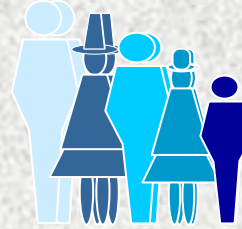


EL MANEJO DE UNA CARTERA DE MICROFINANZAS EN TIEMPOS DE RECESION

Claudio González-Vega

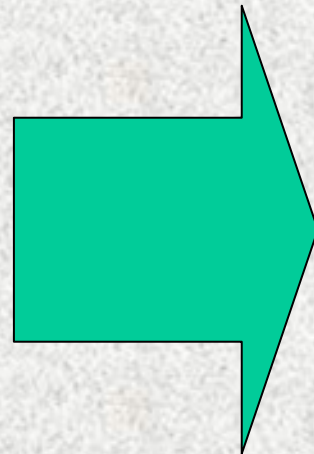
**Presentación
FIE FFP**

**La Paz, Bolivia
1 de agosto de 2002**



Propósito: Examinar el impacto de

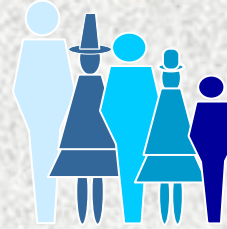
**Evolución del
entorno
macroeconómico**



**Desempeño de
una cartera de
microfinanzas**



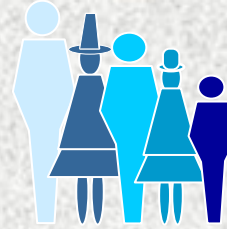
MOTIVACION:



1. **Elevada vulnerabilidad del sistema financiero ante las fluctuaciones macroeconómicas**
2. **Frecuencia y magnitud de los acontecimientos macroeconómicos adversos recientemente en Bolivia**
3. **Experiencia previa de las microfinanzas:**
 - • **etapa sostenida de expansión**
 - • **pocos riesgos sistémicos**

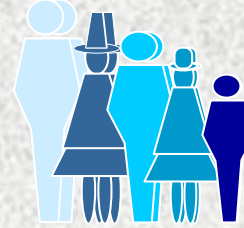


MOTIVACION:



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 (*recesión*)**

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

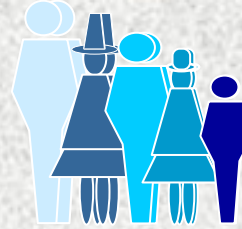


**6. Influencia *diferenciada*
de los eventos macroeconómicos adversos
sobre los intermediarios financieros:**

- (a) grados de vulnerabilidad**
 - ▶ incidencia y magnitud no uniforme de los shocks
- (b) rasgos institucionales y tecnológicos**
- (c) apoyo asimétrico**
 - ▶ vulnerabilidad idiosincrática
 - ▶ fortalezas institucionales

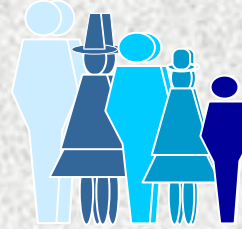


CONTEXTO:



DIFICIL COYUNTURA BOLIVIANA

- (1) CRISIS MACROECONÓMICA**
- (2) DISTURBIOS SOCIALES**
- (3) FRAGMENTACIÓN POLÍTICA**

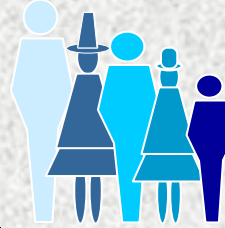


CRISIS MACROECONÓMICA

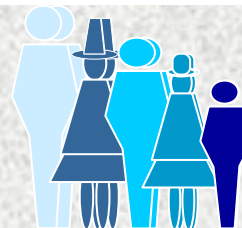
- **Disminución del crecimiento (estancamiento)**
 - producto interno
 - comercio e inversión externos
 - demanda agregada
- **Aumento del desempleo y subempleo**
- **Déficit fiscal**
- **Desintermediación financiera**



CRISIS MACROECONÓMICA



- (1) Disminución del PIB per cápita**
- (2) Aumento del desempleo**
 - * profundización de la pobreza**
 - * vulnerabilidad de las carteras de deudores pobres**
 - * descontento social**
- (3) Caída de las tasas de ahorro e inversión internas:**
 - * demanda de servicios financieros**
 - * crecimiento económico**



INDICADORES SECTOR REAL DE BOLIVIA

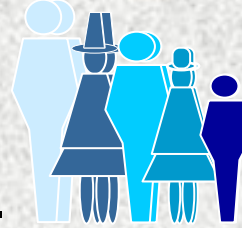
	1998	1999	2000(p)	2001(e)	2002(e)
PIB (en MM. US\$ corrientes)	8,508	8,324	8,456	8,118	ND
PBI per capita (en US\$ corrientes)	1,070	1,023	1,016	955	890
Crecimiento real del PIB	5.2	0.4	2.4	1.0	2.0
Inversion/PIB	23.8	18.4	17.3	18.5	18.5
Ahorro/PIB	16.0	12.5	11.8	14.1	14.8
Tasa de Desempleo Urbano	5.3	6.1	6.8	8.7	8.9

Fuentes: Banco Central de Bolivia, Bolsa de Valores, estimaciones CAF;

cortesía de Luis Carlos Jemio

p=preliminar

e=estimado

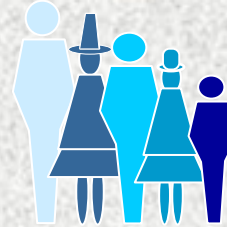


(4) **Expansión seguida de desaceleración**

- *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



(5a) Contagio internacional

* Disminución de los flujos de comercio

- deterioro términos de intercambio
(zinc, oro, soya)
- caída *exportaciones*

gas + 148 %

minería - 23 %

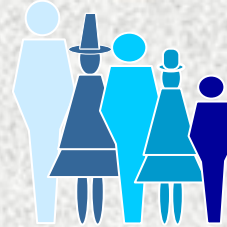
manufactura - 23 %

agricultura - 13 %

(1er. semestre 2001)



CRISIS MACROECONÓMICA



(5b) Contagio internacional

* Disminución de flujos de comercio

- caída *importaciones*

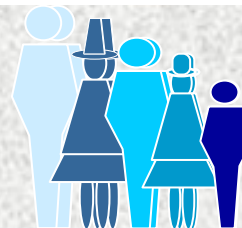
total - 21 %

de consumo - 19 %

de capital - 49 %

(1er. semestre 2001)

- pérdida de capacidad de pago
en actividades de *comercio*
conexas a las importaciones



INDICADORES SECTOR EXTERNO DE BOLIVIA

	1998	1999	2000(p)	2001(e)	2002(e)
Exportaciones FOB (en MM.US\$)	1,104	1,051	1,230	1,251	1,332
Importaciones CIF (en MM. US\$)	1,759	1,539	1,610	1,552	1,479
Balanza Cuenta Corriente/PIB	-7.8	-5.9	-5.5	-4.4	-3.7
Inversión Extranjera Directa/PIB	11.9	12.9	10.7	8.5	8.3
Deuda Externa Total (en MM. US\$)	4,830	4,730	4,530	4,599	4,682
Deuda Externa Total/PIB	56.8	56.8	53.6	56.7	60.5
Reservas Internacionales Netas (en MM. US\$)	1,064	1,114	1,085	1,056	1,086
Reservas Internacionales Netas (meses import.)	7.3	8.7	8.1	8.2	8.8

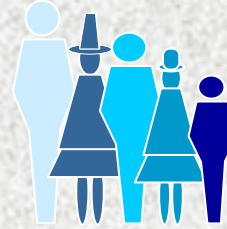
Fuentes: Banco Central de Bolivia, Bolsa de Valores, estimaciones CAF;
cortesía de Luis Carlos Jemio

p=preliminar

e=estimado



CRISIS MACROECONÓMICA



(5c) Contagio internacional

* Disminución de los flujos de *capital externo*

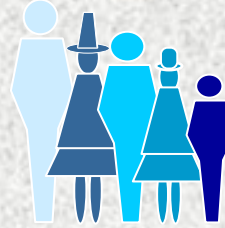
- crisis financiera internacional
- problemas de confianza (11 setiembre)

* Políticas cambiarias de países vecinos

- devaluación del Real brasileño
- devaluación argentina
 - * pérdida de competitividad
 - * comercio en zonas fronterizas
 - * disminución de remesas

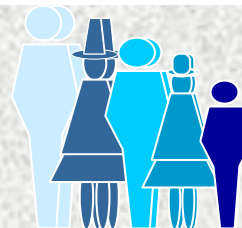


CRISIS MACROECONÓMICA



(6) Política cambiaria

- devaluación boliviana *sin* inflación
 - * recuperación del tipo de cambio real (competitividad)
 - * aumento del *valor real* (en bolivianos) de las deudas (empobrecimiento)
 - * reduce capacidad de servicio de la deuda (*riesgo cambiario no trasladable*)



