

MICROFINANZAS EN BOLIVIA

Romero Cruz Susy ¹

¹ Docente: Carrera de Administración de Empresas, Facultad de Ciencias Económicas y Financieras. "Universidad Autónoma Juan Misael Saracho"

Correo electrónico: susyr@uajms.edu.bo

RESUMEN

Esta investigación intenta responder a la pregunta de cuál ha sido el efecto que ha tenido el desarrollo de las Microfinanzas en Bolivia, especialmente en el cumplimiento de su misión social con la que han nacido, que es paliar la pobreza. Por otro lado, se intenta re-plantear al sector microfinanciero como el instrumento financiero que podría servir de intermediario para facilitar el flujo de fondos que existen en exceso dirigidos hacia el aparato productivo de tal forma que genere crecimiento en la economía Boliviana e indirectamente también ayude a mejorar la situación de pobreza en la cual se mueve el país. Para esto se propone, primero, demostrar que el sector microfinanciero tiene efectos en reducir la pobreza. Luego se hace un análisis descriptivo de la evolución del sector microfinanciero y se muestran sus ventajas frente al sistema tradicional de intermediación financiera. En este punto vemos cómo este sector ha evolucionado creando tecnología propia que genera operaciones rentables y eficientes. Para lograr la mayor exactitud posible se ha trabajado sobre encuestas realizadas bajo el programa MECOVI I de 2002, dado que estos datos son los más completos con los que se pueden contar en la actualidad. Asimismo, la evolución y tendencias de la industria microfinanciera han sido descritas con base en datos de ASOFIN2, FINRURAL3 y la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia, instituciones que tienen datos muy exactos y vigentes.

Los resultados más importantes son, primero, que las microfinanzas tienen efectos directos en las personas de bajos recursos y que la tendencia es mantener un crecimiento casi exponencial en los próximos años, no solo en Bolivia sino a nivel mundial, dado que ya se ven actores nuevos con gran cantidad de recursos en el escenario de las microfinanzas. En segundo lugar, considerando que la participación de mercado de las IMFs en el sistema financiero regulado va en aumento, es claro que se pueden constituir en el vehículo que

ayude a reactivar el aparato productivo de Bolivia utilizando la liquidez en exceso que existe, inclusive a través de mecanismos bursátiles.

El Microcrédito ideado por el pakistaní Dr. Akhter Hameed Khan, concebido como un pequeño préstamo otorgado a personas de bajos recursos que no califican para acceder a un crédito de la banca comercial tradicional o formal. El desarrollador de este concepto fue el Dr. Muhammad Yunus, quien además de haber sido alumno de Khan, es banquero y economista de Bangladesh. Fundador del Banco Grameen, fue galardonado con el Premio Nobel de la Paz en 2006 "por sus esfuerzos para incentivar el desarrollo social y económico desde abajo". (Se puede decir que el microcrédito durante la década de los setentas). El nombre Banco Grameen significa "Banco de los pueblos" en bengalí.

Microfinanzas: hace referencia a la prestación de servicios financieros como préstamos, ahorro, seguros o transferencias a personas de bajos ingresos que no tienen acceso a los servicios bancarios convencionales.

La industria microfinanciera en América Latina, actualmente muy desarrollada, tiene sus raíces en las carencias de los mercados laborales y financieros

Arriendo financiero (leasing). Otro producto menos común en microfinanzas es el leasing que permite al cliente comprar (o usar) activos sin ningún pago inicial y sin garantía adicional. Puesto que la institución financiera conserva la propiedad del activo hasta que termine el plazo del arriendo, el proceso de evaluación puede ser simple. Además, el valor del activo puede ser más grande y el plazo del arriendo más largo que el valor y plazo de la mayoría de créditos de la microempresa, sin aumentar el riesgo del arrendatario

INTRODUCCIÓN

La inquietud que provoca esta investigación nace cuando se quieren identificar elementos que estancan el crecimiento económico de Bolivia y por lo tanto generan que los niveles de pobreza se mantengan altos. Esto es aún más preocupante, cuando se observa sintomáticamente un exceso de liquidez en el mercado financiero y la poca accesibilidad a esos fondos por parte del aparato productivo y la población en general. Entonces la pregunta es, por qué un país que tiene tanta disponibilidad financiera sigue siendo pobre?

