

***EL MANEJO
DEL RIESGO IDIOSINCRÁSICO
Y DEL RIESGO SISTÉMICO
EN LAS MICROFINANZAS***

**Claudio González-Vega
The Ohio State University**

**AFIN: Centro Internacional de Apoyo
a las Innovaciones Financieras**

La Paz, Bolivia

11 de diciembre de 2002

***EL MANEJO
DEL RIESGO IDIOSINCRÁSICO
Y DEL RIESGO SISTÉMICO
EN LAS MICROFINANZAS***

Claudio González-Vega



Tres observaciones básicas:

- 1. En la arena de las finanzas de desarrollo, hablar de *riesgo* es un tema relativamente reciente ...**

Esto es sorprendente porque ...

La gestión financiera

es la búsqueda de soluciones al problema de:

evaluar

flujos de fondos

inciertos — riesgosos —

a lo largo del tiempo

La gestión financiera

se refiere esencialmente al:

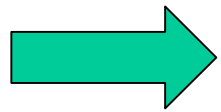
▶ **dinero** → **poder de compra**

▶ **tiempo** → **intertemporal**

▶ **riesgo** ¿ ?

RIESGO:

Eventos futuros o eventos inciertos que causan una pérdida (daño)



disminución de la capacidad de logro de los objetivos de la organización.



disminución del valor de la organización para sus dueños y otros interesados en su sostenibilidad.

RIESGO:

Eventos futuros o eventos inciertos que causan una pérdida (daño)

- Implica**
- ▶ **prever dónde puede ocasionarse la contingencia (reducir la incertidumbre)**

 - ▶ **emprender acciones para reducir el daño a niveles aceptables (anticipar y reaccionar)**

RIESGO:

Amenazas



**acciones para
minimizar sus
consecuencias adversas
(evitarlo)**

Oportunidades



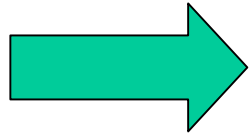
**acciones para desarrollar
y aplicar mecanismos
para enfrentar el riesgo
(aprender a manejarlo)**

RIESGO EN LA GESTION FINANCIERA:

- ▶ **Evitar totalmente el riesgo:**
 - **es imposible**
 - **reduce el aprovechamiento de las oportunidades**

- ▶ **Manejar mejor el riesgo es una de las contribuciones del sistema financiero**
 - **en la frontera, mayores rendimientos implican mayor riesgo**

RIESGO EN LA GESTION FINANCIERA:



El desarrollo financiero implica *aprender a manejar* mejor el riesgo

- ▶ **Existe un interés público en evitar que los intermediarios bancarios tomen riesgos excesivos (externalidades)**
 - **encontrar el justo equilibrio**
 - **desarrollar otros instrumentos**

Tres observaciones básicas:

1. El riesgo es un tema relativamente reciente.

A. El enfoque de la *banca de desarrollo*:

... ignorarlo

... trasladarlo

pero no aprendió a manejarlo ...

Hoy:  ¿cómo socializarlo?

Tres observaciones básicas:

1. El riesgo es un tema relativamente reciente.

B. El enfoque de la *banca comercial*:

▶ **el riesgo *existe* ...**

▶ **... evitarlo**

tampoco aprendió a *manejarlo* ...

rentablemente para clientes

marginales

Supuesto:

- **Hay miles de hogares-empresas con oportunidades productivas atractivas —tasas de rendimiento marginal elevadas—**
- **sin suficientes recursos propios (ahorro) para explotarla plenamente**
 - **sin acceso a servicios de crédito para complementar los recursos propios y para suavizar las fluctuaciones en el consumo**
 - **sin acceso a facilidades de depósito para acumular ahorros y así poder invertir y para acumular reservas y manejar el riesgo**
 - **sin acceso a facilidades para hacer pagos y enviar remesas.**

Supuesto:

Existe una cuantiosa
demanda legítima insatisfecha
por diversos tipos de servicios financieros

Realidad:

Amplios segmentos de la población
–particularmente en las áreas rurales–
carecían (carecen) de *acceso* a estos servicios,
... incluso después de décadas de
costosos esfuerzos de
la banca estatal de desarrollo

¿Cómo hacerlo mejor?

Reglas para una intervención óptima:

1. Un buen diagnóstico:


▶ ¿Cuál es el problema?

2. Una buena receta:


▶ ¿Cuál instrumento responde directamente a la verdadera naturaleza y magnitud del problema?

Fracaso de la banca estatal de desarrollo:

1. ¿Por qué importan los servicios financieros?

 Un mal diagnóstico del *papel* de los servicios financieros lleva a intentos por usarlos cuando las finanzas *no son* el instrumento apropiado.

2. ¿Por qué no existen los servicios financieros?

 Un mal diagnóstico de las *dificultades* lleva a estrategias de expansión incorrectas.

Fracaso de la banca estatal de desarrollo:

▶ **preocupación política por el crédito rural**
(década de los cincuenta)

▶ **diagnóstico:**

1. La mayoría de la población (rural) no tiene acceso al crédito formal
2. Una proporción importante tiene acceso a pequeños préstamos informales a exorbitantes tasas de interés

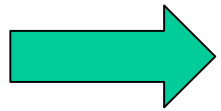
Fracaso de la banca estatal de desarrollo:

▶ Un diagnóstico incorrecto

- 1. Los banqueros son demasiado conservadores
(indiferentes, no están interesados)**
- 2. Los prestamistas son esencialmente explotadores
(usureros)**

Fracaso de la banca estatal de desarrollo:

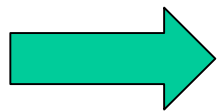
▶ Un diagnóstico incorrecto



Se trata de un problema de voluntad

- 1. Los banqueros no tienen voluntad**
- 2. Los prestamistas tienen mala voluntad**

▶ Una receta incorrecta



El Estado sí tiene buena *voluntad*

Fracaso de la banca estatal de desarrollo:

▶ El diagnóstico correcto

 **Se trata de un problema de dificultad**

1. Los banqueros no saben cómo hacerlo

2. Los prestamistas enfrentan

▶ costos elevados de oportunidad

▶ riesgos sistémicos elevados

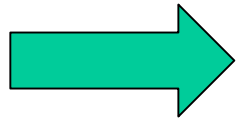
▶ costos de transacciones elevados

Fracaso de la banca estatal de desarrollo:

▶ El diagnóstico correcto

Se trata de un problema de dificultad

▶ La receta correcta



**Encontrar nuevas tecnologías
financieras para superar esas
dificultades:**

... aprender a manejar el riesgo !!!

Tres observaciones básicas:

- 1. Hablar de riesgo es un tema relativamente reciente.**
- 2. La esencia de las microfinanzas han sido las *innovaciones* para manejar el riesgo ...**

... que han permitido la incorporación de clientelas marginales a la frontera de servicios financieros

“MICROFINANZAS”

Oferta de servicios financieros cuando ciertas características de:

- (a) el cliente**
- (b) la transacción**
- (c) la actividad a financiar**

hacen que el uso de una tecnología bancaria *tradicional* ...

**no sea rentable (no sea factible),
mientras que la transacción sí lo es
cuando otro tipo de *tecnología* es usada.**

MICROFINANZAS:

(a) Características del cliente:

- **informalidad**
- **falta de separación entre hogar y empresa**
- **pobreza**
- **vulnerabilidad ante eventos adversos**
- **movilidad**

MICROFINANZAS:

(b) Características de la transacción:

- **tamaño pequeño**
- **distancia(s)**
- **baja densidad**
- **vacío legal**

MICROFINANZAS:

(c) Características del proyecto:

- **poco control**

→ **peso de eventos exógenos**

- **poca información**

→ **costos de evaluación**

→ **costos de seguimiento**

- **heterogeneidad**

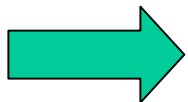
→ **costos de estandarización**

TECNOLOGÍA DE CRÉDITO

Conjunto de

- **pasos**
- **procedimientos**
- **criterios**
- **acciones**

para resolver el problema del acreedor:



nivel de riesgo *óptimo*

INNOVACIÓN DE LAS MICROFINANZAS

Una tecnología bancaria *tradicional*:

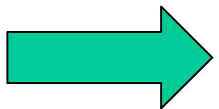
- estados contables auditados
- garantías reales (hipotecarias)
- estudios de factibilidad
- ejecuciones judiciales

no es tecnología *apropiada* ...

INNOVACIÓN DE LAS MICROFINANZAS

La esencia de las microfinanzas existosas

**... reconocer y manejar
el riesgo de clientelas marginales
de una nueva manera ...**



**La clave es la *tecnología*:
—una nueva manera de
manejar el riesgo—
no el monto de la transacción en sí,
no sólo el nivel de pobreza del cliente.**

INNOVACIÓN DE LAS MICROFINANZAS

Reto para las autoridades prudenciales

Una tecnología de supervisión *tradicional*:

- estados contables auditados
- garantías reales (hipotecarias)
- ejecuciones judiciales

... no es apropiada cuando la tecnología para manejar el riesgo no es tradicional

¿En qué consiste el problema del acreedor?

El problema de las transacciones financieras:

 poder de compra presente ... cierto
promesa de pago futuro ... incierta

▶ **transacción intertemporal riesgosa**

Se requiere *evaluar* la transacción en el transcurso del tiempo ...

