésta.

1.10.2. ASPECTOS DE POLITICA DE LAS MICROFINANZAS

La experiencia demuestra que las IMF se han originado como organizaciones de servicios financieros sin fines de lucro, fondeadas principalmente por ONG's, entidades gubernamentales y organismos internacionales. También se observa que para ser sustentables y poder atender una demanda creciente de servicios financieros, las IMF deben alcanzar una escala importante. Para ello, excepto que se destinen fondos públicos (lo cual en ciertas ocasiones puede atentar contra los incentivos a incrementar la escala y la eficiencia de los servicios), alcanzando cierto nivel de actividades se plantea la necesidad de atraer el capital privado y movilizar ahorros provenientes de la misma clase de individuos a la que se le da financiamiento. La posibilidad de que las IMF capten depósitos del público es el factor clave que abre la puerta a que esas entidades puedan quedar alcanzadas por regulaciones prudenciales.

Ello plantea desafíos a los órganos reguladores en cuanto a que las IMF suelen carecer de una estructura de propiedad clara y capital abundante. Inicialmente tienen bajas perspectivas de ganancia y trabajan con metodologías específicas con las cuales los supervisores suelen no estar familiarizados. Las superintendencias de entidades financieras enfrentan

una tendencia regional de aumento de la formalización de las microfinanzas, que probablemente no disminuirá. En vista de estas circunstancias, actualmente el desafío reside en la concepción e implementación de una regulación adecuada y rentable para las instituciones de microfinanzas que no comprometa las metas a largo plazo de acumulación de capital, asignación de recursos y estabilidad para el sistema financiero en su conjunto.

A efectos de analizar los aspectos regulatorios específicos asociados a las microfinanzas, se exponen a continuación distintas visiones pertenecientes a investigaciones de diversas organizaciones internacionales (Banco Mundial, Banco Interamericano de Desarrollo, FMI, superintendencia de Bancos y Entidades Financieras), las que cuentan con grupos especialmente dedicados a este tema.

En cumplimiento a las Políticas de Gestión de Riesgos y en concordancia con las emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), así como también recomendaciones emergentes de talleres de trabajo de las áreas de Negocios y Riesgos de Créditos, se revisaron, actualizaron, adecuaron y modificaron los Principios, Políticas y Manuales correspondientes a las áreas de Banca de Empresas, PyME, de Personas y Microcrédito del Banco Bisa.

Banco Bisa examina y optimiza las Políticas y Manuales de Gestión de Riesgo de Liquidez y Mercado y de Riesgo Operacional, así como también los Manuales de Gestión del Riesgo del Tipo de Cambio, de Gestión de Riesgo de Contrapartes y el Plan de Contingencias, todo ello en coordinación con los sectores involucrados.

En Gestión de Riesgo Operacional se realizaron Evaluaciones de Nuevos Riesgos Operacionales (ENRO) de proyectos, productos y servicios nuevos

del Banco. Se efectuaron también autoevaluaciones de Riesgo Operacional (AERO) en las diferentes áreas y procesos del Banco, establecidos en el cronograma de la Unidad.

Los Estados Financieros han sido preparados de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), las cuales son coincidentes en todos los aspectos significativos, con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Bolivia. Las previsiones y provisiones en el activo como en el pasivo, se efectúan en cumplimiento a normas establecidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, circulares específicas y regulaciones legales.

1.10.3. ASPECTOS INSTITUCIONES DE BANCO BISA

1.10.3.1. Creación de Banco Bisa

El 5 de julio de 1963, es creado Banco BISA, asumiendo como compromiso de vida, promover el desarrollo nacional y satisfacer las necesidades de los clientes con oportunidad y calidad, guiados por cuatro valores fundamentales: Calidad, Prudencia, Compromiso, y Coordinación.

Los clientes del Banco siguen constituyendo la primera prioridad. Por ello, es un imperativo para cada uno de los funcionarios de la institución, responder con creatividad y efectividad a sus requerimientos, fortaleciendo así, los estrechos lazos de cooperación que une al Banco Bisa. Es precisamente gracias a este compromiso que después de 40 años de una historia llena de esfuerzos y satisfacciones, el Banco BISA se constituye en uno de los más importantes de Bolivia y en el engranaje principal del conglomerado financiero del país, el Grupo Financiero BISA²¹.

²¹<http://bisa.com/institucional.php?page=3>

1.10.3.2. Misión

La misión principal es: simplificar la vida de los clientes, con servicios y productos integrales y de alta calidad, a través de profesionales capacitados, con cultura de eficiencia, innovación, responsabilidad social, ética y transparencia, generando valor para los accionistas.

1.10.3.3. Visión

La visión de Banco Bisa es: Ser líderes del mercado, con los mejores indicadores de solidez y rentabilidad, ofreciendo la más completa variedad de soluciones financieras innovadoras, socialmente responsables, con una administración integral de riesgos y personal motivado.

CAPITULO II

SECCIÓN DIAGNÓSTICA

2.1. EVOLUCIÓN FINANCIERA

Si bien en los últimos años el sistema financiero boliviano se fortaleció a distintos factores, sean sociales, económicos o políticos, se puede evidenciar la importancia de los procesos de salida del mercado de algunas entidades ya sea por situaciones de venta forzosa o fusiones, que pudieron ocasionar cambios en la estructura competitiva del mercado.

Logrando el seguimiento de este comportamiento, el crecimiento y consolidación de los mercados financieros conduce a plantearse qué efectos tiene la estructura de mercado sobre la eficiencia desde una perspectiva social.

La economía del bienestar señala que un mercado, en este caso el de competencia perfecta, asigna eficientemente los recursos frente a otros mercados no competitivos. Ahora bien, acerca de las estructuras competitivas se señala los efectos negativos del poder de mercado.

En el mercado bancario boliviano se logran observar algunos hechos, de los cuales se rescatan dos de los más importantes en los últimos años. El primer hecho recurrente es que existe mayor concentración debido a la reducción del número de entidades que operan en el mercado y el segundo se identifica mediante medidas dirigidas a aumentar la competencia y eficiencia, entre las cuales se pueden citar la liberación de las tasas de interés, la eliminación de la banca estatal y la subasta de créditos refinanciados, la creación de nuevas autoridades, es el caso de la

Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y Entidades Financieras y la promulgación y aprobación de la Ley de Servicios Financieros (Ley 393).

Todo esto supone que se genera un cambio en la estructura, el tipo de condiciones sobre la competencia de los bancos, generando el fomento a la libre competencia, propiciando casi una eliminación de las barreras de entrada a este mercado y por otra parte, la posible reducción de la competencia debido al aumento de la concentración del mercado bancario como consecuencia de los procesos anteriormente descritos.

Bajo esta situación, no se logra consolidar un resultado global, es decir, si el cambio estructural de los últimos años ha supuesto un aumento o una disminución de los niveles de competencia, y por tanto un aumento o una disminución de la eficiencia social derivada de la labor de intermediación bancaria.

El Banco Bisa continuó fortaleciendo su posicionamiento como una de las instituciones más importantes del sistema financiero nacional, manteniendo un desempeño favorable y constante desde hace varios años gracias a una administración prudente, pero, al mismo tiempo, con una efectiva visión de negocios.

Cabe mencionar la orientación del Banco Bisa hacia clientes de todos los sectores económicos del país, diseñando una oferta de productos y servicios a la medida de cada uno de ellos.