En principio, se buscó la respuesta en el proceso del flujo económico formal que se presenta en el mercado financiero boliviano

Estas restricciones tienen matices de todo tipo, empezando por la normativa legal y las exigencias para acceder al crédito, luego el costo del dinero que es especialmente alto para las Pymes. La esperanza para resolver este problema se centraba en mecanismos de intermediación directa como la Bolsa Boliviana de Valores (BBV); sin embargo, esta alternativa no tuvo el éxito esperado, pese a los esfuerzos realizados por dicha entidad. Las principales razones que causaron esta situación fueron dos, la primera referida a los elevados costos de emisión y la segunda a la informalidad o falta de transparencia en la que se mueve la mayoría de las empresas de este sistema (Álvarez 2001). La BBV identificó estos problemas y buscó solucionarlos a través de algunas acciones específicas, por ejemplo, con la desmaterialización de valores realizada a principios del 2006 y con el diseño de nuevos instrumentos de emisión de bajo costo, entre los cuales se encuentran los pagarés bursátiles y otro contra garantizado por instituciones financieras de segundo piso. El impacto fue bajo, sin embargo, fue un adelanto. Mientras tanto se va acumulando el monto generado por los aportantes o masa de trabajadores quienes entregan parte de sus ingresos a una Administradora de Fondos de Pensiones (AFP), los cuales en forma ideal deberían ser invertidos en el aparato productivo del país generando más empleo y asegurando una buena rentabilidad para estos fondos que al final son la base de las jubilaciones de los bolivianos que aportan a estos fondos.

Pese a la traba que encontraba el aparato productivo, el mercado de microempresarios o 'Mypes', tanto formales como informales, continuó su crecimiento, absorbiendo de alguna manera los fondos líquidos en exceso. El vehículo no fue la BBV ni la banca. El fenómeno que surge con una fuerza desmesurada fue el sistema Microfinanciero

que se había instalado en el país desde la década de los 70, pero cobra fuerza y protagonismo recién a partir de los 80. Este vehículo financiero se instituye en el país generando su propio método y tecnología, alcanzando un éxito tan evidente que se convierte en la actualidad, inclusive en un producto de exportación, llegando a muchos países del mundo, especialmente en vías de desarrollo.

Las microfinanzas en el mundo nacen con una misión social muy clara y explícita, paliar la pobreza en los países a través de las Instituciones Micro Financieras (IMFs). Estas Instituciones van adoptando formas diferentes, que serán descritas más adelante, y su impacto es tan grande que inclusive obligan a que los países generen legislación referida específicamente para este rubro. El año 2000 la cartera de las IMFs en Bolivia representaba el 2.76% del PIB8 boliviano, el 2007 ha representado el 7.16%. En el 2000 los depositantes de las IMFs representaban el 2.16% de la Población Económicamente Activa (PEA) de Bolivia, a fines del 2007 representan el 20,07 %.

El gran desarrollo e impacto de estas instituciones, no solo alcanza aparente éxito en lograr su Misión Social, sino que la aplicación de su tecnología ha generado altas Rentabilidades, por lo que los Bancos y otras instituciones financieras globales se encuentran en procesos de ingresar a los mercados de las Microfinanzas. Estos procesos están generando la discusión a nivel mundial que confronta la misión social de las IMFs contra una nueva, la "misión comercial"; es así que hoy las IMFs se encuentran con el desafío de buscar Equilibrar estas dos misiones, punto de debate que no es central en este documento pero vale la pena mencionarlo para posteriores análisis o investigaciones paralelas.

Se ha elaborado mucha información con respecto a las Microfinanzas, sin embargo, hasta el momento no se cuenta con información exacta acerca del impacto que ha tenido en los índices de pobreza. En este documento trataremos de proponer elementos que nos ayuden a medir ese impacto, utilizando como escenario a Bolivia, y justificar la existencia de las IMF como vehículos para generar mayor producción en este país.

