

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



TESIS DE GRADO

**DETERMINANTES DE LA DEMANDA DE
MICROCRÉDITOS EN LA CIUDAD DE LA PAZ:
CASO BANCO DE FOMENTO A INICIATIVAS
ECONÓMICAS**

POSTULANTE: Gladys Laura Quispe

TUTOR : Lic. Luis Sucujayo Chávez

RELATOR : Lic. Pastor Yanguas

LA PAZ - BOLIVIA
2014

DEDICATORIA

***Dedicado a mi pequeño bebe
Nicolás te amo mi amor.***

Agradecimientos

Quisiera agradecer a mis padres por la paciencia y el apoyo brindado durante el tiempo que estudie en la universidad ya que si su ayuda no habría logrado culminar mis estudios y la realización de mi tesis.

También agradecer al Lic. Luis Sucujayo y Lic. Pastor Yanguas quienes me guiaron en este trabajo.

Muchas Gracias.

Tabla de contenido

DEDICATORIA	1
AGRADECIMIENTOS	2
ÍNDICE DE GRÁFICOS	6
ÍNDICE DE CUADROS	7
RESUMEN	8
CAPITULO I	9
MARCO METODOLÓGICO	9
1.1 INTRODUCCIÓN.....	9
1.2 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	10
1.3 HIPOTESIS DE INVESTIGACIÓN.....	12
1.4 OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES.....	12
1.4.1 <i>Variable Dependiente (Y)</i>	12
1.4.2 <i>Variables Independientes (X)</i>	12
1.5 JUSTIFICACIÓN.....	12
1.6 OBJETIVOS.....	13
1.7 DELIMITACIÓN.....	13
1.7.1 <i>Espacial</i>	13
1.7.2 <i>Temporal</i>	13
1.8 DISEÑO METODOLOGÍCO.....	13
1.8.1 <i>Método de Investigación Científica</i>	13
1.8.2 <i>Técnicas para la Información Documental</i>	14
1.8.3 <i>Técnicas para la Investigación de Campo</i>	14
CAPITULO II	15
MARCO TEÓRICO	15
2.1 TEÓRICA ECONÓMICA CLÁSICA.....	15
2.1.1 <i>Demanda de dinero</i>	15
2.1.2 <i>Teoría Clásica de la tasa de interés</i>	15
2.2 TEORÍA KEYNESIANA.....	18
2.2.1 <i>Política Monetaria</i>	18
2.2.2 <i>Teoría de la Demanda de Dinero</i>	19
2.2.3 <i>Teoría de la tasa de interés</i>	21
2.3 EL MICROCRÉDITO.....	23
2.3.1 <i>Factores determinantes en el microcrédito</i>	24
2.3.2 <i>Factores endógenos de la institución microfinanciera</i>	25
2.3.3 <i>Factores exógenos de la institución microfinanciera</i>	31
2.3.4 <i>Factores endógenos del prestatario</i>	32
2.3.5 <i>Factores exógenos del prestatario</i>	35
2.4 MARCO CONCEPTUAL.....	36
2.4.2 <i>Factores exógenos de la institución microfinanciera</i>	45
2.4.3 <i>Factores endógenos del prestatario</i>	47
2.4.4 <i>Factores exógenos del prestatario</i>	50
CAPITULO III	51
MARCO REGULATORIO	51

3.1	LEY NO. 393 DE SERVICIOS FINANCIEROS	51
3.2	AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO	52
3.3	LEY NO. 1670 DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA	53
3.4	LEY DE FORTALECIMIENTO DE LA SUPERVISIÓN FINANCIERA.....	55
3.5	INTERVENCIÓN GUBERNAMENTAL EN EL SECTOR FINANCIERO.....	55
CAPITULO IV		57
MARCO SITUACIONAL		57
4.1	CARACTERISTICAS DE BANCO FIE	57
4.1.1	<i>Misión</i>	58
4.1.2	<i>Visión</i>	58
4.1.3	<i>Valores y Principios</i>	58
4.1.4	<i>Estructura</i>	58
4.1.5	<i>Accionistas</i>	60
4.1.6	<i>Calificación de Banco Fie</i>	61
4.2	DESEMPEÑO DE BANCO FIE	62
4.2.1	<i>Cartera de Banco Fie</i>	62
4.2.2	<i>Operaciones de crédito de Banco Fie</i>	63
4.2.3	<i>Composición por monto desembolsado</i>	64
4.2.4	<i>Composición de la cartera por sector</i>	64
4.2.5	<i>Cartera en Mora y Tasas de Interés</i>	65
4.2.6	<i>Depósitos</i>	66
4.2.7	<i>Número de trabajadores</i>	67
4.3	SECTOR BANCARIO NACIONAL.....	67
4.3.1	<i>Cartera de Microcréditos</i>	75
4.3.2	<i>Base monetaria</i>	78
4.3.3	<i>Tasas de interés</i>	79
4.4	POLÍTICAS MONETARIAS Y FINANCIERAS	81
4.4.1	<i>Cartera microcrediticia de acuerdo a lugar geográfico</i>	86
4.4.2	<i>Instituciones financieras de acuerdo a lugar geográfico</i>	87
4.4.3	<i>Encaje legal en moneda nacional</i>	88
4.4.4	<i>Encaje legal en moneda extranjera</i>	89
4.4.5	<i>Activos del sistema financiero</i>	90
4.4.6	<i>Pasivos del sistema financiero</i>	91
4.4.7	<i>Patrimonio del sistema financiero</i>	92
4.4.8	<i>Estado de resultados del sistema financiero</i>	94
4.5	CARACTERISTICAS DE FIE	95
CAPITULO V		97
MARCO PRÁCTICO		97
5.1	DETERMINACIÓN DEL MODELO TEORICO	97
5.1.1	<i>Variable Dependiente (Y)</i>	97
5.1.2	<i>Variables Independientes (X)</i>	97
5.2	MODELO BANCO DE FOMENTO A LAS INICIATIVAS ECONÓMICAS	97
5.2.1	<i>Aporte del Modelo Econométrico</i>	100
5.2.2	<i>Pruebas del modelo Econométrico</i>	100
CAPITULO VI		102
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....		102

6.1	CONCLUSIONES	102
6.2	RECOMENDACIONES	103
	BIBLIOGRAFIA	104
	ANEXO 1	106
	ANEXO 2	108
	ANEXO 3	108
	ANEXO 4	109

ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRAFICO 1: CURVA DE LA DEMANDA DE DINERO	Pág. 21
GRAFICO 2: ACCIONISTAS (%)	Pág. 61
GRAFICO 3: CARTERA Y TASA DE CRECIMIENTO (MILLONES DE \$US Y %)	Pág. 62
GRAFICO 4: OPERACIONES Y TASA DE CRECIMIENTO (MILES Y %)	Pág. 63
GRAFICO 5: CARTERA POR MONTO DESEMBOLSADO (%)	Pág. 64
GRAFICO 6: CARTERA POR SECTOR (%)	Pág. 65
GRAFICO 7: CARTERA EN MORA Y TASAS DE INTERES (%)	Pág. 65
GRAFICO 8: DEPÓSITOS DE BANCO FIE (MILLONES DE \$US Y %)	Pág. 66
GRAFICO 9: TASA DE CRECIMIENTO TOTAL DE OBLIGACIONES FINANCIERAS (%)	Pág. 70
GRAFICO 10: TOTAL DE DEPOSITOS (MILLONES DE BS.)	Pág. 71
GRAFICO 11: TOTAL DE DEPOSITOS (MILLONES DE BS.)	Pág. 72
GRAFICO 12: DEPÓSITOS EN MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (MILLONES DE BS.)	Pág. 73
GRAFICO 13: PROPORCIÓN DE DEPÓSITOS (MILLONES DE BS.)	Pág. 75
GRAFICO 14: OTROS DEPOSITOS (MILLONES DE BS.)	Pág. 75
GRAFICO 15: MICROREDITOS POR DEPARTAMENTO (MILES DE \$US)	Pág. 77
GRAFICO 16: BASE MONETARIA (MILLONES DE BS.)	Pág. 78
GRAFICO 17: TASAS DE INTERES (%)	Pág. 80
GRAFICO 18: REPRESENTACION DEL MODELO BANCO FIE	Pág. 99

ÍNDICE DE CUADROS

CUADRO 1: FACTORES RELACIONADOS A LOS MICROCRÉDITOS	Pág. 24
CUADRO 2: ESTRUCTURA DE BANCO FIE	Pág. 39
CUADRO 3: REGIONALES DE BANCO FIE	Pág. 60
CUADRO 4: REGIONALES DE BANCO FIE	Pág. 61
CUADRO 5: NUMERO DE TRABAJADORES DE BANCO FIE (#)	Pág. 67
CUADRO 6: BOLIVIA: DEPÓSITOS EN EL SISTEMA BANCARIO	Pág. 68
CUADRO 7: BOLIVIA: CARTERA MICROFINANCIERA	Pág. 76
CUADRO 8: TASAS DE INTERÉS, SEGÚN MONEDA, 2000 - 2011	Pág. 81
CUADRO 9: CARTERA MICROFINANCIERA, DE ENTIDADES ASOCIADAS A FINRURAL	Pág. 87
CUADRO 10: NÚMERO DE OFICINAS MICROFINANCIERAS	Pág. 88
CUADRO 11: ENCAJE LEGAL EN MONEDA NACIONAL DEL SISTEMA BANCARIO	Pág. 89
CUADRO 12: ENCAJE LEGAL EN MONEDA EXTRANJERA DEL SISTEMA BANCARIO	Pág. 90
Cuadro 13: ESTADOS FINANCIEROS DEL SISTEMA BANCARIO	Pág. 91
CUADRO 14: ESTADOS FINANCIEROS DEL SISTEMA BANCARIO	Pág. 92
CUADRO 15: ESTADOS FINANCIEROS DEL SISTEMA BANCARIO	Pág. 93
CUADRO 16: ESTADOS FINANCIEROS DEL SISTEMA BANCARIO	Pág. 95
CUADRO 17: MODELO BANCO FIE	Pág. 98
CUADRO 18: ELASTICIDAD DEL MODELO BANCO FIE	Pág. 99
CUADRO 19: ELASTICIDADES DEL MODELO	Pág. 100
CUADRO 20: PRUEBAS DEL MODELO	Pág. 101

RESUMEN

La canalización de los préstamos hacia los créditos otorgados, constituyen la actividad más importante que efectúan las Entidades Financieras; las cuales deben realizarse de acuerdo a políticas y estrategias definidas en función a los riesgos administrados mismos que deben guardar concordancia con los preceptos normativos contemplados en la Ley de Servicios Financieros y normativa conexas, dentro la economía boliviana.

El presente trabajo indaga en la evolución de los microcréditos en los últimos años y pretende explicar el comportamiento mediante un análisis correlacional y descriptivo en Banco FIE, en los primeros capítulos se considera el contexto situacional y la coyuntura actual, además de las teorías acerca de la tenencia de dinero, las tasas de interés y los microcréditos. Posteriormente se realiza un análisis de las principales variables financieras y las características que asumen, en los últimos años, finalmente se realiza un modelo explicativo y conclusiones acerca de la investigación.

CAPITULO I

MARCO METODOLÓGICO

1.1 INTRODUCCIÓN

El Centro de Fomento a Iniciativas Económicas (FIE) fue fundado en 1985, gracias a la iniciativa de un grupo de personas, que actualmente conforman la asamblea de asociados de la institución. FIE fue creado para brindar servicios que fomenten el desarrollo sostenido de pequeñas y microempresas que tienen acceso limitado a sistemas convencionales de crédito y capacitación.

Durante los años 1986 a 1988, la institución probó diferentes procedimientos operativos, desarrolló la tecnología crediticia individual y también decidió operar en el área urbana. En 1988, FIE amplió su programa de crédito para productores y artesanos de la ciudad de La Paz e introdujo la capacitación en gestión para todos los clientes de la institución.

Inicialmente FIE tenía agencias en los departamentos de La Paz, Cochabamba, Santa Cruz, Oruro, Tarija, Chuquisaca y Potosí. Aproximadamente el 70% de su cartera era colocada en el sector productivo y el restante 30% en el comercial, con un monto promedio de \$us. 550. Las tasas de interés cobradas son del 24% anual para préstamos contratados en dólares y del 36% para aquellos en moneda nacional, además se cobra una comisión del 2,5%, por una sola vez. El plazo al cual se colocan estos recursos fluctúa entre los 12 y 24 meses, dependiendo de la actividad del cliente.

En 1998, FIE ONG se transforma en Fondo Financiero Privado (FFP) y comienza a operar bajo la tuición de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (SBEF) actual ASFI. El crecimiento sostenido y los indicadores muestran un

trabajo eficiente. La otra son miles de familias, mujeres y hombres que han mejorado su calidad de vida a través del acceso al crédito y otros servicios financieros.

Actualmente cuenta con un patrimonio de más de 38 millones de dólares, asimismo cuenta con una excelente calidad de cartera, reflejada en uno de los niveles más bajos de mora en el sistema. Contando a la fecha con 138 oficinas distribuidas en los 9 departamentos del país.

El 23 de julio de 2009 el FFP FIE S.A. inicia su proceso de transformación a Banco presentando la solicitud correspondiente ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), el 12 de febrero de 2010 y habiendo cumplido con todos los requisitos exigidos por la ASFI recibe la resolución con la autorización para la transformación Banco.

Desde el 3 de mayo de 2010, nace Banco FIE con el compromiso de seguir trabajando por Bolivia, con la convicción de que su esfuerzo contribuye al desarrollo de unidades económicas responsables y sustentables que, a su vez, dinamizan e impulsan la economía boliviana.

1.2 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

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. En las últimas tres décadas el sistema bancario se ha visto expuesto a riesgos cada vez mayores derivados de un aumento en la volatilidad de las tasas de interés, la utilización y diversidad de los productos financieros, la mora bancaria entre los principales.

Los cambios en los conceptos de rentabilidad, requieren de las mejores técnicas de gestión, la apreciación periódica de la situación financiera de los bancos está basada exclusivamente en la evaluación de sus operaciones, no es suficiente para hacer frente a los cambios repentinos que se producen en los elementos básicos en el banco FIE, de su composición de elementos necesarios para incrementar la rentabilidad en el banco inmersos en la presente investigación.

Asimismo, es importante remarcar, que el sector de micro y pequeña empresa ha estado tradicionalmente marginado de la banca tradicional, no obstante, la existencia y legitimidad de su Demanda Crediticia para expandir sus actividades.

Por otro lado, es necesario reconocer, que cualquier actividad de comercialización o de producción, necesita de capital de inversión o de operación para lograr crecimiento y expansión económica, y que la existencia de EMFs se constituye en un importante vehículo para el logro de ese objetivo tan esperado.

De igual manera, hay que reconocer, que la existencia de garantías no tradicionales como ser bienes muebles o activos fijos de la microempresa, se constituye en instrumentos que transforman a los microempresarios en bancables, frente al sistema financiero.

Por su parte, si bien la existencia de ONGs financieras ha significado la llave de acceso al crédito para al grupo meta convirtiéndose en su fuente de financiamiento, es necesario, en la perspectiva de lograr sostenibilidad a largo plazo de este financiamiento, estas entidades pasen al campo de regulación y supervisión por parte de la ASFI. Sobre la perspectiva anterior, corresponde puntualizar la siguiente interrogante:

¿Cuáles son las variables sensibles a los Microcréditos dentro del sistema financiero?

1.3 HIPOTESIS DE INVESTIGACIÓN

“Los microcréditos que otorga Banco FIE guardan relación con factores Microeconómicos y Macroeconómicos. La transformación de una entidad financiera a un Banco ha generado un cambio en la institucionalidad de FIE”

1.4 OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

El modelo teórico que explica la incidencia de las variables económico-financieras, consta de una variable dependiente y de seis variables independientes, presenta una forma funcional de la siguiente forma:

$$Y = f(X)+U$$

1.4.1 Variable Dependiente (Y)

Y_1 : Microcrédito

1.4.2 Variables Independientes (X)

X_1 = Depósitos (Millones de \$us)

X_2 = Dummy (1 cuando es Banco, 0 en otros casos)

X_3 = M1 (Millones de Bs)

X_4 = Tasa de crecimiento del PIB (%)

1.5 JUSTIFICACIÓN

La investigación tiene su origen en la necesidad de encontrar mecanismos que permitan elevar la tasa de interés pasiva del sistema bancario, debido a la creciente competitividad del mercado financiero en el que se desenvuelven, que ayuda a la captación de ahorro e incrementar los niveles de microcreditos.

1.6 OBJETIVOS

El objetivo principal y los secundarios del trabajo, son:

- Identificar y cuantificar la exposición de Banco FIE a las tasas de interés y otros determinantes de orden endógeno y exógeno.
- Detallar las características financieras de Banco FIE.
- Analizar las principales variables relacionadas a Banco FIE.
- Analizar las tendencias de variaciones de crecimiento, y su relación con los niveles de microcréditos.

1.7 DELIMITACIÓN

1.7.1 Espacial

Se considera en la presente investigación en Bolivia con especial atención al departamento de La Paz.

1.7.2 Temporal

El período de estudio, abarca desde el 2000 hasta 2012, cabe mencionar que es en 2010 que nace oficialmente el Banco FIE.

1.8 DISEÑO METODOLÓGICO

1.8.1 Método de Investigación Científica

Para el logro de los objetivos planteados en la presente investigación, se recurrirá a la aplicación del método de evaluación, ya que se partirá de la medición de resultados en los microcréditos, obteniendo conclusiones generales que sirvan para la identificación y evaluación de los principales problemas que afectan el

incremento de la rentabilidad, buscando satisfacer el objetivo general del trabajo de investigación.

1.8.2 Técnicas para la Información Documental

Para la obtención de la documentación pertinente, se recurrirá a la recopilación de datos proporcionados por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), el banco central de Bolivia (BCB), los Buros de Información Crediticia y datos proporcionados por las distintas entidades que nos permitan acceder a información estadística. Además, el trabajo estará basado en información como ser memorias anuales y estados financieros de las entidades.

1.8.3 Técnicas para la Investigación de Campo

La recolección de información de entidades microfinancieras, en el Estado Plurinacional de Bolivia, con la opción de acceder a información estadística a nivel nacional, la cual este presentada en entidades especializadas y que las publican en internet, al ser información de conocimiento general.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 TEÓRICA ECONÓMICA CLÁSICA

2.1.1 Demanda de dinero

Según este pensamiento, la cantidad de dinero determina el nivel de precios y, para una determinada renta real, el nivel de renta nominal. En este sentido, la Política Monetaria fue muy importante para los clásicos. La estabilidad monetaria, era un requisito para la estabilidad en los precios.

En otro sentido, el dinero no tenía importancia. La cantidad de dinero no afectaba a los valores de equilibrio de las variables reales en el sistema: Producción, Empleo y Tasa de Interés.

La teoría de la tasa de interés de equilibrio, es una teoría real que no hizo referencia a la cantidad de dinero. Los factores determinantes de la tasa de interés fueron, la demanda de inversión real, el ahorro real y el valor real de déficit gubernamental, lo que los economistas clásicos llamaron las fuerzas de la “productividad del ahorro”.

Para los economistas clásicos el dinero era un “velo” que determinaba los valores nominales en los cuales medimos variables como el nivel de actividad económica, pero no tenía efecto sobre las cantidades reales.

2.1.2 Teoría Clásica de la tasa de interés

La tasa de interés de equilibrio en la teoría clásica, era aquella tasa a la cual, la cantidad de fondos que las personas deseaban dar en préstamo, era exactamente igual a la cantidad que otros deseaban recibir en préstamo. Para efectos de

simplicidad, suponemos que la toma de préstamos consiste en vender un bono estándar, una promesa de pagar determinados montos en el futuro. Dar dinero en préstamo, consiste en comprar esos bonos. Suponemos que el bono estándar es una perpetuidad, bono que paga un flujo perpetuo de intereses sin devolución de capital¹. La tasa de interés, mide el retorno a la tendencia de tales bonos en forma equivalente, el costo de tomar un préstamo de dinero. La tasa de interés depende de los factores que determinan la oferta de bonos (toma de préstamos) y demanda de bonos (otorgamiento de préstamos).

En el sistema clásico los oferentes de bonos eran las empresas, que financiaban todos los gastos de inversión mediante la venta de bonos, y el gobierno, que podría vender bonos para financiar los gastos que excedían los ingresos por concepto de impuestos².

El déficit gubernamental (exceso de gasto sobre ingreso) así como la porción del déficit que el gobierno podía elegir para financiar mediante la venta de bonos al público, son variables de políticas exógenas. En el modelo clásico, el nivel de inversión empresarial, era una función de la rentabilidad esperada de los proyectos de inversión y de la tasa de interés. Suponía que la rentabilidad esperada de los proyectos de inversión variaba con las expectativas de demanda del producto durante el período de duración de tales proyectos y el estado de estas expectativas estaba sujeto a cambios exógenos³.

Para una determinada rentabilidad esperada, los gastos de inversión variaban inversamente con la tasa de interés. Los economistas clásicos explicaban esta relación de la siguiente manera. Una empresa tenía un número posible de proyectos de inversión que ofrecían diferentes rendimientos esperados. La empresa podía clasificar estos proyectos en orden de acuerdo con el nivel esperado de beneficios.

¹ Significa que no se permite el mercado de reventa o secundario para esos bonos.

² Venta de bonos por parte del gobierno para financiar un déficit.

³ Richard T. Froyen. Macroeconomía Teoría y Políticas, cuarta edición, 1995, Pág.90.

La tasa de interés representa el costo de tomar fondos prestados para financiar estos proyectos de inversión⁴.

A una alta tasa de interés pocos de estos proyectos resultarán rentables, descontados los costos de interés. A medida que las tasas de interés bajan (costos más bajos para tomar dinero prestado) cada vez más proyectos resultarán rentables, descontados los costos de interés, y la inversión se incrementará. Más adelante veremos en detalle la inversión pero, se obtendrá el mismo resultado general. La inversión depende inversamente de la tasa de interés. Así, desde el punto de vista de la oferta (toma de dinero prestado) en el mercado de bonos, la oferta de bonos del gobierno es exógena, y la oferta comercial de bonos es igual al nivel de gastos en inversión (Equivalente a la identidad de Ahorro = Inversión). La inversión varía inversamente con la tasa de interés y además está influenciada por cambios exógenos en la rentabilidad esperada de los proyectos de inversión.