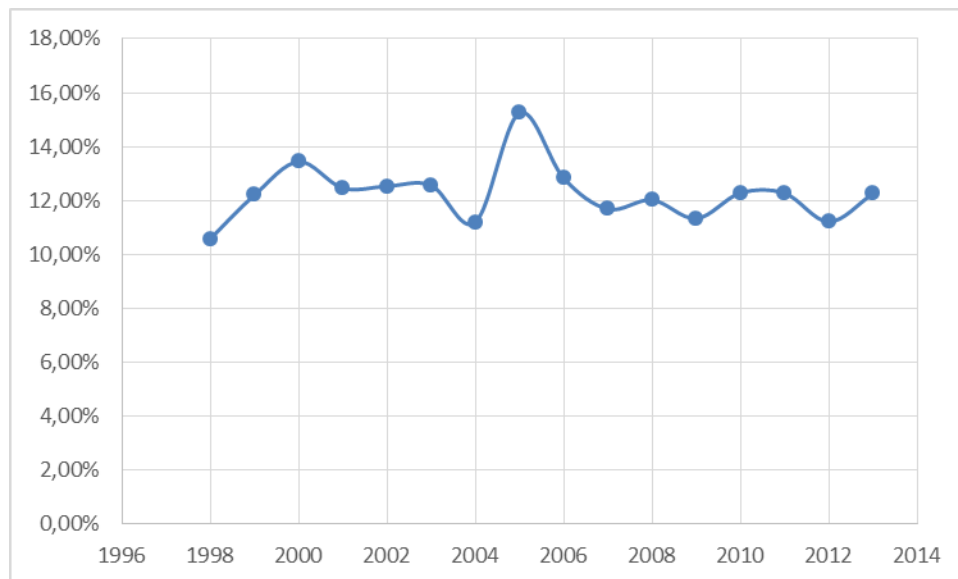
2.1.1. Solvencia Financiera

Si bien existen nuevas normativas y reglamentos dentro del sistema financiero, se puede observar que existe continuidad en el marco que el Banco Bisa posee una capacidad de pago continua, de alrededor del 12%,

esto se debe al posicionamiento respecto a las otras entidades financieras, ya que logra cumplir con sus expectativas y obligaciones de vencimiento en el corto plazo; esta tendencia se mantuvo incluso durante y después de los problemas sociales que atravesaba el país.

El comportamiento de la Solvencia tiene una tendencia estable a lo largo de los últimos diez años, esto se debe a que existe nuevamente una cartera de activos saludable, con un disponibilidad de más o menos 60%, y además, una reducción en los gastos financieros de -2,5% cada año, que expresa nuevas implementaciones de los centros integrales de negocios (PYME's) y adquisiciones de activos y pasivos de diferentes entidades bancarias financieras y no financieras (el caso de la ex Mutual Guapay) mediante un proceso ordenado y sin inconvenientes.

**Figura Nº 5: Variación Cartera de Solvencia de Banco BISA
(Expresado en %)**



Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, Memoria de Banco BISA

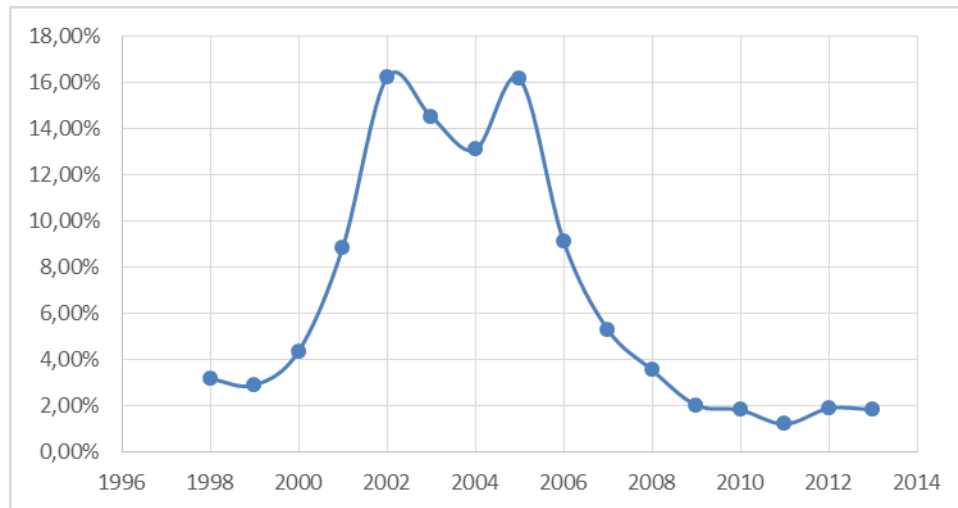
Elaboración: Propia

2.1.2. Cartera en Mora

Si bien en los últimos años se dio un importante gasto en provisiones voluntarias (provisiones para cubrir pérdidas futuras no identificadas) y la captación de menores bienes realizables, muestra una clara eficiencia de mora baja, porque posee una alta cobertura de provisiones, que genera una mora del 1,82% para el periodo 2013, por situaciones que desde el ángulo financiero y empresarial, se presenta una alta concentración de créditos empresariales, y aun así se genera un porcentaje mínimo de retorno de créditos.

Si bien tiene una relación directa con la cartera de créditos (si existe mayor captación por medio de los créditos otorgados, entonces la mora bancaria será inferior), se observa que puede influenciarse directamente con hechos relacionados al ámbito mundial. Con las crisis que se generaron en el periodo 2000 – 2005, se evidencia que a pesar de provisionar esta cartera, se mantiene con una baja cobertura (alrededor de un 15% de mora). Cabe señalar que a pesar de las crisis que se produjeron después del 2005 (crisis del mercado inmobiliario respecto al crédito hipotecario, la crisis de Irlanda, Grecia, España, desregulación económica, entre otras, que afectaron indirectamente al mercado financiero), se produce una regulación respecto a la tendencia de la cartera en mora, que evidencia una lenta pero gradual estabilización al 2013, con una reducción hacia el 1%, que supone las nuevas decisiones gerenciales respecto a las medidas para ingresar en nuevo sector de préstamo, deslindando de esta manera el “tabú” de Banco Bisa, en estar orientado a la banca corporativa y de personas con ingresos medio – alto, saliendo del margen de ofrecer seguros a ofrecer microcréditos dirigidos a zonas rurales.

**Figura N° 6: Variación de la Cartera en Mora de Banco BISA
(Expresado en %)**



Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

Elaboración: Propia

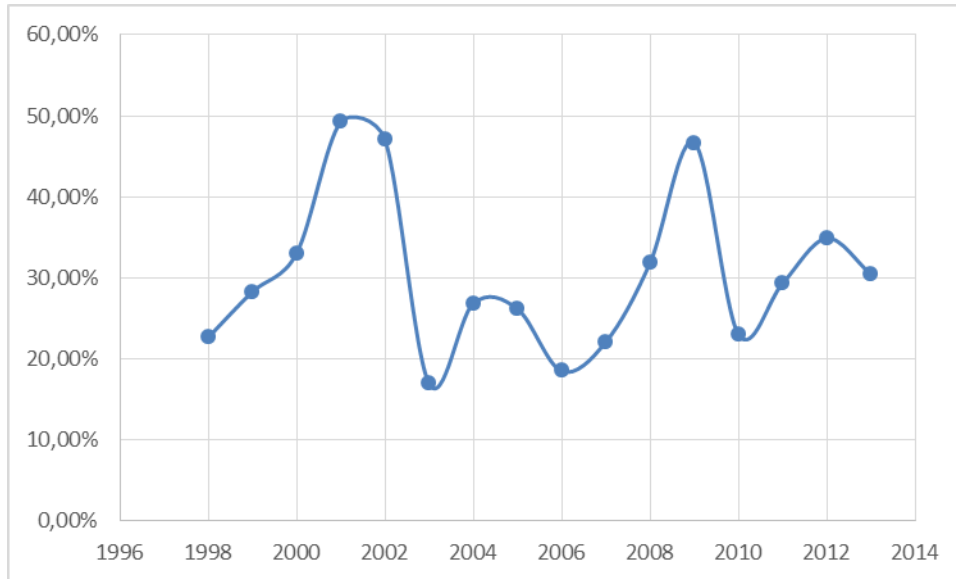
2.1.3. Liquidez

Se determina que durante los primeros años se genera un crecimiento y consolidación de Banco BISA a pesar de los índices bajos que muestra durante los periodos de mayor conflicto (2000 – 2007), posee la capacidad para cubrir todo el conglomerado de obligaciones de pago a corto plazo. Esta posibilidad de convertir sus activos en dinero (de cualquier manera, en cajas, bancos o títulos), se debe a garantías autoliquidables para DPF's de entidades locales, y las nuevas definiciones de avales, fianzas y cartas de crédito (stand by), emitidas tanto por el Banco BISA como por entidades financieras extranjeras, con el propósito de uniformizar criterios y definiciones para contar con un mejor control de este tipo de garantías.