Es así que trataremos de determinar si el mecanismo microfinanciero de colocación de fondos es la respuesta a la problemática planteada al inicio, es decir contestarnos lo siguiente:

a) El sector o industria microfinanciera ayuda realmente a paliar la pobreza?

b) El sector ayudaría a invertir eficientemente el exceso de liquidez existente generando crecimiento y desarrollo en Bolivia?

En cuanto a la propuesta académica y posible aplicación social, este documento se enfocará en que las microfinanzas nacen en el mundo como un mecanismo de servicios, cuyo fin es disminuir la pobreza en los países donde se instaura. Esa es la misión social que tiene cada IMF 1° cuando nace. En los aproximadamente 25 años de presencia fuerte en diferentes países no se ha medido en forma explícita el impacto social que ha tenido la presencia de estos servicios sobre la pobreza, ya que todavía no se cuenta información necesaria y exacta para desarrollar un estudio profundo.

Sin embargo, mercados microfinancieros altamente desarrollados como el de Bolivia, ya muestran preocupación por esta información, por lo que surgen instituciones tales como la Asociación de Entidades Financieras Especializadas en Microfinanzas (ASOFIN) y la Asociación de Instituciones Financieras para el Desarrollo Rural (FINRURAL) que a la fecha se encargan entre otros, de elaborar información cualitativa y estadística que enriquece análisis como el que se intenta realizar en este y otros documentos. De todas maneras, estas instituciones y otras de Supervisión, todavía no cuentan con la información de todo el mercado micro financiero, dado que, por su naturaleza, existe aún movimiento importante en un ámbito informal. De todas maneras, la información base con la que se trabajará es representativa para respaldar algunos resultados a los que se llegará en este análisis. Por otro lado, en términos académicos, este documento trata de identificar nuevas formas de medir el impacto del sistema micro financiero en la pobreza e invita al autor y a otros investigadores a indagar más profundamente acerca de formas de establecer el mencionado impacto. La importancia de este trabajo involucra entonces:

- Mostrar que existe una relación entre la actividad micro financiera y la pobreza utilizando instrumentos estadísticos que respalden esta afirmación.

Institución Micro elaboren los modelos respectivos para fomentar el potenciamiento de este sector, y apuntar a mejorar sus tecnologías para paliar la pobreza.

- Cuestionar el desarrollo de la industria micro financiera, por parte de Instituciones de gran tamaño como Procredit, Citicorp y BBVA, cuyas economías de escala podrían mejorar los costos

y, bajo un esquema de responsabilidad social, y ayudar a paliar la pobreza; sin embargo, veremos que en algunos casos la misión comercial es más fuerte que la misión social.

- Buscar que los nuevos actores de las Microfinanzas, especialmente a los Bancos tomen conciencia de su participación como actores en la disminución de la pobreza y por lo tanto logren equilibrar sus objetivos comerciales sin descuidar elementos como el de la dimensión de Profundidad planteada por Mark Schreiner (2002), en su estrategia institucional.
- Finalmente, determinar si las microfinanzas pueden ser un instrumento efectivo para combatir la pobreza en Bolivia o, como algunos analistas plantean, que solo son un paliativo temporal.

Este documento comprende siete capítulos. Luego de la justificación del tema, se describirán los conceptos de Pobreza y Microfinanzas en términos generales. En primera instancia es importante plantear la definición de Pobreza bajo el cual se rige este trabajo. La pobreza es un fenómeno complejo y multidimensional, razón por la cual existen múltiples definiciones y maneras de medirla. Luego describiremos el concepto de Microfinanzas, el cual es a veces, confundido con Microcrédito; de hecho, este último es parte del concepto más amplio que es foco central de este documento, las microfinanzas. En este sentido Schneider, M.2002. "Aspects of outreach: A framework describirá su origen y evolución, resaltando una clasificación en función al estado de evolución en que se encuentran las denominadas Instituciones Microfinancieras (IMFs), posteriormente se explicará las funciones principales de estas instancias y los desafíos que enfrentan en la actualidad.

