POLÍTICAS PÚBLICAS
Populi
PARA LA LIBERTAD

Asuntos Públicos

N.º 141

OCTUBRE DE 2012

MACROECONOMÍA

Sector Monetario y Financiero

Microfinanzas en Bolivia: Bondades de la Competencia y la Institucionalidad

ELABORADO POR

Centro de Estudios POPULI

(591) 69501179 populi@populi-bo.org www.populi.org.bo

Asuntos Públicos
Políticas Públicas para la Libertad
N° 141 – Octubre de 2012

Microfinanzas en Bolivia: Bondades de la Competencia y la Institucionalidad

"Demasiada planificación gubernamental significa demasiado poder gubernamental, y demasiado poder gubernamental sobre la economía destruye la libertad y hace a los hombres esclavos".

Friedrich August von Hayek, Premio Nobel de Economía 1974.

Bolivia es un país líder en microfinanzas a nivel mundial. Esto debe ser motivo de orgullo, pero también de análisis. Según el último reporte del Microscopio Global sobre el entorno de negocios para las microfinanzas 2012 realizado por el Economist Intelligence Unit, Bolivia ocupa el puesto N°2 entre las 55 principales economías en donde el microcrédito es importante.

Son ciertamente pocos los rankings globales - al menos los que tienen que ver con el desempeño económico- en los que nuestro país se ubica entre los puestos privilegiados, con lo que muestra ser importante conocer cuáles son los determinantes más importantes que ha llevado a Bolivia a posicionarse como un ejemplo a seguir a nivel mundial para el desarrollo de las microfinanzas.

En este documento que presenta el Centro de Estudios Públicos POPULI, en primer lugar se discute los aspectos centrales del reporte internacional Microscopio Global 2012, luego se analizan los resultados obtenidos por Bolivia en ese reporte, en tercer lugar se presentan algunos datos del sector de microfinanzas regulado del país, y finalmente se mencionan algunas sugerencias de lineamientos de políticas públicas que podrían ser replicadas en otros sectores para así lograr los sobresalientes resultados que actualmente muestran las microfinanzas en Bolivia.

El Microscopio Global 2012 sobre el entorno de negocios para las Microfinanzas

El objetivo central del reporte es estimular el diálogo sobre políticas y prácticas técnicamente concebidas que promuevan una reforma positiva en el sector de las microfinanzas, ya que, a criterio de los autores, todavía queda mucho por hacer para que las microfinanzas logren su potencial en la provisión de servicios financieros y logren dar acceso a estos servicios a las personas que aún no han sido bancarizadas.

El índice en el que se basa el informe permite comparar a los países principalmente en dos amplias categorías. La primera es el *marco regulatorio y prácticas*, en la que se examinan las condiciones de competencia, eficiencia de la regulación y facilidad de ingreso al mercado. Luego en lo que se refiere al *marco institucional*, se evalúan las prácticas de negocios y la interacción con los clientes. La mayor parte de la investigación que se empleó para este informe incluye encuestas, entrevistas y análisis documental. A continuación se presentan las dos categorías más importantes para este índice y los indicadores en las que están subdivididas:

a) Marco regulatorio y prácticas:

- Regulación y supervisión de carteras de microcrédito.
- Formación de instituciones de microcrédito reguladas.
- Formación/operación de instituciones de microcrédito no reguladas.

- Capacidad de regulación y supervisión de las microfinanzas, incluido crédito y otros servicios.
- Marco regulatorio para la captación de depósitos.

b) Macro institucional

- Transparencia contable.
- Protección a los clientes: transparencia de precios.
- Protección a los clientes: resolución de conflictos.
- Centrales de riesgo.
- Política y práctica de transacciones financieras a través de agentes.

Metodológicamente, se asigna a cada uno de los 10 criterios de arriba un puntaje entre 0 a 4 (4=mejor), estos se suman para obtener una gama de puntajes generales entre 0 y 100 (100=mejor) dándole al marco regulatorio y al marco institucional ponderaciones del 50%, respectivamente. Adicionalmente, al índice se le añade una tercera categoría, la de *estabilidad*, esto con el fin de ajustar el puntaje general de cada país en lo que se refiere a la inestabilidad y conmociones políticas que afectan a las microfinanzas.