El Banco BISA se mantiene como referente para las empresas del grupo financiero, en cuanto al análisis y opinión sobre el comportamiento del mercado, la economía y la competencia, con el fin de tener un análisis que sirva de base para la toma de decisiones de planificación e inversión de las

empresas del Grupo, aspecto que coadyuva a tener controles similares respecto a temas de liquidez y mercado.

**Figura N° 7: Cartera Liquidez de Banco Bisa
(Expresado en %)**



Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

Elaboración: Propia

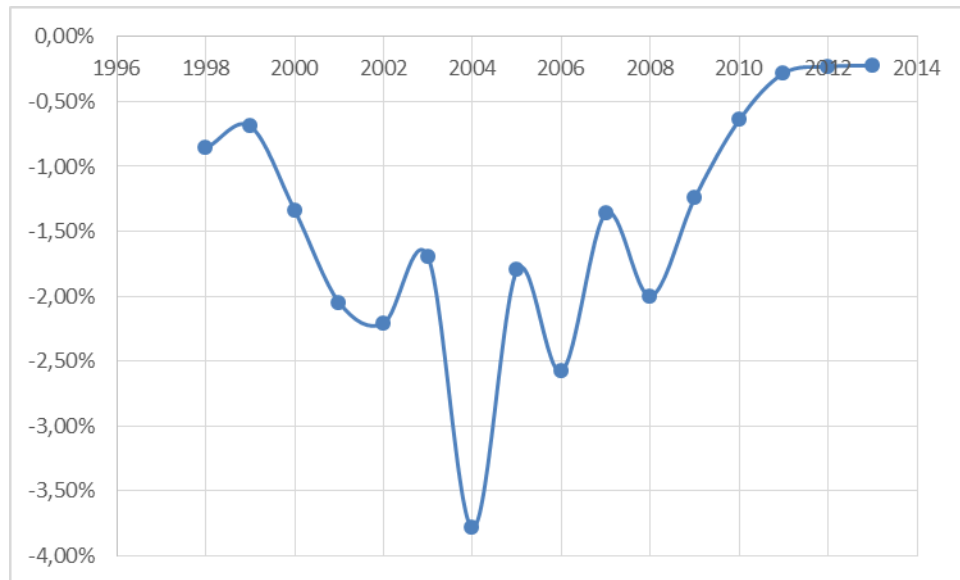
Esto representa que más allá de su inserción en nuevos sectores de crédito y banca, posee una liquidez favorable dentro del sistema financiero, generando mayor crédito mediante los mercados financieros, captación de dinero sin necesidad de vender activos por debajo de su precio.

2.1.4. Incobrabilidad

Se observa nuevamente que existe una correlación entre la cartera de préstamos y la cartera en mora, al igual que esta, tienen una ponderación aproximada de -1%, que expresa aparentemente que ninguno de sus créditos otorgados posee la existencia de incobrabilidad, porque para llegar

a esta situación tuvo que existir una serie de procedimientos²², al final resulta que esa cuenta en el mediano plazo pueda ser cobrable.

**Figura N° 8: Cartera de Incobrabilidad de Banco Bisa
(Expresado en %)**



Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

Elaboración: Propia

2.1.5. Previsión de Incobrabilidad

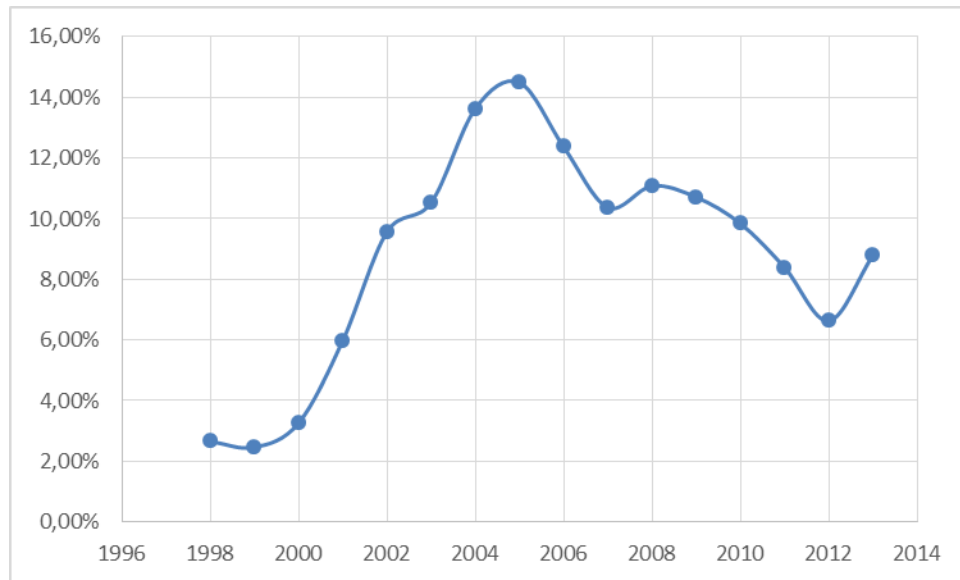
Asimismo, se observa como medida de contribuir a una saludable cartera de créditos (el cual todos estos sean cobrados) se genera esta cartera de previsión, la cual explica que, por ejemplo, por cada punto incobrable para la gestión 2013 el banco prevé alrededor de 8,8 veces el monto.

Esta previsión se mueve en base a la experiencia que tiene el Banco Bisa sobre situaciones anteriores que puede imaginar (prever); entonces al cierre de cada gestión anual registra una previsión para deudores

²²Para llegar a esta situación, primero debe existir una cuenta de "deudor por ventas", al no cobrarlo paso a ser un "deudor moroso", posteriormente si no se logra cobrar se le inicia acciones legales, en ese caso pasa a ser un "deudor en gestión judicial", al final de todos el juicio paso a ser un "deudor incobrable"

incobrable (esta consiste en registrar con anticipación una pérdida futura incierta, que pueda o no suceder)

**Figura N° 9: Variación de la Previsión de Incobrabilidad de Banco Bisa
(Expresado en %)**



Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Elaboración: Propia

2.1.6. Rentabilidad sobre los Activos

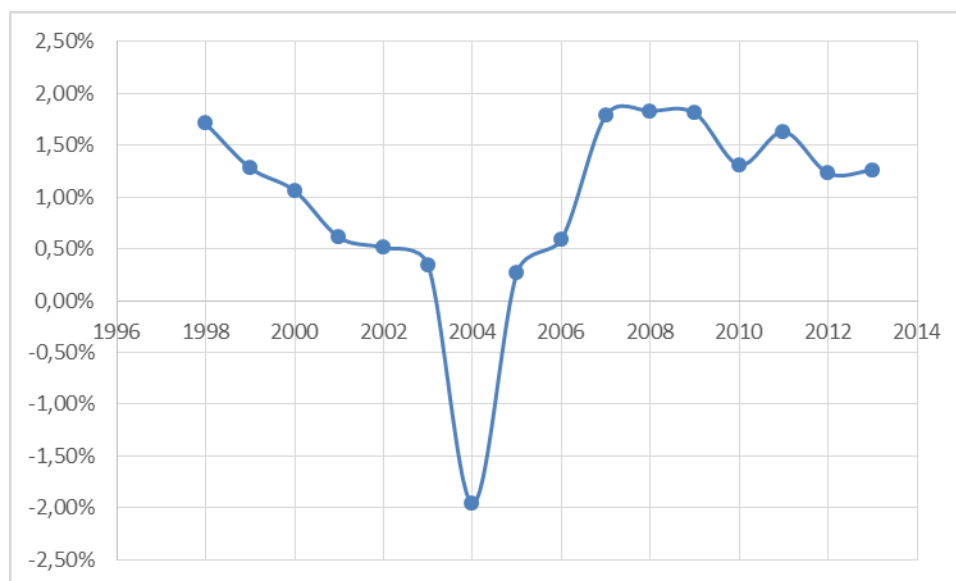
Este indicador muestra el retorno que generan los activos. Más allá de su medición porcentual, indica la eficacia con la cual el Banco Bisa maneja los recursos con los que dispone.