INDICADORES SECTOR FISCAL, MONETARIO, CAMBIARIO Y FINANCIERO DE BOLIVIA

	1998	1999	2000(p)	2001(e)	2002(e)
Sector Fiscal (% PIB)					
Ingresos Totales	31.1	31.6	32.7	29.3	30.9
Gastos Totales	36.5	35.8	37.2	36.6	36.6
Resultado Fiscal SPNF	-4.7	-3.8	-4.0	-6.8	-5.5
Resultado Fiscal Primario	-2.7	-2.2	-2.1	-4.6	-2.7
Sector Monetario, Cambiario y Financiero					
Inflación (fin de período)	4.4	3.1	3.4	0.9	2.5
Tipo de cambio (fin de período)	5.7	6.0	6.4	6.8	7.5
Devaluación (variación anual)	5.2	6.2	6.7	6.7	10.0
Base Monetaria (variación anual)	-24.7	3.3	11.4	2.6	3.5
Crédito (variación anual)	30.9	1.9	-5.2	-10.4	-1.0
Cartera Vencida/Cartera Total	4.6	6.6	11.6	16.2	15.0
M3/PIB	53.4	53.0	51.9	54.1	52.0
Tipo de Cambio Real Promedio (1997=100)	96.6	95.3	98.0	99.2	107.3
Tasa de Rendimiento Financiero Real ME	9.2	12.0	10.8	8.7	10.0

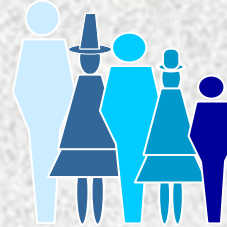
Fuentes: Banco Central de Bolivia, Bolsa de Valores, estimaciones CAF;
cortesía de Luis Carlos Jemio

p=preliminar

e=estimado



CRISIS MACROECONÓMICA



(7) Política fiscal

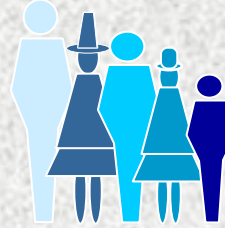
- aumento de déficit del sector público no financiero
- estrujamiento (*crowding out*) potencial del sector privado

(8) Política monetaria

- inflación baja
- protección de reservas internacionales



CRISIS MACROECONÓMICA



(9) Riesgo de cambio regulatorio

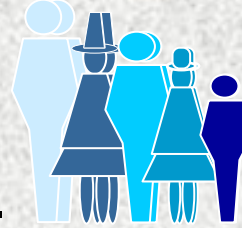
- **Ley de Aduanas**
 - * **comercio informal**
- **Erradicación de la coca**
 - * **importaciones informales**
 - * **demanda agregada**

(10) Debilidades del sistema político

- **Bloqueos de caminos**
- **Gobernabilidad**



CRISIS MACROECONÓMICA

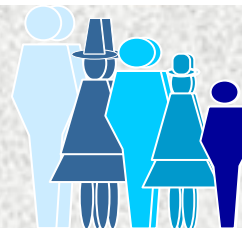


(11) Desintermediación financiera

- **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**
 - **menor financiamiento interno y externo**



Contracción crediticia



SEFIR

Development Alternatives, Inc.

CARTERA VIGENTE DEL SISTEMA FINANCIERO BOLIVIANO

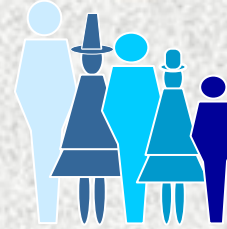
(en millones de dólares y tasas anuales de crecimiento)

	Dic.97	Dic.98	%	Dic.99	%	Dic.00	%	Dic.01	%
Bancos Comerciales	3,185.3	4,023.6	26	3,786.7	-6	3,174.7	-16	2,450.0	-23
Mutuales	256.1	283.4	11	286.2	1	280.2	-2	250.5	-11
Cooperativas	170.6	186.2	9	171.2	-8	185.7	8	169.4	-9
Total BS y FFP de microfinanzas	111.3	132.3	19	152.6	15	164.9	8	182.5	11
BancoSol	61.8	70.7	14	76.5	8	68.2	-11	69.1	1
Total FFP de microfinanzas	49.5	61.5	24	76.1	24	96.7	27	113.4	17
Los Andes	19.7	26.9	36	33.5	24	43.2	29	48.1	11
FIE	11.8	13.9	18	17.4	25	20.7	19	25.2	22
EcoFuturo	-	-		3.4		10.4	201	8.7	-16
PRODEM	17.9	20.7	16	21.8	5	22.4	3	31.4	40
Total FFP de consumo	88.4	109.1	23	47.9	-56	24.4	-49	19.0	-22
Acceso	64.1	75.0	17	22.1	-71	3.3	-85	0.1	-97
Fassil	13.8	19.0	38	15.7	-18	12.8	-19	7.8	-39
Fondo de la Comunidad	10.5	15.0	44	10.2	-32	8.3	-18	11.1	33
ONG	37.7	51.6	37	57.2	11	57.7	1	58.7	2

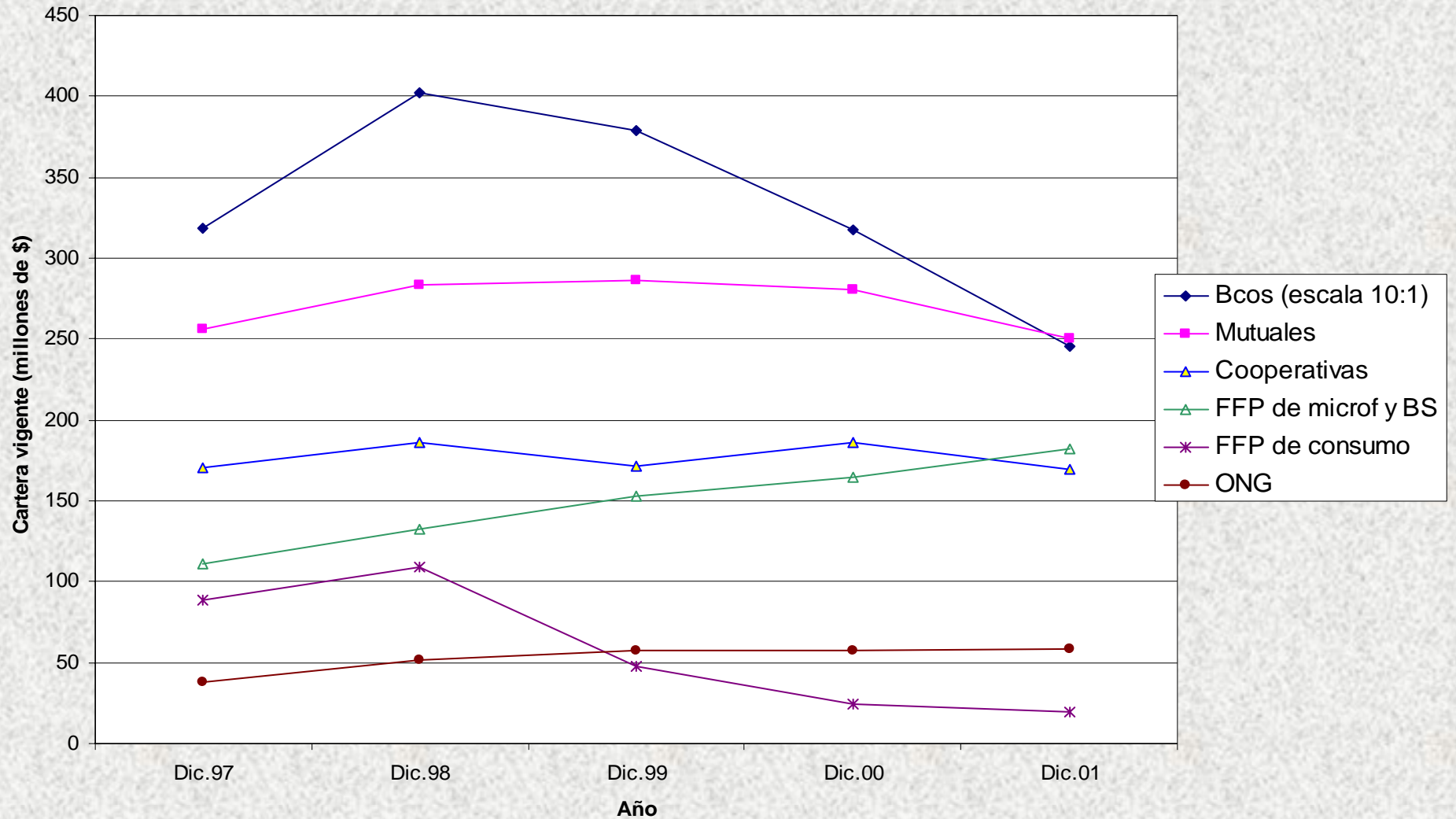
Fuente: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras y Finrural