¿En qué consiste el problema del acreedor?

Valor esperado del pago =

f { capacidad de pago
y
voluntad de pago }

- ▶ **Es un valor aleatorio, no determinístico**
→ **distribución de probabilidades**
- ▶ **Es un valor cambiante, no dado**
- ▶ **Es un valor que depende del monto del préstamo**
- ▶ **Es un valor que depende del comportamiento**
→ **endógeno**

¿En qué consiste el problema del acreedor ?

Capacidad de pago =

f { resultado de las actividades productivas
riqueza previa
acceso a otras fuentes de fondos }

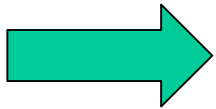
Cartera de actividades productivas del hogar =

f { endógenos: recursos, destrezas, diligencia
exógenos: *shocks* adversos }

¿En qué consiste el problema del acreedor ?

Voluntad de pago =

f {
 honestidad (valores)
 incentivos del contrato
 incentivos del entorno
}



Depende del comportamiento

{
 ▶ **del deudor**
 ▶ **del acreedor**
}

¿Cómo se resuelve el problema ?

INSUMOS DE UNA TECNOLOGÍA DE CRÉDITO

- ▶ **Información**
 - señales (*signalling*)
 - evaluación (*screening*)
- ▶ **Incentivos**
 - diseño de contratos
 - seguimiento (*monitoring*)
- ▶ **Cumplimiento**
 - (*contract enforcement*)

¿Cómo se resuelve el problema ?

INNOVACIÓN TECNOLOGÍA DE CRÉDITO

► Información:

- **señales:** → *contrato a ser cumplido*
→ **sostenibilidad**
- **evaluación del crédito individual:**
 - **unidad hogar-empresa**
 - *in situ*, por analista experimentado
 - **fungibilidad**
- **evaluación del crédito grupal:**
 - **delegación, con incentivos**

¿Cómo se resuelve el problema ?

Incentivos  evitar pérdida de activos tangibles e intangibles

* hipotecas

• terrenos, viviendas
(propiedad)

* prendas

• bienes muebles

* quiebras

• control de empresas

* dación en pago

• valor de uso

* relación de cliente

• servicio futuro

* reputación

• acceso
• central de riesgo

Tres observaciones básicas:

- 1. Hablar de *riesgo* es un tema relativamente reciente.**
- 2. La esencia de las microfinanzas son las innovaciones para manejar el riesgo.**
- 3. Se observa una mayor frecuencia y magnitud reciente de acontecimientos macroeconómicos adversos y otros *shocks sistémicos*.**

CONTEXTO DE LA GESTIÓN DE RIESGO

- a. Frecuencia y magnitud reciente de acontecimientos macroeconómicos adversos (*shocks*)**

- b. Elevada *vulnerabilidad* del sistema financiero
-- inevitable--
ante las fluctuaciones macroeconómicas adversas**

CONTEXTO DE LA GESTIÓN DE RIESGO

a. Frecuencia y magnitud reciente de acontecimientos macroeconómicos adversos (*shocks*)

- ▶ **covarianza positiva**
- ▶ **cumulativos**
- ▶ **círculos viciosos**
- ▶ **promesas políticas**

CONTEXTO

b.1 Elevada *vulnerabilidad* del sistema financiero ante las fluctuaciones macroeconómicas

▶ **múltiples puntos de contacto**

→ **múltiples
oportunidades de contagio**

CONTEXTO

b.2 Elevada *vulnerabilidad* del sistema financiero ante las fluctuaciones macroeconómicas

▶ fragilidad

- **confianza**
- **activos de riesgo**
- **externalidades**
- **politizado**

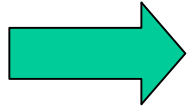
CONTEXTO

b.3 Elevada *vulnerabilidad* del sistema financiero ante las fluctuaciones macroeconómicas

► **la macroeconomía es fuente de:**

- **riesgo sistémico**
- **riesgo moral**
- **riesgo regulatorio**

¿En qué consiste el problema ?



**La mayoría de las innovaciones
de tecnologías de crédito
de las microfinanzas
tienen que ver con el riesgo
idiosincrásico,
no con el riesgo *sistémico***

¿En qué consiste el problema ?

riesgo idiosincrásico:

- propio de un hogar-empresa particular
- individualizado
- diversificable



riesgo sistémico:

- generalizado, común a todos
- elevada covarianza
- no diversificable



GESTION FINANCIERA

1. MANEJO DE ACTIVOS

- cuánto: tamaño de la cartera**
- cómo: composición de la cartera**

2. MANEJO DE PASIVOS

- cuánto y de qué fuentes:**
 - obligaciones financieras contractuales**

PRINCIPIO DE LA SEPARACION

El teorema de Modigliani-Miller implica independencia:

- **Riesgo del negocio (prestar)**
- **Riesgo financiero (depósitos)**

pero... no hay independencia si hay *covarianza* alta entre préstamos y depósitos

BOLIVIA

- ▶ **crisis *macroeconómica***
de origen exógeno al país:
→ contagio internacional *inevitable*
- ▶ **crisis *financiera***
de origen exógeno al sistema:
→ estancamiento de la economía
→ debilidades del sistema político
- ▶ **deficiencias institucionales *endógenas*:**
→ baja calidad de la cartera

(d) Expansión seguida de desaceleración

- *Expansiones económicas seguidas por una desaceleración del crecimiento provocan graves trastornos en el sistema financiero*
- **El problema serio no es la recesión; el problema serio es el *ciclo***
 - * **tasa de crecimiento baja, sistema financiero *pequeño***
 - * **tasa de crecimiento volátil, sistema financiero *en crisis***

CRISIS MACROECONÓMICA

- (a) Expansión seguida de desaceleración (*ciclo*)**
- (b) Contagio internacional**
 - deterioro de términos de intercambio
 - caída de exportaciones e importaciones
 - devaluación sin inflación
- (c) Riesgo de cambio regulatorio**
 - Ley de Aduanas
 - erradicación de la coca
- (d) Debilidad del sistema político**
 - bloqueos de caminos, paros
 - fragmentación y retos de gobernabilidad

CRISIS FINANCIERA

Influencia *diferenciada* de los eventos macroeconómicos adversos sobre los intermediarios financieros = $f(\cdot)$

(1) Distintos grados de *vulnerabilidad idiosincrática*

→ incidencia y magnitud no uniforme de los *shocks*

Vulnerabilidad idiosincrática

CRISIS MACROECONÓMICA ...

SHOCK SISTÉMICO ...

CON EFECTOS NO UNIFORMES

- sectores de actividad económica
- segmentos de la población
- regiones
- tipos de intermediarios financieros

EFECTO NETO:

- acumulación particular de shocks
- capacidad de reacción de la institución

CRISIS FINANCIERA

Influencia *diferenciada* de los eventos macroeconómicos adversos sobre los intermediarios financieros = $f(\cdot)$

- (1) **grados de vulnerabilidad idiosincrática**
- (2) **rasgos institucionales y tecnológicos**
 - **fortalezas institucionales**
 - **capacidad de pronóstico y de reacción**
 - **versatilidad de la tecnología**

CRISIS FINANCIERA

Influencia *diferenciada* de los eventos macroeconómicos adversos sobre los intermediarios financieros = $f(\cdot)$

- (1) grados de *vulnerabilidad idiosincrática*
- (2) rasgos institucionales y tecnológicos
- (3) apoyo asimétrico
 - no reconoce idiosincracias institucionales ni respeta ventajas comparativas

CRISIS

MACROECONÓMICA

(g) Desintermediación financiera

- **disminución (real) de depósitos captados**
- **disminución (real) de carteras vigentes**
- **aumento en los niveles de mora**
 - **menor capacidad de pago**
 - **menor voluntad de pago**
- **salida de capitales privados al extranjero**
 - **menor financiamiento interno y externo**

¿En qué consiste el problema de manejo de riesgo ?

1. Disminución de la voluntad de pago con la recesión:

▶ aumento del *riesgo moral* (deudores)

- ▲ aumento del comportamiento oportunista:
una vez recibidos los fondos,
las acciones del deudor pueden
perjudicar al acreedor (cambiar el riesgo)
con pocas posibilidades de evitarlo
 - comportamiento menos diligente
 - disposición a tomar riesgos mayores
 - menor protección de los intereses del acreedor

¿En qué consiste el problema de manejo de riesgo ?

1. Disminución de la voluntad de pago con la recesión:

▶ aumento del *riesgo moral* (deudores)

- * disminución en el valor de los activos

- * disminución en el valor de las empresas

 - acentuada por pérdida de acceso a crédito

- * disminución en el valor de la relación de cliente

 - menor valor presente de transacciones futuras

 - menor certeza de permanencia del servicio

¿En qué consiste el problema de manejo de riesgo ?

2. Disminución con la recesión de la capacidad de pago basada en garantías:

▶ papel de las garantías:

a. crear incentivos de pago (voluntad):

→ valor de uso del activo

→ costo de reposición del activo

b. asegurar la recuperación de los fondos:

→ valor de liquidación de la garantía

¿En qué consiste el problema de manejo de riesgo ?

2. **Disminución con la recesión de la capacidad de pago basada en garantías:**
 - ▶ b. **asegurar la recuperación de los fondos:**
 - **valor de liquidación de la garantía**
 - * **seguridad jurídica**
 - * **liquidez**
 - * **ventajas en el proceso de evaluación**
 - * ***poca correlación* con el riesgo derivado de los resultados del proyecto**

¿En qué consiste el problema de manejo de riesgo ?