El país que lidera este año 2012 el ranking es Perú que, con un puntaje de 79,8, se mantiene por quinto año consecutivo en la posición número uno debido a que, según el reporte, cuenta con un sector microfinanciero fuertemente competitivo y un eficiente entorno regulatorio. La fortaleza de Perú se basa en que ha mejorado su marco regulatorio para la captación de depósitos y su gobierno siguió promoviendo la transparencia de precios (tasas de interés) y la educación financiera. Y de igual manera, las centrales de riesgo en ese país suministran información contable y completa sobre los prestatarios.

En el otro extremo, entre los 55 países del ranking, el que peor puntaje registra es Vietnam. De acuerdo con el reporte, la fuerte participación del gobierno en este sector impide crear un entorno competitivo limitando el acceso a más personas y obliga a que las operaciones se realicen de una manera ineficiente.

En lo que se refiere al análisis por regiones, América Latina y el Caribe es la mimada del ranking. Primero, es la región que tiene la mayor representación dentro del reporte – 21 países de 55-, y además en esta última edición nueve de los países latinoamericanos mejoraron su puntaje general. En promedio, en los países de la región los puntajes para la categoría "Marco Institucional" siguen siendo más elevados que los puntajes para la categoría de "Marco Regulatorio y Prácticas". Así también mencionar que a pesar de que en la región se registra un ligero aumento en la interferencia política en el sector de las microfinanzas, América Latina sigue siendo la región más estable para desarrollar negocios en este sector.

En la región este año debido a sus avances destacan Bolivia, Perú y Chile ya que, entre otras cosas, mejoraron sus marcos regulatorios para la captación de depósitos mediante la presencia de regulación prudencial razonable. El mayor avance se registró en la cobertura de las centrales de riesgo, ámbito en el cual Bolivia y Perú se han vuelto los pioneros en el suministro de información confiable y completa sobre los prestatarios. Entre los países que menos destacan en la región se encuentra Venezuela que a nivel general ocupa el puesto 53 de 55 y a nivel regional el penúltimo lugar. La razón principal de este bajo desempeño se debe a que cuenta con un débil marco regulatorio que ha sido incapaz de avanzar en la formación y operación de las operaciones de instituciones microfinancieras no reguladas, y en la consolidación de centrales de riesgo transparentes e independientes de injerencia política.

Los resultados para Bolivia

Bolivia es líder en microfinanzas a nivel mundial, según el reporte Microscopio Global 2012, debido a que cuenta con un marco

regulatorio e institucional positivamente favorable para el desarrollo de una competencia sana en el negocio del microcrédito.

Con un puntaje de 71,8 sobre 100, Bolivia ocupa el puesto número 2 de los 55 principales países en donde se desarrolla el negocio de las microfinanzas. A tan sólo 8 puntos del primero, Bolivia cuenta con dos indicadores que representan su fortaleza más importante (ver Cuadro 1).

Uno de ellos es la consolidación de centrales de riesgo, o buró crediticios, transparentes, técnicamente manejados y libres de intervenciones políticas, que suministran información al sistema minimizando los problemas de selección adversa y riesgo moral. De acuerdo con el reporte, la fuerte cobertura de los burós de crédito en Bolivia es determinante para impulsar la estabilidad financiera del sector. Según ASOFIN, la entidad que aglutina a las instituciones microfinancieras reguladas, la morosidad de sus afiliadas está por debajo del 1% y debajo del 2% para las instituciones que están en proceso de ser reguladas. Los burós ofrecen información tanto positiva como negativa sobre los posibles prestatarios con historial de hasta cinco años. De acuerdo con el informe del Banco Mundial, Doing Business 2012, Bolivia tiene la calificación máxima en el índice de información crediticia (6 puntos), mayor a la puntuación de 3 que tiene en promedio la región de América Latina, e inclusive mayor que el puntaje de 5 que tienen en promedio los países de la OCDE, organización que aglutina generalmente a los países considerados desarrollados. De igual manera, notar que el registro público de crédito (central de riesgo administrada por la ASFI) cubre a casi el 12% de los adultos del país por encima del promedio de la región que cubre el 10%. Y por su parte las centrales de riesgo privadas en Bolivia cubren al 36% de la población adulta, superior 34% que se observa en promedio en este indicador para América Latina.