El segundo capítulo explica el efecto que tiene el fenómeno Microfinanciero en el mundo y las economías, especialmente en países del tercer mundo, donde prevalece la pobreza. En el tercer capítulo nos centraremos en la actividad de las Microfinanzas en Bolivia, país que es considerado uno de los pioneros y donde esta actividad se encuentra en un grado de madurez bastante alto. En este capítulo buscamos resaltar lecciones aprendidas sobre este tema, por ejemplo, regulación, efectos sobre el aparato productivo, productos ofertados por las IMFs y la calidad de operación que muestran estas instituciones frente a similares como son las instituciones bancarias tradicionales. Resaltamos este punto dado que los índices que muestran las instituciones

microfinancieras son sorprendentes en cuanto a calidad y rentabilidad, lo cual plantea desafíos para la banca tradicional y entidades de regulación. Con el antecedente mostrado en los primeros tres capítulos, es más fácil entender algunos indicadores que se muestran en el capítulo cuatro, a través de los cuales veremos algunos impactos concretos que tiene el sector microfinanciero sobre la economía boliviana. Por último, en el capítulo cinco veremos las tendencias que tienen las microfinanzas en el mundo, basados especialmente en la experiencia boliviana.

La hipótesis que se maneja en el presente trabajo es que, las microfinanzas pueden ser utilizadas como un instrumento efectivo para desarrollar crecimiento y producción en Bolivia, por lo tanto, esto podría generar impactos positivos en la lucha contra la pobreza.

METODOLOGÍA

En cuanto a la metodología de la investigación, primero se llevó a cabo una investigación documental para desarrollar el marco teórico del problema, capítulos uno, dos y tres. Luego se elaboró un modelo que evidencia la relación de la actividad microfinanciera con el nivel de pobreza de una población. Posteriormente se analizará los resultados que derivaran en las conclusiones, capítulo seis. Para esto se entrevistaron a funcionarios, directores de reguladoras, gerentes de IMFs y beneficiarios del sistema microfinanciero para determinar los supuestos teóricos planteados en este documento y alcanzar los objetivos de esta investigación.

RESULTADOS

Como se puede observar, el crédito promedio por prestatario está relacionado negativamente respecto a la probabilidad de ser pobre; es decir, existe evidencia para pensar que las familias que han recurrido al microcrédito han reducido su probabilidad de ser pobres. Para una mejor lectura de los resultados, a continuación se detalla los efectos marginales de cada variable.

Años de Educación: El incremento de un año adicional de educación en el jefe del hogar reduce en 1,3 puntos porcentuales en promedio la probabilidad de que su familia sea pobre.

Género: La probabilidad de que un hogar sea pobre se incrementa en 100% si el jefe del hogar es de sexo masculino.

El (Ingreso per cápita): Un incremento de un dólar adicional en el logaritmo natural del ingreso per cápita se reduce en promedio en 34% la probabilidad de ser pobre.

Crédito por prestatario: Un incremento de un dólar de crédito adicional reduce en un 1,2% la probabilidad de ser pobre de un hogar.

Como se puede ver a través de los resultados del modelo, existe evidencia para pensar que el efecto de las microfinanzas en la reducción de la pobreza en Bolivia puede ser positivo. Sin embargo, es necesario aclarar que este modelo ha considerado varios supuestos que no necesariamente pueden ser ciertos. Entre ellos, supone que los factores de variación del nivel de crédito de las personas son únicamente el departamento y el género; por otro lado, no considera el destino de los créditos ni la capacidad de repago de los mismos, y considera que todas las familias tienen las mismas posibilidades de acceso al crédito y se prestan, en promedio, montos similares.

Obtener resultados significativos a pesar de estas limitaciones indica la necesidad de profundizar este tipo de estudios.