Del lado de la demanda (otorgar préstamos) en el mercado de bonos están los ahorradores individuales que compran los bonos.⁵

En el modelo clásico el ahorro se consideraba como una función positiva de la tasa de interés. El ahorro es el acto de renunciar al consumo presente para adquirir bienes de consumo en un período futuro, un intercambio de consumo corriente (presente), por consumo futuro. A medida que la tasa de interés se incrementa, los términos del intercambio se vuelven más favorables. Por ejemplo, un boliviano ahorrado hoy devengará un retorno más alto por concepto de intereses para el ahorrador y una mayor capacidad de compra sobre los bienes de consumo en períodos futuros. Los economistas clásicos suponían que los individuos obtendrían una mayor ventaja al intercambiar consumo futuro por consumo actual; ahorrarían más a tasas de interés más altas.

⁴ Concepto que se generaliza en la actualidad la categoría de tasa de interés.

⁵ Las familias pueden otorgarse préstamos entre sí, pero esto no se considera formalmente en el sistema clásico simple; el ahorro puede considerarse como ahorro neto de las familias.

El ahorro no necesita convertirse en bonos; el dinero es también un depósito potencial de riqueza. Puesto que el dinero no generaba intereses, los economistas clásicos suponían que los bonos siempre serían preferidos como depósitos de riqueza. Como se explicó anteriormente, se mantendría cierta cantidad de dinero por la conveniencia que este ofrecía. Sin embargo, la riqueza acumulada mediante el nuevo ahorro se tendría en forma de bonos, los economistas clásicos pensaban que las personas podían cambiar su riqueza en dinero en momentos de crisis económica severa y general. En tales momentos, al presentarse Pánicos Bancarios y bancarrotas, las personas podrían preocuparse por el incumplimiento en la redención de los bonos y por el acaparamiento de dinero pero en tiempos normales el supuesto clásico era que el ahorro era una demanda de bonos.

2.2 TEORÍA KEYNESIANA

2.2.1 Política Monetaria

Los economistas keynesianos⁶ (alrededor de los años 1945 a 1950) creían que el dinero tenía poca importancia y que la Política Monetaria era de poca utilidad como instrumento de estabilización. Su punto de vista se basaba en juicios empíricos sobre las pendientes de las curvas IS – LM⁷, las cuales en el sistema keynesiano, son importantes para determinar la efectividad relativa de las políticas monetarias y fiscal. Influidos por la experiencia de la depresión de 1929, creían que la curva LM era totalmente plana y la curva IS, totalmente empinada, configuración que sería característica de unas condiciones de depresión como la de los años treinta. La depresión se caracterizó por menores niveles de renta y tasas de interés. A un nivel tan bajo de tasa de interés la elasticidad de la demanda de dinero sería mayor. Esta situación se acerca al concepto de la Trampa de la Liquidez; la curva LM se vuelve

⁶ Richard T. Froyen. MACROECONOMÍA TEORÍA Y POLÍTICAS, cuarta edición, 1995, Pág.274.

⁷ IS: determina la relación de equilibrio en el mercado de bienes y servicios. LM: Determina la relación de equilibrio en el mercado de dinero.

muy plana. Además los primeros economistas keynesianos creían que condiciones de depresión, la inversión sería relativamente inelástica a la tasa de interés haciendo que la curva IS fuera bastante empinada. La depresión fue un período que registró una tasa de interés muy baja con bajo nivel de utilización de planta y equipo existentes. Con ese exceso de capacidad de producción los primeros economistas keynesianos consideraban poco probable que la inversión respondiera mucho a los cambios en la Tasa de Interés.

Con una curva LM plana alrededor del punto de equilibrio, una determinada variación en el stock de dinero produce muy poco efecto en el sentido de disminuir la tasa de interés, el primer eslabón en la cadena que relaciona el dinero con la renta en el modelo keynesiano. Además, con una curva IS empinada, un descenso de la tasa de interés no incrementaría mucho la inversión. Esta combinación de supuestos: alta elasticidad de demanda de dinero con respecto al interés y baja elasticidad de la demanda por la producción por el interés, llevó a los economistas keynesianos que la cantidad de dinero no era importante.

2.2.2 Teoría de la Demanda de Dinero

La teoría Keynesiana⁸ es la que actualmente forma parte de la teoría Macroeconómica. Keynes (1936) analiza los factores que inducen a la gente a demandar dinero. Según este existen tres razones por las cuales los agentes económicos demandan dinero, el motivo “Transacción”, “Precaución” y “Especulación”.

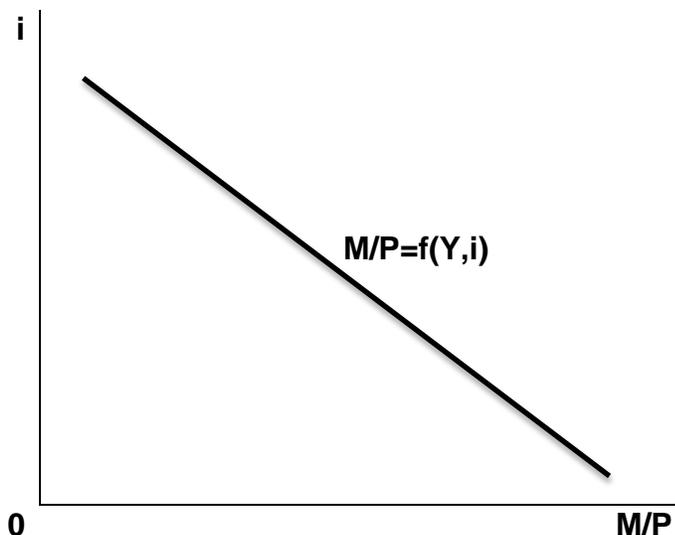
En el análisis del “Motivo Especulación”, Keynes introduce el concepto de “Tasa de Interés”; es decir, que la importancia de la tasa de interés se encuentra según Keynes en la Demanda Especulativa, debido a la incertidumbre del nivel futuro de tasas de interés y su relación con el mercado de otros activos con rendimiento

⁸ Huarachi Revollo, Gualberto. Introducción a la Economía Monetaria, primera edición, Pág.23.

como ser los bonos. Es así, que cuando se espera que la tasa de interés suba, la demanda de dinero será relativamente baja, más por el contrario, si se espera una reducción en las tasas de interés, la demanda por dinero estará en un nivel mayor.

Con este análisis, Keynes llega a conclusiones diametralmente opuestas a las de Irvin Fisher, quien consideraba que la demanda de dinero era insensible a la tasa de interés, como principal elemento de análisis. El comportamiento de la demanda de dinero según postulación Keynesiana, se observa en el siguiente gráfico:

GRAFICO 1: CURVA DE LA DEMANDA DE DINERO



Fuente: Macroeconomía de Sachs Larrain

Existen otros enfoques modernos como el de Friedman (Teoría Cuantitativa Moderna), que reconocen a la tasa de interés como un factor determinante en la demanda de dinero, tal como se observa en la curva de demanda.

2.2.3 Teoría de la tasa de interés

Keynes consideraba que la cantidad de dinero desempeñaba un rol clave en la determinación de la tasa de interés⁹ y estructuró su teoría sobre la determinación de la tasa de interés en forma tal que destacó el mencionado rol.

El análisis keynesiano comienza con algunos supuestos de simplificación. En primer lugar, Keynes suponía que todos los activos financieros podrían dividirse en dos grupos:

- 1) Dinero,
- 2) Todos los activos no monetarios, denominados bonos.

El dinero puede considerarse como el stock de dinero definido estrictamente en las estadísticas monetarias de cada país (Bolivia) como M1 (Medio Circulante + Depósitos a la Vista, tanto en Bs. y \$us). Este agregado consta de dinero en circulación más las cuentas bancarias sobre las cuales puede girarse cheque¹⁰, la categoría bonos abarca bonos reales más otros activos financieros de largo plazo como principalmente capital social (acciones) de las empresas. La diferencia entre los dos activos de largo plazo (bonos) versus de corto plazo (dinero) es crucial. Además, durante mucho tiempo los bonos eran el activo que devengaba intereses, pero el dinero no pagaba intereses. Aún es verdad que parte del stock de dinero, dinero en efectivo y algunas cuentas corrientes, no pagan interés pero sobre algunos componentes del M1 si se paga interés. En primer lugar explicamos la teoría keynesiana sobre la determinación de la tasa de interés bajo el supuesto de que no se paga interés sobre el dinero. Posteriormente se investiga las implicaciones para la teoría si el interés se pagó sobre algunas partes del stock del dinero.

⁹ Richard T. Froyen. "Macroeconomía teoría y políticas", cuarta edición, 1995, Pág.140.

¹⁰ M1 = circulante + depósitos a la vista (Primer agregado monetario).

Por otro lado, desde el punto de vista financiero, la tasa de interés representa el precio que los demandantes deben pagar por la utilización del dinero. Las tasas de interés cumplen un rol central en la relación ahorro – inversión, puesto que se postula, que el ahorro en el tiempo se convertirá en inversión. En este sentido, la variable explicativa de la inversión, es precisamente la tasa de interés.

Estos factores a su vez son de mucha importancia en la definición de cualquier estrategia de crecimiento económico, asimismo, es necesario reconocer, que todo proceso productivo requiere de financiamiento de capital de trabajo, donde las tasas de interés juegan un rol central en el movimiento de capitales.

Por otro lado, las tasas de interés constituyen a su vez un canal importante mediante el cual las medidas de política monetaria pueden afectar al conjunto de la economía (el efecto de la política monetaria se transmite a través de la tasa de interés).

Las tasas de interés ayudan a la sociedad a decidir cómo distribuir bienes y servicios a través del tiempo, por lo tanto, permiten a las personas comparar valores presentes y futuros; por su misma naturaleza, ésta refleja la disyuntiva existente entre poder adquisitivo presente y futuro.

Debido a que las familias tienen preferencias distintas en el tiempo en cuanto a consumo y las empresas tienen diferentes expectativas de crecimiento y rentabilidad a una determinada tasa de interés, dentro de la economía, algunas unidades económicas serán prestamistas netos mientras que otras serán prestatarias, aspecto que da origen al concepto de “Intermediación Financiera”.

En el ámbito financiero, el nivel de tasa de interés activas, debe ser lo suficientemente óptimo para cubrir cuatro componentes esenciales, el gasto por

incobrabilidad¹¹, el costo de fondeo, el gasto administrativo y el retorno esperado por los accionistas (el retorno de la inversión), pero al mismo tiempo, éstas deben ser competitivas, con la finalidad de lograr un mayor grado de profundización financiera.

En los últimos años, se han dictado normas con efecto directo sobre el nivel de rentabilidad de las instituciones. Es así, que con la creación del Fondo RAL afectado a encaje legal¹², se pretendió convertir las reservas líquidas de los intermediarios en activos con rendimiento, con la finalidad de reducir el costo de Intermediación financiera. Contrariamente, en su momento se pensaba que con la implantación del nuevo régimen de provisiones para cartera dispuesta en la circular de cartera, las tasas de interés experimentarían un crecimiento. Sin embargo, no hay que perder de vista, que el nivel de eficiencia administrativa del sistema bancario en general y de las entidades Microfinancieras en particular, es uno de los más elevados de América Latina, según reportes recibidos en los tres últimos años.

2.3 EL MICROCRÉDITO

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

Por todo ello, el microcrédito no puede definirse desde un punto de vista estricto, como herramienta de desarrollo utilizada exclusivamente en los países pobres. En

¹¹ Se entiende por riesgo de incobrabilidad, a la posibilidad de que un préstamo no sea recuperado por alguna causa dentro del plazo previsto.

¹² El Fondo RAL, es el nuevo mecanismo de constitución de Encaje Legal.

la actualidad, queda demostrado que esta herramienta es igualmente válida en otro tipo de entornos, sujeta a condicionantes diferentes y que se insiste, no serán los mismos en todos los casos. La gestión del microcrédito por tanto, se ve condicionada por una serie de factores: aquellos que influyen en su eficacia, medida en términos de ganancia de bienestar del beneficiario, y aquellos que influyen en su eficiencia, es decir en el rendimiento del microcrédito o en la relación entre los recursos económicos prestados y los recursos o beneficios obtenidos.

2.3.1 Factores determinantes en el microcrédito

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

CUADRO 1: FACTORES RELACIONADOS A LOS MICROCRÉDITOS

	INSTITUCIÓN	PRESTATARIOS
ENDÓGENOS	Tipo de entidad Organización interna Metodología	Formación Experiencia Capital Genero
EXÓGENOS	Situación Macroeconómica Riesgos de la entidad Marco regulador	Acceso a redes Consumo

Elaboración: En base a bibliografía

2.3.2 Factores endógenos de la institución microfinanciera

A continuación se describen brevemente, los tres tipos de instituciones de microfinanzas, más relevantes en la gestión del microcrédito: Organizaciones no Gubernamentales de microfinanzas, Organizaciones no Gubernamentales con gestión de cartera de microcréditos, y bancos comerciales.

2.3.2.1 Entidades microfinancieras (ONG)

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

Las entidades microfinancieras especializadas, nacen bajo la creencia de que la movilización social para la finalización de las injusticias en el mundo no es suficiente para la erradicación de la pobreza. Estas entidades asumen la filosofía impulsada por Yunus, en la que los pobres son personas con habilidades infrautilizadas, capacidades que no pueden ser explotadas debido a la imposibilidad de acceder a un crédito para obtener un rendimiento de la actividad económica llevada a cabo por el beneficiario. Por ello, la labor de estas instituciones microfinancieras es la de facilitar el acceso al crédito a estas

personas que no pueden hacerlo por la vía convencional, lo que les permite desarrollarse económicamente y salir del círculo vicioso de la pobreza.

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

Por otro lado, estas organizaciones también son pioneras en los procedimientos internos y de gestión más adecuadas para los programas de microcréditos, tales como control interno, motivación del personal, sistemas de información para las instituciones microfinancieras etc.

2.3.2.2 Bancos Comerciales

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

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

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

2.3.2.3 Organización interna

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

atender también a otras necesidades de organización que permiten un crecimiento sostenido de la misma.

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

2.3.2.4 Estructura funcional

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

Debido a que las entidades microfinancieras atienden y hacen el seguimiento de múltiples préstamos de pequeña cuantía, los costes de transacción y administrativos se multiplican. Es por ello, por lo que las instituciones microfinancieras deben reducir su burocracia al máximo y tratar de realizar las transacciones de la forma más sencilla posible, no solo por la reducción que esto supone del coste sino para lograr la comprensión del beneficiario acerca de los procedimientos a seguir.

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

2.3.2.5 Metodología para el microcrédito

En los años 90, con la rápida expansión de los programas de microcréditos surgieron nuevas necesidades que debían ser satisfechas. Lo que Yunus (2005) define como microcrédito original, que evoluciona adaptándose a nuevos entornos. Por ello, en los últimos años, el modelo Grameen estándar adquiere nuevas perspectivas para abarcar nuevos nichos de mercado, así como para afrontar las diferentes etapas del ciclo de vida del microcrédito.

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

- Grupo solidario: es un conjunto entre cinco y ocho personas, unidas por un vínculo común, generalmente vecinal o de amistad, que se organizan en grupo con el fin de acceder a un servicio de crédito. Los grupos solidarios son los que originalmente utilizan la presión social como garantía para la devolución del préstamo. Esto es debido a que la forma de otorgar los préstamos se hace de forma secuencial, a medida que se van devolviendo los anteriores. Si una persona del grupo no puede hacer frente al pago, pone en riesgo la continuidad del préstamo, no solo para él sino para el resto de sus compañeros. De esta forma entra en juego la presión social y se desatan una serie de mecanismos solidarios y de organización de grupo, ya que la responsabilidad del pago recae, no en la persona individual, sino en el grupo en su totalidad.

- Uniones de crédito: Las uniones de crédito, son organizaciones formadas por personas con un vínculo común, que se unen para tener acceso a los recursos financieros, y cuya fuente de financiación, son los ahorros de los mismos miembros. Las uniones de crédito se caracterizan porque son los

mismos miembros los que tienen la propiedad de la cooperativa. Estos se organizan y toman decisiones propias acerca de la gestión del dinero.

- Bancos comunales: esta metodología, fue implantada por FINCA Internacional, la cual define al banco comunal como un grupo de entre treinta y cincuenta personas de una misma comunidad, generalmente mujeres, que se unen para garantizarse mutuamente los préstamos recibidos para favorecer el ahorro y para prestarse apoyo mutuo. Esta metodología es parecida a los grupos solidarios, ya que efectivamente son grupos de autoayuda que se apoyan mutuamente para hacer frente a los pagos del préstamo, y el grupo es responsable colectivo de esta obligación.

- Préstamos individuales: préstamos solicitado de forma individual, al término del cual, el beneficiario debe haber pagado el capital inicial más los intereses generados durante el período de vida del préstamo. En este caso, la responsabilidad recae en el propio individuo, no perteneciendo a otros grupos que deban responder por él como en los casos anteriores.

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

2.3.3 Factores exógenos de la institución microfinanciera

2.3.3.1 Situación macroeconómica del país

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

2.3.3.2 Regulación de las entidades microfinancieras

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

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

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

2.3.3.3 Riesgos de la entidad

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

2.3.4 Factores endógenos del prestatario

2.3.4.1 Formación y experiencia

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

- Principios aceptados por el prestatario: El prestatario acepta unos principios que van a contribuir a mejorar su calidad de vida. Este principio precede a

otros tanto que contemplan diversos aspectos relacionados con la educación para salud, la planificación familiar, educación para el desarrollo social etc.

- Formación para la gestión del microcrédito: no todas las instituciones de microcrédito operan de la misma forma y cada una tiene una metodología diferente. La formación para la gestión del microcrédito, está destinada a que el prestatario conozca cuáles son las leyes y regulaciones del banco, cómo funciona y cuáles son sus deberes sobre los reembolsos del capital y los intereses así como los procedimientos que éste debe seguir.

- Formación para la gestión de la microempresa: cuando se concede un microcrédito, el prestatario debe utilizar el dinero para poner en marcha alguna actividad macroeconómica previamente diseñada y aprobada por la institución.

2.3.4.2 Capital relacional

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

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

- Relaciones sociales: las relaciones sociales son el componente más importante del capital relacional. Las relaciones sociales facilitan la aparición de altos niveles de confianza entre el prestatario y sus diferentes grupos de interés. Esta relación de confianza también afecta a proveedores y clientes y facilita el flujo de información entre los grupos.

- Conocimiento de los clientes: no hay mejor estudio de mercado que conocer a los propios clientes a los que un empresario se quiere dirigir. El capital relacional, favorece el flujo de información entre los clientes potenciales y el microempresario. De esta forma, el microempresario conoce cuáles son las necesidades que tienen sus clientes potenciales y cuál es la viabilidad económica de su negocio orientada al mercado.

- Tipo de comunidad: la comunidad conforma el entorno en el que se va a desenvolver el microempresario. Las comunidades son muy diferentes entre ellas: rurales o urbanas, con un mercado pequeño o grande, con mayor o menor densidad de población, con un determinado nivel socioeconómico y unas pautas de consumo.

2.3.4.3 Género

El enfoque de género está muy presente en los programas de microcrédito. Las instituciones de microfinanzas, tienen carácter solidario y no discriminan a sus beneficiarios por razón de religión, raza o sexo. Sin embargo, las mujeres siguen siendo las beneficiarias de estos programas por excelencia y ganan puntos en los criterios de selección. Esto se debe al hecho de que las mujeres, objetivamente demuestran ser más eficientes y productivas en este tipo programas que los hombres. Las mujeres junto con los niños, ocupan el segmento más pobre y vulnerable en las regiones más deprimidas, lo cual constituye un criterio

importante para su elección como beneficiarias. Además, las mujeres tienen más dificultades para obtener un crédito que los hombres en los países subdesarrollados. Por otro lado la mujer es la que más recursos financieros aporta para la familia en su totalidad, y los beneficios derivados de estos programas se extienden también a todos sus hijos.

2.3.5 Factores exógenos del prestatario

2.3.5.1 Acceso a redes comunitarias

En el ámbito del microcrédito entendemos por redes comunitarias, aquel conjunto de personas, organizaciones e instituciones de diferentes sectores, delimitadas en un área geográfica, que acuerdan un objetivo común y que coordinan esfuerzos desde cada sector para alcanzar dicho objetivo. La red comunitaria característica del microcrédito la forman tanto entidades públicas como privadas relacionadas con el microcrédito, las ONG u otras organizaciones de carácter social, grupos de prestatarios, y otras entidades que agrupen a los participantes de la comunidad mediante un vínculo común. En el caso de los microcréditos, las redes comunitarias deben cumplir una serie de características fundamentales:

- **Accesibilidad:** deben ser redes a las que todas las personas y grupos sociales puedan acceder o desde las cuales puedan participar.
- **Pertinencia:** las redes sociales en torno al microcrédito, deben estar formadas por aquellas organizaciones que efectivamente tienen el poder de hacer llegar el microcrédito a la comunidad.
- **Sinergias:** Con la unión de todos estos agentes se pretende producir sinergias en su actuación fomentando la participación individual y colectiva en la consecución el objetivo marcado.

- **Intersectorialidad:** en las redes comunitarias deben estar presentes todos aquellos agentes que estén contemplados en las diferentes dimensiones en las que el microcrédito actúa (organizaciones de tipo económico, social, etc)

2.4 MARCO CONCEPTUAL

Shocks financieros

Las instituciones financieras son considerablemente vulnerables a los shocks, sobre todo por la inestabilidad que éstos pueden provocar en el volumen de depósitos y en el valor de algunos activos, incluidas las acreencias crediticias. Cualquier shock económico que genere expectativas de mayor inflación o de devaluación, puede motivar la conversión o transformación de los depósitos denominados en moneda local, en bienes durables o en instrumentos financieros extranjeros.

En general, la sensibilidad de las instituciones financieras a los shocks económicos obedece a la rapidez con la que éstas pueden perder volúmenes considerables de depósitos y la disparidad que consecuentemente se produce entre la pérdida de capital en algunos de sus activos y el valor nominal fijo de los pasivos que mantienen en depósitos. Es por esto, que una crisis económica puede llevar con relativa facilidad a la insolvencia financiera.

Sistema Financiero

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

intermediarios han de transformar estos activos para que sean más aptos a los últimos. La eficiencia de esta transformación será mayor cuanto mayor sea el flujo de recursos de ahorro dirigidos hacia la inversión.

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

Para resumir, el sistema financiero lo forman:

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

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

La Intermediación Financiera Bancaria

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

Intermediario Financiero

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

Banco

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

Demanda Agregada

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

Desempleo

Paro forzoso o desocupación de los asalariados que pueden y quieren trabajar pero no encuentran un puesto de trabajo. En las sociedades en las que la mayoría de la población vive de trabajar para los demás, el no poder encontrar un trabajo es un grave problema. Debido a los costes humanos derivados de la privación y del sentimiento de rechazo y de fracaso personal, la cuantía del desempleo se utiliza habitualmente como una medida del bienestar de los trabajadores. La proporción de trabajadores desempleados también muestra si se están aprovechando adecuadamente los recursos humanos del país y sirve como índice de la actividad económica.