3. Disminución de la voluntad de pago con la recesión:

- ▶ aumento del *riesgo sistémico* en los grupos
 - ▶ la garantía solidaria es un contrato de seguro

expansión → riesgo idiosincrásico

recesión → riesgo sistémico

¿En qué consiste el problema de manejo de riesgo ?

4. Disminución de la voluntad de pago con la recesión:

▶ preservación del *consumo*

▲ obligaciones dominantes (*senior claims*)

- expansión: cero tolerancia a los atrasos
- recesión: ¿flexibilidad? (*contrato implícito*)

▶ doble riesgo:

→ reprogramación: menos capacidad

→ no reprogramación: menos lealtad

¿En qué consiste el problema de manejo de riesgo ?

5. Aumento del sobre-endeudamiento

- ▶ **disminución de la capacidad *neta* de pago**
 - **orden (ranking) de acreedores**

- ▶ **pérdida de capacidad de seguimiento**
 - **bicicleteo**

- ▶ **aumento de provisiones (costos)**
 - **clientes compartidos**

5.1 Aumento del sobre-endeudamiento

▲ Problemas de definición:

➡ no es necesariamente equivalente a multiplicidad de fuentes, aunque hay una fuerte correlación

[¿cuánta?
¿cuándo?]

➡ La *multiplicidad* de fuentes

no es condición necesaria

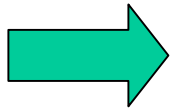
no es condición suficiente

para la existencia de deficiencia en la capacidad de pago

es solo una *proxy* (pista; ¿cuán buena?)

5.2 Aumento del sobre-endeudamiento

▲ Problemas de medición:



no es *independiente* de:

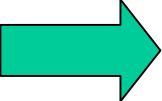
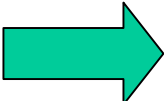
- los términos del contrato
- las circunstancias del entorno



pronóstico sobre capacidad de pago
—valor esperado de pago—
bajo distintos escenarios

5.3 Aumento del sobre-endeudamiento

▲ Problemas de interpretación:

- ▶ *ex ante*  comportamiento poco prudente de
 - deudores
 - acreedores
- ▶ *ex post*  efecto inesperado “sorpresa”

SOBRE-ENDEUDAMIENTO

▲ Sobreendeudamiento *ex ante*:

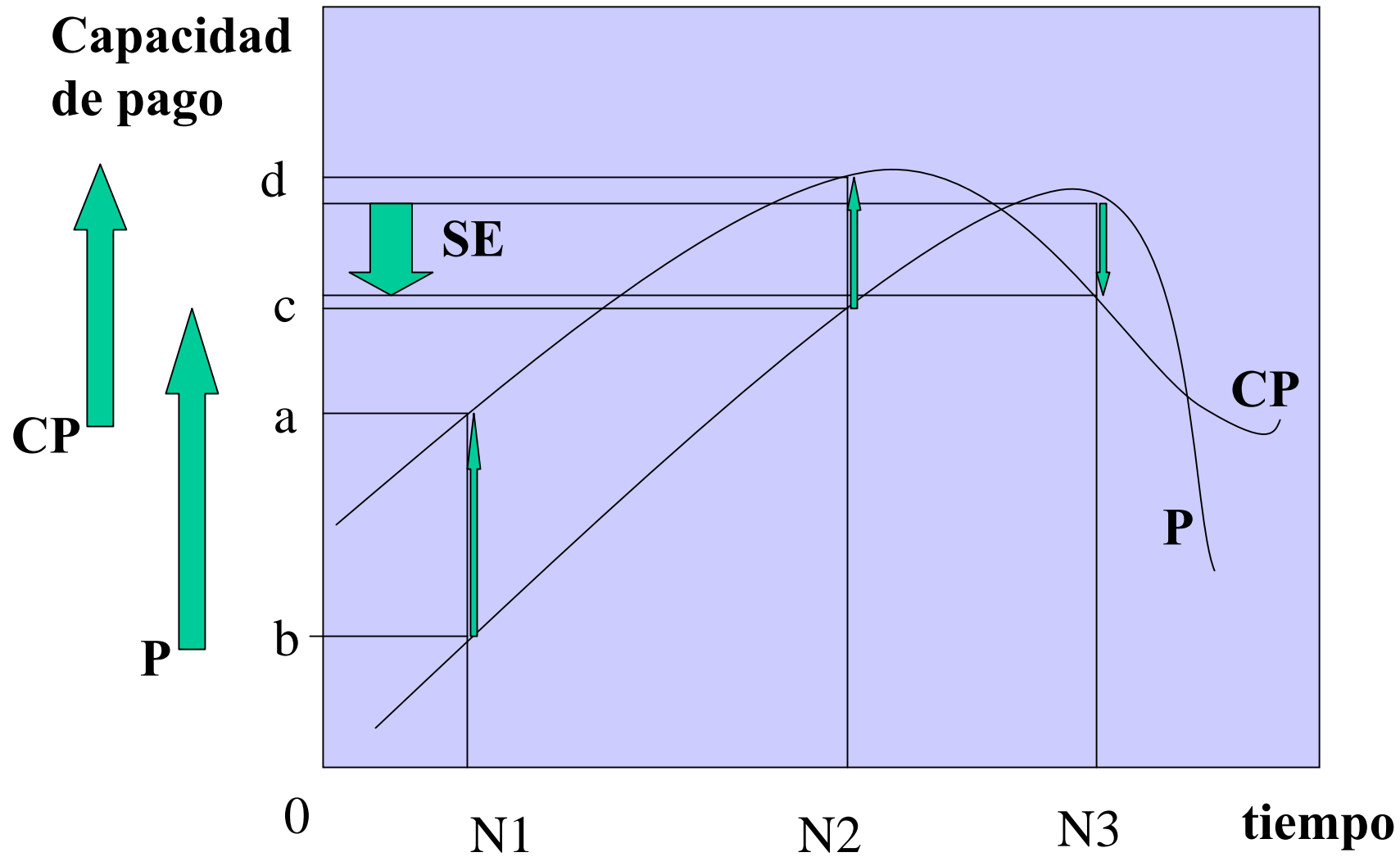
▶ Comportamiento oportunista de *acreedores*

- aumento de la competencia (market share)
- riesgo moral (programas de rescate)

▶ Comportamiento oportunista de *deudores*

- aumento de la competencia (fidelidad)
- insuficiencia de mecanismos de información
- erosión de la cultura de pago

Sobreendeudamiento

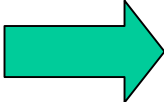


SOBRE-ENDEUDAMIENTO

▲ **Sobre-endeudamiento *ex post*:**

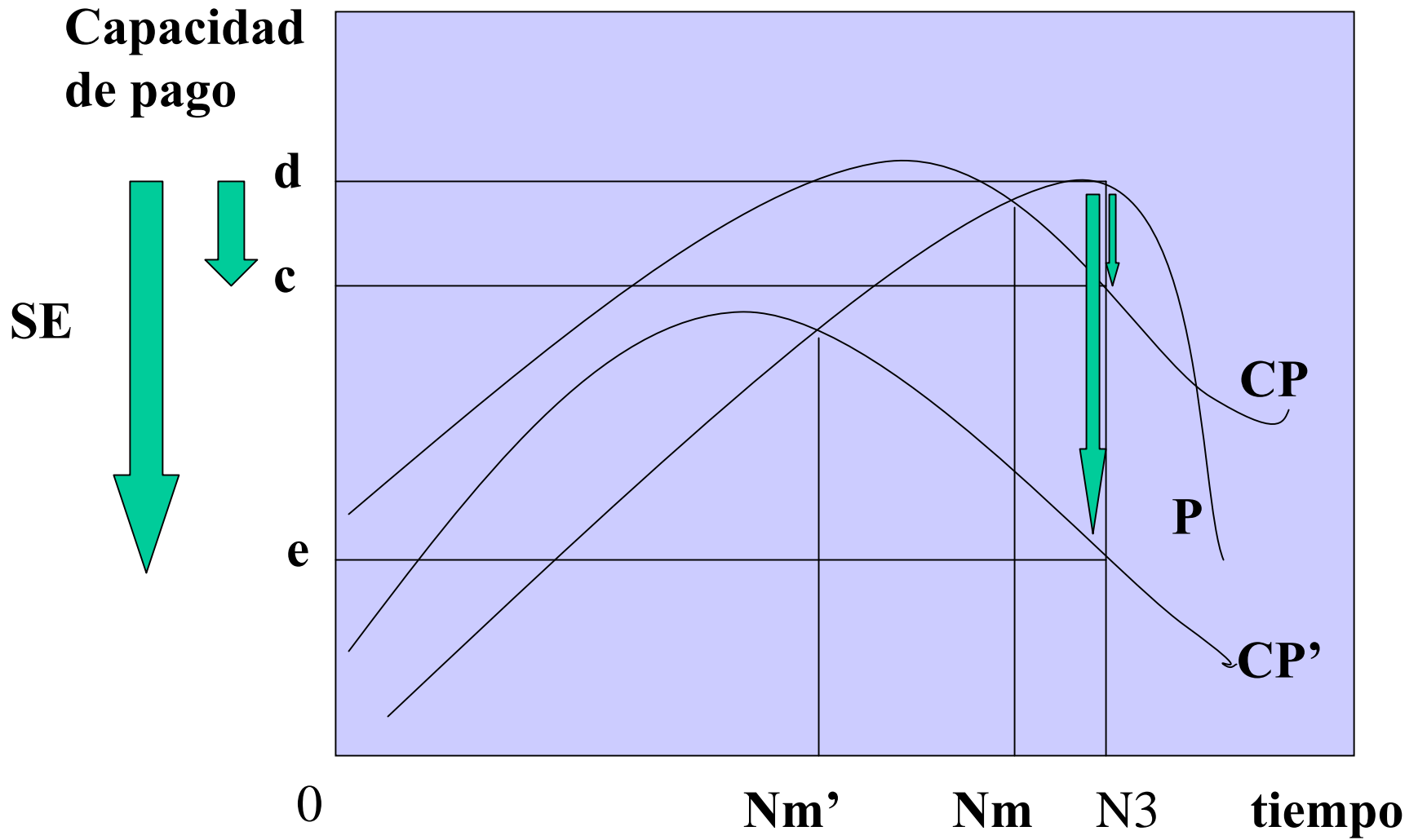
▶ **Disminución de la capacidad de pago debido a la recesión:**
(sin que las circunstancias personales del cliente cambien)