Se evidencia que tiene una eficacia en el manejo de recursos medianamente buena, muestra en promedio en el índice porcentual que este implica²³, en referencia a los distintos bancos, tuvo un desarrollo excepcional.

²³ De acuerdo a los estándares internacionales, se interpreta los resultados mediante los siguientes parámetros:

La nueva administración, muestra una marcada variación en los periodos del periodo 1998-2013, además se atribuye la situación social favorable para la institución financiera, se generó además nuevas crisis financieras, que origino hasta principios de 2005 una inclinación negativa respecto a este indicador, y evidentemente durante estos periodos se dio una devaluación del dólar que en cierta manera solo favoreció a los empresarios, que genero un repunte en sus exportaciones, y un desajuste en el sector financiero.

**Figura N° 10: Variación del ROA de Banco Bisa
(Expresado en %)**



Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Elaboración: Propia

Escala	Calificación
Menos de 0%	Muy Mala
Entre 0% al 1%	Mala
Entre 1% al 2%	Regular
Entre 2% al 3%	Buena
Mayor al 3%	Muy Buena

2.1.7. Rentabilidad Financiera

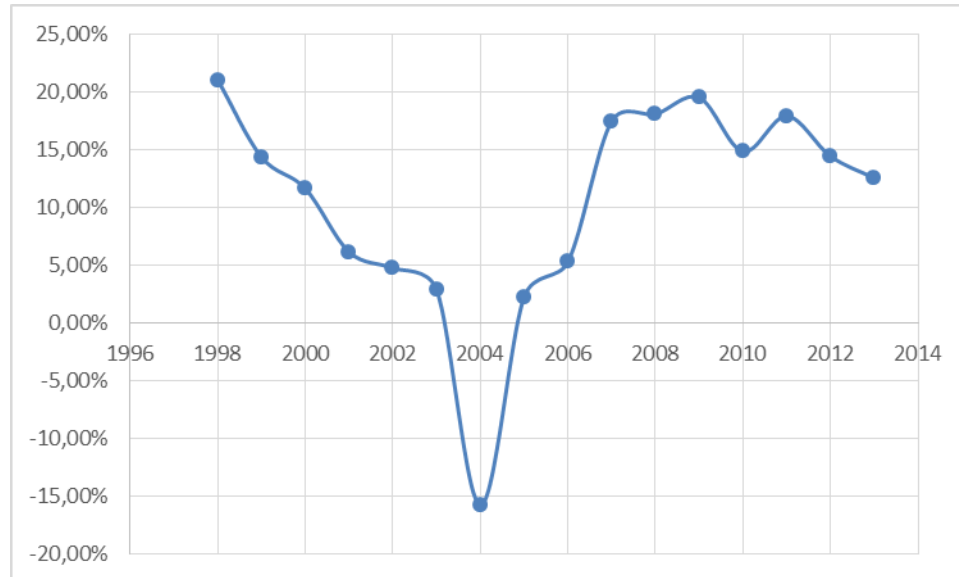
Este ratio es utilizado como una medida de la rentabilidad y permite establecer las comparaciones estáticas de distintas entidades financieras, indica que tiene una relación directamente proporcional con la Rentabilidad sobre los Activos, tiene una similar tendencia y razón por la cual tuvo un impacto relativamente bueno, según la ponderación que adquiere en los últimos años²⁴.

Se considera, beneficios netos a los ocurridos durante el ejercicio fiscal, y se observa que existe una marcada diferenciación en los últimos periodos, el Banco Bisa puede generar, así por ejemplo, de cien dólares que invierte en la economía, tiene un retorno directo para el 2013 de aproximadamente doce dólares, este indicador muestra estabilidad en los anteriores periodos, pero debido a las crisis financieras generadas durante los periodos anteriores al 2005, Banco Bisa muestra eventos extraordinarios respecto al comportamiento financiero (guerras, burbujas financieras, crisis ninja), que generalmente afecta indirectamente al sector financiero boliviano.

²⁴De acuerdo a los estándares internacionales, se interpreta los resultados mediante los siguientes parámetros:

Escala	Interpretación
Menos de 0%	Muy Malo
Entre 0% al 5%	Malo
Entre 5% al 15%	Regular
Entre 15% al 25%	Bueno
Mayor a 25%	Muy Bueno

**Figura N° 11: Rentabilidad Financiera de Banco Bisa
(Expresado en %)**



Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

Elaboración: Propia

2.1.8. Cartera de Créditos

La captación del Banco Bisa en relación a los depósitos del público muestra aproximadamente un 100% para la gestión 2013, en el marco de créditos otorgados, que directamente demuestra que posee mecanismos eficientes para generar este porcentaje de cobrabilidad, sin mencionar el posicionamiento respecto a otras entidades.

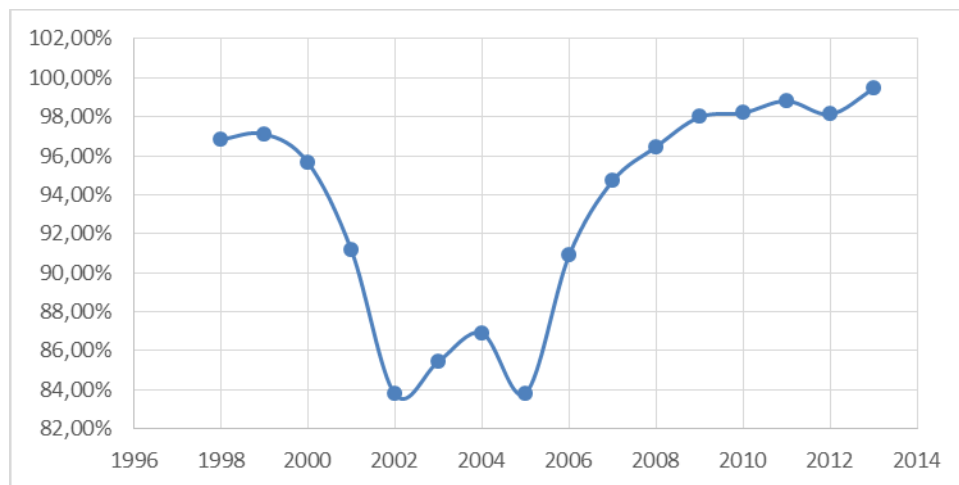
Manteniendo este liderazgo, el Banco Bisa amplía su cartera de crédito hacia las áreas más apartadas del sector urbano (zonas rurales para atender al sector productivo de las micro y pequeñas empresas agropecuarias), objetivo que lleva adelante gracias a la alianza estratégica de corresponsalía establecida con la Institución Financiera de Desarrollo (IFD) CIDRE²⁵, mediante la cual canaliza préstamos al sector.

²⁵ La institución es una entidad especializada en actividades de microcrédito a productores campesinos y a micro y pequeñas empresas rurales y periurbanas, concentrando más del sesenta por ciento de su cartera en el área rural. Reconocido a nivel internacional el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), por las

Banco Bisa logra ingresar a este sector mediante créditos bajo condiciones competitivas y con eficiencia en mercados que favorezcan el desarrollo en nuevos sectores, apoyando la intención de lograr la autosuficiencia mediante las MYPE's.

En las posteriores gestiones (2006 – 2013), se hace notar que existe nuevamente la confiabilidad del lado de los clientes en cumplir con los plazos establecidos por esta entidad, debido a que se generan nuevos sistemas de crédito, esto en expansión financiera, que se evidencia en este sector desde mediados del 2008, incluso, con nuevos reglamentos que corresponden por los organismos reguladores, se tiene un porcentaje medio de 98% de captación de recursos, que coloca al Banco Bisa como el primer ente financiero en liderar en todo el ámbito prestatario.