Mercados Financieros

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

Funciones básica:

- Poner en contacto a los agentes que intervienen en los mercados individuos o empresas que participen directamente, o agentes especializados o intermediarios financieros.

- Ser un mecanismo apropiado para la fijación del precio de los activos.
- Proporcionar liquidez a los activos ya que en la medida en que se amplíe y se desarrolle el mercado de un activo se logrará mayor facilidad para convertirlo en dinero sin pérdida. Cuanto mayor sea el mercado, mayor será la oferta y la demanda y por tanto más líquido será el activo.

Clasificación de los Mercados

Por su forma de funcionamiento:

- Mercados directos
- Mercados Intermediarios

Por las características de sus activos:

- Mercados monetarios
- Mercados de capitales

Por el grado de intervención de las Autoridades:

- Mercados libres
- Mercados regulados

Por la fase en la negociación de los activos:

- Mercados primarios
- Mercados secundarios

Mercado Directo

Cuando los intercambios de activos financieros se realizan directamente entre los demandantes y los oferentes.

Mercados Intermediarios

Son aquellos en que al menos uno de los participantes en cada operación de compra o venta de activos es un intermediario financiero.

Mercados Monetarios

Se caracteriza por el reducido riesgo y gran liquidez de los activos que en el mismo se negocian. Los títulos que se negocian en este mercado pueden ser emitidos por el estado, por entes públicos, intermediarios financieros, por grandes empresas que se caracterizan por su gran solvencia y reducido riesgo.

Mercado de Capitales

Es fundamental para la realización de los procesos de inversión, ya que estos requieren la existencia de recursos financieros a largo plazo. Hay que diferenciar dos modalidades: mercado de valores y mercado de Créditos a largo plazo.

Mercado Libre

El volumen de activos intercambiados y su precio se fijan sólo, consecuencia del libre juego de la oferta y la demanda

Mercado Regulado

Se altera administrativamente el precio o la cantidad de los títulos negociados y, por tanto, de la financiación concedida a través de los mismos.

Mercados Primarios

Aquellos en que los activos financieros, intercambiados, son de nueva creación.

Mercados Secundarios

Se comercia con los activos financieros ya existentes, cambiando la titularidad de los mismos. Siempre que se emite es en un mercado primario y cuando se empieza a negociar es un mercado secundario.

Activo Financiero

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

Créditos

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

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

Cartera de Créditos

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

Cartera de Créditos Vigente

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

Cartera de Créditos en Mora

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

Cartera Vencida

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

Cartera en Ejecución

Esta Cartera se refiere a los préstamos que están en manos de abogados, que han iniciado el proceso judicial a partir del día 91 – 120 días, en este lapso los créditos que no son recuperados se consideran castigados a partir del día 121.

Tipos de Créditos¹³

¹³ Según la Ley de Bancos y Entidades Financieras

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

Mora

Es el atraso en el cumplimiento con el plan de pagos, se cuenta desde el día de la cuota atrasada más antigua. Se considera vencida la totalidad de la operación

hasta el día en que sea regularizada con el pago de capital más intereses, dentro del lapso previsto. Que en nuestro caso se refiere a la Cartera Vencida y en Ejecución

Prórroga

Es la extensión del plazo para el pago de un crédito con el plazo fijo o de una cuota. Un crédito prorrogado se considera vencido para todo efecto.

Reprogramación

Es la modificación de las principales condiciones del crédito, ésta debe ser instrumentada con un nuevo contrato addendum al contrato original.

Capital Fijo

Parte del capital productivo que, participando por entero y reiteradamente en la producción de la mercancía, transfiere su valor por partes al nuevo producto, en el transcurso de varios períodos de producción, a medida que se va desgastando. Pertenece al capital fijo la parte del capital desembolsado que se invierte en la construcción de edificios e instalaciones, en la compra de maquinaria, aparatos y herramientas.

Capital Golondrina

Son flujos de dinero, en general de carácter privado, que se caracterizan por ser inestables y sensibles a los cambios en la rentabilidad de los distintos activos financieros disponibles en cada país. La gran volatilidad de estos capitales se debe a la incertidumbre cambiaria, la tasa de interés y la rentabilidad de los activos.

Capital de Riesgo

Se le conoce también como Inversión Extranjera Directa (IED). Son los capitales extranjeros utilizados en la creación o ampliación de empresas productivas en el territorio nacional. Estos capitales alteran la estructura de propiedad de los factores productivos de una nación.

2.4.1.1 Metodología para el microcrédito

En los años 90, con la rápida expansión de los programas de microcréditos surgieron nuevas necesidades que debían ser satisfechas. Lo que Yunus (2005) define como microcrédito original, que evoluciona adaptándose a nuevos entornos. Por ello, en los últimos años, el modelo Grameen estándar adquiere nuevas perspectivas para abarcar nuevos nichos de mercado, así como para afrontar las diferentes etapas del ciclo de vida del microcrédito.

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

- Grupo solidario: es un conjunto entre cinco y ocho personas, unidas por un vínculo común, generalmente vecinal o de amistad, que se organizan en grupo con el fin de acceder a un servicio de crédito. Los grupos solidarios son los que originalmente utilizan la presión social como garantía para la devolución del préstamo. Esto es debido a que la forma de otorgar los préstamos se hace de forma secuencial, a medida que se van devolviendo los anteriores. Si una persona del grupo no puede hacer frente al pago, pone en riesgo la continuidad del préstamo, no solo para él sino para el resto de sus compañeros. De esta forma entra en juego la presión social y se desatan una serie de mecanismos solidarios y de organización de grupo, ya que la responsabilidad del pago recae, no en la persona individual, sino en el grupo en su totalidad.
- Uniones de crédito: Las uniones de crédito, son organizaciones formadas por personas con un vínculo común, que se unen para tener acceso a los recursos financieros, y cuya fuente de financiación, son los ahorros de los mismos miembros. Las uniones de crédito se caracterizan porque son los mismos miembros los que tienen la propiedad de la cooperativa. Estos se organizan y toman decisiones propias acerca de la gestión del dinero.

- Bancos comunales: esta metodología, fue implantada por FINCA Internacional, la cual define al banco comunal como un grupo de entre treinta y cincuenta personas de una misma comunidad, generalmente mujeres, que se unen para garantizarse mutuamente los préstamos recibidos para favorecer el ahorro y para prestarse apoyo mutuo. Esta metodología es parecida a los grupos solidarios, ya que efectivamente son grupos de autoayuda que se apoyan mutuamente para hacer frente a los pagos del préstamo, y el grupo es responsable colectivo de esta obligación.
- Préstamos individuales: préstamos solicitado de forma individual, al término del cual, el beneficiario debe haber pagado el capital inicial más los intereses generados durante el período de vida del préstamo. En este caso, la responsabilidad recae en el propio individuo, no perteneciendo a otros grupos que deban responder por él como en los casos anteriores.
- Fondos rotatorios: un grupo de personas con un nexo común se reúnen cada cierto tiempo para aportar un fondo de ahorro común una determinada cantidad de dinero, la cual, acumulada a las anteriores aportaciones, se irá repartiendo por turnos entre todos los miembros de la asociación. Este tipo de metodología soporta muchos riesgos, sobre todo, aquellos derivados de los comportamientos no deseados o fraudulentos de algún miembro.

2.4.2 Factores exógenos de la institución microfinanciera

2.4.2.1 Situación macroeconómica del país

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

microcréditos, el gozar de una situación macroeconómica estable, con unos tipos de interés y una inflación razonables que la entidad y los beneficiarios puedan asumir con relativa facilidad.

2.4.2.2 Regulación de las entidades microfinancieras

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

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

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

2.4.2.3 Riesgos de la entidad

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

2.4.3 Factores endógenos del prestatario

2.4.3.1 Formación y experiencia

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

- Principios aceptados por el prestatario: El prestatario acepta unos principios que van a contribuir a mejorar su calidad de vida. Este principio precede a otros tanto que contemplan diversos aspectos relacionados con la educación para salud, la planificación familiar, educación para el desarrollo social etc.

- Formación para la gestión del microcrédito: no todas las instituciones de microcrédito operan de la misma forma y cada una tiene una metodología diferente. La formación para la gestión del microcrédito, está destinada a que el prestatario conozca cuáles son las leyes y regulaciones del banco,

cómo funciona y cuáles son sus deberes sobre los reembolsos del capital y los intereses así como los procedimientos que éste debe seguir.

- Formación para la gestión de la microempresa: cuando se concede un microcrédito, el prestatario debe utilizar el dinero para poner en marcha alguna actividad macroeconómica previamente diseñada y aprobada por la institución.

2.4.3.2 Capital relacional

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

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

- Relaciones sociales: las relaciones sociales son el componente más importante del capital relacional. Las relaciones sociales facilitan la aparición de altos niveles de confianza entre el prestatario y sus diferentes grupos de interés. Esta relación de confianza también afecta a proveedores y clientes y facilita el flujo de información entre los grupos.
- Conocimiento de los clientes: no hay mejor estudio de mercado que conocer a los propios clientes a los que un empresario se quiere dirigir. El capital relacional, favorece el flujo de información entre los clientes potenciales y el microempresario. De esta forma, el microempresario

conoce cuáles son las necesidades que tienen sus clientes potenciales y cuál es la viabilidad económica de su negocio orientada al mercado.

- Tipo de comunidad: la comunidad conforma el entorno en el que se va a desenvolver el microempresario. Las comunidades son muy diferentes entre ellas: rurales o urbanas, con un mercado pequeño o grande, con mayor o menor densidad de población, con un determinado nivel socioeconómico y unas pautas de consumo.

2.4.3.3 Género

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

2.4.4 Factores exógenos del prestatario

2.4.4.1 Acceso a redes comunitarias

En el ámbito del microcrédito entendemos por redes comunitarias, aquel conjunto de personas, organizaciones e instituciones de diferentes sectores, delimitadas en un área geográfica, que acuerdan un objetivo común y que coordinan esfuerzos desde cada sector para alcanzar dicho objetivo. La red comunitaria característica del microcrédito la forman tanto entidades públicas como privadas relacionadas con el microcrédito, las ONG u otras organizaciones de carácter social, grupos de prestatarios, y otras entidades que agrupen a los participantes de la comunidad mediante un vínculo común. En el caso de los microcréditos, las redes comunitarias deben cumplir una serie de características fundamentales:

- **Accesibilidad:** deben ser redes a las que todas las personas y grupos sociales puedan acceder o desde las cuales puedan participar.
- **Pertinencia:** las redes sociales en torno al microcrédito, deben estar formadas por aquellas organizaciones que efectivamente tienen el poder de hacer llegar el microcrédito a la comunidad.
- **Sinergias:** Con la unión de todos estos agentes se pretende producir sinergias en su actuación fomentando la participación individual y colectiva en la consecución el objetivo marcado.
- **Intersectorialidad:** en las redes comunitarias deben estar presentes todos aquellos agentes que estén contemplados en las diferentes dimensiones en las que el microcrédito actúa (organizaciones de tipo económico, social, etc)

CAPITULO III

MARCO REGULATORIO

3.1 LEY NO. 393 DE SERVICIOS FINANCIEROS

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

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

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

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

Como en toda actividad, los reajustes que sean en bien de la sociedad, es decir, de los usuarios de los bancos, son necesarios, tomando en cuenta las realidades concretas y los escenarios correspondientes a la situación económica de un determinado país. Lo importante es que la norma renovada respete los derechos en este caso de la banca y preserve a los clientes.

Existen normas en Ley No 393 que establecen la creación del Consejo de Estabilidad financiera (CEF) que definirá un techo o un piso para las tasas de interés para los créditos para vivienda y productivo y además regulará las tasas pasivas para el ahorro. También se aceptarán garantías no convencionales para acceder al crédito, como la tierra, se incentivará a los clientes que paguen puntualmente, es decir un sistema de premios y no sólo la vigencia de una central de riesgos. Otro acápite es la regulación de los contratos que firmen las entidades financieras con sus clientes.

3.2 AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia es una institución que emerge del mandato de la Nueva Constitución Política del Estado, que señala:

“Las entidades financieras estarán reguladas y supervisadas por una institución de regulación de bancos y entidades financieras”.

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

3.3 LEY NO. 1670 DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

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

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

- La captación y colocación de recursos y otros servicios financieros.
- La apertura de entidades del sistema de intermediación financiera, sus sucursales, agencias, filiales y representaciones, teniendo en cuenta las calificaciones personales de los gestores, principales accionistas, directores y ejecutivos en cuanto a su experiencia e idoneidad.
- La fusión, transformación y liquidación de entidades de intermediación financiera.
- A partir de los montos establecidos por ley vigente hasta la fecha de promulgación de esa ley se faculta al Banco Central de Bolivia elevar pero no disminuir los montos de capital mínimo.
- La creación y funcionamiento de tipos de entidades del sistema de intermediación financiera no previstas por ley.
- La creación y funcionamiento de las empresas emisoras de tarjetas de crédito.
- La transferencia de recursos para la constitución de entidades de intermediación financiera y la apertura y funcionamiento en el exterior del país de sucursales, agencias, filiales y oficinas de presentación.
- La autorización de oficinas de representación en Bolivia de entidades constituidas en el extranjero.
- Las actividades de las Entidades de Segundo Piso.

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

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

En resumen, las disposiciones fundamentales que difieren de la Ley de Bancos y Entidades Financieras, están referidas al campo normativo, el cual pasa de la Superintendencia de Bancos al Banco Central y la prohibición de colocar créditos vinculados por una parte, y por otra, la elevación del coeficiente de adecuación patrimonial del 8% (establecido en la Ley de Bancos y Entidades Financieras) al 10%.

3.4 LEY DE FORTALECIMIENTO DE LA SUPERVISIÓN FINANCIERA

De reciente promulgación, entre los aspectos más importantes contenidos en sus artículos, establece la creación de Burós de Información Crediticia para operaciones de Microcrédito y consumo.

Asimismo, se establece la creación de un fondo con aportes de las entidades financieras, que tiene la finalidad de fungir como seguro de depósitos.

Otro de los aspectos importantes contenidos en esta Ley, se refiere al hecho de que las normas de contabilidad de aplicación de las entidades financieras, se elevan a rango de Ley, y finalmente, se establecen parámetros para el control y supervisión de riesgos de mercado, que incluyen fundamentalmente el riesgo de tasas de interés.

3.5 INTERVENCIÓN GUBERNAMENTAL EN EL SECTOR FINANCIERO

La intervención del gobierno en el sector financiero de un país asume varias formas, algunas buenas otras debilitadoras. Buena parte de la reglamentación bancaria de

los países industriales en particular la de Estados Unidos, es un legado de la gran depresión de 1929 – 1933. Tales reglamentaciones están destinadas a mantener la estabilidad y la solvencia de un sistema que se ha vuelto intrínsecamente inestable por la práctica de una banca de reserva fraccionaria. Las regulaciones que desalientan a la competición se han ido suprimiendo en los últimos 10 o 12 años. Durante ese período se ha asistido a una oleada de liberalización financiera tanto en los países en desarrollo como en los industriales.

En los primeros, usualmente los gobiernos han intervenido en los sectores financieros para influir en la asignación del crédito con el propósito de acelerar el desarrollo económico.

En los más de los países, la reglamentación bancaria obedece a dos propósitos:

- la protección de los depositantes y,
- un control monetario más estricto.

En muchos países en desarrollo, hay un tercer objetivo que es la asignación del crédito con base en prioridades planificadas.

La creencia de que el gobierno debe intervenir para proteger a los depositantes emana de la percepción de un factor externo: la quiebra de un banco con pérdidas para los depositantes puede estimular a los depositantes de otros bancos a retirar sus fondos. Si un número suficiente de depositantes exige la devolución de su dinero al mismo tiempo, ni el banco más poderoso y eficiente del mundo puede satisfacer la demanda de retiros.

CAPITULO IV

MARCO SITUACIONAL

4.1 CARACTERISTICAS DE BANCO FIE

Banco Fie inicia sus actividades en 1985 inicialmente como ONG, en 1998 se convirtió en FFP, y en mayo de 2010 en banco, muchos acontecimientos, vivencias y lecciones aprendidas han marcado el escenario de la apertura del mercado de las microfinanzas en Bolivia, donde Banco FIE es pionero en el desarrollo y consolidación de las mismas¹⁴.

La entidad ha basado su trabajo, principalmente, en llegar a la población excluida del sistema financiero comercial, a aquellas personas que nunca se habían imaginado poder acceder a un crédito y pagarlo con los recursos generados por su propio trabajo y esfuerzo.

Banco FIE mantiene y preserva su filosofía y esencia de trabajo que le dio vida: apoyar a los más pequeños emprendimientos y brindar acceso a servicios financieros con equidad y transparencia. El desafío es avanzar sin dejar de lado un comportamiento socialmente responsable, que busca impactos en la comunidad más allá de lo económico.

Con la transformación a banco, FIE impulsa una banca que cree firmemente que el crédito y ahorro son derechos fundamentales que impactan en la calidad de vida de las personas, aquellas que se mueven en los mercados, en las periferias de las ciudades y en zonas rurales, brindándoles condiciones equitativas de acceso, costo y oportunidad.

¹⁴ <http://www.bancofie.com.bo/nuestro-banco/historia/>

4.1.1 Misión

Ser la institución financiera preferida por la micro y pequeña empresa del país, por su reconocida solvencia y la calidad de sus servicios, atrayendo a inversionistas que están comprometidos con el desarrollo equitativo e incluyente en Bolivia.

4.1.2 Visión

Ser reconocida mundialmente como la institución de las microfinanzas del futuro, donde el sistema financiero internacional promueve un desarrollo global basado no sólo en el crecimiento económico, sino también en la justicia distributiva y en la defensa del medio ambiente.

4.1.3 Valores y Principios

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

4.1.4 Estructura

Desde el 2005 funcionan los Comités de Ética en cada Regional y en Oficina Nacional para:

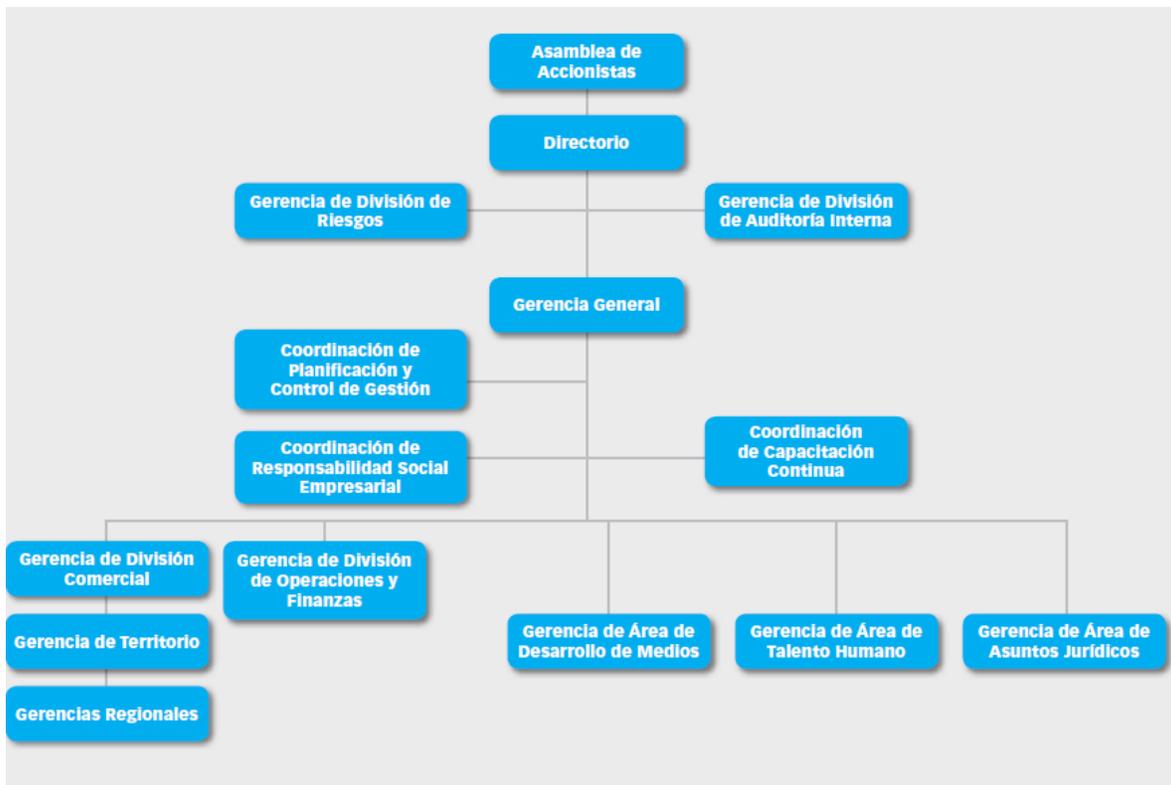
- Promover la ética en la entidad.
- Tratar casos de controversias éticas en los cuales estén implicados funcionarios o funcionarias.

Los Comités de Ética son independientes y actúan buscando alcanzar equidad y objetividad. Los lineamientos para un comportamiento adecuado de sus

representantes éticos están incluidos en el “Reglamento para representantes y comités de ética”.

La implementó una nueva estructura de Banco FIE, orientada a desarrollar una organización descentralizada, horizontal y participativa, basada en la preservación de su cultura ética que acompañe las proyecciones de crecimiento organizacional y expansión geográfica.