CONCLUSIONES

- 1.- Las microfinanzas representan un vehículo interesante para colocar los fondos excedentes de una economía en vías de desarrollo en el aparato productivo, el cual como es el caso de Bolivia, genera el 83% del empleo; por lo tanto, se debe considerar a este sector como un instrumento potencial para generar empleos activar el aparato productivo.
- 2.- Las microfinanzas no son en sí mismas un mecanismo para reducir la pobreza, sino que muestran ser un instrumento para el desarrollo de una economía. Una economía en crecimiento generará mayor cantidad de empleo y por lo tanto disminuirá la pobreza sí, la relación entre pobreza y microfinanzas se establece a través de la colocación de fondos en la población y el aparato productivo de un país.
- 3.- La banca tradicional ha empezado a centrar su atención en el negocio de las microfinanzas y se encuentra en franco desarrollo de estrategias de baja de escala con el fin de lograr mayores participaciones de mercado y rentabilidad. Esto podría desviar la corriente principal por las que fueron creadas las microfinanzas, su misión social. Sin embargo, se observa que buscan un equilibrio entre misión

- social y su misión empresarial o comercial a través de mecanismos de responsabilidad social.
- 4.- Las instituciones microfinancieras observan indicadores de desempeño de alta calidad, es decir, bajos índices de mora, y rentabilidades aceptables, inclusive mejores indicadores que los de la banca tradicional. Con esto se podría concluir que los microempresarios y que los pobres son mejores sujetos de crédito que los clientes de la banca comercial.
 - 5.- Las microfinanzas encuentran su origen en instituciones y agrupaciones de índole informal, sin embargo, como vimos en este documento, se están dando cuenta de los beneficios de la formalización y la regulación, lo que les permite crecer y durar en el tiempo. En este sentido, se puede concluir que la tendencia es hacia la formalización y lograr entrar en sistemas regulados como lo está haciendo FIRURAL que podría tener repercusiones positivas en la economía de Bolivia.
 - 6.- Los esfuerzos para medir el impacto de las microfinanzas sobre la pobreza son más enfocados solo en los clientes de las IMF; por lo tanto estas estadísticas no son concluyentes, y se convierten en estudios de mercado internos que ayudan a procesos tales como desarrollo de productos o investigaciones de mercado enfocados, muy interesantes pero no llegan a determinar el impacto sobre la economía global de un país.
 - 8.- A través de un intento probabilístico mostrado en el capítulo 4, se puede confirmar que existe una relación entre pobreza y la actividad microfinanciera. Sin embargo este no es concluyente por la falta de datos más completos y vigentes, pero es una buena primera aproximación. Es decir que nos ayuda a tener un primer indicio para determinar el impacto de esta industria sobre la economía de un país.
 - 9.- A través de los estudios mencionados a lo largo de este documento, especialmente de UDAPE y estadísticas obtenidas de ASOFIN, se confirma que las microfinanzas surgen como respuesta un tipo de mercado específico, es decir, a un mercado eminentemente de microempresa. La microempresa en Bolivia genera el 83% de empleo, sin embargo, solo representa el 25% del PIB. El impacto de las microfinanzas puede ser importante si se considera a este sector financiero como fuente de capital de trabajo y de inversión. Esto se demuestra en los niveles de crecimiento tanto en cartera como en número de clientes, lo cual nos haría pensar que la tendencia a mejorar la participación de las microempresas en el PIB puede ser mayor, en la medida en que se inyecten fondos a este sector a través de las IMF. Es lo que se podría esperar cuando FINRURAL ingrese al sistema financiero formal.
 - 10.- Los avances tecnológicos descritos en este documento nos muestran que la industria Microfinanciera se encuentra en franco desarrollo y no será de sorprendernos si es que en el mediano plazo esta tecnología coopere a que las IMF tengan una mayor participación de mercado que la banca tradicional en el sistema financiero boliviano.

BIBLIOGRAFÍA

Álvarez Arnal, 2010. "El Mercado de Valores, Una Alternativa Real de Financiamiento, pero..." Publicaciones de la Bolsa Boliviana de Valores

Aqarapi, 2006. "Financiamiento de Pymes a través del mercado de valores". Informe elaborado a solicitud de la BBV.