**Figura Nº 12: Variación Cartera de Créditos de Banco Bisa
(Expresado %)**



Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Elaboración: Propia

innovaciones en el sector servicios financieros y de promoción del empresariado social. Desde el año 2004 CIDRE forma parte del sistema de autorregulación de la Asociación de Instituciones Financieras para el Desarrollo Rural (FINRURAL).

CAPITULO III

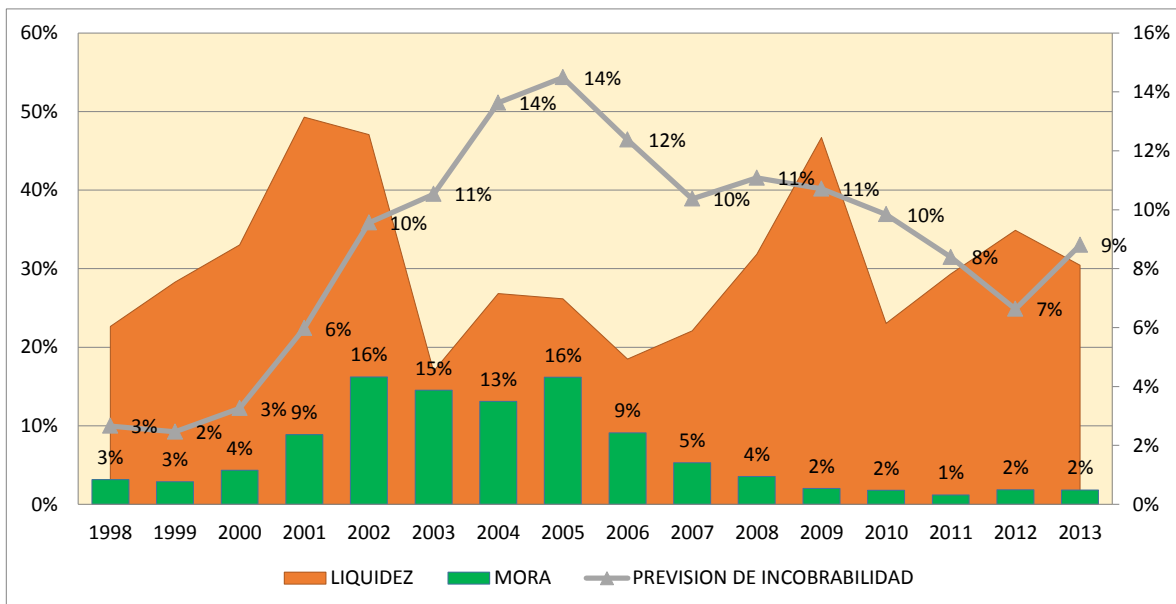
EVALUACIÓN DE RESULTADOS

3.1. IMPLEMENTACIÓN DE INDICADORES

3.1.1. Sostenibilidad Financiera

El tema de sostenibilidad financiera asocia los indicadores de grado de liquidez, la mora bancaria y la previsión por incobrabilidad. Por un lado la mora y la previsión por incobrabilidad están asociadas en un 50,7%. La liquidez y la previsión tienen un nivel de asociación inversa del 17,6%, y la liquidez y mora solo están asociadas en un 2,1%²⁶.

**Figura Nº 13: Indicadores de Sostenibilidad
(Expresado en %)**



Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Elaboración: Propia

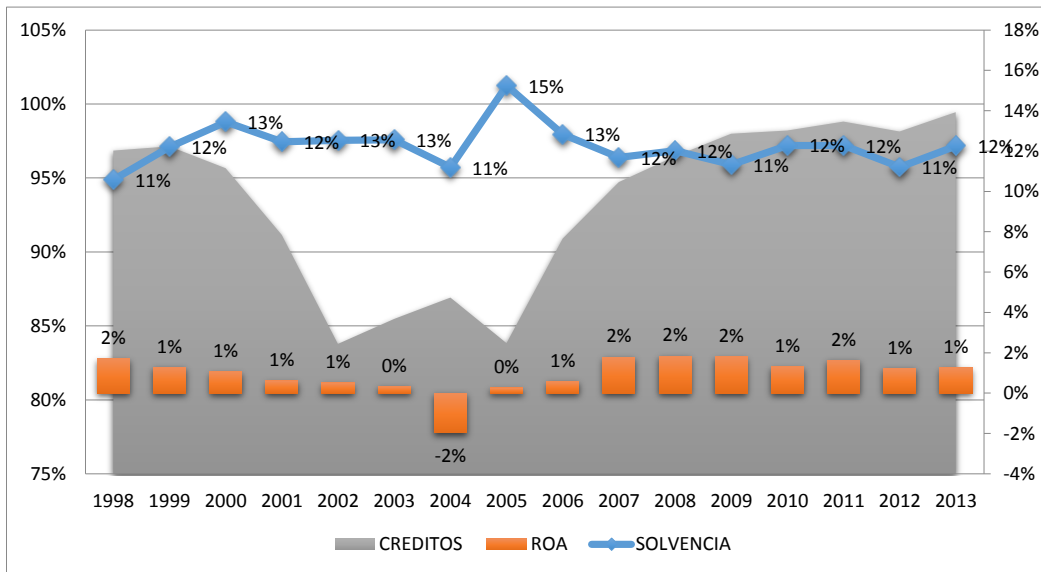
²⁶ Ver Anexo de Matriz de correlaciones.

3.1.2. Indicadores de Rendimiento y Solvencia

Al mismo tiempo se analiza el nivel de asociación que existe entre los créditos el ROA y la Solvencia. En este caso el nivel de asociación entre El retorno sobre el resultado neto de activos (ROA) con el nivel de créditos es del 70,8% mientras la solvencia y los créditos muestran una asociación inversa y del 47%, finalmente no existe una alta asociación entre los niveles de ROA y la solvencia, su nivel indica solo el 16% entre estas dos variables.

En particular es preciso mejorar los niveles crediticios, porque este indica un alto nivel de efecto en el ROA.

**Figura N° 14: Relación de rendimiento y solvencia
(Expresado en %)**



Fuente: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Elaboración: Propia

3.2. MODELO ECONÓMÉRICO

3.2.1. Determinación de variables

En primera instancia se trabaja con un número considerable de variables que permiten explicar los créditos otorgados por Banco Bisa en los últimos años, dentro los cuales se encuentran la previsión de incobrabilidad, liquidez los depósitos a plazo fijo, la solvencia, etc. De estas variables solo tres son las que muestran un nivel de significancia dentro del modelo propuesto, estas son:

- Mora (Expresada en %)
- Previsión sobre incobrabilidad (Expresada en %)
- ROA (Expresada en %)

La ecuación es:

$$\text{Ln(Créditos)} = \beta_0 + \beta_1 \text{Ln(Mora)} + \beta_2 \text{Ln(Previsión)} + \beta_3 \text{Ln(ROA)} + u$$

3.2.2. Estimación del modelo mediante Mínimos Cuadrados Ordinarios

Se utiliza el software econométrico E-Views con la finalidad de encontrar el efecto de las tres variables sobre los niveles crediticios de Banco Bisa. La estimación es:

Tabla Nº 2: Modelo Económico

Dependent Variable: LOG(CREDITOS)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	4.626275	0.020655	223.9827	0.0000
LOG(MORA)	-0.044896	0.008818	-5.091561	0.0003
LOG(PREVINCOB)	-0.009715	0.004759	-2.052073	0.0365
LOG(ROA)	0.031114	0.012434	2.502354	0.0294
R-squared	0.949256	Mean dependentvar		4.540494
Log likelihood	43.61855	F-statistic		68.59110
Durbin-Watson stat	2.316513	Prob(F-statistic)		0.000000