CUADRO 2: ESTRUCTURA DE BANCO FIE



Fuente: Memoria Anual de Banco Fie

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

CUADRO 3: REGIONALES DE BANCO FIE



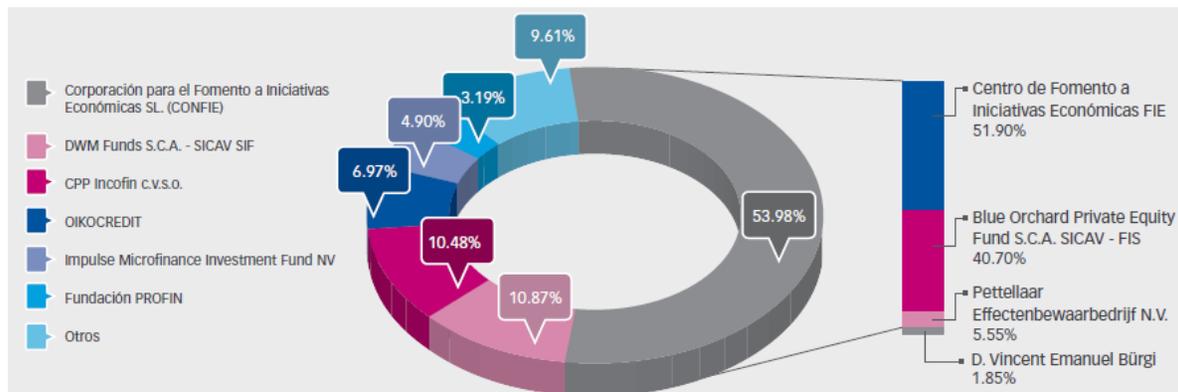
Fuente: Elaboración Propia

4.1.5 Accionistas

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

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

GRAFICO 2: ACCIONISTAS (%)



Fuente: Memoria Anual de Banco Fie

4.1.6 Calificación de Banco Fie

Respecto a las calificaciones asignadas a Banco FIE, por un lado se tiene la calificación de entidades externas a banco FIE, en nuestro caso la calificación pertenece a AESA RATINGS asociada a Fitch Ratings.

CUADRO 4: REGIONALES DE BANCO FIE

Calificaciones	AESA Ratings	ASFI
Emisor	AA+ (bol)	AA1
Corto Plazo	F1+ (bol)	N-1
Largo Plazo	AA+(bol)	AA1
Moneda Nacional		
Corto Plazo	F1+ (bol)	N-1
Largo Plazo	AA+ (bol)	AA1
"Bonos Subordinados BANCO FIE" por Bs 40 millones	AA- (bol)	AA3
Programa de Emisiones de Bonos "Bonos Banco FIE 1" Emisión 1 por Bs.300 millones (Series A y B)	AA +(bol)	AA1
Programa de Emisiones de Bonos "Bonos Banco FIE 1" Emisión 2 por Bs.250 millones (Series A, B y C)	AA +(bol)	AA1

Fuente: Memoria Anual de Banco Fie

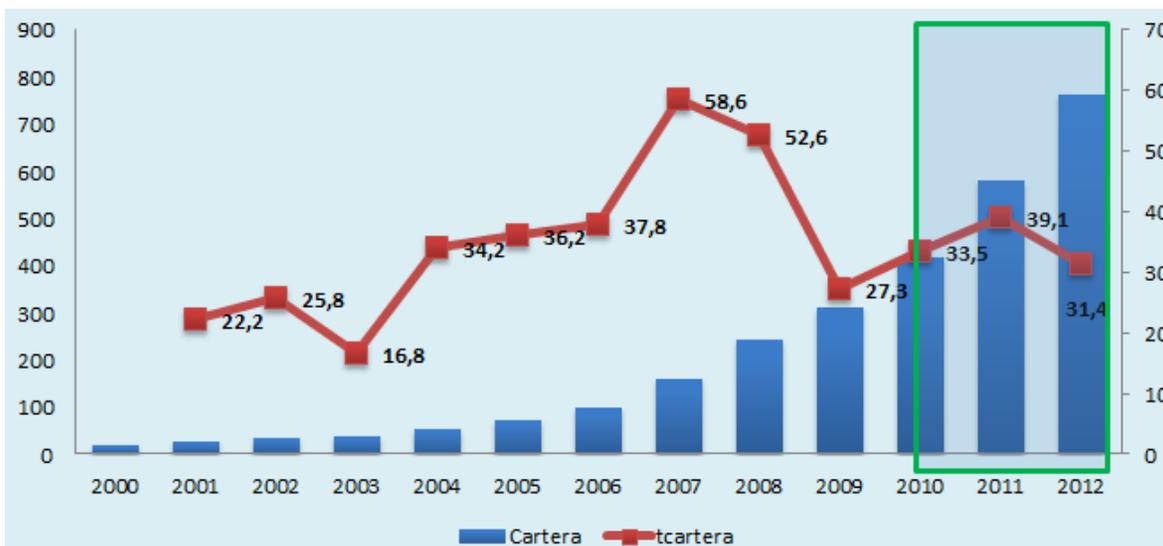
Las calificaciones son satisfactorios y estables niveles de desempeño y rentabilidad, por el crecimiento constante y sano de la cartera de colocaciones, márgenes de intermediación similares al mercado y una moderada y estable eficiencia, constituyéndose como la primera institución microfinanciera en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

4.2 DESEMPEÑO DE BANCO FIE

4.2.1 Cartera de Banco Fie

La cartera de crédito está dirigida principalmente hacia los segmentos de la micro y pequeña empresa. Los financiamientos otorgados por montos menores a 20 mil dólares representan el 66.3% de la cartera desembolsada y el 97.2% del total de operaciones de crédito.

GRAFICO 3: CARTERA Y TASA DE CRECIMIENTO (Millones de \$us y %)



Fuente: Memoria Anual de Banco Fie

Elaboración: Propia

Los montos de financiamiento superiores a 20 mil dólares representan el 2.8% de las operaciones y el 33.7% de la cartera de crédito. Se destaca que más del 50% de clientes con financiamientos superiores a 20 mil dólares, iniciaron su relación

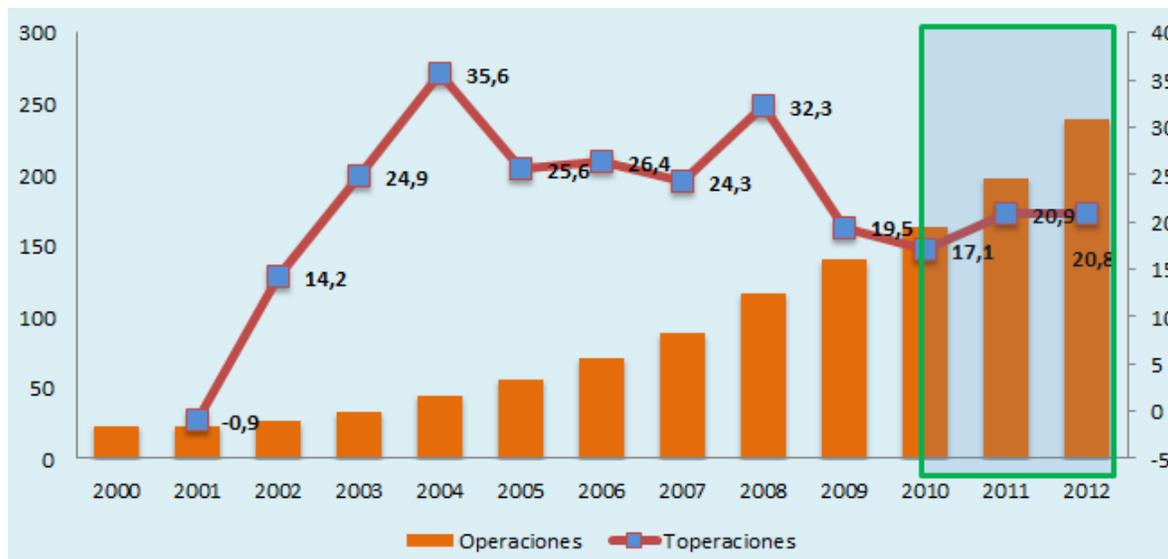
con la entidad solicitando un crédito menor a 5 mil dólares. El 17% del total de operaciones desembolsadas en la gestión fue menor a 500 dólares, el 84% menor a cinco mil dólares y el 98% menor a 20 mil dólares.

La cartera de créditos en Bs. representa el 84% y en moneda extranjera el 16% al 31 de diciembre de 2012.

4.2.2 Operaciones de crédito de Banco Fie

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

GRAFICO 4: OPERACIONES Y TASA DE CRECIMIENTO (Miles y %)



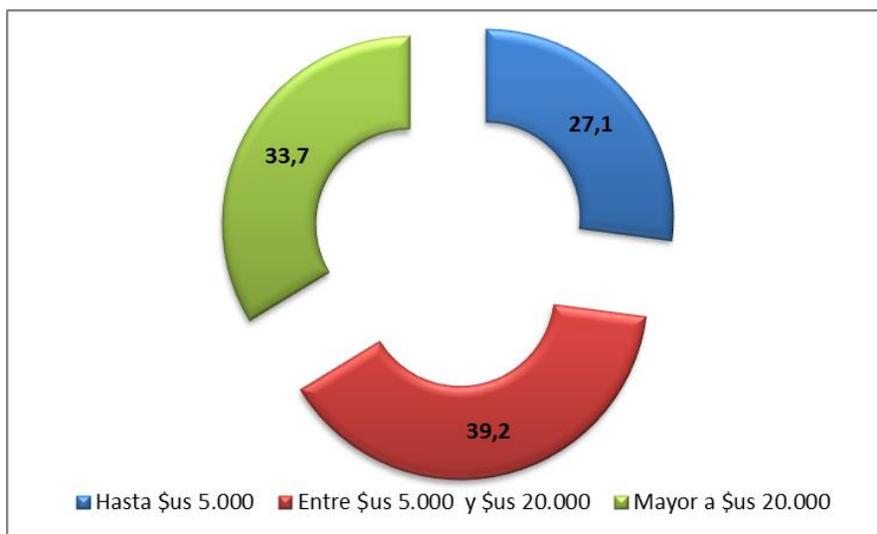
Fuente: Memoria Anual de Banco Fie

Elaboración: Propia

4.2.3 Composición por monto desembolsado

La cartera desembolsada muestra que una importante cantidad desembolsada pertenece a montos superiores a \$us 20.000, mientras que el 39,2% corresponde a montos entre \$us 5.000 y \$us 20.000.

GRAFICO 5: CARTERA POR MONTO DESEMBOLSADO (%)

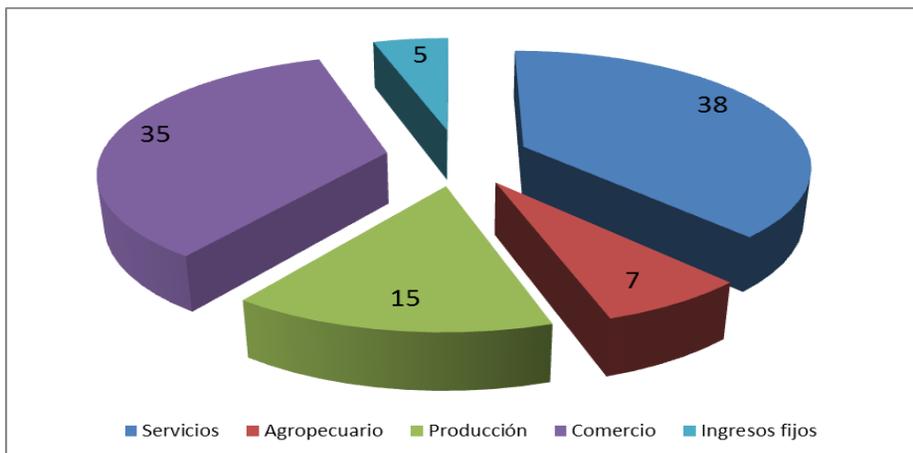


Fuente: Memoria Anual de Banco Fie
Elaboración: Propia

4.2.4 Composición de la cartera por sector

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

GRAFICO 6: CARTERA POR SECTOR (%)

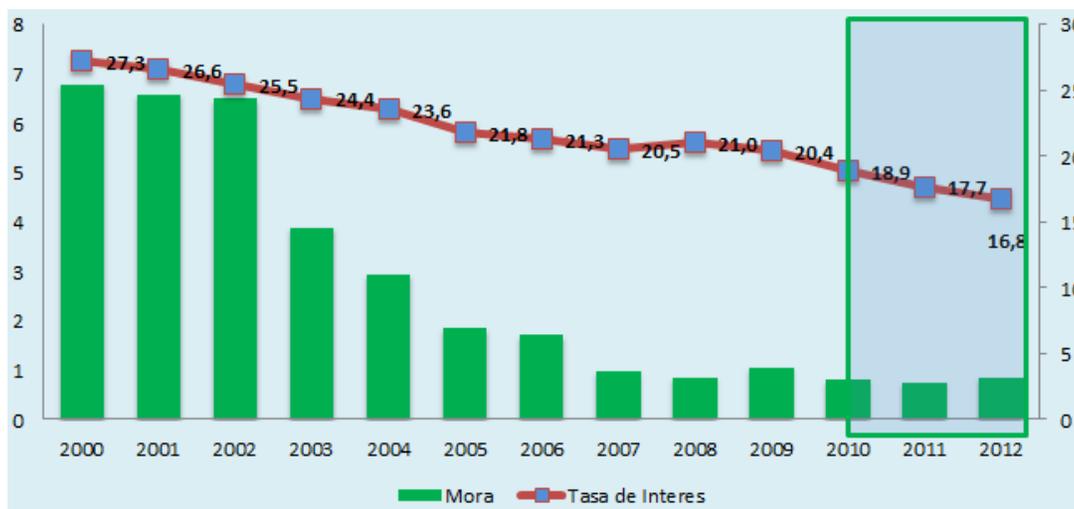


Fuente: Memoria Anual de Banco Fie
Elaboración: Propia

4.2.5 Cartera en Mora y Tasas de Interés

Durante el 2012, la mora se mantuvo por debajo del 1%, evidenciando una vez más que la clientela de la micro y pequeña empresa cumple ejemplarmente sus obligaciones. Al mismo tiempo lasa tasa de interés han mostrado un comportamiento decreciente en el tiempo.

GRAFICO 7: CARTERA EN MORA Y TASAS DE INTERES (%)



Fuente: Memoria Anual de Banco Fie
Elaboración: Propia

4.2.6 Depósitos

Banco FIE recibe la confianza del público que deposita sus ahorros en la entidad, cumpliendo con el propósito de intermediar estos recursos captados hacia la colocación de créditos, principalmente dirigidos al sector de la microempresa. Esa confianza se evidencia en el incremento en los depósitos en 27% respecto a 2011, alcanzando un total de 603.5 millones de dólares. Durante la gestión 2012:

- Las captaciones del público en cuenta de ahorro se incrementaron en 51.1 millones de dólares, con un crecimiento de 29% respecto a 2011, alcanzando un saldo total en cuentas de ahorro de 228.8 millones de dólares y un monto promedio de ahorro de 416 dólares.
- Los depósitos a plazo fijo (DPF) del público se incrementaron en 76.1 millones de dólares, con un crecimiento de 25% respecto a 2011, alcanzando un saldo total en DPF de 374.7 millones de dólares y un depósito promedio de 26,384 dólares.
- El número de clientes de cuenta de ahorro y DPF creció en 17% respecto a 2011, alcanzando a 661.8 mil clientes al cierre de gestión.

GRAFICO 8: DEPÓSITOS DE BANCO FIE (Millones de \$us y %)



Fuente: Memoria Anual de Banco Fie
Elaboración: Propia

4.2.7 Número de trabajadores

Banco FIE valora que sus logros y resultados son el reflejo de la capacidad, compromiso y actitud responsable de hombres y mujeres que trabajan en la entidad. La gestión de recursos humanos se orienta a preservar un ambiente laboral adecuado para impulsar su desarrollo integral.

CUADRO 5: NUMERO DE TRABAJADORES DE BANCO FIE (#)

	Ejecutivos/as		Adminis- trativos/as		Oficiales de crédito		Cajeros/as		Plataforma		Otros*		Total		
	M	H	M	H	M	H	M	H	M	H	M	H	M	H	Total
Oficina Nacional	13	27	72	78									85	105	190
Regional 1	11	26	34	84	133	159	74	57	51	23	34	49	337	398	735
Regional 2	16	21	53	48	112	113	44	69	52	4	35	16	312	271	583
Regional 3	7	8	25	17	52	23	26	12	17	3	12	6	139	69	208
Regional 4	13	19	28	59	102	147	64	42	50	15	27	33	284	315	599
Regional 5	1	4	11	5	25	17	11	11	9	1	3	3	60	41	101
Regional 6	10	14	38	29	57	81	42	20	33	1	22	12	202	157	359
Regional 7	10	5	21	18	30	42	23	26	22	4	13	6	119	101	220
Total general	81	124	282	338	511	582	284	237	234	51	146	125	1,538	1,457	2,995

Fuente: Memoria Anual de Banco Fie
Elaboración: Propia

4.3 SECTOR BANCARIO NACIONAL

Es importante mencionar que durante el periodo 2000 los depósitos en el sistema financiero, específicamente en el total de obligaciones fue de 3970,97 millones de dólares americanos, desde ese punto observamos una baja paulatina en las cifras hasta llegar al periodo 2004 donde se registró 2802,45 millones de dólares americanos con respecto a los depósitos en el sistema financiero, mostrando una de las gestiones de mayor disminución en el ciclo contractivo iniciado en 2001. En los periodos posteriores vemos una recuperación positiva ya que en el periodo 2005 observamos que en depósitos en el sistema bancario registró la siguiente cifra 3052,52 millones de dólares americanos según modalidad, y en los periodos posteriores vemos un aumento significativo en los depósitos en el sistema financiero bancario, en el periodo 2008, el total de obligaciones con el

público¹⁵ alcanza 6204,35 millones de dólares americanos, originado en un aumento considerable con respecto al periodo 2007.

El aumento de los depósitos de la banca¹⁶ en el periodo 2011e, la más acentuada de los últimos periodos, responde en parte a los acontecimientos internacionales, aspecto que determinó el aumento de depósitos del sistema, donde observamos la cifra más alta registrada en el periodo 2011e que fue de 8895,35 millones de dólares americanos con respecto a los depósitos en el sistema financiero según modalidad.

CUADRO 6: BOLIVIA: DEPÓSITOS EN EL SISTEMA BANCARIO, SEGÚN MODALIDAD Y MONEDA, 2000 – 2011 (Millones \$US)

DEPÓSITO	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011e
SEGÚN MODALIDAD												
Total Obligaciones	3.970,97	3.621,30	3.127,71	2.915,12	2.802,45	3.152,02	3.647,12	4.521,53	6.204,35	6.889,11	7.892,25	8.895,39
Del Público	3.371,55	3.239,41	2.818,58	2.713,00	2.558,92	2.878,67	3.343,29	4.237,90	5.689,85	6.369,46	7.302,27	8.235,08
Vista	652,18	732,54	720,83	775,52	685,16	738,24	870,03	1.082,20	1.407,75	1.579,72	1.801,79	2.023,86
Caja de Ahorro	707,27	810,32	652,03	770,83	608,02	731,19	940,02	1.377,88	2.063,79	2.387,13	2.830,69	3.274,26
Plazo Fijo	1.850,37	1.542,03	1.322,34	1.056,49	1.160,22	1.274,05	1.355,17	1.581,92	1.924,99	2.078,93	2.296,88	2.514,84
Otros	98,76	100,51	85,48	79,71	79,86	108,05	144,08	141,08	210,33	226,85	257,23	287,62
Cargos Devengados por Pagar	62,98	54,00	37,90	30,45	25,65	27,15	33,98	54,82	82,99	96,83	115,67	134,50
Instituciones Fiscales	12,40	51,24	26,39	12,14	15,12	14,68	15,04	18,28	18,00	19,80	21,12	22,44
Entidades Financieras del País	168,25	151,52	138,22	120,86	141,20	130,74	163,97	160,13	332,10	346,79	406,81	466,84
Financiamientos Externos	418,76	179,13	144,53	69,13	87,21	127,92	124,82	105,22	164,41	153,06	162,04	171,03
SEGÚN MONEDA												
Total Obligaciones	3.970,97	3.621,30	3.127,71	2.915,12	2.802,45	3.152,02	3.647,12	4.521,53	6.204,35	6.889,11	7.892,25	8.895,39
Moneda Nacional	248,34	290,55	244,02	262,90	344,17	486,80	763,82	1.302,86	1.981,93	2.389,96	2.892,40	3.394,84
Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor	23,33	70,87	38,16	18,69	32,60	21,56	8,64	4,99	4,60	4,21	3,81	3,42
Moneda Extranjera	3.699,30	3.259,88	2.843,35	2.627,14	2.394,22	2.550,06	2.703,73	2.862,61	3.367,47	3.523,75	3.784,87	4.045,98
Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor - Unidad de Fomento a la Vivienda			2,18	6,39	31,46	93,61	170,93	351,07	850,35	979,08	1.224,12	1.469,16

Fuente: ASOFIN
INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA

Es importante observar el comportamiento que tiene los depósitos en el sistema bancario, según modalidad y moneda, donde analizamos los periodos 1994 hasta 2011e. Se observa de manera general que existe una tendencia creciente, en el periodo 1994 registramos 2052.7 millones de dólares americanos, desde ese

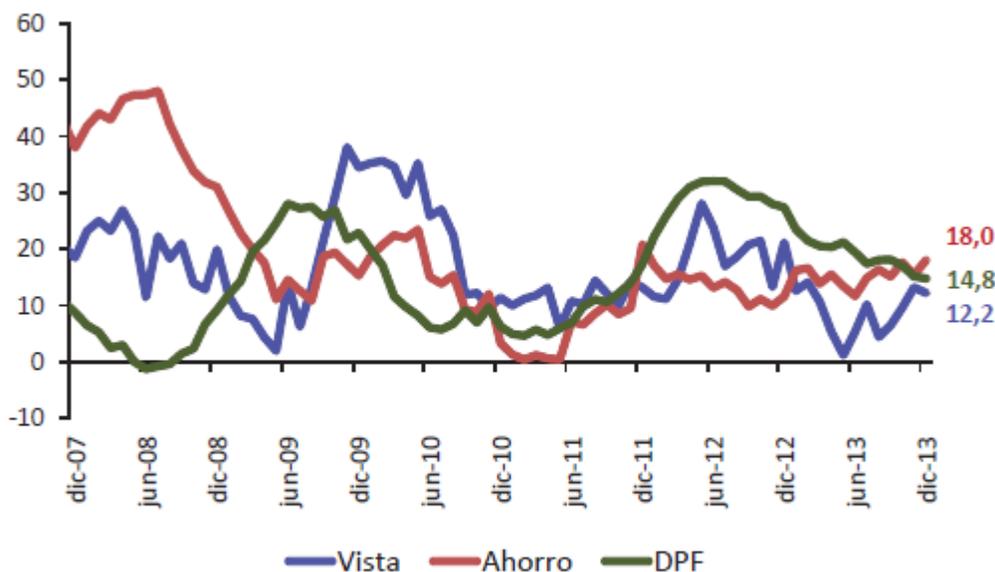
¹⁵ Depósitos vista, caja de ahorros, plazo fijo y obligaciones restringidas.

¹⁶ Con la reducción observada en los últimos tres años, los depósitos de la banca se encuentran en niveles por debajo del registrado.

punto observamos una tendencia creciente, hasta llegar al periodo 1999 donde se registró 4453,2 millones de dólares americanos con respecto a los depósitos en el sistema bancario , desde ese punto observamos que las cifras caen ,existe una tendencia decreciente hasta registrar en el periodo 2004 la cifra más baja que fue de 2802,45 millones de dólares americanos con respecto a los depósitos en el sistema bancario.