Cuadro 1. Perú y Bolivia: Puntaje por Categoría en el Microscopio Global para Microfinanzas 2012

	Perú	Bolivia
Puntaje General	**79,8**	**71,8**
Marco Regulatorio	**80**	**70**
Regulación y supervisión de carteras de microcrédito	100	75
Formación de instituciones de microcrédito reguladas	75	50
Formación/operación de instituciones de microcrédito no reguladas	50	75
Capacidad de regulación y supervisión de las microfinanzas	100	75
Marco regulatorio para la captación de depósitos	75	75
Marco Institucional	**85**	**80**
Transparencia contable	75	75
Transparencia de precios	100	100
Resolución de conflictos	75	75
Centrales de riesgo	100	100
Política y práctica de transacciones financieras a través de agentes	75	50
Factor de Ajust: Estabilidad	**75**	**68**
Conmociones políticas que afectan las microfinanzas	100	100
Estabilidad política	50	35

Fuente: **Microscopio Global 2012.**

Otra de las fortalezas del sector de microfinanzas en Bolivia es la transparencia de los precios que cobran las entidades microfinancieras, sobre todo en lo que se refiere a la tasa de interés efectiva que cobran estas entidades por los créditos.

Todas las instituciones microfinancieras reguladas en Bolivia informan de manera transparente al público la tasa de interés efectiva que cobran a sus clientes, las mismas se las puede obtener del sitio Web de la ASFI y del Banco Central. De igual manera, las instituciones financieras de desarrollo no reguladas voluntariamente también lo hacen a pesar de no estar obligadas. Estas entidades, aglutinadas principalmente en FINRURAL, ponen a disposición del público las tasas de interés nominal. De acuerdo con el reporte, la transparencia en la divulgación de las tasas de interés efectivamente se debe a la imposición de la regulación, pero principalmente el elevado nivel de

competencia en el mercado de las microfinanzas en Bolivia que permite a los prestatarios tomar decisiones relativamente más eficientes en comparación en un entorno en donde los la información no es completa.

La mayor debilidad que muestra Bolivia en el ranking, y es quizás una de las razones más importantes por la que no se encuentran liderando el mismo, tiene que ver con una baja calificación en su nivel de estabilidad política. De acuerdo con el reporte, el puntaje que obtiene el país en este indicador principalmente refleja que existe cierto malestar social en general por los conflictos en general, y existe la percepción de un excesivo uso del poder por parte de las autoridades que en determinado momento podrían impactar negativamente sobre el exitoso negocio de las microfinanzas.

Algunas lecciones para tomar en cuenta

Es posible rescatar para Bolivia algunas lecciones que hacen que el sector de las microfinanzas sea tan exitoso. En primer lugar se observa que la regulación desde la creación de entidades financieras dedicas a este sector tendió siempre a la eficiencia, trató de ser bastante técnica en su análisis, y sobre todo precauteló la libre y sana competencia entre los agentes. Estos agentes privados al parecer supieron responder favorablemente y hoy en día el desempeño de las instituciones microfinancieras en el país es uno de los más sobresalientes de la región y en particular de América del Sur. Inclusive la tasa de interés real efectiva en Bolivia ha ido disminuyendo más rápidamente que en otros países con características similares.

En términos de desempeño, el retorno medio ponderado sobre los activos (ROA) en América del Sur de las entidades microfinancieras reguladas es de 0,9%, en Bolivia es 2,2%. El tamaño promedio de la cartera en el resto de los países sudamericanos es 35 millones de dólares, en Bolivia es 44 millones de dólares. El saldo promedio de los préstamos como porcentaje del PIB per cápita para el promedio de Sudamérica es 20,3%, en Bolivia es 109%. El costo por préstamo es ligeramente inferior en Bolivia que en el promedio de América del Sur (306 dólares vs. 324 dólares), y también el costo por prestatario es menor en Bolivia que en los países promedio de América del Sur (312 dólares vs. 405 dólares).