Contracción crediticia

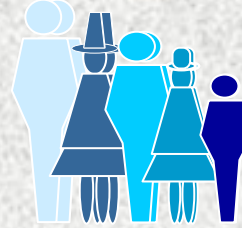


Evolución de la cartera vigente del sistema financiero





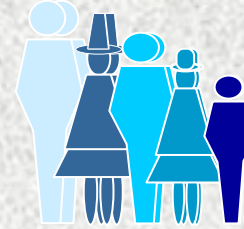
RESUMEN



- 1 ► crisis macroeconómica de origen *exógeno*:
... contagio internacional**
- 2 ► crisis sistema financiero de origen *exógeno*:
... estancamiento de la economía
... debilidades del sistema político**
- 3 ► pero deficiencias institucionales *endógenas*:
... baja calidad de la cartera**



RESUMEN



4 ► LA CRISIS MACROECONÓMICA ES UN *SHOCK SISTÉMICO* ... PERO TIENE EFECTOS *NO UNIFORMES*

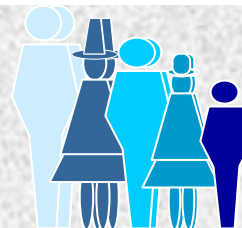
- sectores de actividad económica
- segmentos de la población
- regiones
- tipos de intermediarios financieros

EFECTO NETO:

- acumulación de shocks particular
- capacidad de reacción



Contracción crediticia



CARTERA VIGENTE POR ORGANIZACION DE MICROFINANZAS

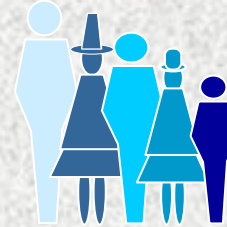
(en millones de dólares y tasas anuales de crecimiento)

	Dic.97	Dic.98	%	Dic.99	%	Dic.00	%	Dic.01	%
BancoSol	61.8	70.7	14	76.5	8	68.2	-11	69.1	1
Los Andes	19.7	26.9	36	33.5	24	43.2	29	48.1	11
FIE	11.8	13.9	18	17.4	25	20.7	19	25.2	22
EcoFuturo	-	-		3.4		10.4	201	8.7	-16
PRODEM	17.9	20.7	16	21.8	5	22.4	3	31.4	40
Acceso	64.1	75.0	17	22.1	-71	3.3	-85	0.1	-97
Fassil	13.8	19.0	38	15.7	-18	12.8	-19	7.8	-39
Fondo de la Comunidad	10.5	15.0	44	10.2	-32	8.3	-18	11.1	33
Cidre	0.9	2.8	213	3.2	16	2.7	-17	4.5	70
Diaconia FRIF	-	4.3		4.7	11	5.4	14	4.2	-22
Funbodem	1.4	1.7	22	1.7	-1	2.3	37	1.6	-30
Idepro	4.9	7.1	45	7.5	6	5.5	-27	4.5	-18
ProMujer	2.3	2.1	-8	2.2	3	3.4	58	3.8	10
Aned	5.5	6.1	11	6.7	10	6.7	-1	7.1	7
Agrocapital	10.4	11.4	9	12.2	7	10.1	-17	8.7	-13
Creceer	1.3	2.1	56	2.8	37	3.5	24	4.4	25
Fades	6.1	8.6	40	9.9	15	10.9	11	11.1	2
Fondecó	2.4	2.6	9	3.2	21	2.7	-14	3.4	24
Sartawi	2.5	2.9	19	3.1	7	4.6	47	4.0	-13
Total ONG	37.7	51.6	37	57.2	11	57.7	1	53.2	-8

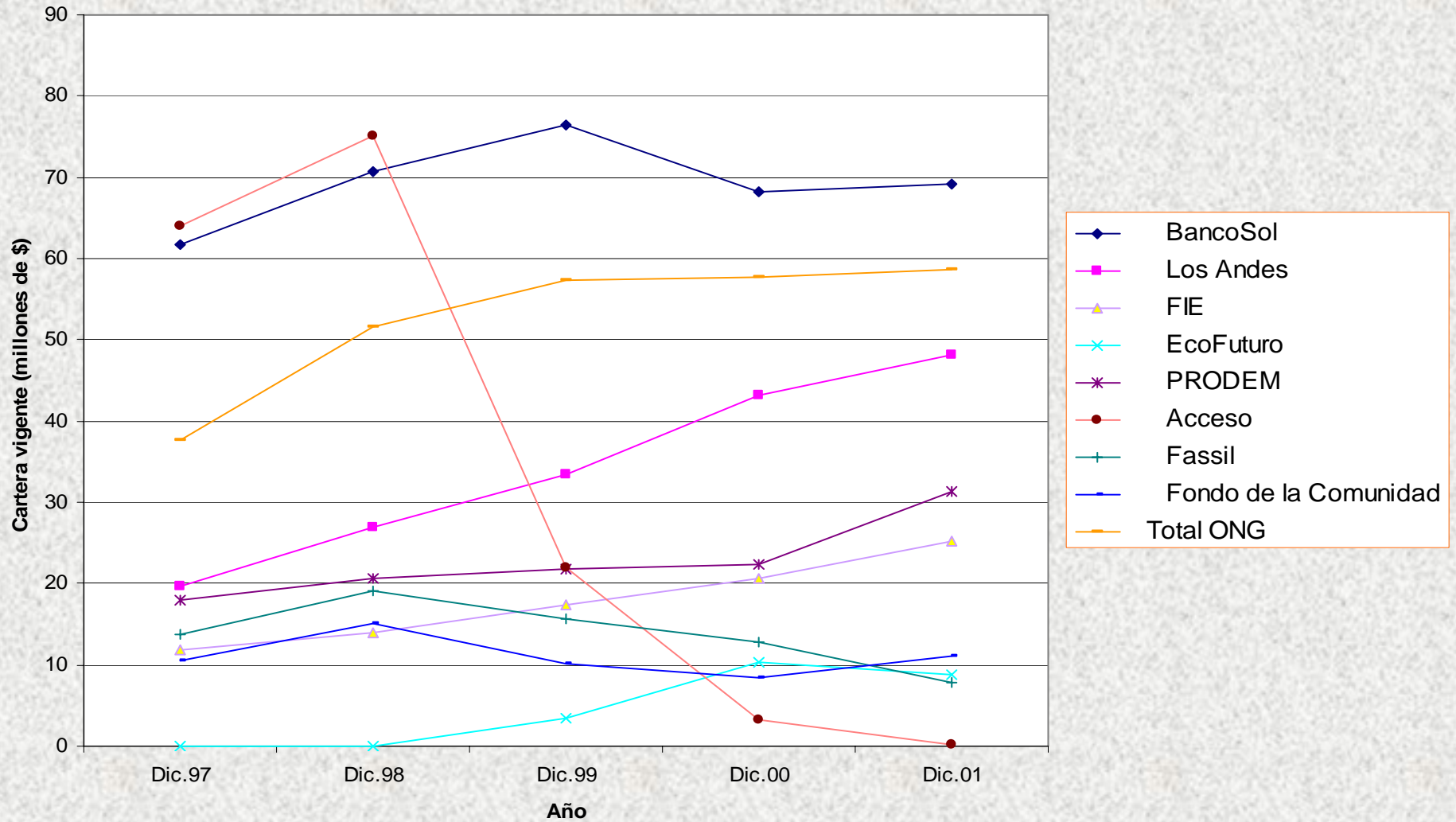
Fuente: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras y Finrural