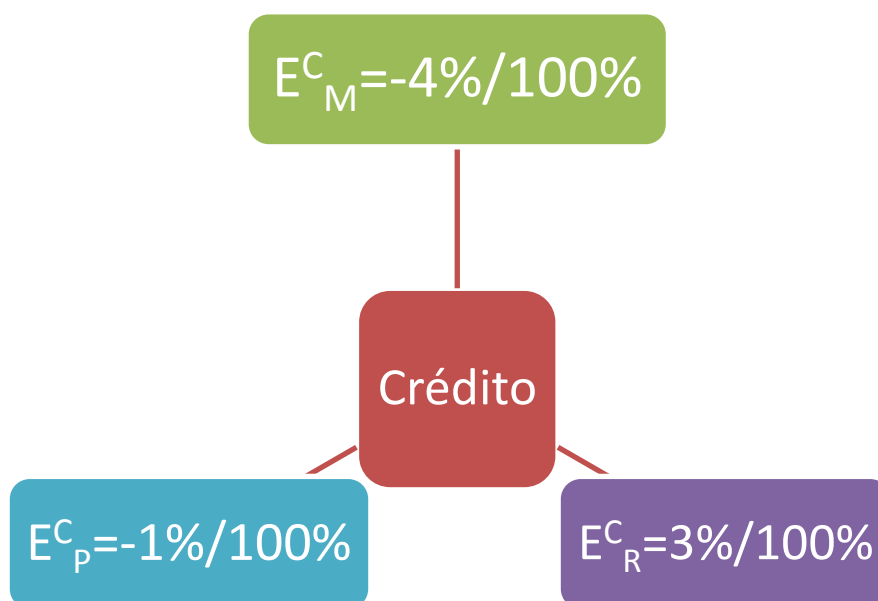
Fuente: En Base a datos de ASFI.

Elaboración: Propia

3.2.3. Aporte del Modelo Econométrico

El modelo indica un nivel de explicación del 94,92%. El cálculo del modelo ayuda a encontrar elasticidades, y estas están medidas en términos porcentuales, a continuación se detalla los resultados:

Figura N° 15: Elasticidades del modelo



Fuente: En Base a Modelo Econométrico

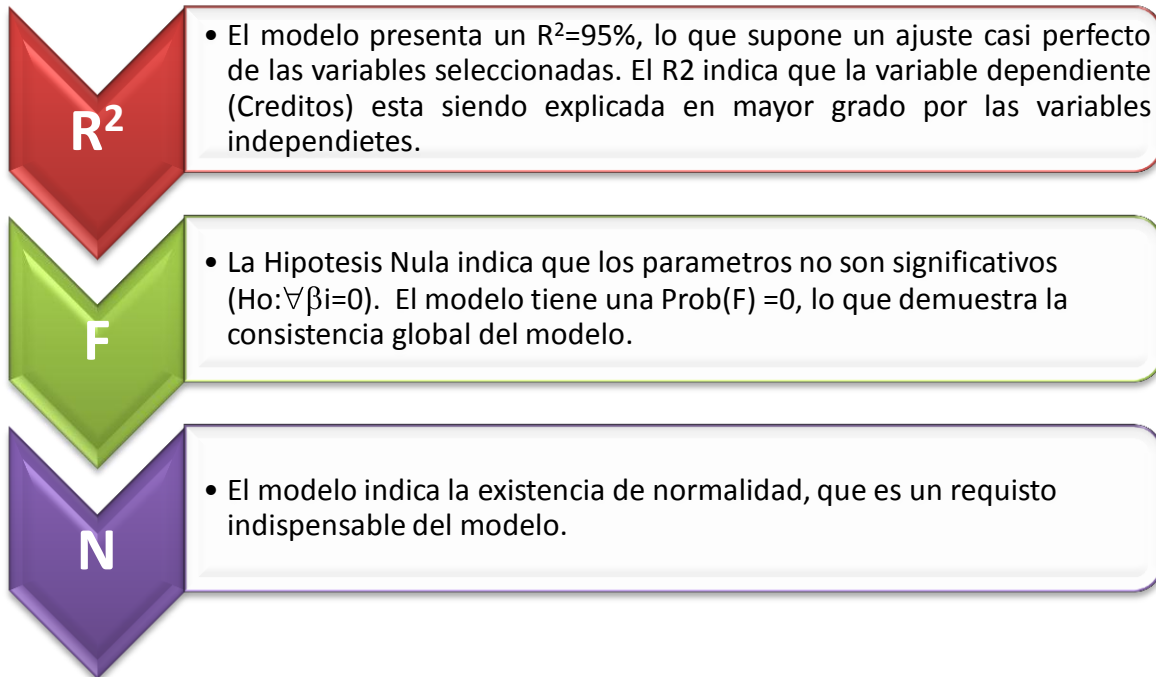
Elaboración: Propia

Es decir, si la mora se incrementase en un 100% el efecto directo se verifica en los créditos que se reducirán en un 4%. Si la previsión sobre incobrabilidad se incrementa en un 100% esto repercute inversamente sobre los créditos en aproximadamente 1%. Finalmente la mejora sustancial en el ROA genera mayor liquidez y solvencia en la institución, este incremento se estima que generará una subida del 3%.

3.2.4. Pruebas del modelo econométrico

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

Figura N° 16: Pruebas del Modelo



Fuente: En Base a Modelo Econométrico
Elaboración: Propia

El valor de R^2 , indica el valor de bondad de ajuste es del 95%. La prueba F es una prueba de significancia global, que indica que el modelo en términos globales está bien especificado. Finalmente la prueba de normalidad (Jarque Bera) se enfoca en los residuos²⁷ de acuerdo a dicha prueba la probabilidad debe encontrarse por encima del 5%, en nuestro caso la probabilidad es del 79%, por lo tanto los residuos tienen distribución normal.

²⁷ Ver anexo de normalidad.

3.3. IMPLEMENTACIÓN DE UNA PROPUESTA

3.3.1. Solvencia Financiera

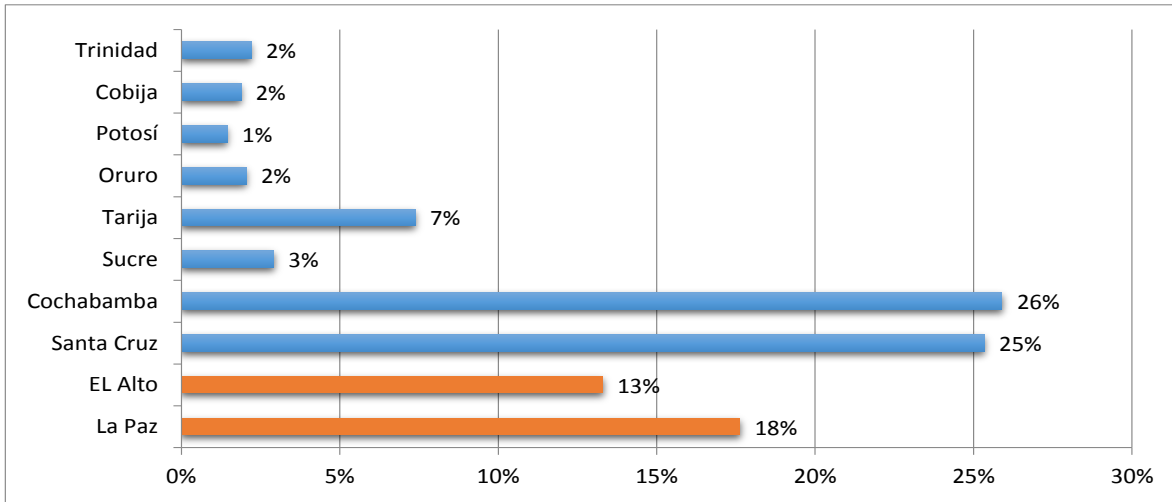
Banco Bisa es una institución sólida con más de 51 años de experiencia; pero, esto no es suficiente para determinar una solvencia financiera, es por esta razón que el Banco Bisa debe adscribirse a las recomendaciones realizadas por Basilea III. Entre las principales recomendaciones están:

- El CCL (Coeficiente de Cobertura de Liquidez), tiene como objetivo permitir a las instituciones financieras soportar graves crisis de liquidez (tanto sistémicas como específicas para la institución financiera). Su fundamento es el siguiente: los activos líquidos de los que dispone una institución financiera deben tener un valor mayor o igual que las salidas potenciales de efectivo de esa institución.
- El CFEN (Coeficiente de Fondo Estable Neto) es una relación de un año que tiene como objetivo permitir a los bancos resistir un año a una crisis específica de la institución. Su filosofía es la siguiente: el importe de los requisitos de recursos estables (financiación necesaria estable) debe ser menor que la cantidad de recursos disponibles (financiación estable disponible).