● **shocks exógenos**

¿ inesperados ?  ¿información?
acrededor, deudor

● **atrasos, *bicicleteo*, fidelidad**
(*riesgo moral ex post*)

Sobreendeudamiento



SOBRE-ENDEUDAMIENTO

▲ Medición del sobreendeudamiento *ex post*:

- ▶ **debilidades institucionales y tecnológicas de los intermediarios**
 - **baja calidad de la cartera se hace evidente**
 - **la expansión oculta errores**

- ▶ **normativa más estricta**
 - **calificación desmejorada**
 - **aumento de provisiones**
 - **clientes compartidos**

¿En qué consiste el problema del manejo de riesgo?


6. Aumento de la *selección adversa*

- **mayor dificultad de evaluación de clientes nuevos**
 - **ninguna información previa**
 - **incertidumbre sobre nuevo entorno**
 - **incertidumbre sobre nuevas políticas**
 - **aumenta número de clientes oportunistas**

7.1 Efectos en la capacidad de absorber riesgo

- **menores ingresos financieros ($i * L$)**
 - **montos de cartera menores (L)**
 - **interés efectivamente recibido menor (i)**
- **menor capacidad de diluir costos fijos (C/L)**
 - **montos de cartera menores (L)**
- **desvalorización de la relación con el cliente**
 - **menor voluntad de pago**
- **reducción en la capacidad de pago del cliente**
- **menores oportunidades de diversificación**
 - **riesgo sistémico**

Efectos de la recesión: Reducción de la eficiencia

EFICIENCIA  **BRECHAS**

Costos de transacción de los deudores
Costos de manejar la cartera de préstamos
Utilidades
Costos de movilizar los fondos
Costos de transacción de los depositantes

M
A
R
G
E
N

→ *Costo total de los fondos para los deudores*

→ *Ingresos financieros del intermediario*

→ *Costo financiero de fondos*

→ *Rendimiento neto para los depositantes*

7.2 Efectos de la recesión

- **mayores costos de transacción para los deudores por boliviano prestado**
 - **montos de préstamo menores**
- **mayores costos por boliviano de préstamo para manejar la cartera**
- **mayores costos de provisiones y reservas**
- **menores utilidades**
- **menores costos de fondos**
 - **percepciones de equidad**

Predicción 1:

En la crisis, las carteras de las organizaciones de microfinanzas no necesariamente sufren más que las de los bancos

Contracción crediticia

Evolución de la cartera vigente del sistema financiero

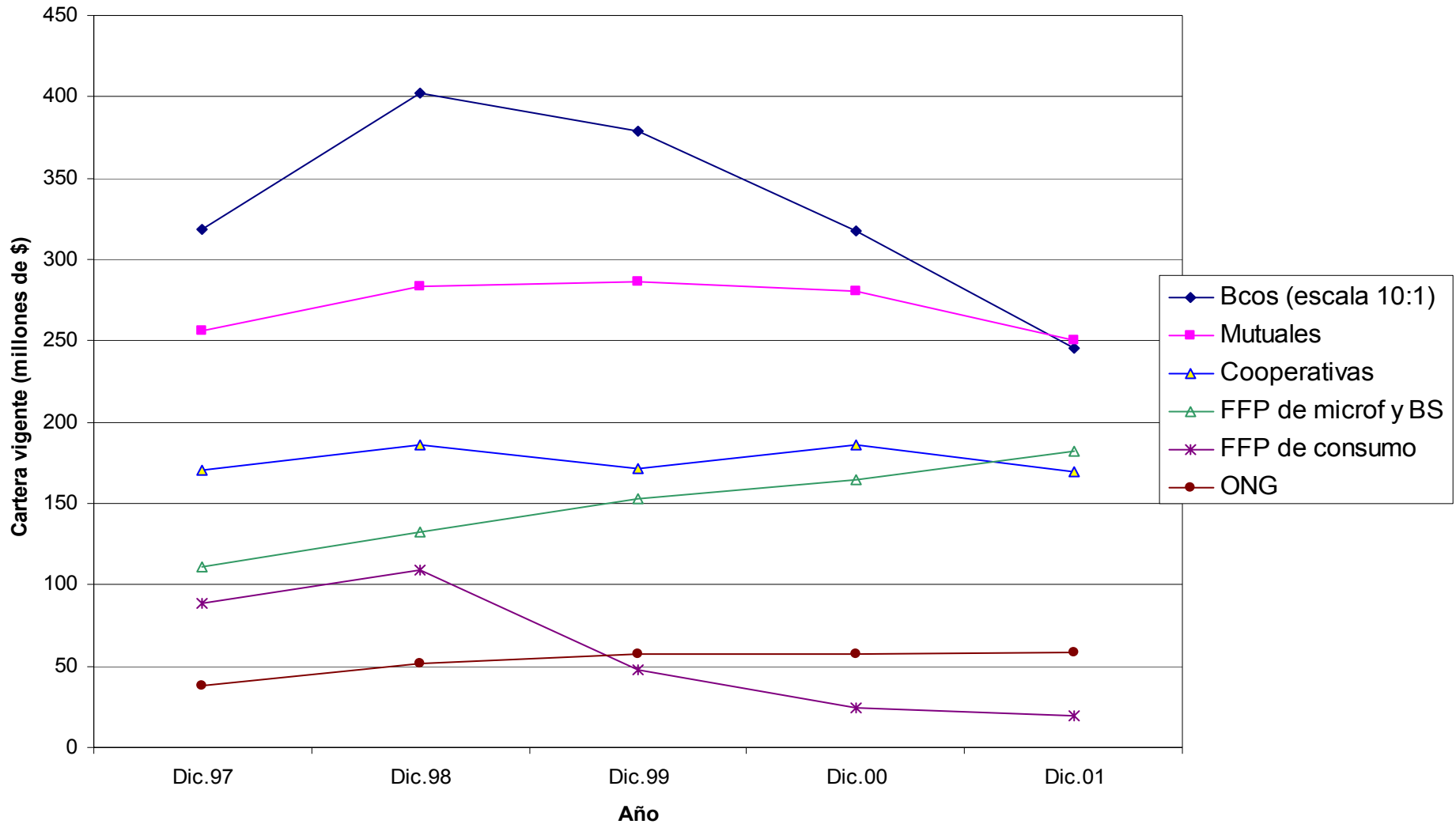
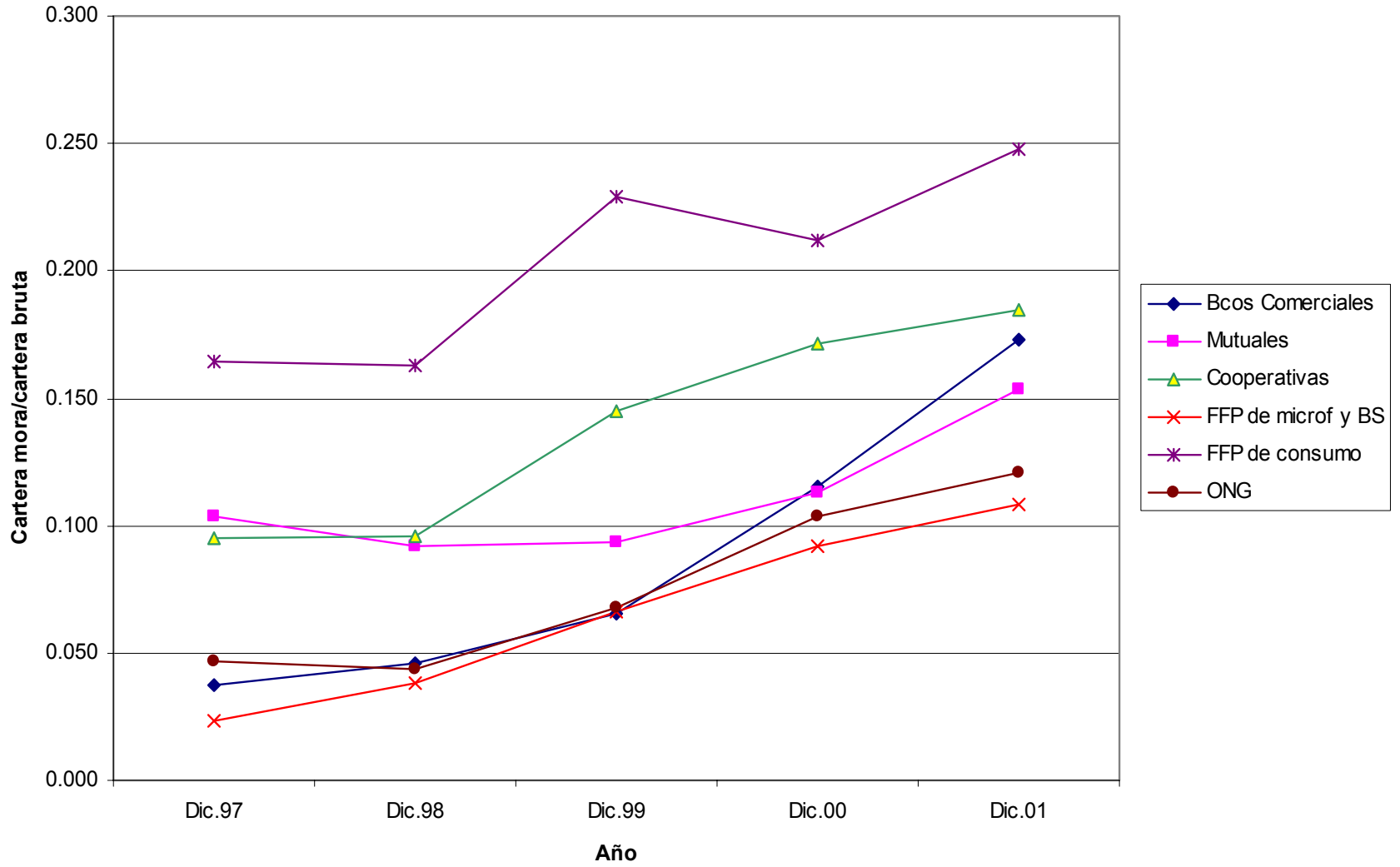