Las obligaciones con el público alcanzaron Bs103.409 millones (\$us15.074 millones) con un crecimiento de 16,2%. A partir del segundo semestre los depósitos registraron un mayor dinamismo y se destacó la evolución de los depósitos en caja de ahorro que en 2013 presentaron un dinamismo creciente. Los DPF tuvieron un comportamiento diferenciado por plazo, aquellos con plazos mayores a un año mostraron un crecimiento incluso mayor al de los depósitos en caja de ahorro; por su parte los DPF menores a un año disminuyeron con relación a la gestión 2012.

GRAFICO 9: TASA DE CRECIMIENTO TOTAL DE OBLIGACIONES FINANCIERAS (%)



FUENTE: ASFI
 ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Entidades Financieras

Es importante mencionar que las tasas de interés de los depósitos aumentaron en general en toda la banca, haciendo más atractiva la inversión en depósitos. Sin embargo, no todas las entidades financieras ni las SAFIs¹⁷ han podido recuperar depósitos, lo cual muestra una tendencia selectiva de entidades por parte de los agentes depositarios. Se observa un incremento de tasas pasivas, en gran parte de las entidades bancarias. La elevación de tasas de interés para depósitos se relaciona con la recuperación de depósitos y para estabilizar posiciones de liquidez.

Los depósitos realizados por los agentes económicos se han visto incrementados en los últimos años, en particular el aumento geométrico en los depósitos en caja de ahorro, aunque en promedio aún existe una atracción por los DPFs y los niveles de interés relativamente más altos que los depósitos a la vista, en el presente gráfico se puede constatar que durante el periodo 2006 hasta 2013 es cuando existe un aumento substancial en los depósitos realizados por el público, asociados a la estabilidad política.

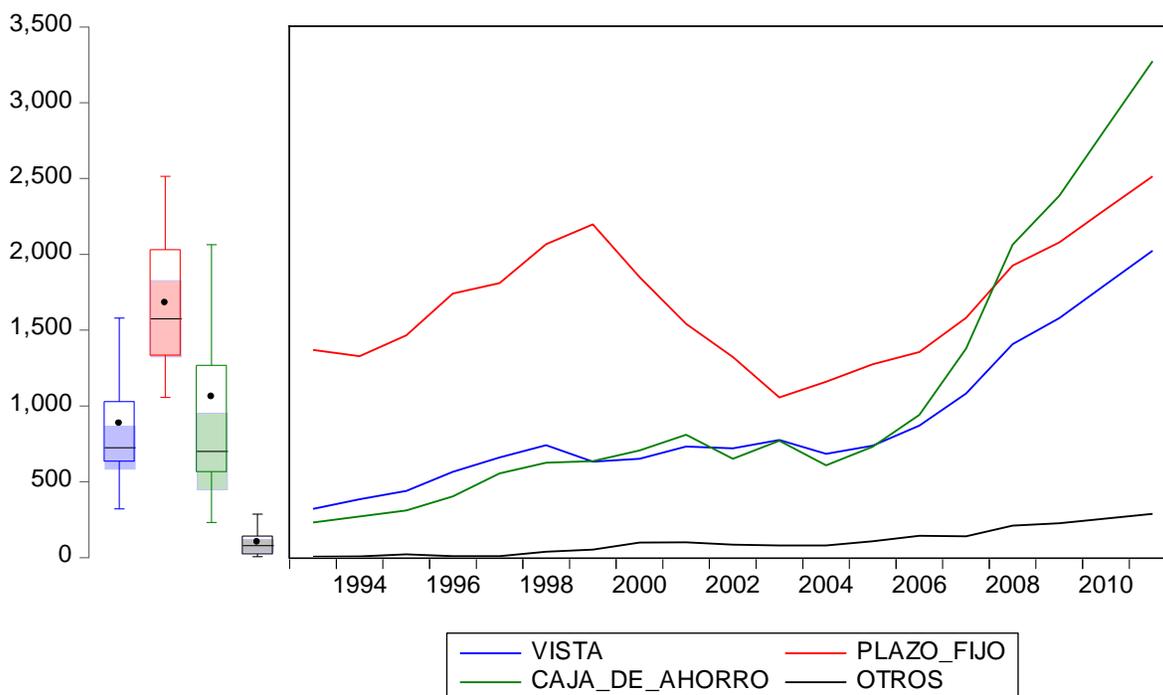
En la gestión 2013 la tasa de crecimiento de los depósitos en las microfinancieras tendió a reducirse principalmente porque los bancos comerciales presentaron ofertas de productos de ahorro que igualaron o mejoraron las tasas de interés ofrecidas por las microfinancieras. Las mutuales y las cooperativas continuaron registrando tasas más moderadas en sus depósitos, especialmente las mutuales.

También es importante analizar el comportamiento de los depósitos en caja de ahorros con respecto a las tasas de interés en los periodos de investigación que abarcan desde 1994 hasta 2011e, podemos ver que existe una relativa tendencia creciente que empieza en el periodo de 1994 hasta 2003, desde ese punto vemos un aumento significativo en las tasas de interés con respecto a la variable depósitos en caja de ahorros hasta llegar a su punto más alto en el 2011e.

¹⁷ Sociedad Administradora de Fondos de Inversión.

Con respecto a la variable otros depósitos, observamos una tendencia relativamente creciente en los periodos de estudio que abarca los años 1994 hasta 2011e, prácticamente las tasas de interés no subieron significativamente, las tasas de interés subieron desde 0% hasta 0.5% donde fue el punto más alto.

GRAFICO 10: TOTAL DE DEPOSITOS (MILLONES DE BS.)



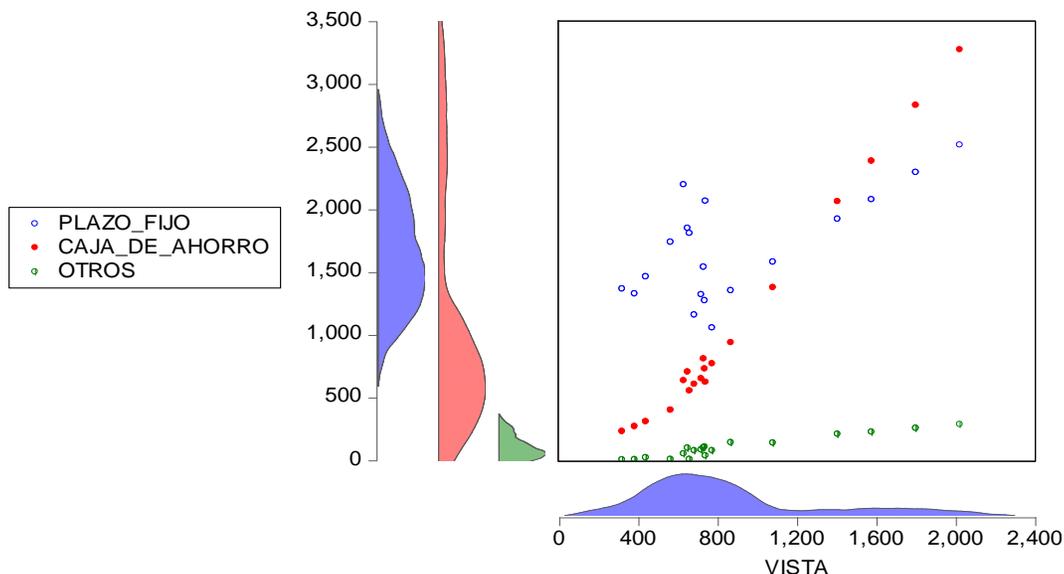
Fuente: Instituto Nacional de Estadística

Elaboración: Propia

Por otro lado los depósitos realizados en el sistema financiero boliviano se han caracterizado por ser en moneda extranjera, esto debido al shock ocurrido en el año 1982 a 1985 y los sucesos hiperinflacionarios, los agentes económicos fruto de este fenómeno han preferido depósitos en moneda extranjera para salvaguardar el poder adquisitivo. Sin embargo durante el último quinquenio los depósitos en moneda nacional se han incrementado notoriamente, debido a la política de reducción del tipo de cambio en moneda extranjera, donde el agente económico

ha intercambiado el papel de los depósitos en moneda nacional tal como se observa en el gráfico.

GRAFICO 11: TOTAL DE DEPOSITOS (MILLONES DE BS.)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística

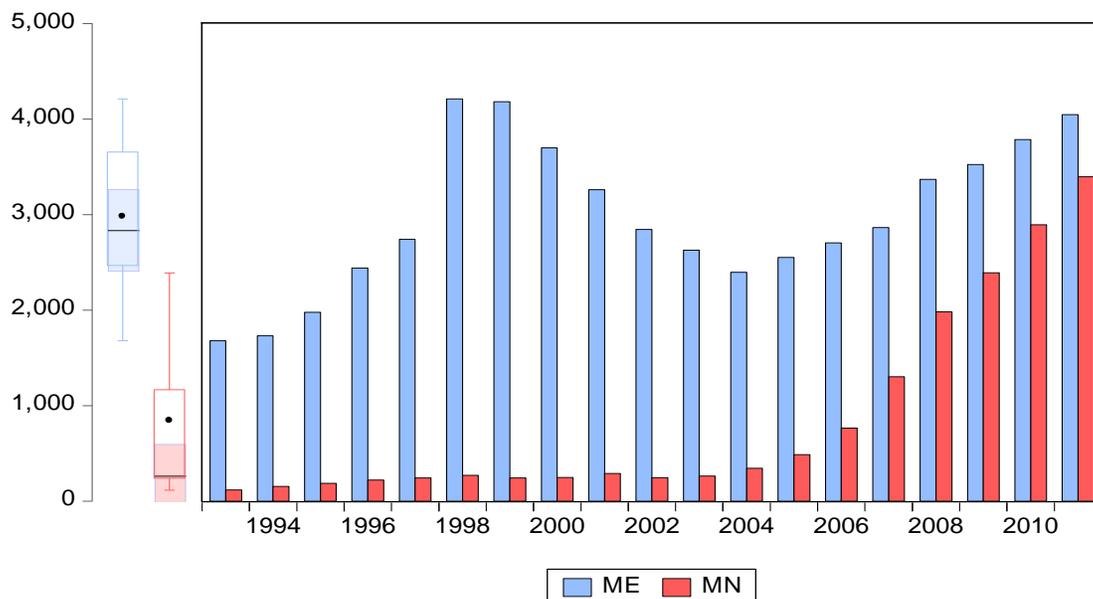
Elaboración: Propia

Ahora analizaremos el comportamiento de los depósitos en el sistema bancario con respecto a los depósitos en moneda extranjera en los periodos de estudio que abarcan 1993 hasta 2011e, donde podemos observar que en el periodo de 1993 se registró la cifra mínima 1678.63 millones de dólares americanos con respecto a los depósitos en moneda extranjera, posteriormente observamos una tendencia creciente donde se registró el máximo en depósitos en moneda extranjera en el periodo 1998 donde la cifra fue 4210,78 millones de dólares americanos, desde ese punto ocurrió una caída en las cifras hasta registrar un 2394,22 millones de dólares americanos en el periodo 2004 con respecto a los deposito en moneda extranjera, posteriormente las cifras fueron aumentando hasta llegar a su punto

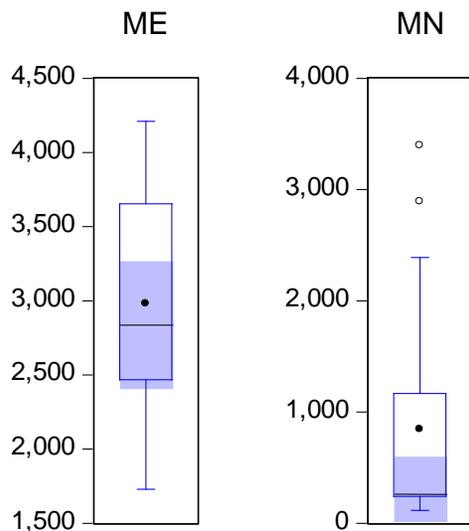
máximo que registro una cifra de 4045,98 millones de dólares americanos con respecto los deposito en moneda extranjera.

También es importante mencionar el comportamiento que tienen los depósitos en el sistema bancario con respecto a los depósitos en moneda nacional, podemos observar una tendencia creciente que en el periodo 1993 donde se registró una cifra de 116,87 millones de dólares americanos con respecto a los depósitos en moneda nacional, desde ese punto podemos observar una relativa crecida en las cifras, hasta registrar una cifra 763,82 millones de dólares americanos en el periodo 2006 con respecto a los depósitos en moneda nacional , posteriormente en los siguientes periodos vemos una marcada tendencia creciente muy significativa donde se registra la cifra más alta que fue 3394,84 millones de dólares americanos con respecto a los depósitos en moneda nacional.

**GRAFICO 12: DEPÓSITOS EN MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA
(MILLONES DE BS.)**



Fuente: Instituto Nacional de Estadística
Elaboración: Propia

GRAFICO 13: PROPORCIÓN DE DEPÓSITOS (MILLONES DE BS.)

Fuente: Instituto Nacional de Estadística

Elaboración: Propia

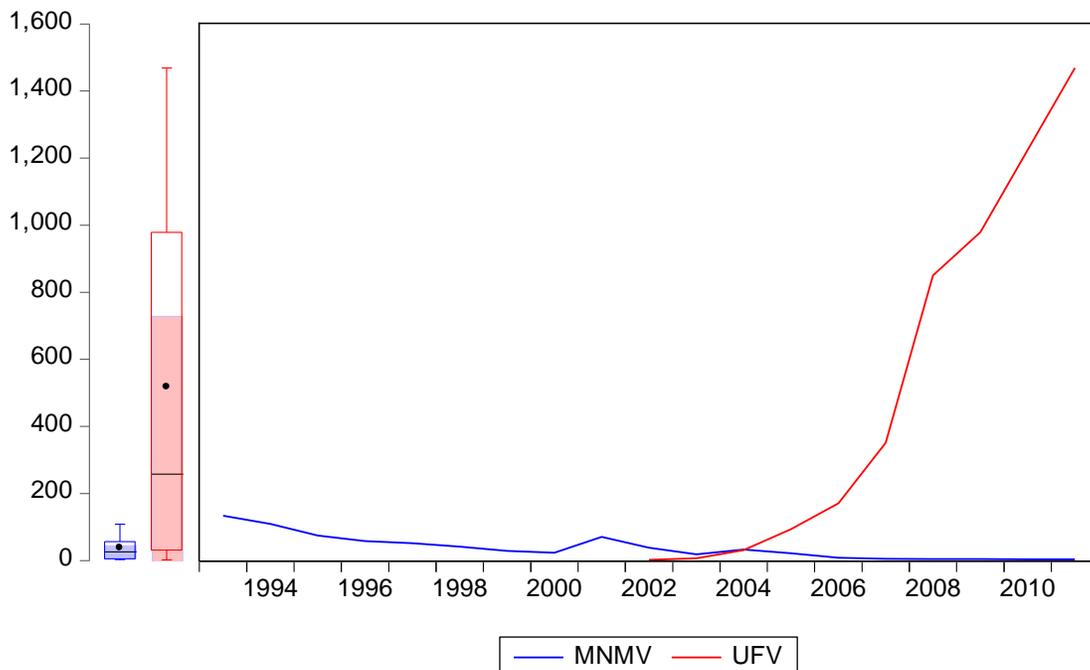
Otro de los fenómenos acaecidos en los últimos años es el relacionado a la Unidad de Fomento a la Vivienda, desde su implementación las UFVs se han caracterizados por mitigar el efecto generado por las variaciones del Índice de Precios al Consumidor, en este sentido los depósitos realizados en moneda nacional con mantenimiento nacional se ha reducido, mientras que los depósitos en moneda nacional con UFVs se han incrementado exponencialmente.

Como observamos en el presente gráfico en relación a los depósitos en el sistema bancario específicamente con los depósitos en unidad de fomento a la vivienda, vemos que en los periodos comprendidos entre 1993 hasta 2001 no existían depósitos en unidad de fomento a la vivienda, ya en el periodo 2002 es cuando se empieza a depositar registrando una cifra mínima de 2,18 millones de dólares americanos con respecto a los depósitos en unidad de fomento a la vivienda, desde ese punto observamos una marcada tendencia creciente hasta registrar su cifra más alta y significativa que fue en el periodo 2011e que registro una cifra de

1469,16 millones de dólares americanos con respecto a los depósitos en unidad de fomento a la vivienda.

También es importante mencionar los depósitos en mantenimiento de valor en moneda nacional , donde podemos observar una tendencia decreciente, desde una cifra de 133,75 millones de dólares americanos en el periodo de 1993 hasta llegar a registrarse en el periodo de 2007 una cifra de 4,99 millones de dólares americanos con respecto a los deposito en mantenimiento de valor en moneda nacional, después en los periodos posteriores vemos cifras negativas con respecto a los depósitos en mantenimiento de valor en moneda nacional.

GRAFICO 14: OTROS DEPOSITOS (MILLONES DE BS.)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística

Elaboración: Propia

4.3.1 Cartera de Microcréditos

La cartera de microcréditos en el departamento de La Paz no solo es la más alta, sino también la más significativa, este fenómeno radica en que la mayor parte de

las transacciones fiscales y privadas en el sistema financiero nacional se desarrollan en este departamento, manteniéndose el proceso expansivo que comenzó en 2004.

Como observamos en el cuadro, la cartera microfinanciera, a nivel nacional fue creciendo de forma significativa registrando una cifra en el periodo 2002 de 249055 miles de dólares americanos has llegar a su cifra máxima en el periodo 2011e que fue de 2218394 miles de dólares americanos.

También es importante mencionar los niveles de crecimiento más significativos en la cartera microfinanciera en los departamentos, en general en los 9 departamentos observamos que existe un crecimiento marcado en la cartera microfinanciera donde los departamentos que más significativos con respecto a la cartera microfinanciera, son La Paz como ya habíamos mencionado, seguidamente Santa Cruz con una cifra de 593 millones de dólares americanos registrado en la cartera microfinanciera y también a Cochabamba que registro una cifra también alta que fue de 416 millones de dólares americanos.

CUADRO 7: BOLIVIA: CARTERA MICROFINANCIERA, SEGÚN DEPARTAMENTO, 2002 – 2011 (Miles de \$US)

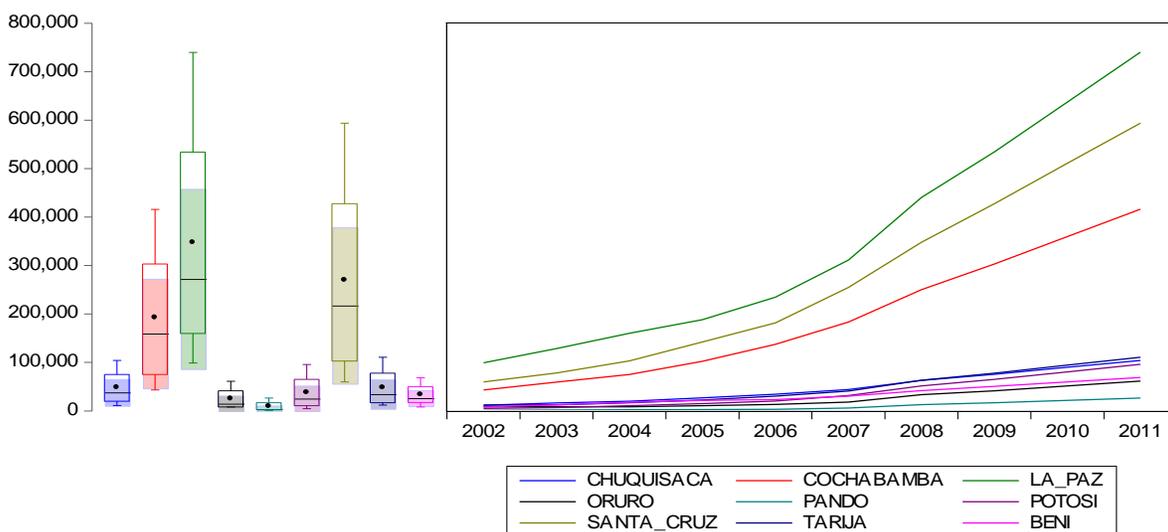
DEPARTAMENTO	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011e
BOLIVIA	249.055	325.331	414.813	532.931	679.278	921.464	1.304.301	1.554.338	1.912.750	2.218.394
Chuquisaca	11.589	16.564	19.987	26.959	34.249	44.112	62.804	74.113	88.160	104.165
La Paz	99.150	128.755	160.211	188.193	234.718	311.560	440.360	305.901	376.692	740.163
Cochabamba	43.266	59.189	75.230	102.504	137.253	183.586	250.183	294.784	359.546	416.201
Oruro	8.504	8.381	8.447	10.551	13.493	18.365	33.375	41.643	52.499	61.508
Potosí	5.015	6.804	10.761	15.073	20.539	31.724	51.290	58.552	65.946	96.020
Tarija	12.109	12.606	17.046	22.493	30.520	40.880	63.479	77.828	93.732	110.878
Santa Cruz	59.842	78.430	103.094	142.226	181.889	254.726	348.049	414.391	519.686	593.875
Beni	8.271	12.641	17.588	21.896	23.406	30.570	41.928	50.879	59.200	69.012
Pando	1.309	1.961	2.449	3.036	3.211	5.941	12.833	17.347	23.085	26.572

Fuente: ASOFIN
INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA

La cartera de microcréditos tiene mayor relevancia en los departamentos de La Paz, Cochabamba y Santa Cruz, fruto de la concentración de la población y de servicios financieros, tal como se observa en el siguiente gráfico.

Básicamente y de manera general observamos una marcada tendencia creciente en los 9 departamentos, ya que observamos en los 9 departamentos crecidas significativas en la cartera microfinanciera.