Contracción crediticia

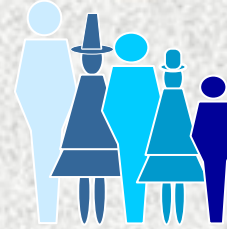


Evolución de la cartera vigente de las organizaciones de microfinanzas



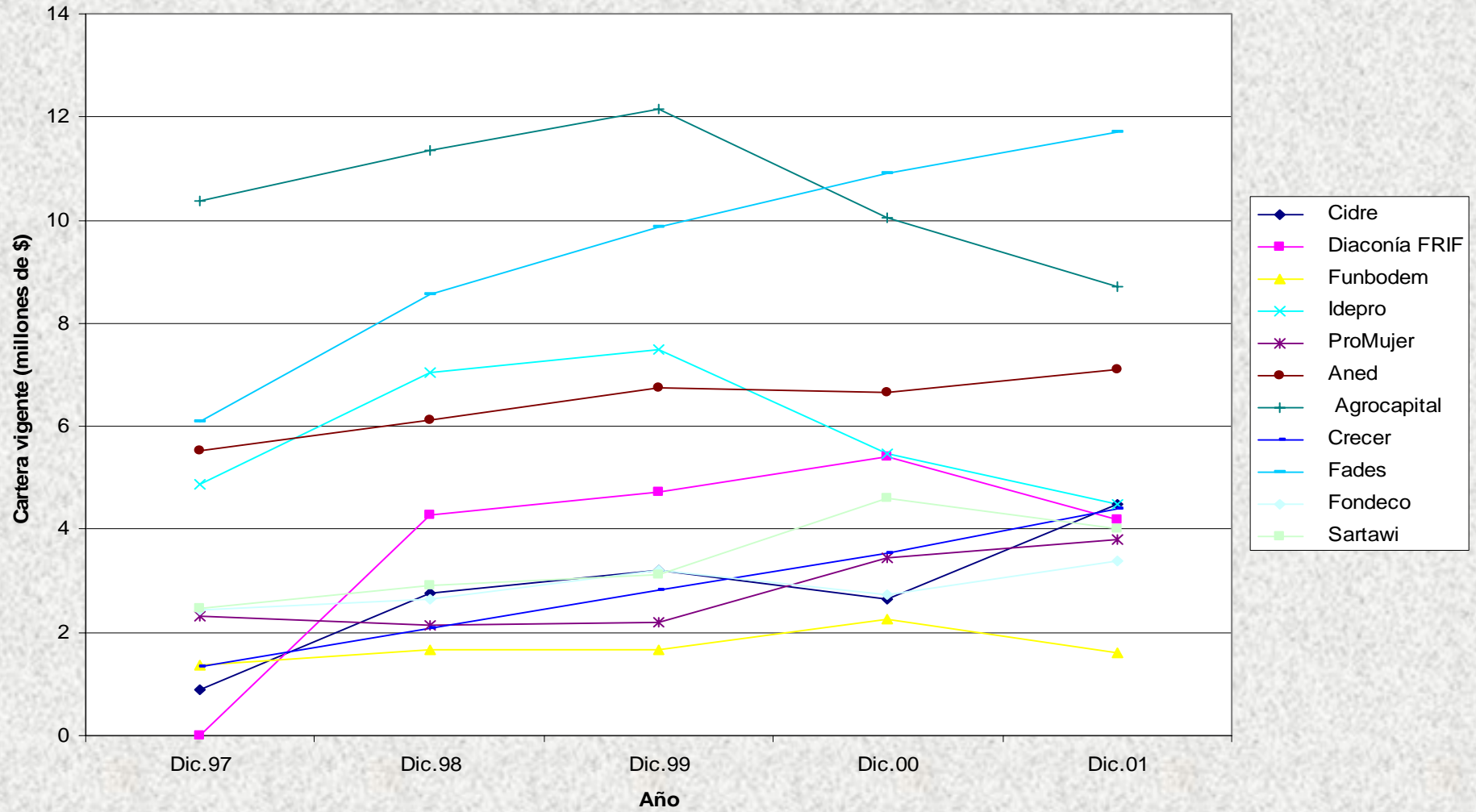


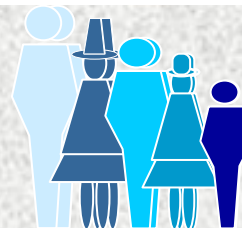
Contracción crediticia



SEFIR

Evolución de la cartera vigente de ONG



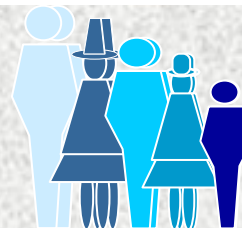


NUMERO DE CLIENTES DE MICROFINANZAS

ENTIDAD	AÑO					
	1996	1997	1998	1999	2000	2001*
TOTAL FFP Y ONG	284,731	368,755	404,210	418,528	353,675	331,176
FISCALIZADAS	200,964	261,365	265,294	262,050	201,007	193,495
BancoSol	71,749	76,216	81,555	73,073	60,976	55,725
FFP	129,215	185,149	183,739	188,977	140,031	137,770
FFP de Microfinanzas	62,596	88,210	95,470	103,060	106,745	118,108
Caja Los Andes	21,566	27,876	30,317	36,519	42,643	45,166
FIE	14,039	22,086	18,431	24,114	23,402	22,603
EcoFuturo	-	-	-	4,723	14,604	27,528
PRODEM	26,991	38,248	46,722	37,704	26,096	22,811
FFP de Consumo	66,619	96,939	88,269	85,917	33,286	19,662
Fassil	4,106	13,673	16,764	26,461	23,493	19,662
Fondo de la Comunidad	204	859	1,316	-	1,393	-
Acceso	62,309	82,407	70,189	59,456	8,400	-

No incluye cooperativas

Fuente: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras y Finrural



SEFIR

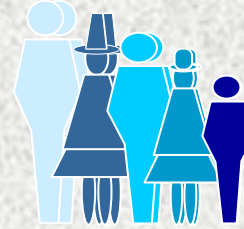
NUMERO DE CLIENTES DE LAS ORGANIZACIONES NO GUBERNAMENTALES

ENTIDAD	AÑO					
	1996	1997	1998	1999	2000	2001*
ONG	83,767	107,390	138,916	156,478	152,668	137,681
Cidre	362	407	565	5,458	5,278	5,397
Diaconía-FRIF	-	-	8,020	9,180	11,213	10,902
Funbodem	408	1,237	1,358	1,644	2,532	2,633
Idepro	7,721	10,096	14,538	13,303	8,313	3,583
ProMujer	7,640	14,226	16,669	18,919	23,866	26,426
Aned	27,387	34,731	41,803	44,823	38,842	25,922
Agrocapital	-	4,028	4,436	4,523	3,596	3,184
Creceer	6,324	8,501	12,863	19,327	24,684	25,886
Fades	19,800	23,253	26,962	27,905	22,426	21,089
Fondeco	9,990	5,142	5,121	5,693	7,491	8,756
Sartawi	4,135	5,769	6,581	5,703	4,427	3,903

Fuente: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras y Finrural



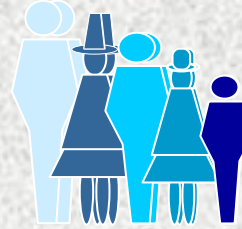
RESUMEN



- 5 ► el desempeño de las microfinanzas no es peor que en el resto del sistema**

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

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



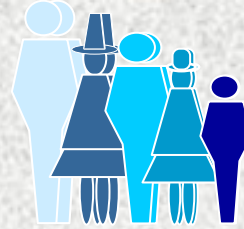
**7 ► Desintermediación financiera ...
a continuación de un proceso de
expansión financiera !!!**



*** ciclo de *boom* y *crunch*
(L.C. Jemio)**

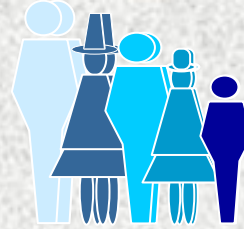
Salida de capitales privados (bancos)

- **prepagar obligaciones externas**
- **invertir en el exterior**
- **no reinyectar fondos internamente**



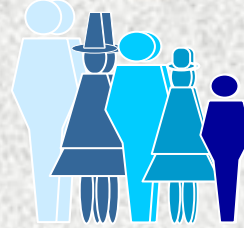
Ciclo de expansión y contracción

- 1 -- diferencias entre tipos de instituciones
- 2 -- 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 de todo el sistema



Ciclo de expansión y contracción

- 3 -- en todos los casos hay fases de expansión y desaceleración (¿cuán pronunciado?)
- 4 -- mayor volatilidad, año a año, de las ONG comparadas con intermediarios regulados
 - * fuentes de fondos
- 5 -- gran diversidad de resultados al interior de cada grupo de instituciones:
 - tipo de organización
 - otros factores



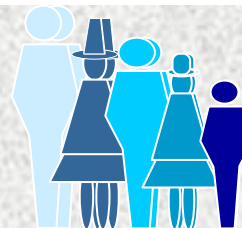
Ciclo de expansión y contracción

6 -- algunos experimentan el ciclo con rezago

- **FFP consumo: ciclo temprano y agudo**
- **FFP microfinanzas: ciclo tardío y moderado**

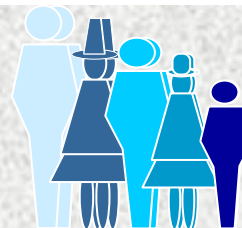
7 -- el ciclo generó *externalidades* negativas

- **debacle de las FFP consumo (mala tecnología)**
- **asociaciones de deudores**
- **deterioro de la cultura de pago**



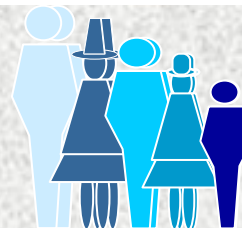
Comparación diciembre 1997- diciembre 2001: carteras vigentes

Bancos comerciales	0.77
Mutuales	0.98
Cooperativas	0.99
BancoSol	1.12
FFP microfinanzas	2.29
Andes	2.44
FIE	2.14
PRODEM	1.75
ONG no reguladas	1.56