Gráfico 7: Mora en el sistema financiero



Predicción 2:

En la crisis, las carteras de las organizaciones de microfinanzas basadas en crédito grupal deben sufrir más que las basadas en crédito individual

Contracción crediticia

Evolución de la cartera vigente de las organizaciones de microfinanzas

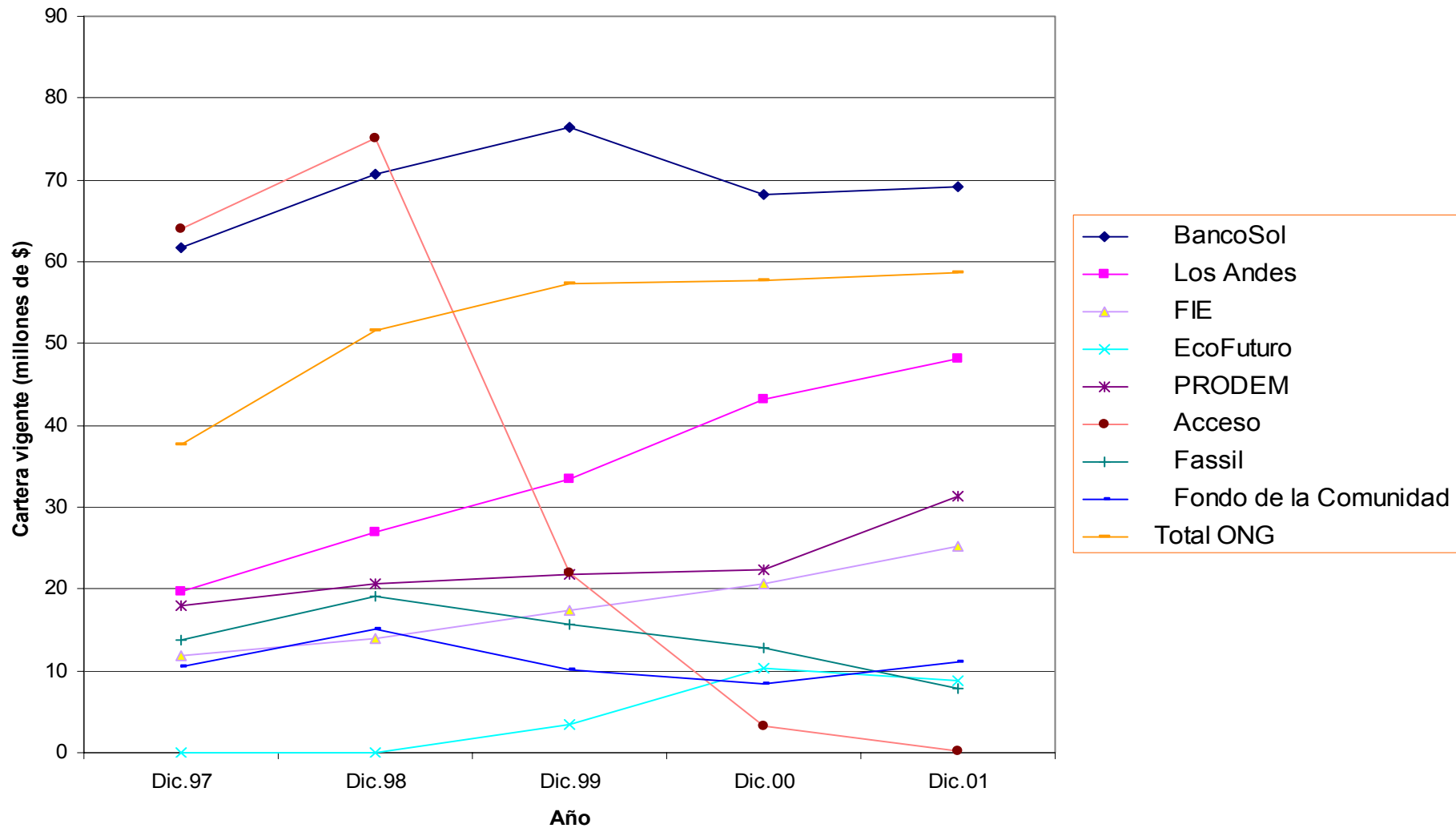
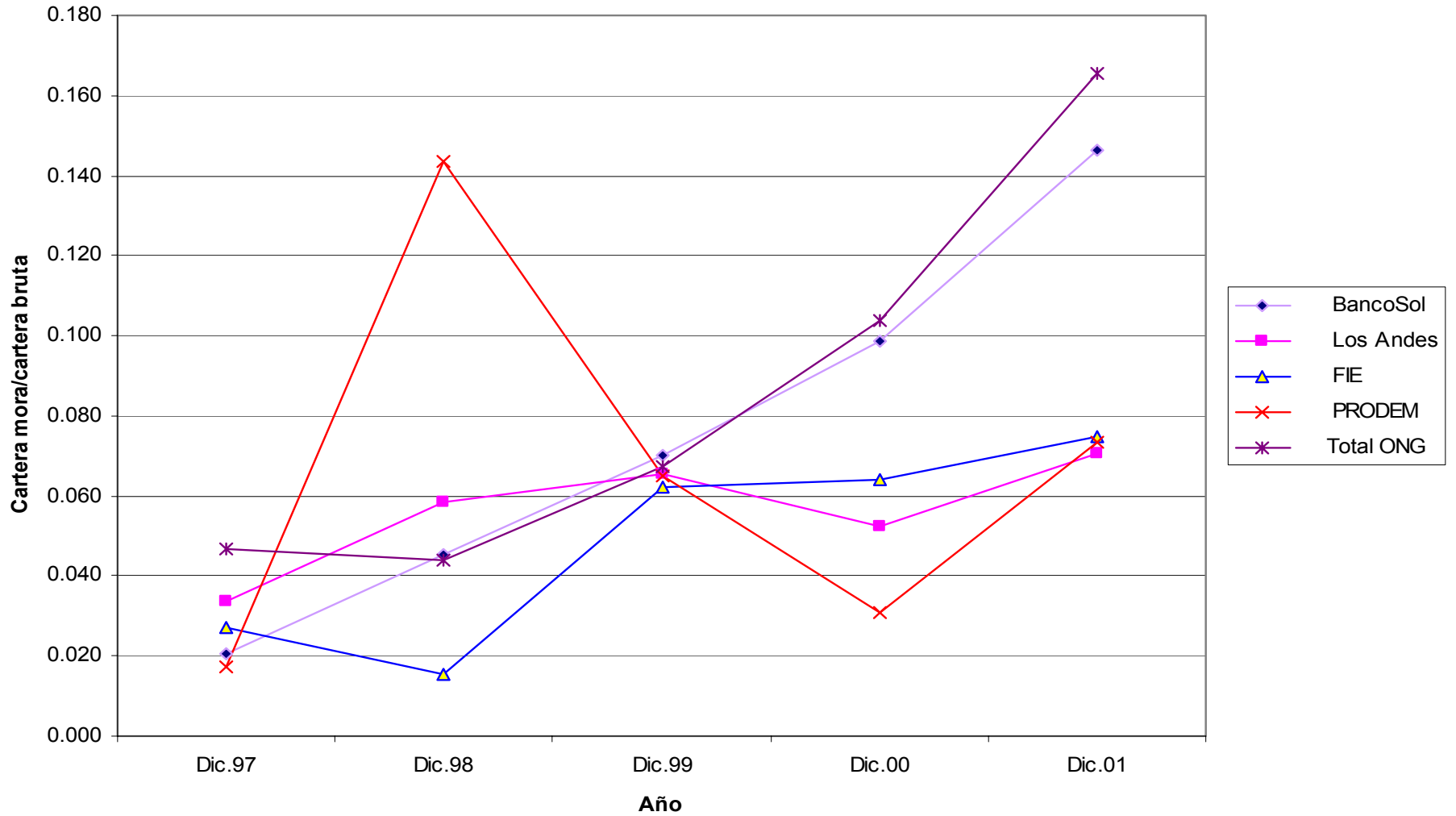
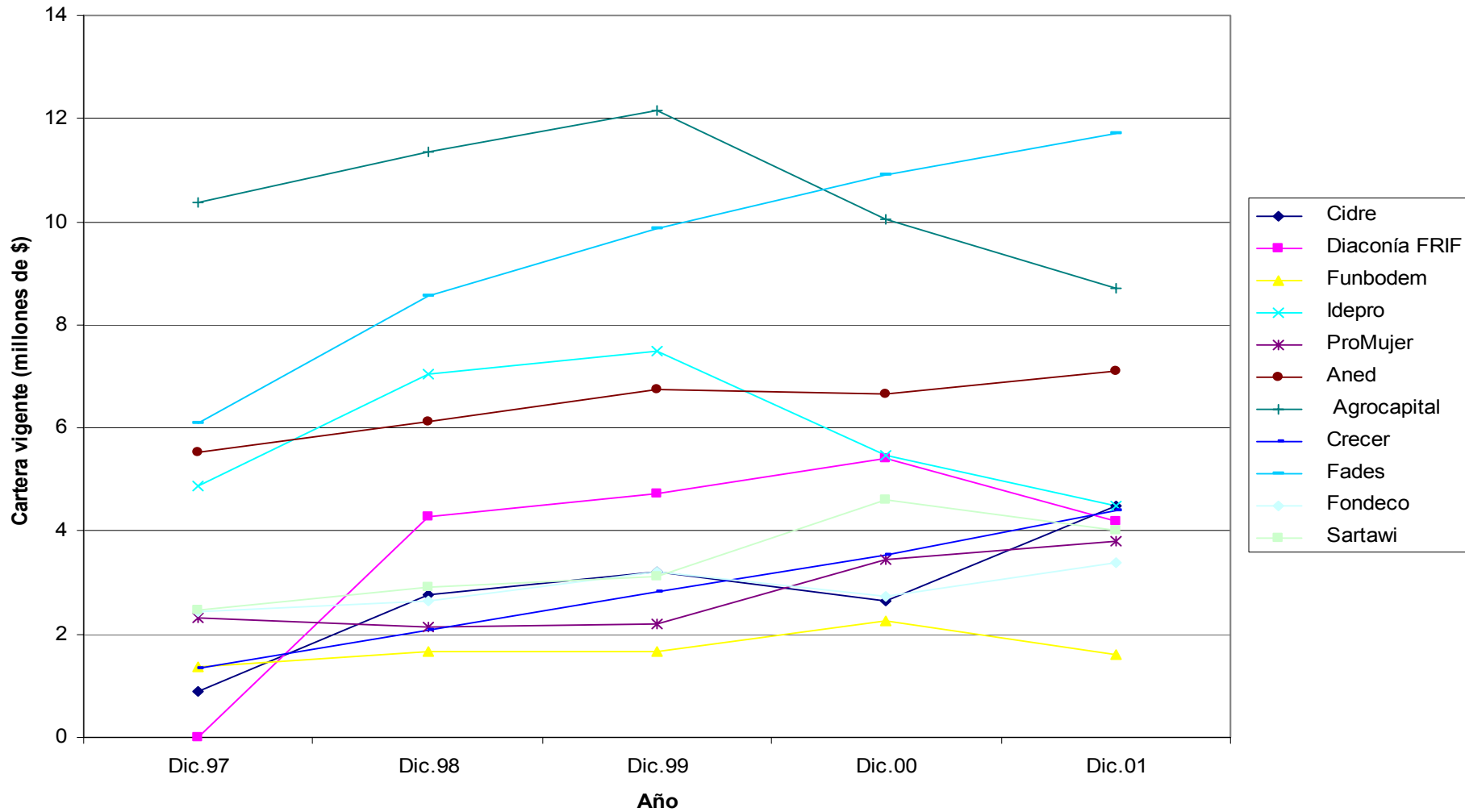