3.3.2. Ampliación de mercado

El Banco Bisa ha mostrado una expansión importante en el mercado nacional y se verifica que en la ciudad de La Paz mantiene un 18% y en la ciudad de El Alto un 13% de operaciones respecto a las de Bolivia, y este porcentaje alcanza a 83% en el eje central; pero debe enfocarse en estratos de la población como la ciudad de El Alto, ya que es un nicho de mercado potencial bastante importante en el corto plazo.

Figura Nº 17: Concentración del Mercado



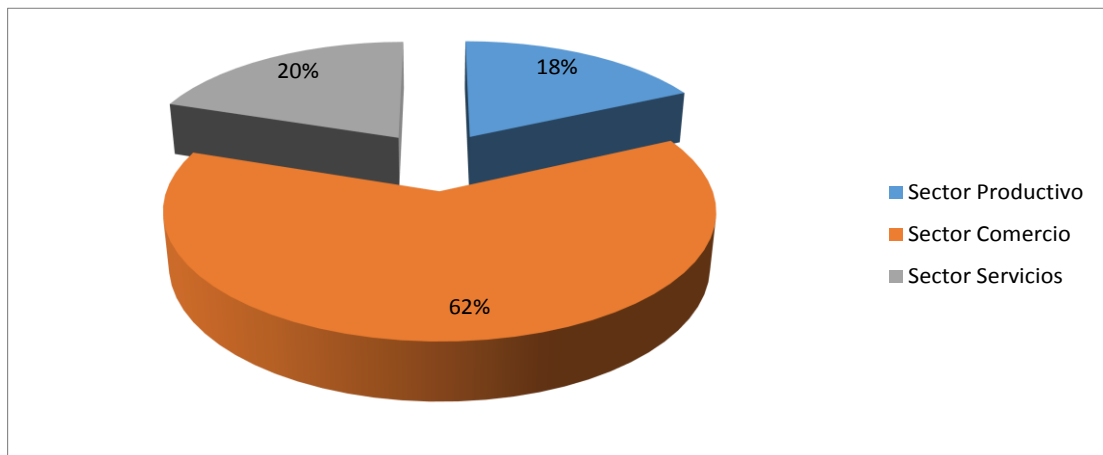
Fuente: En Base a datos de ASFI

Elaboración: Propia

3.3.3. Diversificación de productos

Respecto a los productos del Banco Bisa, estos están concentrados en el Comercio, sin embargo, es necesario que las operaciones tengan un mayor énfasis en el ámbito productivo porque son los que requieren un capital de operaciones de corto plazo y con movimiento continuo.

Figura Nº 18: Diversificación de productos de acuerdo al Sector



Fuente: En Base a datos de ASFI

Elaboración: Propia

CAPITULO IV

SECCIÓN DE CONCLUSIONES

4.1. CONCLUSIONES

Banco Bisa es una de las instituciones con una larga trayectoria dentro del sistema financiero boliviano. En los últimos años este Banco ha mostrado indicadores sostenibles muy aceptables para su funcionamiento y al mismo tiempo un crecimiento importante en el sector financiero y bancario de la economía boliviana.

La canalización de créditos es la principal actividad del Banco Bisa, pero este se ve afectado por factores externos, como por ejemplo la liquidez de la institución, la solvencia, los riesgos implícitos entre otros. Mediante la investigación se llegó a identificar que son tres los factores con mayor incidencia dentro del Banco Bisa. En primer lugar la Mora, luego la previsión para incobrabilidad y el ROA. Si la mora se incrementase en un 100%, el efecto directo se verifica en los créditos que se reducirán en un 4%. Si la previsión para incobrabilidad se incrementa en un 100% esto repercute inversamente sobre los créditos en un 1%. Finalmente la mejora sustancial en el ROA genera mayor liquidez y solvencia en la institución, este efecto cuantificado en un 100% generaría en un 3% en el nivel de créditos.

Se han realizado las pruebas estadísticas sobre el modelo econométrico y se ha llegado a la conclusión de que el modelo planteado es consistente para el Banco Bisa.

Es necesario monitorear otras variables que tienen una asociación importante con los créditos que otorga el Banco Bisa, además de unificar indicadores financieros respecto a otros Bancos.

4.2. RECOMENDACIONES

El Banco Bisa debe considerar las recomendaciones hechas en el acuerdo de Basilea III. Entre las cuales están: la creación del CCL (Coeficiente de Cobertura de Liquidez), que tiene como objetivo permitir a las instituciones financieras soportar graves crisis de liquidez (tanto sistémicas como específicas para la institución financiera). Su filosofía es la siguiente: el importe de los requisitos de recursos estables debe ser menor que la cantidad de recursos disponibles.

El Banco Bisa ha mostrado una expansión importante en el mercado nacional. En el Departamento de La Paz mantiene un 31% de operaciones respecto a Bolivia, y este porcentaje alcanza un 83% en el eje central; pero debe enfocarse en estratos de la población como la ciudad de El Alto, que es un nicho de mercado potencial bastante importante en el corto plazo y de rápido crecimiento en particular en el ámbito productivo.

Respecto a los productos del Banco Bisa, estos están concentrados en el Comercio, sin embargo, es necesario que las operaciones tengan un mayor énfasis en el ámbito productivo porque son los que requieren un capital de operaciones de corto plazo y con movimiento continuo.

BIBLIOGRAFÍA

- Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI de Bolivia: “La regulación y supervisión de las entidades microfinancieras en Bolivia”. www.asfi.gob.bo.
- Hernández, Roberto. Fernández Carlos y Baptista, Pilar. “Metodología de la investigación”. Editorial McGraw Hill Interamericana de México, 2003.
- Rodríguez, Catalina. “Impacto de las microfinanzas: resultados de algunos estudios. Énfasis en el Sector Financiero”. Universidad Pontificia Bolivariana.
- La idea de la disminución de los rendimientos marginales de capital en el contexto de las microfinanzas se destaca en una "Nota de Atención" distribuido por CGAP (1996). CGAP - Grupo Consultivo de Ayuda a los Pobres - es un consorcio de donantes, que se encuentra en Washington, DC, en el Banco Mundial.
- Evidence on the value of securing land titles as a way to improve credit markets is provided by Migot-Adholla et al., (1991) for Ghana, Kenya, and Rwanda and Feder, et al. (1988) for Thailand.
- Yunus, Muhammad (2005): “What is microcredit?” www.grameen-info.org.
- Autoridad de Supervisión del Sistema financiero. “El microcrédito en Bolivia”.
- Baldivia, José. “las microfinanzas: Un mundo de pequeños que se agrandan”. Fundación Milenio. Agosto de 2004.
- Leroy, Roger y Pulssinelly Robert.. “Moneda y Banca” Editorial Mc Graw Hill. Segunda edición.
- Marrison, Chris. “Fundamentos de la medición de riesgo”, Ed. Mc Graw Hill.
- Guillén Romo Héctor, “Globalización Financiera y Riesgo Sistémico”, Revista Comercio Exterior, 1997.
- Carmenza Avellana, Diccionario de Términos Financieros, Editorial MC Graw HUÍ, 1999.
- FRIEDMAN Milton. "Moneda y Desarrollo Económico". El Ateneo, Buenos Aires, 1976.