Comparación diciembre 1997- diciembre 2001: carteras en mora

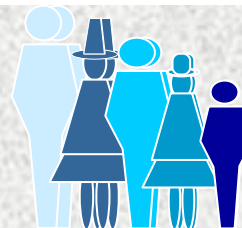
Bancos comerciales	3.83
Mutuales	1.76
Cooperativas	2.12
BancoSol	9.15
FFP microfinanzas	
Andes	6.29
FIE	7.33
PRODEM	7.00
ONG no reguladas	4.20



CARTERA EN MORA DEL SISTEMA FINANCIERO BOLIVIANO
(en millones de dólares y tasas anuales de crecimiento)

	Dic.97	Dic.98	%	Dic.99	%	Dic.00	%	Dic.01	%
Bancos Comerciales	122.5	194.1	58	266.3	37	369.5	39	468.8	27
Mutuales	29.5	28.7	-3	29.6	3	29.3	-1	51.8	77
Cooperativas	17.9	19.7	10	29.1	48	32.5	12	37.9	17
Total BS y FFP de microfinanzas	2.6	5.2	99	10.8	106	12.5	16	22.8	82
BancoSol	1.3	3.3	159	5.8	72	7.5	29	11.9	59
Total FFP de microfinanzas	1.3	1.9	41	5.0	166	5.1	2	10.9	114
Los Andes	0.7	1.7	142	2.3	41	2.4	2	4.4	85
FIE	0.3	0.2	-34	1.2	433	1.4	23	2.2	55
EcoFuturo	-	-		0.0		0.6		2.2	288
PRODEM	0.3	3.5	993	1.5	-57	0.7	-53	2.1	194
Total FFP de consumo	17.4	21.3	22	14.3	-33	5.2	-64	4.3	-16
Acceso	16.0	17.7	10	10.3	-42	1.4	-87	0.0	-99
Fassil	1.2	2.7	126	2.5	-7	2.0	-20	2.3	15
Fondo de la Comunidad	0.1	0.9	495	1.4	62	1.8	26	2.0	13
ONG	1.9	2.4	28	4.1	75	6.7	61	8.0	20

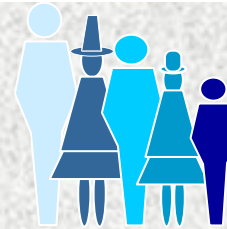
Fuente: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras y Finrural



CARTERA EN MORA POR ORGANIZACION DE MICROFINANZAS
(en millones de dólares y tasas anuales de crecimiento)

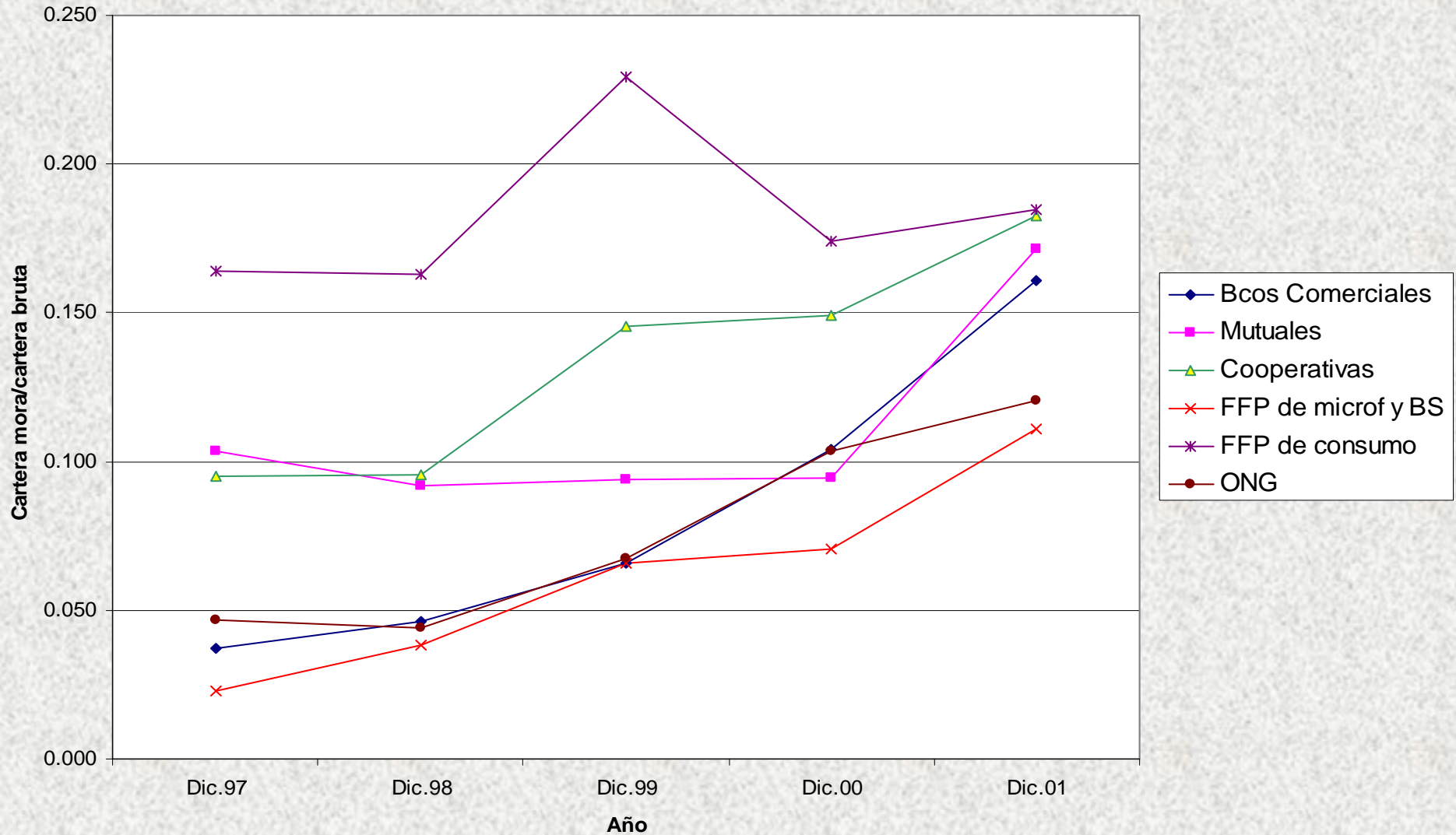
	Dic.97	Dic.98	%	Dic.99	%	Dic.00	%	Dic.01	%
BancoSol	1.3	3.3	159	5.8	72	7.5	29	11.9	59
Los Andes	0.7	1.7	142	2.3	41	2.4	2	4.4	85
FIE	0.3	0.2	-34	1.2	433	1.4	23	2.2	55
EcoFuturo	-	-		0.0		0.6		2.2	288
PRODEM	0.3	3.5	993	1.5	-57	0.7	-53	2.1	194
Acceso	16.0	17.7	10	10.3	-42	1.4	-87	0.0	-99
Fassil	1.2	2.7	126	2.5	-7	2.0	-20	2.3	15
Fondo de la Comunidad	0.1	0.9	495	1.4	62	1.8	26	2.0	13
Cidre	0.0	0.0	11	0.1	209	0.3	109	0.2	-24
Diaconia FRIF	-	0.2		0.2	56	0.5	92	0.1	-80
Funbodem	0.0	0.1	31	0.2	176	0.2	13	0.7	268
Idepro	0.1	0.3	106	1.0	240	1.1	9	0.6	-43
ProMujer	0.0	0.1	373	0.0	-87	0.0	19	0.0	77
Aned	0.3	0.3	21	0.5	60	0.8	47	1.3	66
Agrocapital	0.2	0.4	60	1.0	169	1.9	86	1.9	0
Creceer	0.0	0.0	601	0.0	-85	0.0	62	0.1	642
Fades	0.4	0.5	19	0.5	12	0.8	40	1.4	84
Fondeco	0.6	0.3	-42	0.3	-8	0.8	157	0.7	-13
Sartawi	0.1	0.2	64	0.2	20	0.4	109	0.7	67
Total ONG	1.9	2.4	28	4.1	75	6.7	61	7.7	16

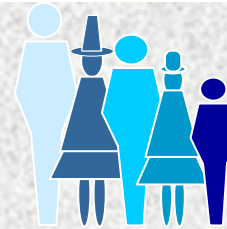
Fuente: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras y Finrural