Gráfico 8: Mora en las principales organizaciones de microfinanzas

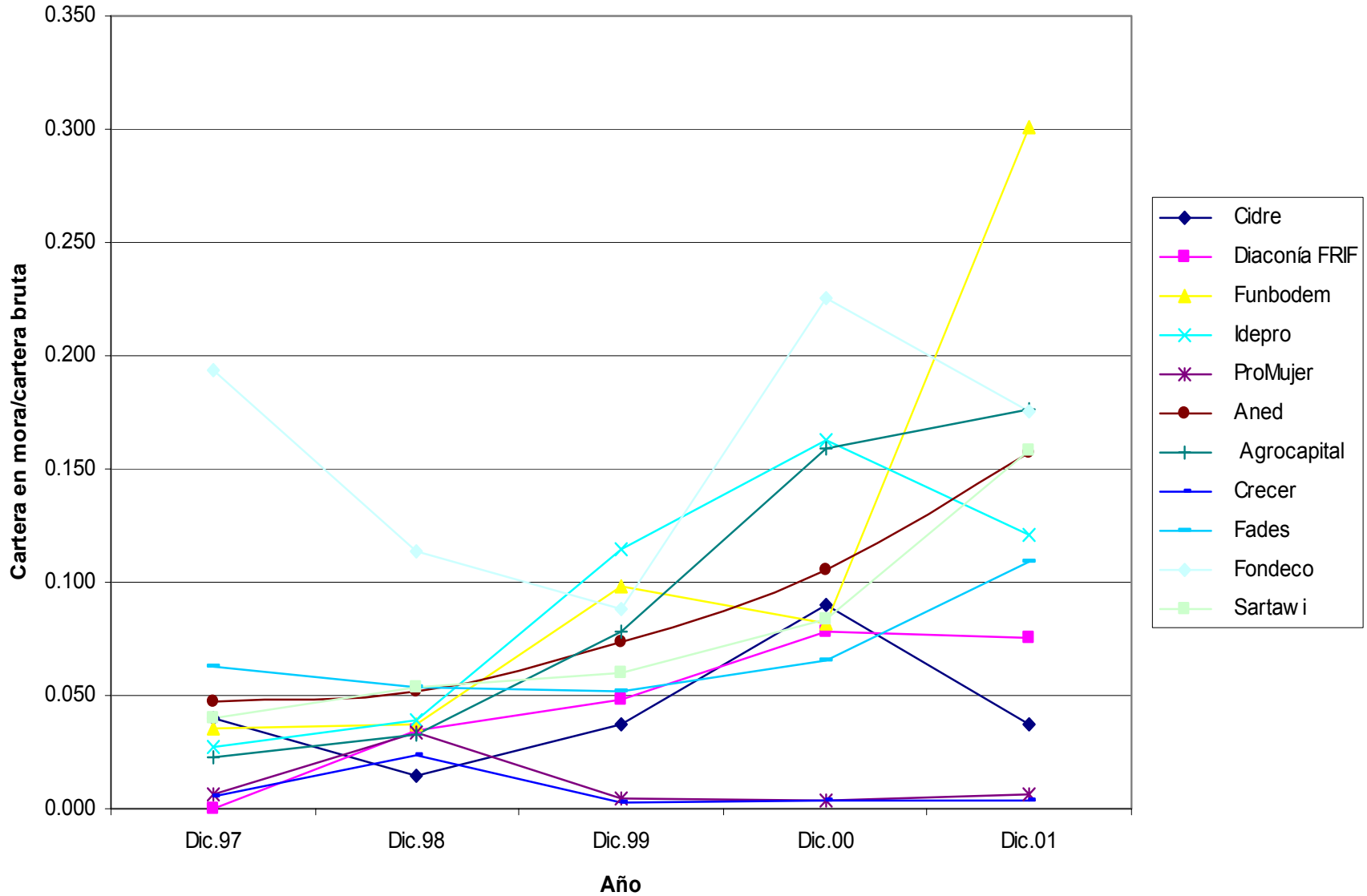


Contracción crediticia

Evolución de la cartera vigente de ONG



Evolución de mora en ONG

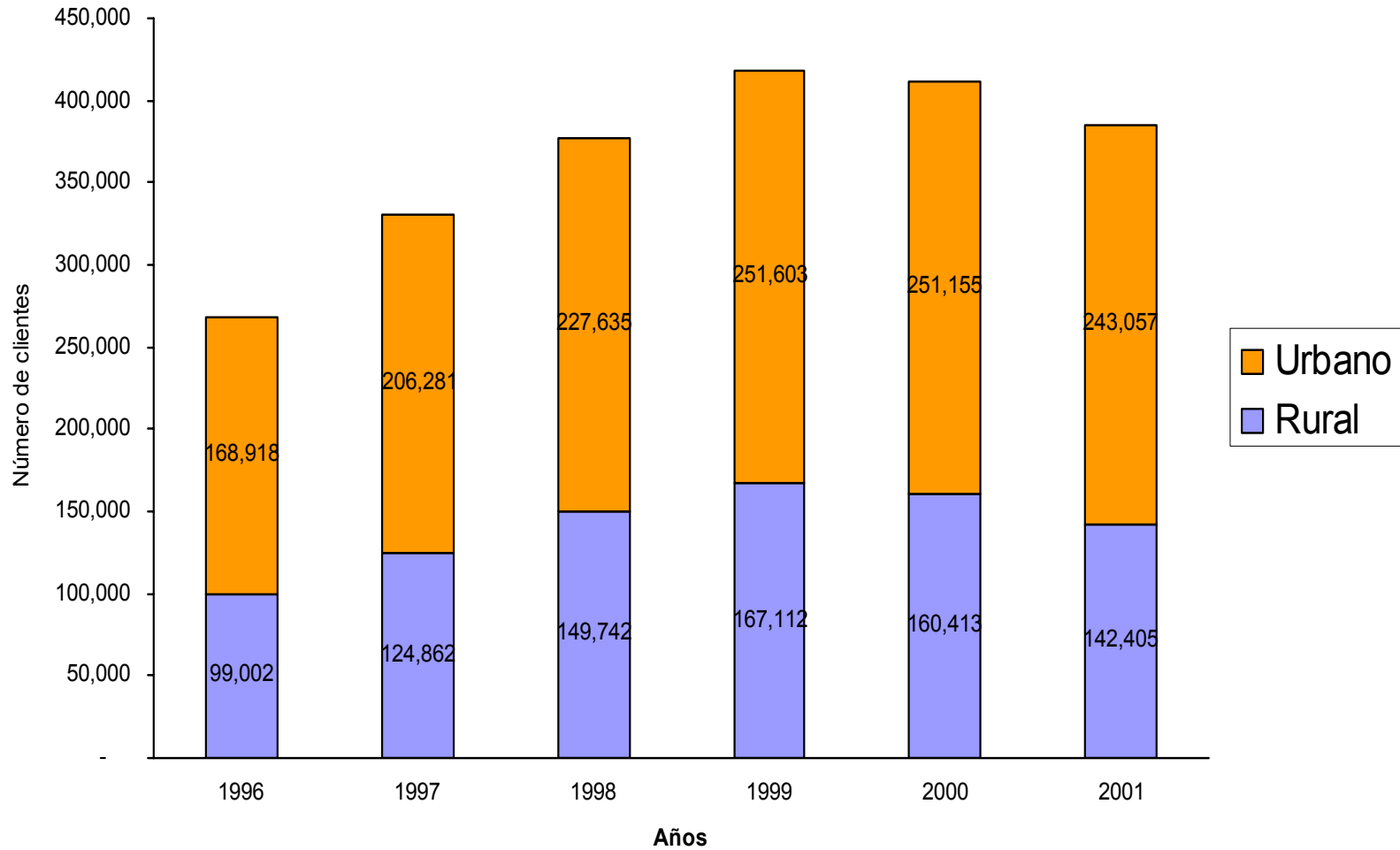


Predicción 3:

**En la crisis macroeconómica,
las carteras de las
organizaciones de microfinanzas