GRAFICO 15: MICROCREDITOS POR DEPARTAMENTO (MILES DE \$US)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística

Elaboración: Propia

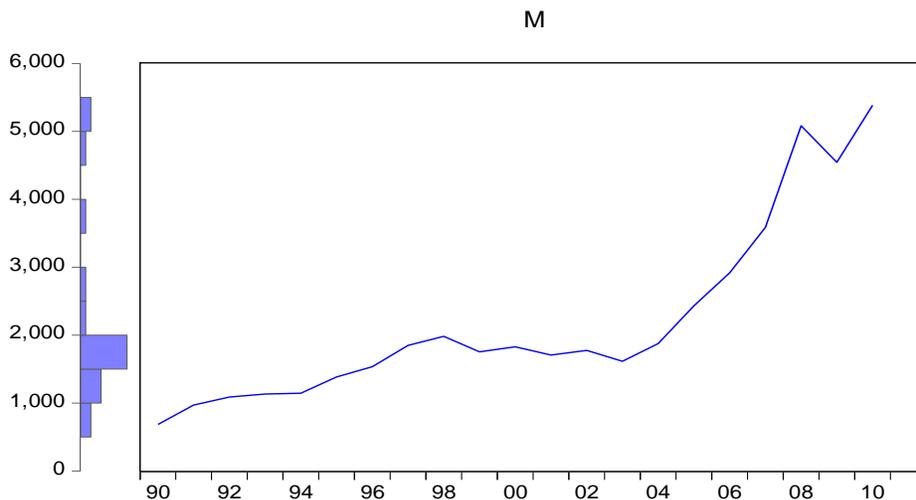
En general los departamentos de Bolivia muestran diferentes niveles de microcréditos de acuerdo a su evolución en el tiempo y la cantidad de créditos obtenidos para las diferentes actividades. Se observa que los 9 departamentos gozan de un crecimiento positivo y significativo en relación a los niveles de evolución en la cartera de microcréditos registrados entre los periodos de 2002 hasta 2011e.

4.3.2 Base monetaria

Desde la década de los noventa la tasa de crecimiento de la base monetaria a doce meses fue creciendo normalmente, desde el 2002 este crecimiento se incrementó drásticamente, al igual que con los agregados más amplios existen periodos en los que la tasa de crecimiento de la emisión monetaria se reduce considerablemente, llegando a ser incluso negativa.

Entre los periodos 2002 hasta 2008 la base monetaria tuvo un comportamiento muy irregular, con periodos de elevado crecimiento. Se puede analizar tres periodos, donde la emisión monetaria ha alcanzado niveles altos, el primero hasta junio de 2002, el segundo desde julio de 2002 hasta diciembre de 2004 y el tercero que aun continua hasta la fecha con un crecimiento significativo en la base monetaria aunque no con la misma intensidad que los anteriores periodos.

GRAFICO 16: BASE MONETARIA (MILLONES DE BS.)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística

Elaboración: Propia

4.3.3 Tasas de interés

La relación que presenta la tasa de interés pasiva y activas¹⁸ es de carácter positivo ya que ante incrementos en los precios, los agentes proceden a realizar retiros masivos generando problemas de liquidez, y por tal efecto el sistema bancario tiende a incrementar su tasa de interés pasiva con el fin de captar una mayor cantidad de recursos para luego generar préstamos a inversionistas.

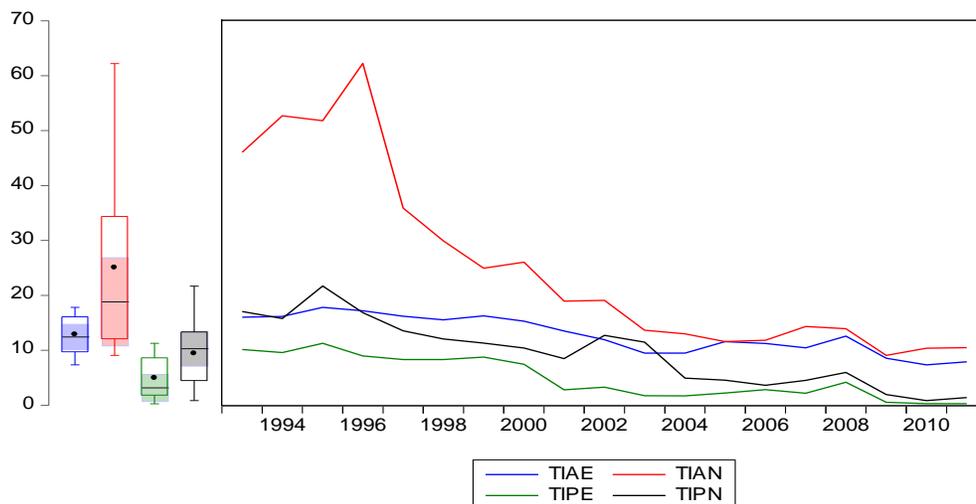
De acuerdo a los datos es posible advertir que la elevada reducción de la tasa de interés pasiva efectiva en moneda extranjera a finales de la década de los noventa ha generado una gran dificultad de acceso al financiamiento externo, el alto costo de fondeo internos, la caída de las tasas de interés internacionales (LIBOR), la reducción del costo de liquidez, la tendencia decreciente que persiguieron los títulos públicos. Durante el periodo 1993 hasta 2011e, es posible advertir la depresión de la tasa de interés pasiva que se explicarían por la menor necesidad de fondos a causa de la contracción de la cartera bancaria, que nuevamente se ve afectada por la reducción de la tasa internacional Libor, y la reducción de las actividades bancarias debido al alto riesgo crediticio y ante este hecho el sistema bancario reduce sus pasivos costosos y que gradualmente alcanzo a las tasas pasivas.

También es importante describir el comportamiento que tienen las tasas de interés pasivas y activas ya sean en moneda nacional o extranjera respectivamente y de manera general vemos que con respecto a las tasas de interés activa en moneda nacional vemos una tendencia decreciente donde se registró uno de sus picos más altos en el periodo de 1996 con una cifra de 62,2 % y como cifra más baja se registró en el periodo 2009 con una cifra de 9,1% ya en el último periodo de estudio 2011e se registró un 10,5 % de interés en moneda nacional, por otro lado la tasa de interés activa en moneda extranjera podemos observar una tendencia

¹⁸ En la presente investigación la inflación llega a representar el riesgo macroeconómico como medida de inestabilidad económica

relativamente decreciente como observamos en el periodo de 1993 fue de 16 % ,en el periodo 2004 se registró una tasa de interés activa en moneda extranjera de 9,5 % , posteriormente en el periodo de 2008 observamos una subida en la tasa de interés activa en moneda extranjera y llego a 12,6 % , ya en los periodos restantes de estudio vemos una tendencia decreciente hasta registrar una cifra de 7,9 % de tasa de interés activa en moneda extranjera.

GRAFICO 17: TASAS DE INTERES (%)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística

Elaboración: Propia

También es importante describir el comportamiento de la tasa de interés pasiva en moneda nacional y en moneda extranjera como podemos observar en el grafico 10 y en el cuadro 4 observamos una tendencia decreciente, podemos ver la tasa de interés pasiva en moneda nacional más alta en los periodos de estudio que fue en el periodo de 1995 donde se registró 21,7 % , hasta llegar a su cifra mínima en el periodo 2010 que fue de 0,8 % con respecto a la tasa de interés pasiva en moneda nacional, por otro lado también es importante mencionar el comportamiento de la tasa de interés pasiva en moneda extranjera que también muestra una tendencia decreciente donde en el periodo de 1995 se registró un 11,3 % de tasa de interés pasiva en moneda extranjera , y es importante

mencionar la cifra mínima de tasa de interés pasiva en moneda extranjera que fue de 2,28 % registrado en el periodo 2010.

CUADRO 8: TASAS DE INTERÉS, SEGÚN MONEDA, 2000 - 2011

	e	tian	tiae	tipn	tipe
2000	6,2	26,1	15,3	10,4	7,5
2001	6,6	19,0	13,5	8,5	2,8
2002	7,2	19,1	11,9	12,7	3,3
2003	7,7	13,7	9,5	11,5	1,7
2004	7,9	13,0	9,5	4,9	1,7
2005	8,1	11,6	11,6	4,5	2,2
2006	8,1	11,8	11,2	3,6	2,9
2007	7,9	14,4	10,5	4,5	2,2
2008	7,3	13,9	12,6	6,0	4,2
2009	7,1	9,1	8,6	1,9	0,6
2010	7,1	10,4	7,4	0,8	0,3
2011(p)	7,0	10,5	7,90	1,4	0,3

Fuente: Instituto Nacional de Estadística

Elaboración: Propia

4.4 POLÍTICAS MONETARIAS Y FINANCIERAS

La mayor parte de los economistas están de acuerdo en que, al menos en el corto plazo, la política monetaria puede afectar significativamente el desempeño del sector real de la economía. Sin embargo, existe una amplia discusión acerca de cómo exactamente la política monetaria ejerce esta influencia. La literatura económica tradicional señala que las autoridades monetarias utilizan sus tasas de interés de corto plazo para afectar el costo del capital y, consecuentemente, el

consumo y la inversión. De esta manera, los cambios en la demanda agregada afectan la producción y el nivel de precios.

Estudios realizados han demostrado que las tasas de interés del mercado monetario, es decir de los instrumentos que maneja el Banco Central, tienen poca relación con la evolución de las tasas de interés bancarias y sus spreads, cuyo comportamiento obedecería más a factores Microeconómicos y a la estructura oligopólica de los mercados bancarios¹⁹.

La conducción de la política monetaria requiere, en principio, el establecimiento de un objetivo u objetivos a ser alcanzados, de manera que la autoridad monetaria defina los instrumentos más adecuados para su consecución.

La literatura económica ha identificado como los objetivos más importantes de la política monetaria: el nivel de empleo, el crecimiento económico, la estabilidad de precios, la estabilidad de las tasas de interés, la estabilidad de los mercados financieros y la estabilidad de los tipos de cambio. Sin embargo, a partir del inicio de la década de los noventa, la mayor parte de las legislaciones de los bancos centrales han coincidido en que el objetivo fundamental de la política monetaria debe ser la estabilidad de precios.

El cambio de orientación de la política monetaria obedece a la ventaja comparativa que tienen los bancos centrales para afectar los precios en el largo plazo antes que la producción o el empleo, y a que una multiplicidad de objetivos implica trade-offs y decisiones que pueden ser inherentemente discrecionales. Por el contrario, la adopción de un único objetivo ayuda a consolidar la independencia de los bancos centrales. Asimismo, si el objetivo no está bien definido es muy difícil juzgar el desempeño de la autoridad monetaria.

¹⁹ David Romer en: "Macroeconomía Avanzada", Mc Graw Hill, EEUU, 1996, Págs.242-250.

Los instrumentos de la política monetaria, son herramientas con las que cuenta la autoridad monetaria para modificar las condiciones financieras. En una economía de mercado los bancos centrales que buscan la estabilidad de precios no pueden controlar la inflación directamente, por lo que tratan de hacerlo indirectamente afectando las tasas de interés o la cantidad de dinero y crédito en la economía.

Los instrumentos directos pueden ser más eficaces en mercados financieros poco desarrollados o donde el Banco Central enfrenta serias limitaciones para implementar un control indirecto, éstos han sido desechados porque limitan la competencia y distorsionan los mercados financieros, además de alentar la desintermediación en los mismos.

Gran parte de los bancos centrales han desarrollado y perfeccionado instrumentos indirectos, que operan a través del control que ejerce el Banco Central sobre el volumen de la oferta de dinero o sobre las tasas de interés. Estos instrumentos son básicamente tres: las operaciones de mercado abierto, que afectan la base monetaria; el encaje legal, que influye en el multiplicador monetario; y los servicios permanentes, mediante créditos de liquidez que aseguran el normal funcionamiento del sistema de pagos.

Las Operaciones de Mercado Abierto son un instrumento monetario muy flexible que permite regular la liquidez en el sistema financiero y las tasas de interés de corto plazo. Pueden efectuarse tanto en el mercado primario (emisión de títulos públicos, compra y venta de divisas) como en los mercados secundarios (operaciones de reporto, swaps de divisas). Los efectos iniciales, es decir la inyección o el retiro de liquidez, pueden ser los mismos en ambos casos, pero los efectos más amplios difieren. En las operaciones de reporto o de swaps de divisas, el precio de mercado del título o de la divisa no es afectado porque la transacción debe ser revertida. Por el contrario, la compra y venta directa de títulos o de divisas pueden afectar sus precios de mercado, y por lo tanto la

exposición del sistema bancario. Consecuentemente, los bancos centrales tienden a favorecer las operaciones en el mercado secundario. En cualquiera de las operaciones de mercado abierto, la autoridad monetaria puede ofrecer inyectar o retirar determinada cantidad de liquidez y permitir a los bancos competir por la tasa de interés; o bien establecer la tasa de interés y dejar que los bancos definan el volumen. En ambos casos, el banco central puede establecer límites, por ejemplo, un nivel mínimo de tasa de interés si inyecta liquidez o máximo si la retira. En la práctica, cuando los bancos centrales proporcionan fondos al sistema bancario, generalmente fijan un objetivo de precio. En algunos países, el Banco Central tiene la opción de ofrecer liquidez estableciendo el volumen o la tasa de interés. La elección dependerá de si desea enviar una señal más fuerte (al establecer la tasa) o pretende recibir información de las entidades (a través de sus posturas) acerca de cuál podría ser el nivel apropiado de las tasas de interés.

Existen operaciones de mercado abierto regulares, en las cuales participan los diferentes agentes financieros en las mismas condiciones; y operaciones irregulares con propósitos de sintonización fina o en respuesta a una coyuntura especial. Estas últimas tratan de afectar la liquidez del mercado monetario mediante transacciones con contrapartes específicas, ya sea en los mercados monetarios, en los mercados de valores o en los mercados de divisas. Aunque estas operaciones son rápidas y sencillas, pueden no ser visibles ni equitativas. Las operaciones del Banco Central alteran la cantidad de liquidez en el sistema y dan una señal de precio si el sistema bancario observa que el Banco Central está inyectando o retirando liquidez a una tasa particular. Si la operación no es visible el impacto de la señalización se pierde. Sin embargo, es posible que, en algunas ocasiones, la autoridad desee influir en las condiciones monetarias pasando desapercibida.

El Encaje Legal constituye un porcentaje de los depósitos u obligaciones que los bancos deben mantener como reserva en el banco central. Al inicio el encaje legal

fue un instrumento de política monetaria. Posteriormente, fue considerado por los bancos centrales como un instrumento prudencial. La importancia de este instrumento con fines prudenciales, ha disminuido porque, con el desarrollo de los mercados financieros, la escala de otros activos líquidos disponibles para los bancos comerciales se ha incrementado notablemente, incluyendo los activos que el propio banco central puede descontar o aceptar como colateral.

Dentro de la política monetaria el encaje legal cumple funciones de corto y largo plazo. En el corto plazo puede evitar la excesiva volatilidad de las tasas de interés del mercado monetario e interbancario, ya que permite a los bancos utilizar sus saldos de efectivo en el Banco Central sobre una base diaria, siempre que su nivel promedio durante el periodo de encaje sea al menos igual al encaje requerido. Asimismo, los cambios en el nivel del encaje requerido pueden ser utilizados para afectar el monto de reservas disponibles de los bancos y las tasas de interés de corto plazo. Para la política monetaria de largo plazo el encaje legal es un instrumento para influir en el spread de tasas de interés bancarias, en la cantidad de créditos y depósitos, así como en su composición por monedas en economías dolarizadas. El encaje legal es un impuesto implícito a la intermediación financiera y su variación debería modificar el spread bancario. Asimismo, afecta la oferta de dinero en sentido amplio a través del multiplicador monetario, ya que un incremento del encaje legal reduce la capacidad de los bancos para crear dinero secundario²⁰.

Existen, al menos, dos inconvenientes importantes para emplear el encaje legal como instrumento de política. Primero, al constituirse en un impuesto, un nivel elevado de encaje probablemente resultará en desintermediación en el sistema bancario doméstico. Segundo, para el manejo monetario de largo plazo se considera inapropiado y poco práctico cambiar a menudo o rápidamente la tasa de encaje legal debido a que los cambios en el encaje legal implican movimientos

²⁰ IBID, Págs. 61.

muy rudimentarios comparados con la sintonización fina que se puede lograr a través de operaciones de mercado abierto.

4.4.1 Cartera microcrediticia de acuerdo a lugar geográfico

A continuación describiéremos el cuadro, donde observamos que existe una tendencia creciente en lo que respecta la cartera microcrediticia en Bolivia, que en el periodo 2004 se registró una cifra de 677,96 millones de bolivianos con respecto al total de la cartera crediticia en Bolivia, desde ese punto vemos un aumento paulatino en la cifras con respecto al total de la cartera microcrediticia hasta llegar al periodo 2011e donde se registró 1.876,61 millones de bolivianos

También es importante mencionar, la cartera Microfinanciera urbana que tiene una tendencia creciente en el periodo de estudio 2004 hasta 2011e, observamos que en el periodo 2004 observamos que en cartera microfinanciera en el área urbana registro una cifra de 270,47 millones de bolivianos, desde ese punto vemos una crecida paulatina en las cifras hasta llegar a crecer en el periodo 2011e y registrar la cifra de 1.136,80 millones de bolivianos, en relación a la cartera microfinanciera en el área urbana ,también es importante mencionar la cartera microfinanciera en el área rural y describir su comportamiento en los diferentes periodos del tiempo, como vemos en el periodo 2004 se registró una cifra de 407,49 millones de bolivianos, desde ese punto hasta el periodo 2005 se registró un aumento en la cartera microfinanciera en el área rural hasta llegar a la cifra de 519,43 millones de bolivianos , ya en el periodo 2008 vemos una caída en sus cifras de 114,7 millones de bolivianos respecto al periodo anterior ,posteriormente vemos una recuperación paulatina en los demás periodos ,hasta llegar a registrar en el periodo 2010 la cifra de 636,59 millones de bolivianos en la cartera microfinanciera en el área rural.

CUADRO 9: CARTERA MICROFINANCIERA, DE ENTIDADES ASOCIADAS A FINRURAL, SEGÚN ÁREA
(En millones de bolivianos)

DESCRIPCION	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
BOLIVIA	677,96	780,17	908,91	1.045,89	1.054,92	1.245,04	1.623,66	1.876,61
Urbana	270,47	329,25	417,77	526,47	650,19	762,5	987,07	1.136,80
Rural	407,49	450,92	491,14	519,43	404,73	482,54	636,59	739,81

Fuente: FINRURAL

INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA

4.4.2 Instituciones financieras de acuerdo a lugar geográfico

A continuación describiremos en número de oficinas microfinanciera en el área rural y urbana, de forma general vemos que existe un aumento paulatino con respecto al número de oficinas microfinancieras en Bolivia. Vemos en el periodo 2002 se tiene 156 oficinas , 94 de estas oficinas están en el área urbana y 62 en el área rural y en el periodo 2007 vemos un incremento en las oficinas microfinancieras con un numero de 309 oficinas en toda Bolivia vemos que el número de oficinas sea duplicado con respecto al periodo 2002, también vemos que del total de oficinas microfinancieras 213 pertenecen al área urbana y 96 oficinas microfinancieras pertenecen al área rural , desde ese punto vemos un aumento en el número de oficinas microfinancieras registrando en el periodo 2010 473 oficinas en toda Bolivia, donde 324 pertenecen al área urbana y 149 al área rural con respecto al número de oficinas microfinancieras.

Entonces observamos una marcada tendencia creciente con respecto al número de oficinas microfinancieras tanto en el área urbana como en el área rural.

CUADRO 10: NÚMERO DE OFICINAS MICROFINANCIERAS ASOFIN, URBANAS Y RURALES

DESCRIPCION	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011e
BOLIVIA	156	194	211	247	270	309	350	420	473	483
Urbana	94	134	146	165	182	213	245	282	324	333
Rural	62	60	65	82	88	96	105	138	149	150

Fuente: ASOFIN

INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA

4.4.3 Encaje legal en moneda nacional

Ahora describiéremos de manera general el comportamiento del encaje legal en moneda nacional del sistema bancario, en el cual vemos que en el periodo 2000 se registró una cifra de encaje legal en moneda nacional en títulos de 131,42 millones de bolivianos, ya en los periodos siguientes vemos un aumento en las cifras, en el periodo 2005 vemos un encaje legal en moneda nacional, en títulos de 307,6 millones de bolivianos, hasta llegar al periodo 2010 donde se registró la cifra de 1.265,87 millones de bolivianos eso en encaje legal en moneda nacional en lo que se refiere a títulos, y en el periodo 2011e vemos una disminución en las cifras donde se registró 1150,70 millones de bolivianos de encaje legal en moneda nacional en los que respecta a títulos

También es importante mencionar el encaje legal en moneda nacional en efectivo donde en el periodo 2000 registro una cifra de 313,45 millones de bolivianos, desde ese punto vemos un aumento en las cifras, hasta llegar al periodo 2010 donde se registró 4.736,58 millones de bolivianos de encaje legal en moneda nacional en efectivo.

**CUADRO 11: ENCAJE LEGAL EN MONEDA NACIONAL DEL SISTEMA BANCARIO(1)
(EN MILLONES DE BOLIVIANOS)**

DESCRIPCION	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011e
TÍTULOS												
Requerido	129,92	151,36	134,91	174,67	220,85	307,76	476,96	779,47	1.157,80	985,6	1.265,02	1153,73
Constituido	131,42	155,42	135,76	170,14	214,6	307,6	470,85	774,55	1.157,83	985,5	1.265,87	1150,70
Diferencia (A)	1,5	4,06	0,85	-4,53	-6,24	-0,16	-6,11	-4,92	0,02	-0,1	0,84	-3,04
EFFECTIVO												
Requerido	93,11	75,76	58,82	82,38	90,67	116,33	171,83	267,97	362,13	212,72	294,09	300,71
Constituido	313,45	271,28	198,26	339,2	479,11	772,57	911,27	1.009,54	1.031,02	6.468,67	4.736,58	3804,04
Diferencia (B)	220,34	195,53	139,45	256,83	388,44	656,25	739,44	741,57	668,89	6.255,96	4.442,49	3503,34
Diferencia Neta A y B	221,85	199,58	140,3	252,29	382,2	656,09	733,33	736,65	668,92	6.255,86	4.443,34	3500,30

**Fuente: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA**

4.4.4 Encaje legal en moneda extranjera

En el presente cuadro describiremos el comportamiento del encaje legal en moneda extranjera en títulos, que en el periodo 2000 fue 291,56 millones de dólares estadounidenses, desde ese punto vemos una disminución en las cifras con respecto al encaje legal en moneda extranjera del sistema bancario en títulos, hasta registrar en el periodo 2004 la cifra de 226,08 millones de dólares estadounidenses, ya en los periodos posteriores vemos un aumento en las cifras hasta el periodo 2009 donde se registró la cifra de 582,2 millones de dólares estadounidenses en encaje legal en moneda extranjera en títulos, y en el periodo 2011e vemos una disminución en las cifras registrando así 561 millones de dólares estadounidenses en encaje legal en moneda extranjera en títulos.