SEFIR

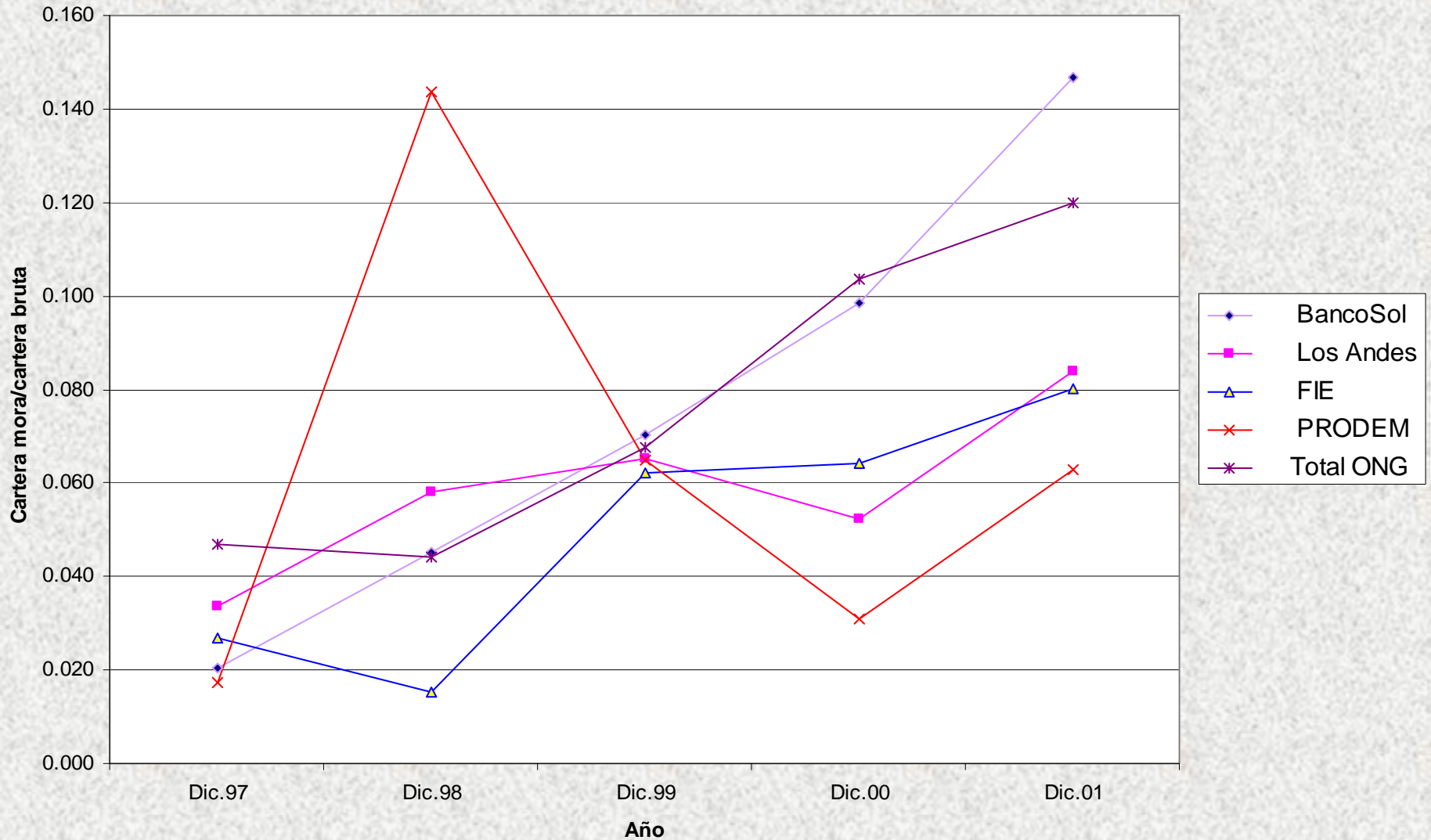
Mora en el sistema financiero

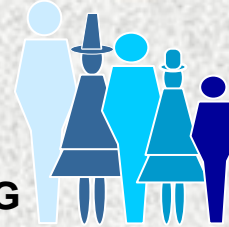




SEFIR

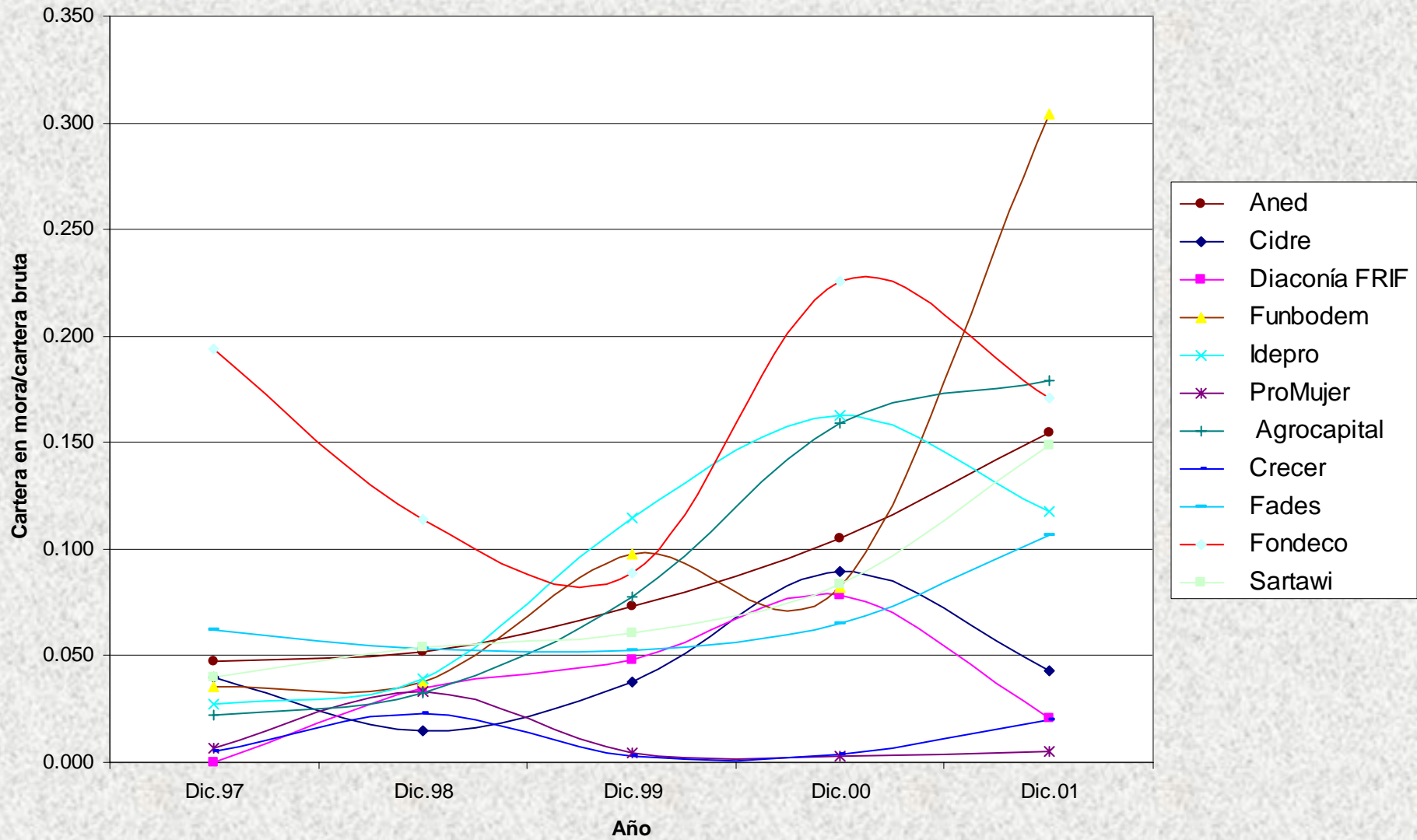
Mora en las principales organizaciones de microfinanzas





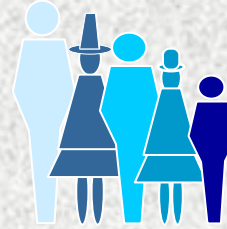
SEFIR

Mora en las ONG

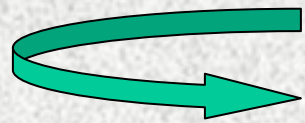




En qué consiste el problema ?



El problema de las transacciones financieras:



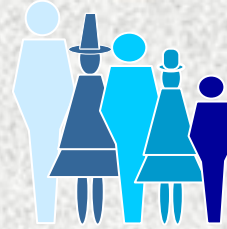
poder de compra presente ... cierto
promesa de pago futuro ... incierta

Probabilidad y valor esperado de pago:

f { **Capacidad de pago**
y
Voluntad de pago }



En qué consiste el problema ?



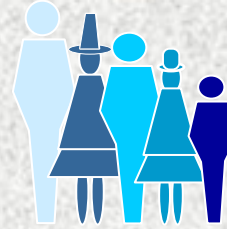
Voluntad de pago = f {incentivos, honestidad}

Incentivos  **evitar pérdida de activos tangibles e intangibles:**

- | | |
|-----------------------|---------------------|
| * hipotecas | terrenos, viviendas |
| * prendas | bienes muebles |
| * dación en pago | valor de uso |
| * quiebras | empresas |
| * relación de cliente | servicio futuro |
| * reputación | acceso |
| -- central de riesgo | |



En qué consiste el problema ?