- Comité de Supervisión de Basilea, “Aplicación de Basilea III; aspectos prácticos” Julio de 2010.
- <http://bisa.com/institucional.php?page=3>
- Memorias Banco Bisa 2011 - 2012
- <https://www.asfi.gob.bo/Normativa/RecopilaciondeNormas/paraServiciosFinancieros.aspx>
- <https://www.asfi.gob.bo/Normativa/LeyesyDecretosSupremos.aspx>
- <https://www.asfi.gob.bo/Normativa/Bolet%ADndeActualizaci%B3nyEmisi%B3ndeNormativa.aspx>

ANEXOS

OPERACIONES DICIEMBRE DE 2013

SUC.	Nombre Sucursal	Monto Desemb. (Exp. en \$us.)	Saldo Directo (Exp. En \$us.)	% Operac.
101	La Paz	20.139.103,81	15.524.097,08	18%
150	EL Alto	16.555.953,48	14.012.347,83	13%
200	Santa Cruz	30.051.264,51	23.680.708,02	25%
300	Cochabamba	34.616.090,72	28.080.635,02	26%
400	Sucre	2.820.416,75	2.450.921,53	3%
500	Tarija	6.321.694,50	4.951.985,34	7%
600	Oruro	1.477.485,81	1.156.561,95	2%
700	Potosí	1.647.144,30	1.288.629,00	1%
800	Cobija	2.192.782,74	1.797.535,05	2%
850	Trinidad	2.018.220,07	1.607.814,48	2%
	TOTALES SUCURSAL	117.840.156,69	94.551.235,30	100%

Fuente: ASFI y Banco Bisa

VARIABLES UTILIZADAS EN EL ANÁLISIS

	Coeficiente de Adecuación Patrimonial	Result.Netto de la Gestión/(Activo+Contingente) (ROA)	Result.Netto de la Gestión/Patrimonio (ROE)	Cartera Vigente Total/Cartera (1)	Cartera Vencida Total+Ejecución Total /Cartera	Disponibilidades/Oblig.a Corto Plazo (2)	Prev.Cartera Incobrable/Cartera (1)		Dias de permanencia de los depósitos a plazo fijo	
	SOLVENCIA	ROA	ROE	CREDITOS	MORA	LIQUIDEZ	PREVINCOP	INCOBRABILIDAD	UTILIDAD	PLAZO FIJO
1998	11%	2%	21%	97%	3%	23%	3%	-1%	3%	488
1999	12%	1%	14%	97%	3%	28%	2%	-1%	1%	435
2000	13%	1%	12%	96%	4%	33%	3%	-1%	1%	495
2001	12%	1%	6%	91%	9%	49%	6%	-2%	1%	468
2002	13%	1%	5%	84%	16%	47%	10%	-2%	1%	467
2003	13%	0%	3%	85%	15%	17%	11%	-2%	1%	494
2004	11%	-2%	-16%	87%	13%	27%	14%	-4%	-2%	507
2005	15%	0%	2%	84%	16%	26%	14%	-2%	0%	495
2006	13%	1%	5%	91%	9%	18%	12%	-3%	1%	590
2007	12%	2%	18%	95%	5%	22%	10%	-1%	1%	673
2008	12%	2%	18%	96%	4%	32%	11%	-2%	2%	493
2009	11%	2%	20%	98%	2%	47%	11%	-1%	2%	586
2010	12%	1%	15%	98%	2%	23%	10%	-1%	2%	526
2011	12%	2%	18%	99%	1%	29%	8%	0%	2%	531
2012	11%	1%	14%	98%	2%	35%	7%	0%	2%	485
2013	12%	1%	13%	99%	2%	30%	9%	0%	2%	516

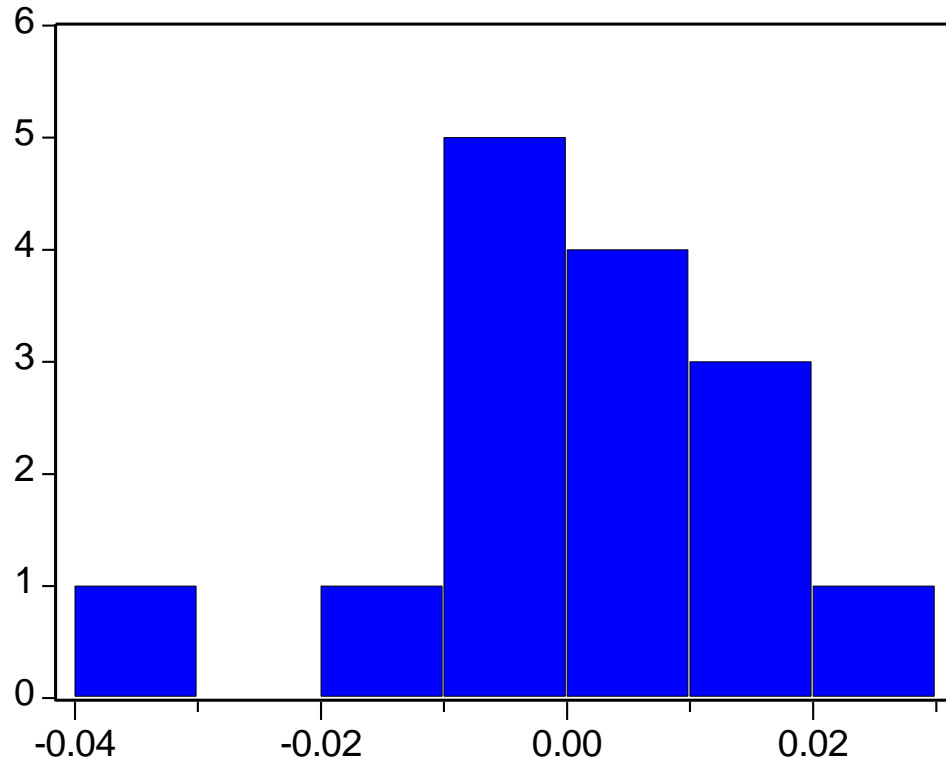
Fuente: ASFI y Banco Bisa

CORRELACIONES

	CREDITOS	INCOBRABILIDA D	LIQUIDEZ	MORA	PLAZO_FIJO	PREVINCOP	ROA	ROE	SOLVENCIA	UTILIDAD
CREDITOS	1.000000	0.730241	0.020512	-0.998516	0.168317	-0.500155	0.708753	0.771879	-0.470242	0.737659
INCOBRABILIDA D	0.730241	1.000000	-0.021308	-0.721966	-0.041522	-0.530944	0.756188	0.781424	-0.119549	0.844298
LIQUIDEZ	0.020512	-0.021308	1.000000	-0.020812	-0.267222	-0.175965	0.084367	0.076344	-0.067105	0.138124
MORA	-0.998516	-0.721966	-0.020812	1.000000	-0.170776	0.507462	-0.714216	-0.779784	0.477112	-0.734633
PLAZO_FIJO	0.168317	-0.041522	-0.267222	-0.170776	1.000000	0.423354	0.233142	0.201860	-0.141098	0.058078
PREVINCOP	-0.500155	-0.530944	-0.175965	0.507462	0.423354	1.000000	-0.429031	-0.492191	0.290134	-0.464617
ROA	0.708753	0.756188	0.084367	-0.714216	0.233142	-0.429031	1.000000	0.987365	-0.160641	0.942532
ROE	0.771879	0.781424	0.076344	-0.779784	0.201860	-0.492191	0.987365	1.000000	-0.260964	0.947204
SOLVENCIA	-0.470242	-0.119549	-0.067105	0.477112	-0.141098	0.290134	-0.160641	-0.260964	1.000000	-0.254766
UTILIDAD	0.737659	0.844298	0.138124	-0.734633	0.058078	-0.464617	0.942532	0.947204	-0.254766	1.000000

Fuente: ASFI y Banco Bisa

PRUEBA DE NORMALIDAD DEL MODELO



Series: Residuals	
Sample 1998 2013	
Observations 15	
Mean	3.89e-16
Median	5.64e-05
Maximum	0.023420
Minimum	-0.030198
Std. Dev.	0.013673
Skewness	-0.427772
Kurtosis	3.119842
Jarque-Bera	0.466448
Probability	0.791976

Nota: Cuando el valor de la probabilidad es mayor a 0.05, entonces los residuos de la muestra tienen una distribución normal.