Estos dos últimos datos también podrían reflejar el por qué la tasa de interés que cobran las entidades de microfinanzas ha tendido a disminuir en relación al sistema bancario comercial y en relación a las tasas que cobran otras entendidas en países similares. De acuerdo con un riguroso estudio desarrollado por Campion et al. (2010) que tomó datos de alta calidad de 29 instituciones microfinancieras de 7 países de América Latina, incluida Bolivia, la tasa de interés anual efectiva promedio en el año 2007 de las entidades microfinancieras en la región estaban entre el 20% y 70%. Estas tasas comparadas por las cobradas por la banca comercial efectivamente eran más altas, las mismas se encontraban entre el 10% y 30% al año. Sin embargo, en algunos países estas tasas han venido disminuyendo rápidamente, y citan el caso de Bolivia como un ejemplo exitoso. En nuestro país en diciembre de 1992 la tasa de interés efectiva promedio que cobraban las entidades microfinancieras era 60% al año, para junio de 2007 esta misma tasa ya se encontraba en 20%. Asimismo, debido a que no existe una manera única para comparar tasas de interés entre instituciones de distintos países, el mencionado estudio utiliza el rendimiento de cartera como un proxy para la tasa de interés efectiva promedio cobrada por una institución microfinanciera. El resultado de este ejercicio para América Latina mostraba que Bolivia efectivamente tiene los rendimientos de cartera más competitivos de la región. El motivo de esto, de acuerdo también con el estudio, es que Bolivia es el país de la región con el más bajo índice promedio de gastos de funcionamiento, es decir, es el que muestra la mayor eficiencia, y por ende las entidades financieras tienden a cobrar tasas de interés más bajas.

Comentarios finales

El desempeño sobresaliente que tiene el negocio de las microfinanzas en Bolivia, y que es fuertemente reconocido a nivel mundial, ha sido plasmado en el último reporte de Microscopio Global 2012 que ubica a Bolivia, junto con Perú, como un país líder en el negocio del microcrédito.

Dos aspectos llaman la atención del análisis detallado que se hace del negocio de las microfinanzas en Bolivia. El primero es que el relativamente elevado nivel de competencia ha llevado a una mayor eficiencia en la operación. El reflejo de esto es que en Bolivia la tasa de interés cobrada a los prestatarios por las entidades ha ido disminuyendo a una mayor velocidad en relación a los otros países de la región, y en términos reales y comparativos se encuentra entre las más bajas. El otro aspecto a rescatar es el marco institucional que se ha ido forjando alrededor de este negocio, y que ha llevado inclusive a configurar entidades privadas como los burós crediticios que han dado información completa y transparente al sistema ayudando a que el microcrédito llegue a más personas y las entidades logren mejorar o mantener sus niveles de desempeño hasta ahora logrados.

Estos dos aspectos fácilmente pueden ser replicados a otros sectores. El negocio de las microfinanzas en Bolivia es un claro ejemplo en donde una sana competencia, un marco regulatorio eficiente y técnicamente guiado, pueden llevar a buenos resultados para todos.

BIBLIOGRAFIA.

- Economist Intelligence Unit, 2012 *Microscopio global sobre el entorno de negocios para las microfinanzas 2012.*

- Campion, A., Kiran Ekka, R., Werner, M., 2010 *Interest Rates and Implications for Microfinance in Latin America and the Caribbean*. Banco Interamericano de Desarrollo.

Microfinanzas en Bolivia:
Bondades de la Competencia y la Institucionalidad

SEGUÍ NUESTRO TRABAJO

Estudios, monitores y herramientas
en populi.org.bo

POLÍTICAS PÚBLICAS Populi PARA LA LIBERTAD

Centro de Estudios POPULI

(591) 69501179 populi@populi-bo.org www.populi.org.bo