Disminución de la voluntad de pago con la recesión:

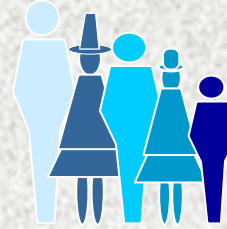
-- aumento del *riesgo moral*

- comportamiento oportunista
- comportamiento menos diligente
- mayor disposición a tomar riesgos

- * disminución en el valor de los activos
- * disminución en el valor de las empresas
 - acentuada por pérdida acceso a crédito
- * disminución en el valor de la relación de cliente
 - menor valor presente transacciones futuras
 - menor certeza del servicio



En qué consiste el problema ?



Disminución de la voluntad de pago con la recesión:

-- aumento del *riesgo sistémico* en los grupos

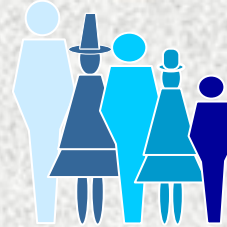
- la garantía solidaria es un contrato de seguro

expansión → riesgo idiosincrático

recesión → riesgo sistémico



En qué consiste el problema ?



Disminución de la voluntad de pago con la recesión:

-- aumento de la *selección adversa*:

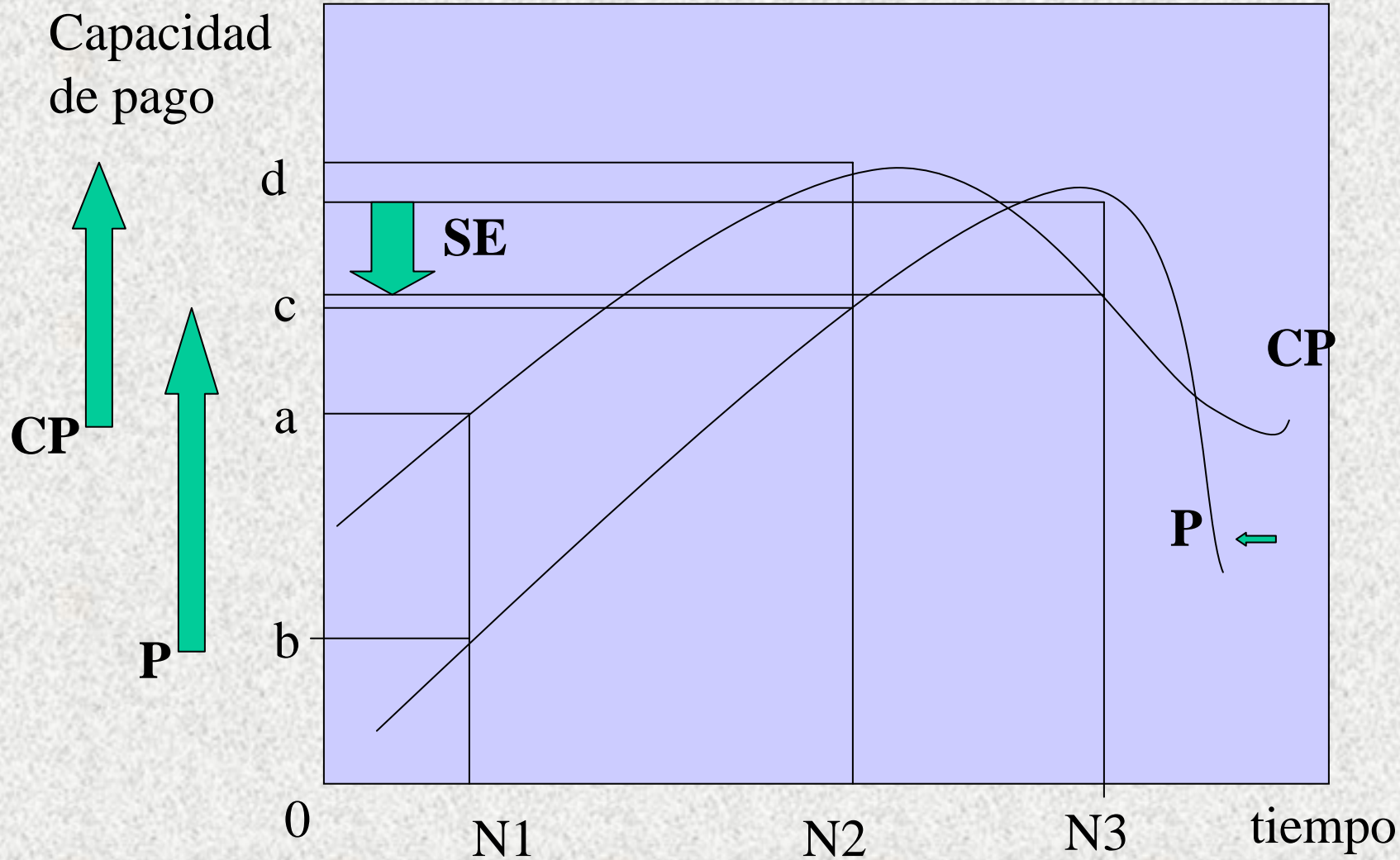
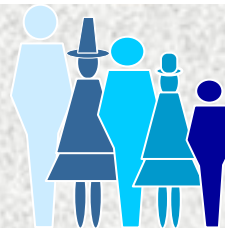
- más difícil evaluación de clientes nuevos**
- ninguna información previa**
- incertidumbre sobre nuevas políticas**

-- calificación desmejorada y aumento de provisiones

- clientes compartidos**
- deterioro de la relación de cliente**

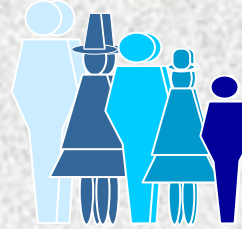


Sobreendeudamiento:





En qué consiste el problema ?

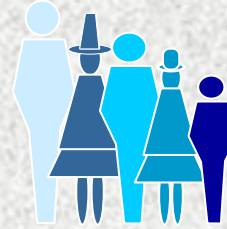


Aumento en la mora

- **shocks exógenos: menor *capacidad* de pago**
 - ¿ inesperados ?
 - sobre-endeudamiento *ex post*
 - *bicicleteo*
- **normativa más estricta**
- **reducción de la oferta de crédito:**
 - menor *voluntad* de pago
 - desvalorización de la relación
- **debilidades institucionales y tecnológicas de los intermediarios**
 - baja calidad de la cartera se hace evidente

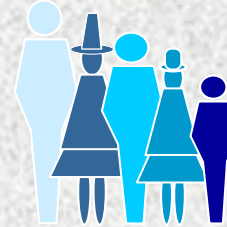


RETOS:



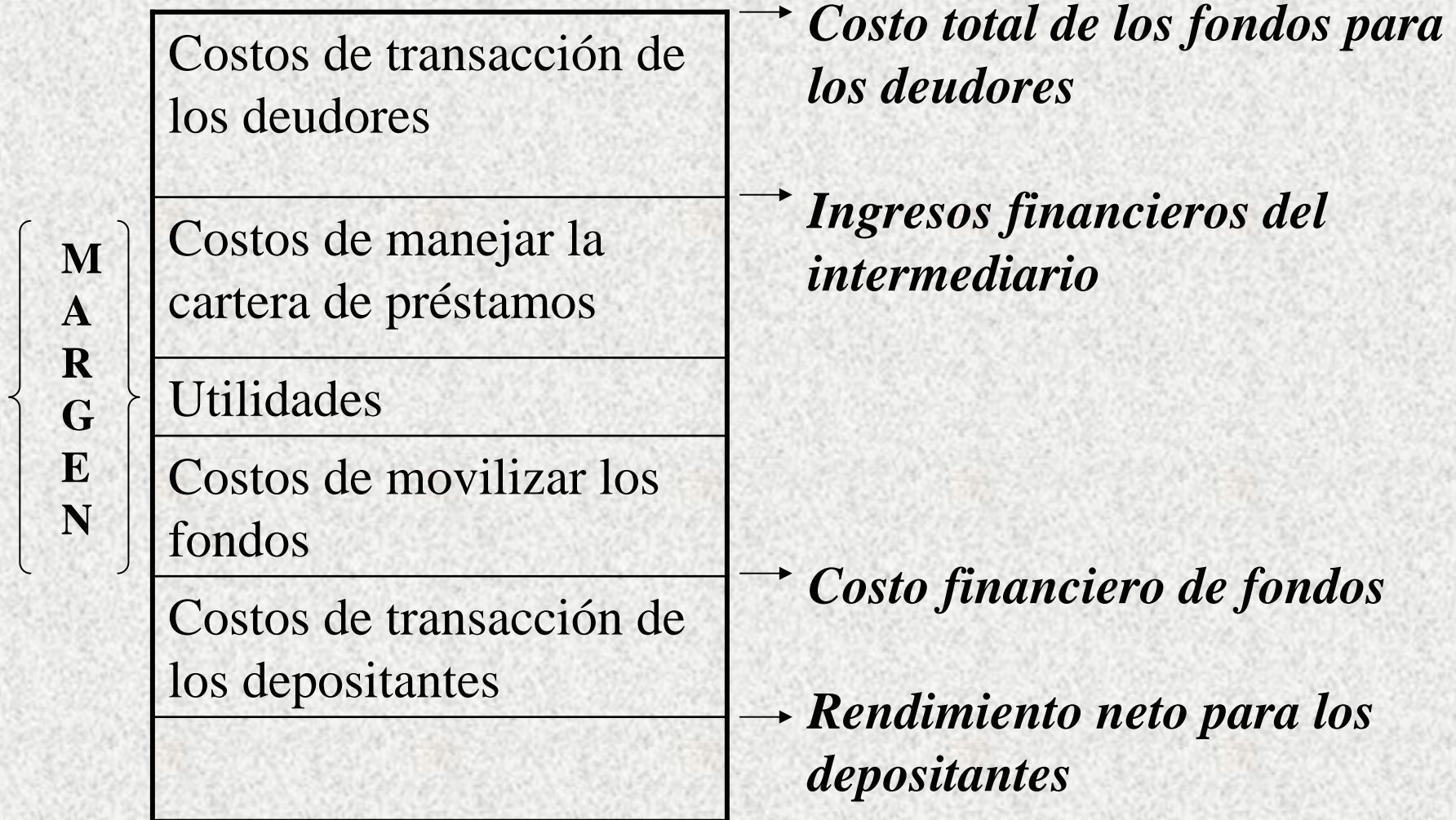
Efectos de la recesión

- **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



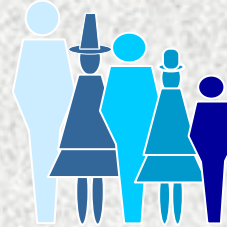
EFICIENCIA:

BRECHAS





RETOS:

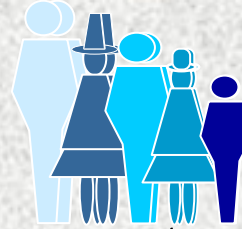


Efectos de la recesión

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



RETOS:



Efectos de la recesión con competencia y saturación

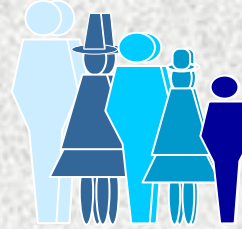
- intermediarios más antiguos y de mayor tamaño
 - + costos hundidos
 - + economías de escala
 - + economías de ámbito
 - + oportunidades de diversificación

pero

- costos de coordinación
- costos de información
- costos de control de fraude
(problemas de *agencia*)
- bienes públicos (*free riding*)
- la competencia contribuye a la desvalorización de la relación sin intercambio de información de riesgo

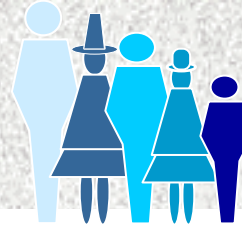


RETOS FUTUROS:

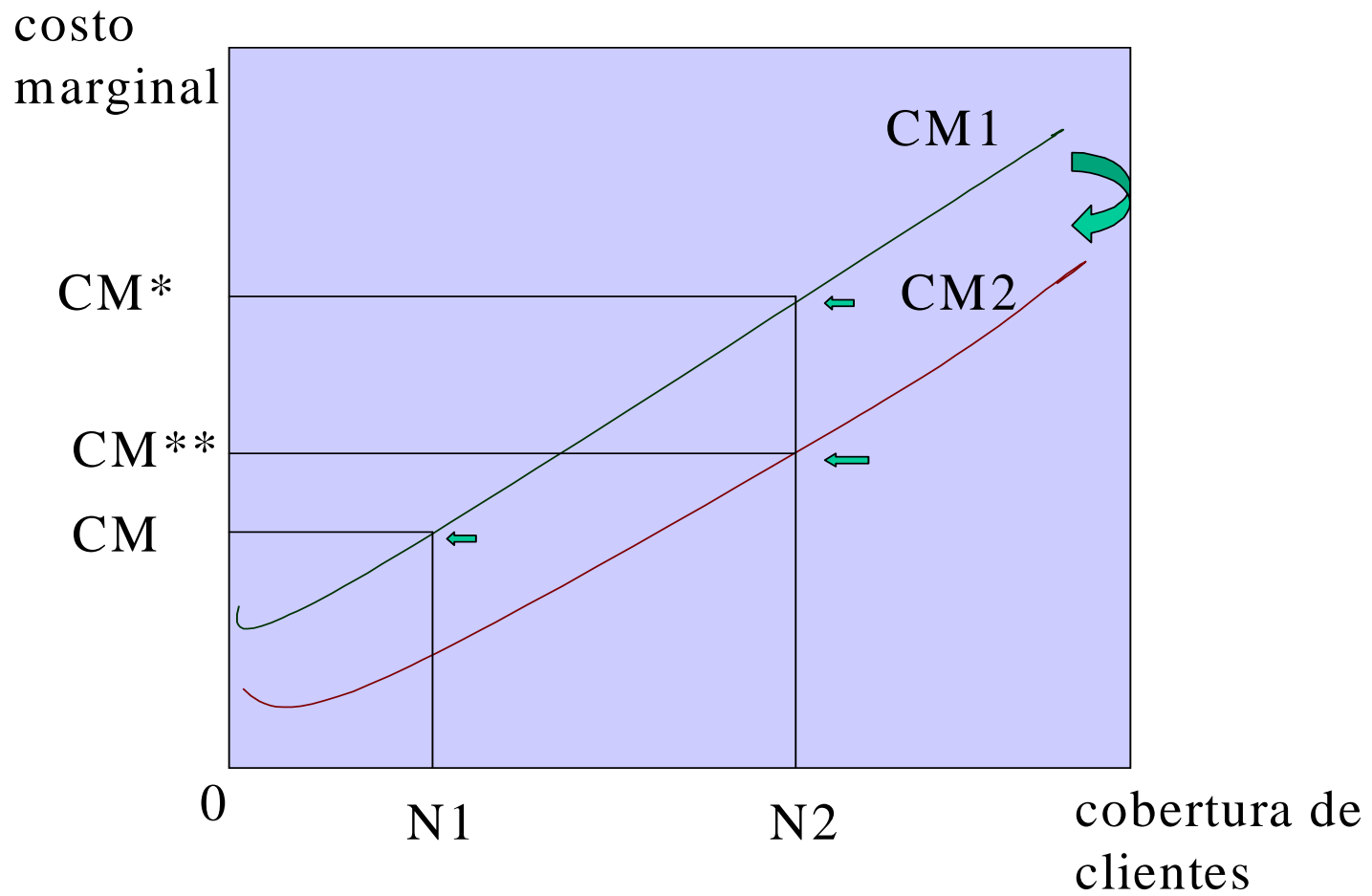


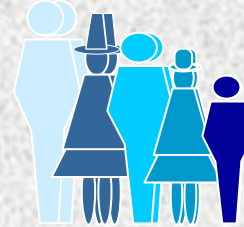
Ampliación futura de la cobertura

- (1) costos marginales crecientes
al aumentar más la cobertura**
- (2) desplazamiento de la curva de costos:**
 - **costos hundidos de aprendizaje**
 - **información es bien cuasi-público**
 - **capitalización de subsidios**
 - **economías de escala y de ámbito**
 - **diversificación de cartera**



Costo de ampliación de la frontera



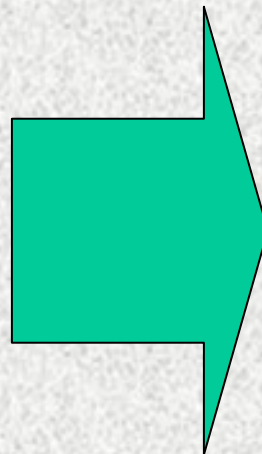


RETOS

Anticipación

Aprendizaje

Adaptación



AREAS de ACCION

Expandir la frontera

**Enfrentar acontecimientos
adversos exógenos**

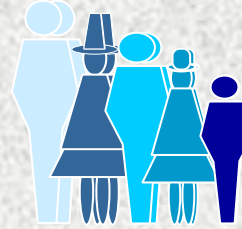
**Actuar con base en una
interpretación correcta:**

local

internacional



RETOS:



Eventos adversos exógenos *inevitables*

si ...

- aumento del riesgo fuera del control de la OMF
- 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 que promueva OMF *robustas*

pero ...

- sin lesionar la competencia y la innovación