Es importante mencionar que en periodo 2000 se registró la siguiente cifra 74,06 millones de dólares estadounidenses de encaje legal en moneda extranjera en efectivo, aumentando así sus cifras ya que en el periodo 2003 se registró una cifra 99,37 millones de dólares estadounidenses, ya después en los periodos siguientes se observa una disminución en sus cifras hasta el periodo 2007 donde se registro 77,39 millones de dólares estadounidenses de encaje legal en moneda extranjera,

y en el periodo 2010 vemos un aumento significativo en las cifras registrando así 229,99 millones de dólares estadounidenses de encaje legal en moneda extranjera en efectivo.

**CUADRO 12: ENCAJE LEGAL EN MONEDA EXTRANJERA DEL SISTEMA BANCARIO
(EN MILLONES DE \$US)**

DESCRIPCION	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
TÍTULOS												
Requerido	290,96	278,08	241,31	242,98	226,31	269,61	250,89	260,79	312,58	582,27	571,59	560,91
Constituido	291,56	277,46	240,55	241,86	226,08	271,79	248,93	260,43	312,61	582,2	571,6	561
Diferencia (A)	0,61					2,18			0,02	-0,06	0,02	0,1
EFFECTIVO												
Requerido	57,78	59,1	53,31	55,53	54,03	49,39	56,03	53,97	62,91	80,96	119,75	158,54
Constituido	74,06	70,27	89,11	99,37	85,91	74,66	71,04	77,39	178,12	237,27	229,99	222,71
Diferencia (B)	16,28	11,17	35,8	43,84	31,88	25,27	15,01	23,42	115,2	156,31	110,23	64,15
Diferencia Neta A y B	16,88	10,55	35,04	42,72	31,65	27,45	13,05	23,07	115,23	156,25	110,25	64,25

**Fuente: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA**

4.4.5 Activos del sistema financiero

En el siguiente cuadro describiremos los estados financieros del sistema bancario según su estado de situación patrimonial desde el punto de vista de activos del sistema financiero, de manera general observamos una tendencia creciente, en relación a los activos del sistema bancario, observamos en el periodo 2000 se registra la cifra de 32.190 millones de bolivianos con respecto del total de activos del sistema bancario según el estado de situación patrimonial, desde ese punto vemos que disminuyen las cifras hasta llegar al periodo 2004 donde se registró 29.054 millones de bolivianos en activos del sistema financiero, ya en el periodo 2005 vemos una recuperación en las cifras registrando 31.746 millones de bolivianos en activos según los estados financieros del sistema bancario, ya desde ese periodo en adelante vemos un aumento significativo en las cifras, hasta llegar al periodo 2010 donde se registra la cifra de 64.367 millones de bolivianos en activos en el sistema bancario y como último dato tenemos en el periodo 2011e

vemos que los activos aumentan en 7953 millones de bolivianos con respecto al periodo anterior.

Cuadro 13: ESTADOS FINANCIEROS DEL SISTEMA BANCARIO
(En millones de bolivianos)

DESCRIPCION	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL												
ACTIVO	32.190	31.409	30.521	29.855	29.054	31.746	35.383	40.983	49.806	59.105	64.367	72.320
Disponibilidades	2.294	2.569	2.606	2.518	2.704	3.185	4.379	4.781	5.746	11.758	11.076	14.857
Inversiones Temporarias	4.707	5.981	5.286	5.176	5.519	6.568	7.603	9.653	15.842	16.626	14.035	13.694
Cartera	21.914	18.970	17.953	17.658	17.310	19.045	20.431	22.980	24.855	27.683	35.982	40.634
Cartera Bruta	22.905	20.533	19.948	19.953	19.453	20.759	21.941	24.255	26.024	28.795	37.037	41.632
Cartera Vigente (1)	20.255	17.205	16.428	16.613	16.726	18.405	20.039	22.895	24.910	27.779	36.223	40.950
Cartera con Atraso hasta 30 días (2)	292	377	0	0								
Cartera Vencida (3)	640	585	435	374	232	195	187	131	143	133	133	126
Cartera en Ejecución (4)	1.718	2.366	3.084	2.966	2.495	2.159	1.715	1.229	970	883	681	556
Productos Devengados por Cobrar Cartera	458	317	248	176	155	195	216	251	303	266	278	257
(Previsión para Incobrabilidad de Cartera)	-1.448	-1.881	-2.243	-2.472	-2.298	-1.909	-1.726	-1.525	-1.473	-1.377	-1.333	-1.254
Otras Cuentas por Cobrar	352	434	327	505	311	246	195	216	240	295	355	412
Bienes Realizables	630	1.054	1.320	1.171	869	544	326	233	120	57	19	-36
Inversiones Permanentes	1.021	1.150	1.770	1.503	1.060	1.056	1.236	1.959	1.747	1.424	1.465	1.263
Bienes de Uso	927	922	950	953	973	1.012	1.016	1.028	1.106	1.120	1.205	1.243
Otros Activos	345	330	309	370	307	91	196	132	150	142	230	254

Fuente: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

4.4.6 Pasivos del sistema financiero

Otra de las variables que analizaremos y describiremos son los pasivos del sistema financiero y observamos de manera general que existe una tendencia creciente en los que respecta a los pasivos del sistema financiero según los estados financieros del sistema bancario de Bolivia en los periodos 2000 hasta 2011e.

Primeramente analizaremos el periodo 2000 donde se registro un pasivo que alcanzo a 29.029 millones de bolivianos, desde ese punto vemos una caída paulatina en los datos hasta llegar a registrar su cifra mínima en el periodo 2004 que fue de 25.717 millones de bolivianos en pasivos en el sistema financiero, desde ese punto hubo una, marcada crecida en los pasivos del sistema financiero que registro un 28.172 millones de bolivianos en el periodo 2005, en los demás

periodos observamos la misma tendencia hasta llegar al periodo 2010 donde se registró una cifra de 58.936 millones de bolivianos en pasivos del sistema financiero y en el periodo 2011 se registró 66463 millones de bolivianos en pasivos en el sistema financiero según los estados financieros del sistema bancario.

CUADRO 14: ESTADOS FINANCIEROS DEL SISTEMA BANCARIO
(En millones de bolivianos)

DESCRIPCION	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
PASIVO	29.029	28.103	26.901	26.239	25.717	28.172	31.856	37.051	45.161	53.966	58.936	66463
Obligaciones con el Público	22.377	22.060	21.083	21.216	20.574	23.029	26.512	32.081	39.658	47.729	52.085	58918
Obligaciones con el Público a la Vista	4.173	4.989	5.392	6.065	5.509	5.906	6.899	8.192	9.812	13.194	14.673	17421
Obligaciones con el Público por Cuentas de Ahorros	4.513	5.518	4.877	6.028	4.888	5.850	7.454	10.431	14.385	16.020	17.025	18450
Obligaciones con el Público a Plazo	12.645	10.501	9.891	8.262	9.328	9.948	9.817	9.763	9.824	11.547	10.412	11182
Depósitos a Plazo Fijo	12.645	10.501	9.891	8.262	9.328	9.948	9.817	9.763	9.824	11.547	10.412	11182
Otras Obligaciones con el Público a Plazo	0	0	0	0								
Obligaciones con el Público Restringidas	630	684	639	623	642	864	1.143	1.068	1.466	1.560	1.664	1761
Obligaciones con el Público a Plazo Fijo con Anotación de Cuenta (5)						244	929	2.212	3.593	4.656	7.418	9047
Cargos Devengados por Pagar Obligaciones con el Público	416	368	283	238	206	217	269	415	578	753	892	1055
Obligaciones con Instituciones Fiscales	79	349	197	95	122	117	119	138	125	79	121	104
Obligaciones con Empresas con Participación Estatal										589	641	
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	5.271	4.240	4.185	3.374	3.658	3.708	3.767	3.179	3.461	3.230	3.058	2847
Otras Cuentas por Pagar	855	683	627	825	725	688	691	905	951	1.072	1.384	1569
Previsiones	30	32	44	70	79	171	364	346	483	680	934	1150
Títulos Valores en Circulación	0	0	0	0	0					0	140	
Obligaciones Subordinadas	417	739	766	659	560	458	403	401	482	586	574	639

Fuente: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

4.4.7 Patrimonio del sistema financiero

También es importante describir la evolución en las cifras, de la variable patrimonio del sistema financiero del periodo 2000 hasta el 2011e, según los datos de los estados financieros del sistema bancario de Bolivia, donde vemos una relativa tendencia creciente en los últimos periodos.

En el periodo 2000 se registró una cifra de 3.161 millones de bolivianos en patrimonio del sistema financiero , en los periodos posteriores observamos que las

cifras se mantienen constantes, hasta el periodo 2006 donde se registra la cifra de 3.526 millones de bolivianos en patrimonio del sistema financiero, posteriormente observamos un aumento en las cifras hasta llegar al periodo 2010 donde se registró la cifra de 5.431 millones de bolivianos como patrimonio y en el periodo 2011e vemos un aumento en las cifras de 427 millones de bolivianos de patrimonio del sistema financiero, con respecto al periodo anterior según datos de los estados financieros del sistema bancario de Bolivia.

También es importante mencionar que el pasivo y patrimonio del sistema financiero , en el periodo 2000 fue de 32.190 millones de bolivianos, después de ese periodo observamos una disminución en las cifras hasta llegar al periodo 2004, donde el patrimonio y pasivo fue de 29.054 millones de bolivianos, en los periodos posteriores vemos un aumento en las cifras con respecto al pasivo y patrimonio del sistema financiero hasta llegar a la cifra de 5.431 millones de bolivianos en el periodo 2010 y se estima en el periodo 2011 que el patrimonio y pasivos alcanzaran la cifra de 5858 millones de bolivianos del sistema financiero según datos de los estados financieros del sistema bancario de Bolivia.

CUADRO 15: ESTADOS FINANCIEROS DEL SISTEMA BANCARIO
(En millones de bolivianos)

DESCRIPCION	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
PATRIMONIO	3.161	3.306	3.620	3.615	3.337	3.574	3.526	3.932	4.645	5.139	5.431	5858
Capital Social	2.329	2.577	2.747	2.482	2.592	2.734	2.503	2.585	2.780	3.021	3.347	3616
Aportes No Capitalizados	543	604	433	604	258	161	137	140	147	118	167	164
Ajustes al Patrimonio	323	324	0	0		-1	-3	-13	0	0	0	0
Reservas	191	191	659	703	658	538	480	472	888	1.063	999	1094
Resultados Acumulados	-225	-390	-220	-174	-170	143	409	748	829	937	917	982
PASIVO Y PATRIMONIO	32.190	31.409	30.521	29.855	29.054	31.746	35.383	40.983	49.806	59.105	64.367	72320
Cuentas Contingentes Deudoras	3.934	3.680	3.769	3.702	3.636	3.748	3.888	4.705	4.877	5.333	6.113	6677
Cuentas de Orden Deudoras	#####	#####	98.565	92.854	81.698	79.677	79.746	82.967	82.847	92.964	#####	#####

Fuente: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

4.4.8 Estado de resultados del sistema financiero

En este apartado describiremos de manera general los estados de resultados del sistema financiero de Bolivia, donde vemos el estado de ganancias y pérdidas del sistema financiero en los periodos de 2000 hasta 2011e, en el cual podemos evidenciar que en los primeros periodos tenemos cifras negativas (pérdidas), después en los periodos restantes vemos que existe un aumento positivo (ganancias) en las cifras según los estados financieros del sistema bancario de Bolivia.

En periodo 2000 observamos que el sistema financiero tuvo pérdidas, donde se registró en ingresos financieros la cifra de 4.068 millones de bolivianos y sus gastos financieros fueron 2.116 millones de bolivianos, donde el resultado financiero bruto fue de 1.953 millones de bolivianos después de hacer cálculos matemáticos sumarles abonos por ajustes de inflación y restarles cargos por ajustes de inflación y sumarles gastos administrativos tenemos el resultado neto del ejercicio que fue de una cifra negativa (pérdida) de 296 millones de bolivianos, ya en el periodo 2005 observamos una recuperación de sus cifras donde se registro en ingresos financieros la cifra de 2.317 millones de bolivianos y en gastos financieros de 766 millones de bolivianos teniendo así como resultado financiero bruto la cifra de 1.551 millones de bolivianos y como resultado final observamos una ganancia de 224 millones de bolivianos según el estado de resultados del sistema financiero en Bolivia, ya en los periodos posteriores observamos una tendencia creciente si registrar cifras negativas, hasta llegar al periodo 2009 donde observamos el resultado neto del ejercicio que registro la cifra más alta en comparación a los demás periodos que fue de 1.007 millones de bolivianos, y en el periodo 2011e, se estima como resultado neto del ejercicio una ganancia de 973 millones de bolivianos, según el estado de resultados del sistema financiero de Bolivia.

CUADRO 16: ESTADOS FINANCIEROS DEL SISTEMA BANCARIO
(En millones de bolivianos)

DESCRIPCION	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS												
(+) Ingresos financieros	4.068	3.354	2.618	2.236	1.962	2.317	2.436	2.998	3.674	3.834	3.761	3843
(-) Gastos financieros	-2.116	-1.575	-1.020	-829	-636	-766	-841	-1.026	-1.224	-1.301	-856	-759
(=) Resultado Financiero Bruto	1.953	1.779	1.598	1.407	1.326	1.551	1.595	1.972	2.449	2.533	2.905	3085
(+) Abonos por ajustes por inflación	3.043	3.095	4.607	2.358	1.488	-321	-386	-1.528				
(-) Cargos por ajustes por inflación	-3.084	-3.145	-4.699	-2.404	-1.509	326	410	1.650				
(+/-) Ajuste contable por efecto de la inflación (7)									-183	0	0	122
(=) Resultado Financiero Antes de Incobrables	1.912	1.730	1.506	1.361	1.305	1.556	1.619	2.094	2.266	2.533	2.905	3207
(+) Recuperaciones de activos financieros	298	313	549	727	700	517	379	390	854	893	1.305	1468
(-) Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	-1.358	-1.171	-1.230	-1.140	-1.049	-748	-664	-660	-1.300	-1.203	-1.783	-1912
(=) Resultado Financiero Después de Incobrables	852	872	826	949	956	1.325	1.335	1.824	1.820	2.223	2.426	2762
(+) Otros Ingresos operativos	580	762	992	1.019	1.089	1.107	1.040	1.275	1.782	1.644	1.881	1868
(-) Otros gastos operativos	-295	-486	-579	-664	-876	-757	-509	-576	-572	-533	-615	-616
(=) Resultado de Operación Bruto	1.138	1.147	1.239	1.303	1.168	1.675	1.866	2.522	3.029	3.334	3.692	4015
(-) Gastos de administración	-1.395	-1.268	-1.206	-1.205	-1.199	-1.426	-1.407	-1.694	-2.071	-2.278	-2.697	-2975
(=) Resultado de Operación Neto Antes del IUE	-257	-121	33	98	-31	250	458	828	957	1.055	995	1040
(-) Impuesto sobre las utilidades de las empresas	-3	-1	-1	-4	-9	-16	-33	-44	-31	-66	-89	-120
(=) Resultado de Operación Neto Después del IUE	-260	-121	32	94	-40	234	425	784	926	989	907	922
(+) Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor (6)									-2.390	262	-298	1283
(-) Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor (6)									2.308	-248	299	-1223
(=) Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor									844	1.004	908	983
(+/-) Ingresos (gastos) extraordinarios	-11	-14	-10	3	0	-12	22	6	20	1	3	-9
(+/-) Efecto del IUE sobre resultados extraordinarios	0	0	0	0								
(=) Resultado de la Gestión	-271	-135	22	96	-40	222	447	789	864	1.004	911	973
(+/-) Ingresos (gastos) de gestiones anteriores	-25	-3	3	6	-1	2	5	0	6	3	2	0
(+/-) Efecto del IUE sobre resultados de ejercicios anteriores	0	0	0	0								
(=) Resultado Neto del Ejercicio	-296	-138	25	102	-41	224	452	790	870	1.007	913	973

Fuente: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

4.5 CARACTERÍSTICAS DE FIE

Analizando las medidas asumidas por la NPE²¹, se constata que se le asignó a la política monetaria la mayor responsabilidad en la estabilización económica en el corto plazo, esto seguramente debido a su flexibilidad ya que la política monetaria proporciona siempre la posibilidad de efectuar modificaciones rápidas ante cualquier indicio de desfase, este efecto estabilizador y flexible de la acción

²¹ Arispe Prado, Guillermo. POLÍTICA MONETARIA Y DESEMPEÑO DEL SISTEMA BANCARIO BOLIVIANO, 2da. Edición, Año 1996, Pág. 93-94.

monetaria, fue concebida por Milton Friedman a nivel teórico formal y fue aplicada en nuestra economía en el momento preciso cuando ya no era posible seguir por más tiempo con los efectos nocivos creados por la hiperinflación en la economía nacional.

En el caso de la política monetaria, se ha evidenciado que de una represión financiera controlada por el Estado, se ha pasado a una especie de liberalización financiera, donde el principal instrumento de la política monetaria, la tasa de interés, ha sido desregulada y, la responsabilidad de su nivel de equilibrio, ha sido asignada a las fuerzas del mercado.

El objetivo de devolver a la banca privada la capacidad de efectuar intermediación financiera y monetización, además de otorgarle la función reguladora en la asignación de recursos financieros y físicos, en términos generales, se ha cumplido pese a las dificultades iniciales que se debieron fundamentalmente a la deficiente estructura institucional del sistema financiero antes de la reforma y la aprobación del D.S.21660 y otras medidas que mejoraron el marco legal para lograr el desarrollo del sistema financiero en general.

Como se vio en el análisis de las medidas de política monetaria adoptadas mediante los Decretos Supremos 21060, 21660 y 22407, los objetivos a largo plazo fijados se apoyan en la apertura de la economía a las corrientes del comercio exterior y a la captación de flujos financieros externos, liberalizando cualquier restricción normativa, comercial, arancelaria o para arancelaria, estas medidas si bien posibilitaron un manejo positivo del comercio exterior, trajeron algunos problemas al sector productivo que en el corto plazo se vio enfrentando al ingreso desde el exterior de toda clase de productos a precios baratos, esta competencia en muchos casos desplazó a los productos nacionales del mercado u obligó a los productores a mejorar sus precios y su calidad.

CAPITULO V

MARCO PRÁCTICO

5.1 DETERMINACIÓN DEL MODELO TEORICO

En primera instancia se procederá a explicar la composición de las variables dentro el modelo econométrico, en este sentido se clasifica las variables de acuerdo a los elementos citados en los anteriores capítulos.

5.1.1 Variable Dependiente (Y)

Y: Microcréditos (Millones de \$us)

5.1.2 Variables Independientes (X)

X1 = Depósitos (Millones de \$us)

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

X3 = M1 (Millones de Bs)

X4 = Tasa de crecimiento del PIB (%)

5.2 MODELO BANCO DE FOMENTO A LAS INICIATIVAS ECONÓMICAS

Con la información estadística presentada en los anexos, se obtuvieron los resultados donde se pudo obtener elasticidades ínter-temporales, porque la utilización de este tipo de modelos permite estimar variaciones porcentuales entre las variables independientes y su efecto sobre la variable dependiente. La estimación es:

CUADRO 17: MODELO BANCO FIE

Source	SS	df	MS	Number of obs = 13		
Model	685671.607	4	171417.902	F(4, 8)	=	2161.68
Residual	634.386239	8	79.2982799	Prob > F	=	0.0000
				R-squared	=	0.9991
				Adj R-squared	=	0.9986
Total	686305.993	12	57192.1661	Root MSE	=	8.905

mc	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
dep	4.008791	.2410722	16.63	0.000	3.452877	4.564704
dummy	-.8624767	13.13833	-0.07	0.949	-31.15952	29.43456
m1	-.0067006	.0015343	-4.37	0.002	-.0102385	-.0031626
y	11.06677	2.830549	3.91	0.004	4.53951	17.59403
_cons	14.91038	8.474567	1.76	0.117	-4.632001	34.45277

Elaboración: Propia en base a ASOFIN, ASFI y UDAPE

De acuerdo a los resultados obtenidos es posible mencionar:

- En el caso del Banco FIE, los depósitos muestran los signos esperados, un incremento en un 1% en los depósitos genera un incremento del 1.13% en los microcréditos. Por otro lado un aumento del 1% en la tasa de crecimiento del PIB genera un incremento de 0.2%. Este fenómeno muestra que los cambios están fuertemente correlacionados entre estas variables.
- La relación entre los microcréditos de Banco FIE y la variable Dummy que considera la transformación en Un Banco desde 2010, guarda una incidencia reducida e inversa respecto a los microcréditos.
- Respecto a la oferta monetaria la relación es inversa y de 0,4% respecto a los cambios suscitados en los microcréditos.