urbanas deberían sufrir más
que las carteras rurales**

**Una cartera rural podría ser una
manera de diversificar pero
es vulnerable al riesgo político**

Gráfico 10: Número de clientes de microfinanzas urbanos y rurales



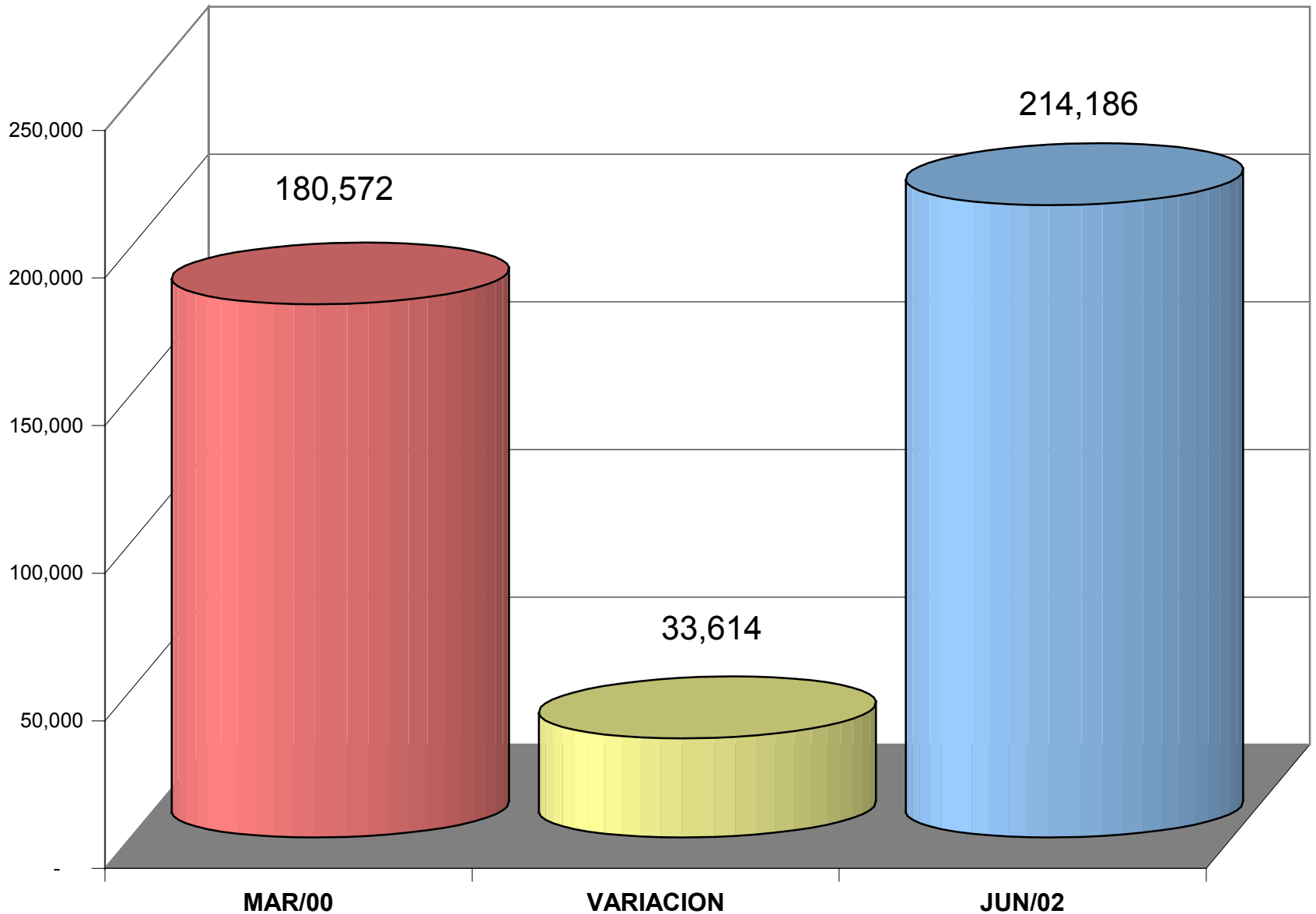
Banco Sol, FFP micro, ONG y Cooperativas con datos disponibles

Predicción 3:

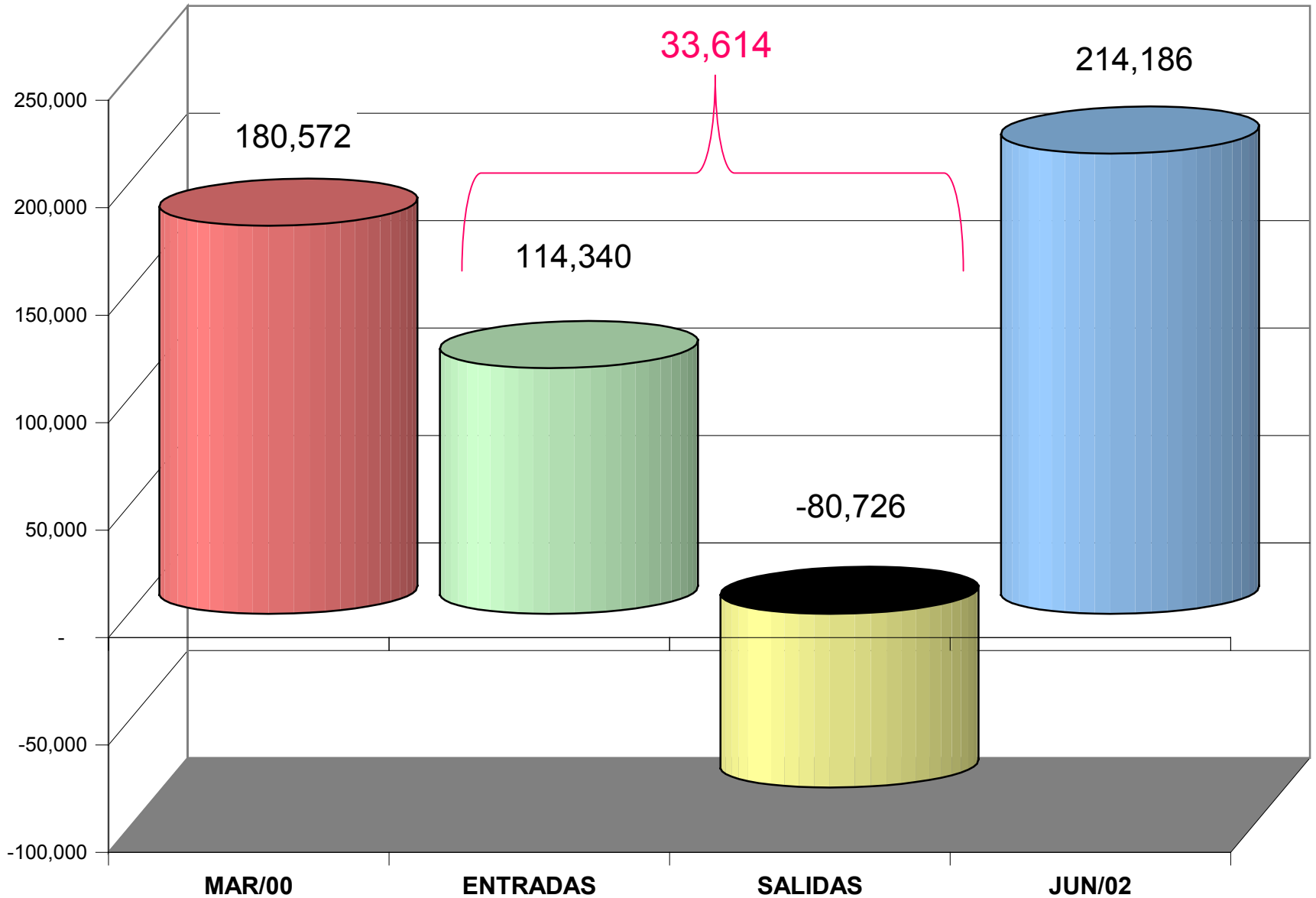
**En la crisis macroeconómica,
el riesgo sistémico no afecta
a todos los clientes por igual.**

**Se esperaría ver una elevada
movilidad de clientes dentro
del sistema y con el sistema.
Es necesario darle seguimiento
a los clientes en todo el sistema.**

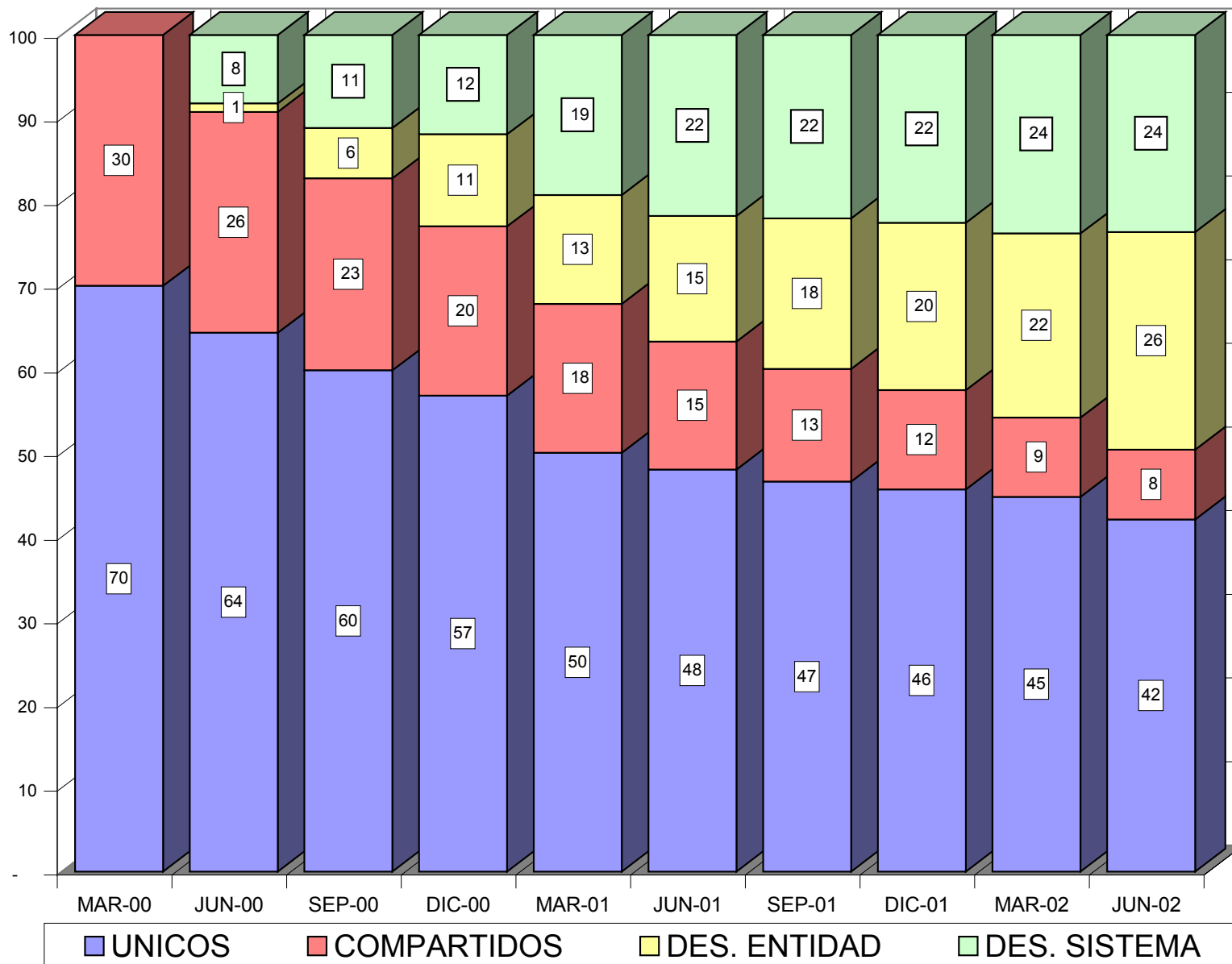
Cientes: Variación de Stocks



Flujo de Clientes



Evolución de la Tasa de Deserción



RESUMEN

1. ► **el desempeño de las microfinanzas no ha sido peor que en el resto del sistema**

2. ► **la crisis puso de manifiesto diferencias de las tecnologías de crédito a lo largo del ciclo**
 - **crédito individual mejor desempeño que grupal**

3. ► **No es la crisis *de* las microfinanzas ...**
son las microfinanzas *en* tiempos de crisis

4. Hay un ciclo de expansión y contracción

a. diferencias entre tipos de instituciones

b. diferencias entre instituciones del mismo tipo

**-- el *crunch* se presenta tardíamente en los
FFP de microfinanzas**

-- el *crunch* llega primero a BancoSol

**-- el *crunch* llega a las ONG no reguladas
de manera variada**

**-- Caja Los Andes y FIE muestran la mayor
robustez en esta etapa**

CONCLUSIONES

- 1. El riesgo sistémico importa mucho.**
- 2. Es más difícil manejar el riesgo sistémico que manejar el riesgo idiosincrásico.**
- 3. Actualmente, el reto más importante para las organizaciones de microfinanzas está en aprender la gestión del riesgo sistémico**

CONCLUSIONES

4. **Las técnicas y criterios de manejo de una cartera de microfinanzas *no* necesariamente son iguales en etapas de *expansión* que en etapas de *contracción* de la economía, pero hay que saber cómo anticipar el *ciclo*.**

5. **La *competencia* fuerte (sistémica) plantea retos semejantes a la *recesión***
 - **disminución de ingresos por intereses**
 - **menos capacidad de diluir costos fijos**
 - **deterioro de la relación con el cliente**
 - **sobre-endeudamiento**

CONCLUSIONES

6. **Correcta *interpretación* de los determinantes del sobreendeudamiento es indispensable para las organizaciones de microfinanzas y para las autoridades que las regulan**
- ▶ **Las recomendaciones**
 - **de política**
 - **de desarrollo institucional****difieren según la causa del sobreendeudamiento**

¿Por qué interesa distinguir?

Ex ante

- ▶ **Comportamiento oportunista de acreedores**
 - regulación prudencial
 - supervisión prudencial

- ▶ **Comportamiento oportunista de deudores**
 - mejoras en las tecnologías de crédito
 - selección (*screening*)
 - seguimiento (*monitoring*)
 - [garantías y cobertura]
 - centrales de crédito
 - datos completos, no parciales

¿Por qué interesa distinguir?

Ex post

- ▶ **Capacidad de pronóstico**
- ▶ **Capacidad de reprogramación de préstamos**
 - **revisión de la tecnología**
 - **evitar reprogramación por decreto**
- ▶ **Política de provisiones y reservas**
 - **estrategia institucional de más largo plazo**
 - **capacidad de distinción de la SBEF**

RETOS:

Eventos adversos exógenos *inevitables*

si ...

- aumento del riesgo fuera del control de la organización de microfinanzas
- capacidad de *anticipación* sí está bajo control
- capacidad de *reacción* sí está bajo control
 - pero a un *costo fijo*

además...

- *incentivos* para invertir en este costo
- regulación promueva organizaciones *robustas*

pero ...

- sin lesionar la competencia y la innovación

gracias