ASOBAN, asociación de Bancos de Bolivia, 2004. "Informe del Sistema Financiero nacional". Publicación anual de la entidad.

ASOFIN Boletines informativos, asociación de entidades Financieras en Microfinanzas. Accesible en www.asofinbolivia.com

ASOFIN, Boletín Informativo nro. 61, Diciembre 2007. La Paz, Publicación de ASOFIN asociación de Entidades Financieras Especializadas en Micro Finanzas La Paz - Bolivia • asofin@asofinbolivia.com

ASOFIN (Asociación de Entidades Financieras Especializadas en Microfinanzas), 2007, Resumen Institucional, Diciembre 2007

Arias S Omar y Bendini Magdalena, 2005 Bolivia Poverty Assessment: Establishing the Basis for Pro-Poor Growth. Report No. 28068-BO. Editado por Banco Mundial.

Campero, Cecilia, "Contra do Corresponsalia Ampliado y acceso a fondeo", en YATIQUANA. Boletín "Aprender" No 8 — abril 2006. PROFIN. Collao, Katia (2002). Proyecto de complementacion de servicios entre el FFP FIE y PROMUJER.

Consultative Group to Assist the Poor (CGAP), "Key Principles of Microfinance," www.cgap.org

Campion, Anita y Victoria White. 1999. "Institutional Metamorphosis: Transformation of Microfinance

NGOs into Regulated Financial Institutions", Washington, DC: Microfinance Network Occasional Paper No. 4.

Christen, R.P. & Rosenberg, R 2000. "The Rush to Regulate: Legal Frameworks for Microfinance", Washington, DC, USA: CGAP.

Churchill Craig and Frankiewicz Cheryl, 2006. "Making Microfinance Work". Internacional Labor Office, Internacional Training Centre.

Espada Isabel, 2007. "Microfinanzas en Bolivia", documento accesible en <http://isabelita-espada-tccmk.nireblog.com/archives>

FADES — TRAPETROL, 2005. Informe Conjunto Corresponsalía FADES - TRAPETROL para Patrimonialización Anticipada.

FINRURAL, Memoria institucional 1993 — 2000. 'V

Flores, M., 2001. "El ahorro en la URAC", en Octavo taller de finanzas populares en el medio rural, México. La colmena milenaria, red de organizaciones con ahorro y crédito alternativos

FONDECO y Cooperativa Jesús Nazareno, 2004. Proyecto de Expansión de Servicios Financieros Rurales y Fomento al Ahorro Rural.'V

Foro de Apoyo al Sector Productivo, 2006. Reflexiones del Foro sobre El Sistema `3 Nacional de Financiamiento para el Desarrollo y El Banco de Desarrollo Productivo (Banca de Fomento). 'V

Frankiewicz Cheryl, 2004. "Building Institutional Capacity, The story of prodemb 1987-2000". Calmeadow Publication.'V

FUNDA PRO, 1998, Foro de Micro finanzas. Serie Crédito No 2. El desarrollo de las microfinanzas, La Paz: FUNDA PRO.

Gallardo, Joselito, Goldberg, M., Randhawa, B., (2006), Strategic Alliances to Scale 'V Up Financial Services in Rural Areas. Washington, USA. The World Bank.

González-Vega, Claudio y Marcelo Villafani, 2004. "Las Microfinanzas en el Desarrollo del Sistema Financiero de Bolivia". Proyecto PREMIER.

Gutiérrez Nieto Begona. 2004: "Microcreditos y reducción de la pobreza. La experiencia de la AOD española"

Guzmán Tatiana, 1997. "El desarrollo de las Microfinanzas en Bolivia". Accesible en: <http://www.gdre.org/icm/spanish/guzman.html>

Hannig, Alfred, Elser, L., Wisniwsky, S., 1999. Savings in the context of microfinance state of knowledge. CGAP — GTZ

KPMG, 2000. Ahorro Popular y Captación restringida de depósitos. Informe Final. Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF)

-FINRURAL, 2012, Boletín informativo Año 1 N°4