CUADRO 18: ELASTICIDAD DEL MODELO BANCO FIE

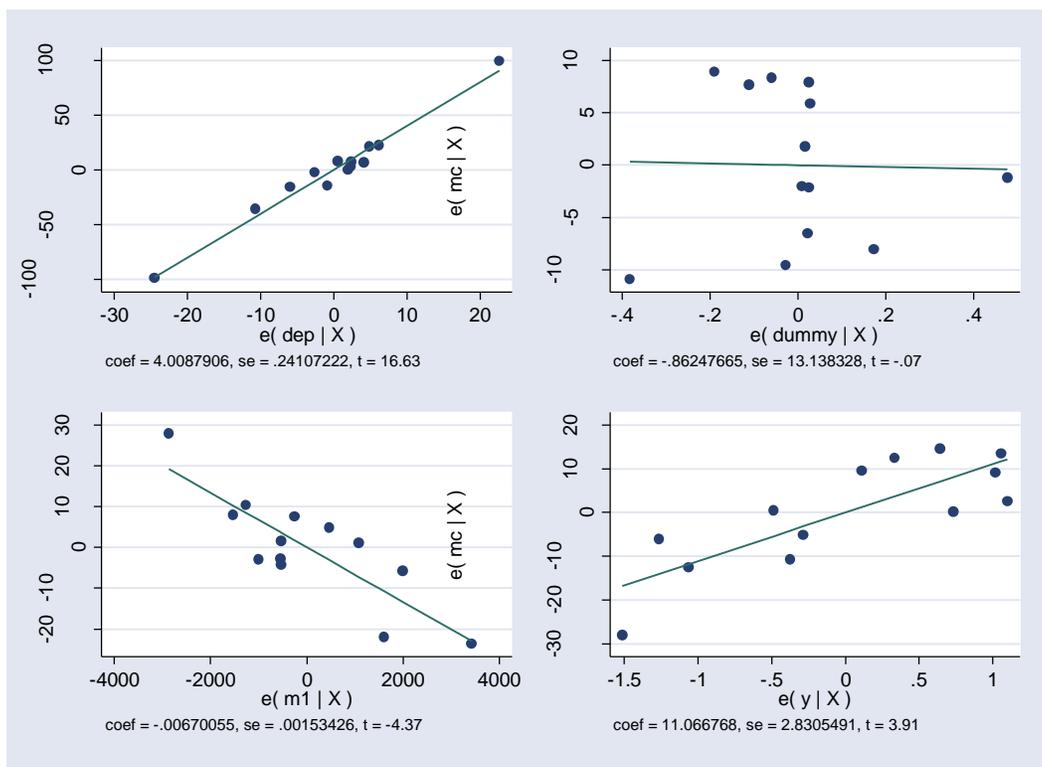
Elasticities after regress
 $y = \text{Fitted values (predict)}$
 $= 218.59231$

variable	ey/ex	Std. Err.	z	P> z	[95% C.I.]	X
dep	1.138436	.06966	16.34	0.000	1.00191 1.27496	62.0769
dummy	-.0009105	.01387	-0.07	0.948	-.028096 .026275	.230769
m1	-.4065979	.09321	-4.36	0.000	-.589294 -.223902	13264.5
y	.2008613	.05142	3.91	0.000	.100071 .301651	3.96744

Elaboración: Propia en base a ASOFIN, ASFI y UDAPE

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

GRAFICO 18: REPRESENTACION DEL MODELO BANCO FIE

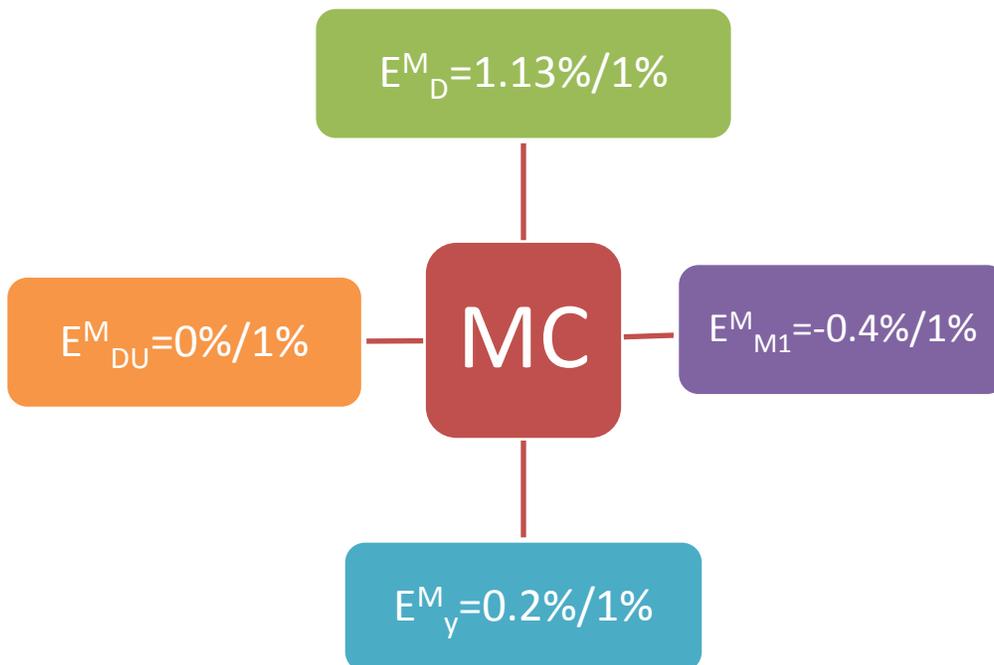


Elaboración: Propia en base a ASOFIN

5.2.1 Aporte del Modelo Econométrico

El modelo indica un nivel de explicación del 99%. El cálculo del modelo nos ayuda a encontrar elasticidades, y estas están medidas en términos porcentuales, a continuación se realiza un detalle de los resultados:

CUADRO 19: ELASTICIDADES DEL MODELO

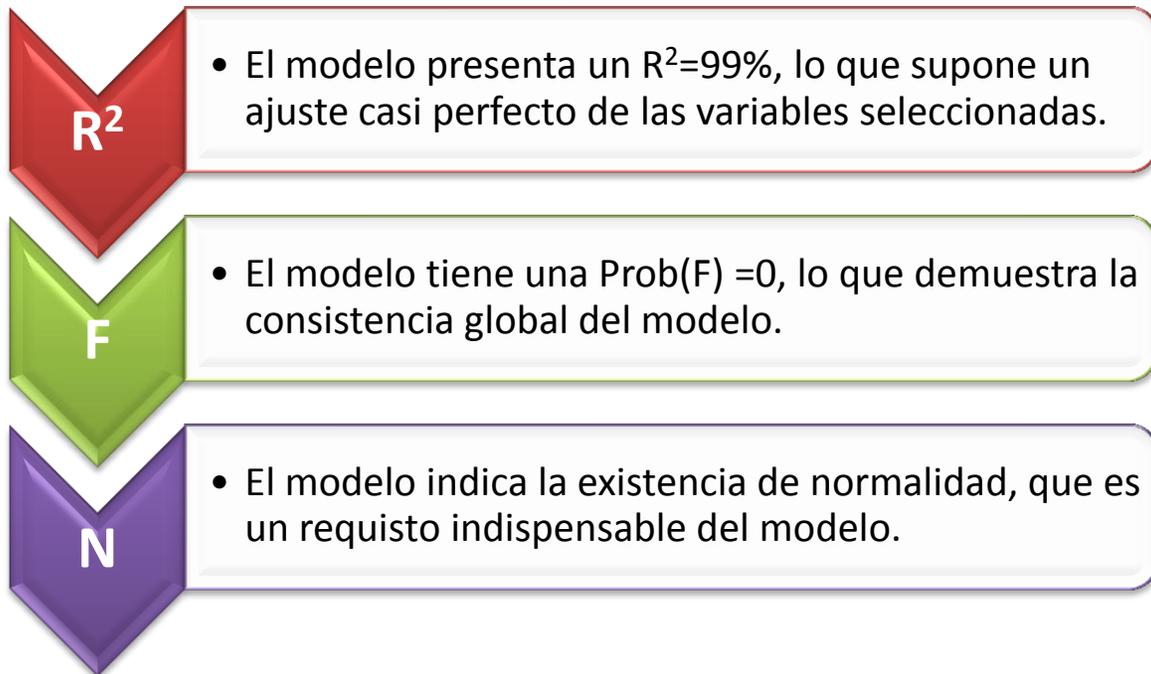


Fuente: En Base a Modelo Econométrico

Elaboración: Propia

5.2.2 Pruebas del modelo Econométrico

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

CUADRO 20: PRUEBAS DEL MODELO

Fuente: En Base a Modelo Econométrico

Elaboración: Propia

El nivel de ajuste del modelo es del 99%. La prueba F es una prueba de significancia global, para determinar dicha consistencia la probabilidad debe encontrarse por debajo del 5%, en nuestro caso la Probabilidad es de 0%. Finalmente la prueba de normalidad se enfoca en los residuos de acuerdo a dicha prueba la probabilidad debe encontrarse por encima del 5%, en nuestro caso la probabilidad es del 79%, por lo tanto los residuos son normales.

CAPITULO VI

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1 CONCLUSIONES

- Banco FIE, con el propósito de contribuir al mejoramiento de las condiciones económicas en zonas rurales, ha innovado su tecnología crediticia agropecuaria para brindar un apoyo privilegiado a este sector productivo.

- Se ha realizado las pruebas pertinentes para la institución y se ha llegado a la conclusión que el modelo planteado es consistente para la realidad nacional.

- Si bien el Modelo y análisis del comportamiento de la demanda Microcrediticia de ser considerado de Corto Plazo, nos ayuda a determinar los efectos determinantes y significativos al 5%.

- Durante los últimos cinco años el crecimiento de las entidades especializadas en pequeño y Microcrédito ha sido significativo. Los pioneros en los años 90 fueron mayormente ONGs financiadas con fondos públicos y de la cooperación internacional, y Banco FIE se ha transformado en un referente a nivel nacional.

- Banco FIE S.A. mantuvo la estrategia de aumentar la proporción del ahorro local en el financiamiento de sus operaciones. En esa línea, se mantuvieron los esfuerzos para ofrecer alternativas de ahorro a la medida de las necesidades de la clientela

- Por otra parte, se logró un importante crecimiento (25,03%) en la captación de depósitos a plazo fijo, tanto de personas naturales como jurídicas. Durante la gestión 2012, la participación de las obligaciones con el público en moneda nacional respecto al total de obligaciones con el público, pasó de 76,38% en diciembre de 2011, a 83,72% en septiembre de 2012.

6.2 RECOMENDACIONES

- Es necesario lograr que la tasa de interés sea competitiva, estable, sostenida y que consolide la profundización financiera en Banco FIE. Aunque en los últimos años ha mostrado una tasa reducida, la competencia ha seguido el mismo ejemplo, por cuanto Banco FIE debe innovar en otras estrategias.
- Dada la importancia del sector, el apoyo a las Microfinanzas representa uno de los aspectos más importantes del programa económico de este y de los futuros gobiernos. Dentro de las acciones a seguir, se deberían considerar algunos aspectos tendentes al fortalecimiento de las Microfinanzas en nuestro país.
- Los principios de austeridad en el gasto y eficiencia en el desempeño de la organización deben enfocarse en mantener un razonable nivel de rentabilidad (habiendo generado durante la gestión 2012 un ROE y ROA de 18,88% y 1,52%, respectivamente), ubicando a Banco FIE S.A. en una posición privilegiada dentro del contexto de entidades especializadas en microfinanzas en Bolivia y Latinoamérica.

BIBLIOGRAFIA

- Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI de Bolivia: “La regulación y supervisión de las entidades microfinancieras en Bolivia”. www.asfi.gob.bo.
- Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI de Bolivia: Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras. www.asfi.gob.bo.
- Yunus, Muhammad (2005): “What is microcredit?” www.grameen-info.org.
- Carmenza Avellana, Diccionario de Términos Financieros, Editorial MC Graw HUI, 1999.
- FRIEDMAN Milton. "Moneda y Desarrollo Económico". El Ateneo, Buenos Aires, 1976.
- HERNANDEZ Sampieri Roberto. "Metodología de la Investigación". Editorial Me Graw Hill, México, 2003.
- Johnston: MÉTODOS DE ECONOMETRÍA, 4ta. Edición 1983.
- Powell, Andrew y Verónica Balzarotti, “Requerimientos de Capital para los Bancos de América Latina en relación con el Riesgo de Mercado: Las implicancias de la enmienda de 1996 del Comité de Basilea para América Latina”. Banco Central de la República Argentina, Agosto 1996.
- Basle Committeee on Banking Supervision. “Measurement of Banks’ Exposure to Interest Rate Risk”. April 1993.
- FRIEDMAN Milton, “Moneda y Desarrollo Económico”, El Ateneo, Buenos Aires, 1976.
- Maxwell J. Fry. Dinero, Interés y Banca en el Desarrollo Económico, primero edición 1990.
- Schmidt y Zeitinger, “Los Problemas del Financiamiento de la Micro y Pequeña Empresa”, edición mimeografiada.
- DAMODAR N. Gujarati, “ECONOMETRÍA”, 4ra. Edición 2004.

ANEXOS

ANEXO 1

BOLIVIA: ESTADOS FINANCIEROS DEL SISTEMA BANCARIO												
(En millones de bolivianos)												
DESCRIPCION	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS	0	0	0	0								
(+) Ingresos financieros	4.068	3.354	2.618	2.236	1.962	2.317	2.436	2.998	3.674	3.834	3.761	3843
(-) Gastos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(=) Resultado Financiero Bruto	2.116	-1.575	-1.020	-829	-636	-766	-841	-1.026	-1.224	-1.301	-856	-759
(+) Abonos por ajustes por inflación	1.953	1.779	1.598	1.407	1.326	1.551	1.595	1.972	2.449	2.533	2.905	3085
(-) Cargos por ajustes por inflación	3.043	3.095	4.607	2.358	1.488	-321	-386	-1.528				
(+/-) Ajuste contable por efecto de la inflación (7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(=) Resultado Financiero Antes de Incobrables	3.084	-3.145	-4.699	-2.404	-1.509	326	410	1.650				
(+) Recuperaciones de activos financieros									-183	0	0	122
(-) Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	1.912	1.730	1.506	1.361	1.305	1.556	1.619	2.094	2.266	2.533	2.905	3207
(=) Resultado Financiero Después de Incobrables	298	313	549	727	700	517	379	390	854	893	1.305	1468
(+) Otros Ingresos operativos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Otros gastos operativos	1.358	-1.171	-1.230	-1.140	-1.049	-748	-664	-660	-1.300	-1.203	-1.783	-1912
(=) Resultado de Operación Bruto	852	872	826	949	956	1.325	1.335	1.824	1.820	2.223	2.426	2762
(-) Gastos de administración	580	762	992	1.019	1.089	1.107	1.040	1.275	1.782	1.644	1.881	1868
(=) Resultado de Operación Neto Antes del IUE	-295	-486	-579	-664	-876	-757	-509	-576	-572	-533	-615	-616
(-) Impuesto sobre las utilidades de las empresas	1.138	1.147	1.239	1.303	1.168	1.675	1.866	2.522	3.029	3.334	3.692	4015
(=) Resultado de Operación Neto Después del IUE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(+) Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor (6)	1.395	-1.268	-1.206	-1.205	-1.199	-1.426	-1.407	-1.694	-2.071	-2.278	-2.697	-2975
(-) Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor (6)	-257	-121	33	98	-31	250	458	828	957	1.055	995	1040
(=) Resultado de Operación Neto Después de los ajustes	-3	-1	-1	-4	-9	-16	-33	-44	-31	-66	-89	-120
(+) Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor (6)	-260	-121	32	94	-40	234	425	784	926	989	907	922
(-) Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor (6)									-2.390	262	-298	1283
(=) Resultado de Operación Neto Después de los ajustes									2.308	-248	299	-1223

DETERMINANTES DE LA DEMANDA DE MICROCRÉDITOS EN LA CIUDAD DE LA PAZ: CASO BANCO DE FOMENTO A INICIATIVAS ECONÓMICAS

(=) Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor									844	1.004	908	983
(+/-) Ingresos (gastos) extraordinarios	-11	-14	-10	3	0	-12	22	6	20	1	3	-9
(+/-) Efecto del IUE sobre resultados extraordinarios	0	0	0	0								
(=) Resultado de la Gestión	-271	-135	22	96	-40	222	447	789	864	1.004	911	973
(+/-) Ingresos (gastos) de gestiones anteriores	-25	-3	3	6	-1	2	5	0	6	3	2	0
(+/-) Efecto del IUE sobre resultados de ejercicios anteriores	0	0	0	0								
(=) Resultado Neto del Ejercicio	-296	-138	25	102	-41	224	452	790	870	1.007	913	973

Fuente: AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO
 INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA

ANEXO 2

Cuadro N° 7.03.05
BOLIVIA: DEPÓSITOS EN EL SISTEMA BANCARIO, SEGÚN MODALIDAD Y MONEDA, 1993 - 2008
(En millones de dólares estadounidenses)

DEPÓSITO		1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011e
SEGÚN MODALIDAD																				
Total Obligaciones	TOBLIG	2.052,70	2.167,43	2.404,26	2.894,82	3.245,60	4.522,75	4.453,20	3.970,97	3.621,30	3.127,71	2.915,12	2.802,45	3.152,02	3.647,12	4.521,53	6.204,35	6.889,11	7.892,25	8.895,39
Del Público	PUBLICICO	1.929,25	1.992,26	2.238,26	2.719,29	3.035,04	3.472,97	3.519,90	3.371,55	3.239,41	2.818,58	2.713,00	2.558,92	2.878,67	3.343,29	4.237,90	5.689,85	6.369,46	7.302,27	8.235,08
Vista	Vista	321,75	385,00	440,22	565,39	660,68	741,95	632,10	652,18	732,54	720,83	775,52	685,16	738,24	870,03	1.082,20	1.407,75	1.579,72	1.801,79	2.023,86
Caja de Ahorro	Caja de Ahorro	232,08	271,54	309,90	403,03	554,91	625,37	636,10	707,27	810,32	652,03	770,83	608,02	731,19	940,02	1.377,88	2.063,79	2.387,13	2.830,69	3.274,26
Plazo Fijo	Plazo Fijo	1.368,87	1.328,49	1.465,95	1.741,20	1.810,66	2.066,76	2.198,40	1.850,37	1.542,03	1.322,34	1.056,49	1.160,22	1.274,05	1.355,17	1.581,92	1.924,99	2.078,93	2.296,88	2.514,84
Otros	otros	6,55	7,23	22,20	9,68	8,80	38,90	53,20	98,76	100,51	85,48	79,71	79,86	108,05	144,08	141,08	210,33	226,85	257,23	287,62
Cargos Devengados por Pagar	DEV						60,58	76,30	62,98	54,00	37,90	30,45	25,65	27,15	33,98	54,82	82,99	96,83	115,67	134,50
Instituciones Fiscales	IFIS	123,45	175,17	166,00	175,53	210,56	10,78	9,30	12,40	51,24	26,39	12,14	15,12	14,68	15,04	18,28	18,00	19,80	21,12	22,44
Entidades Financieras del País	ENTFIN						121,74	135,60	168,25	151,52	138,22	120,86	141,20	130,74	163,97	160,13	332,10	346,79	406,81	466,84
Financiamientos Externos	FINEX						917,27	788,40	418,76	179,13	144,53	69,13	87,21	127,92	124,82	105,22	164,41	153,06	162,04	171,03
Moneda Nacional	MN	116,87	153,66	186,83	220,91	242,22	270,33	243,10	248,34	290,55	244,02	262,90	344,17	486,80	763,82	1.302,86	1.981,93	2.389,96	2.892,40	3.394,84
Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor	MNMV	133,75	108,92	74,29	58,09	51,52	41,65	28,90	23,33	70,87	38,16	18,69	32,60	21,56	8,64	4,99	4,60	4,21	3,81	3,42
Moneda Extranjera	ME	1.678,63	1.729,68	1.977,15	2.440,30	2.741,30	4.210,78	4.181,20	3.699,30	3.259,88	2.843,35	2.627,14	2.394,22	2.550,06	2.703,73	2.862,61	3.367,47	3.523,75	3.784,87	4.045,98
Unidad de Fomento a la Vivienda	UFV										2,18	6,39	31,46	93,61	170,93	351,07	850,35	979,08	1.224,12	1.469,18

ANEXO 3

BOLIVIA: DEPÓSITOS EN EL SISTEMA BANCARIO, SEGÚN MODALIDAD Y MONEDA, 1993 - 2008
(En millones de dólares estadounidenses)

DEPÓSITO		1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999 ⁽¹⁾	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011e
SEGÚN MODALIDAD																				
Total Obligaciones		2.052,70	2.167,43	2.404,26	2.894,82	3.245,60	4.522,75	4.453,20	3.970,97	3.621,30	3.127,71	2.915,12	2.802,45	3.152,02	3.647,12	4.521,53	6.204,35	6.889,11	7.892,25	8.895,39
Del Público		1.929,25	1.992,26	2.238,26	2.719,29	3.035,04	3.472,97	3.519,90	3.371,55	3.239,41	2.818,58	2.713,00	2.558,92	2.878,67	3.343,29	4.237,90	5.689,85	6.369,46	7.302,27	8.235,08
Vista		321,75	385,00	440,22	565,39	660,68	741,95	632,10	652,18	732,54	720,83	775,52	685,16	738,24	870,03	1.082,20	1.407,75	1.579,72	1.801,79	2.023,86
Caja de Ahorro		232,08	271,54	309,90	403,03	554,91	625,37	636,10	707,27	810,32	652,03	770,83	608,02	731,19	940,02	1.377,88	2.063,79	2.387,13	2.830,69	3.274,26
Plazo Fijo		1.368,87	1.328,49	1.465,95	1.741,20	1.810,66	2.066,76	2.198,40	1.850,37	1.542,03	1.322,34	1.056,49	1.160,22	1.274,05	1.355,17	1.581,92	1.924,99	2.078,93	2.296,88	2.514,84
Otros		6,55	7,23	22,20	9,68	8,80	38,90	53,20	98,76	100,51	85,48	79,71	79,86	108,05	144,08	141,08	210,33	226,85	257,23	287,62
Cargos Devengados por Pagar							60,58	76,30	62,98	54,00	37,90	30,45	25,65	27,15	33,98	54,82	82,99	96,83	115,67	134,50
Instituciones Fiscales		123,45	175,17	166,00	175,53	210,56	10,78	9,30	12,40	51,24	26,39	12,14	15,12	14,68	15,04	18,28	18,00	19,80	21,12	22,44
Entidades Financieras del País							121,74	135,60	168,25	151,52	138,22	120,86	141,20	130,74	163,97	160,13	332,10	346,79	406,81	466,84
Financiamientos Externos							917,27	788,40	418,76	179,13	144,53	69,13	87,21	127,92	124,82	105,22	164,41	153,06	162,04	171,03
SEGÚN MONEDA																				
Total Obligaciones		1.929,25	1.992,26	2.238,26	2.719,29	3.035,04	4.522,75	4.453,20	3.970,97	3.621,30	3.127,71	2.915,12	2.802,45	3.152,02	3.647,12	4.521,53	6.204,35	6.889,11	7.892,25	8.895,39
Moneda Nacional		116,87	153,66	186,83	220,91	242,22	270,33	243,10	248,34	290,55	244,02	262,90	344,17	486,80	763,82	1.302,86	1.981,93	2.389,96	2.892,40	3.394,84
Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor		133,75	108,92	74,29	58,09	51,52	41,65	28,90	23,33	70,87	38,16	18,69	32,60	21,56	8,64	4,99	4,60	-3,69	-9,14	-14,59
Moneda Extranjera		1.678,63	1.729,68	1.977,15	2.440,30	2.741,30	4.210,78	4.181,20	3.699,30	3.259,88	2.843,35	2.627,14	2.394,22	2.550,06	2.703,73	2.862,61	3.367,47	3.523,75	3.784,87	4.045,98
Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor - Unidad de Fomento a la Vivienda											2,18	6,39	31,46	93,61	170,93	351,07	850,35	979,08	1.224,12	1.469,18

Fuente: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS
INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA

ANEXO 4

BOLIVIA: NÚMERO DE OFICINAS MICROFINANCIERAS ASOFIN, URBANAS Y RURALES										
DESCRIPCION	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011e
BOLIVIA	156	194	211	247	270	309	350	420	473	483
Urbana	94	134	146	165	182	213	245	282	324	333
Rural	62	60	65	82	88	96	105	138	149	150

Fuente: ASOFIN
INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA