

# **EL MANEJO DE UNA CARTERA DE MICROFINANZAS EN TIEMPOS DE RECESIÓN**

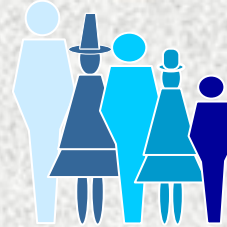
**Claudio González-Vega**

**Presentación  
Caja Los Andes FFP**

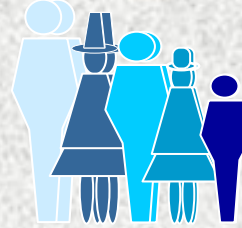
**La Paz, Bolivia  
2 de agosto de 2002**



## AGENDA

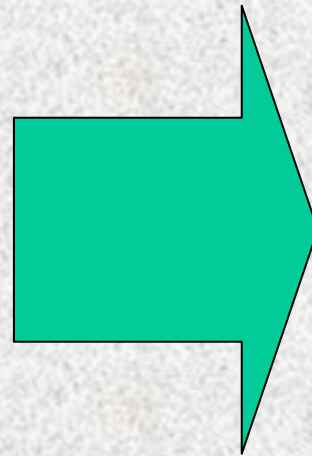


- 1. Motivación y propósitos**
- 2. Dimensiones de la crisis macroeconómica**
- 3. Impacto de la crisis sobre el sistema financiero**
- 4. Canales de influencia de los impactos**
- 5. Retos en el manejo de la cartera durante la recesión**
- 6. Recomendaciones**



**Propósito: Examinar el impacto de**

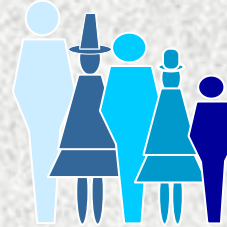
**Evolución del  
entorno  
macroeconómico**



**Desempeño de  
una cartera de  
microfinanzas**



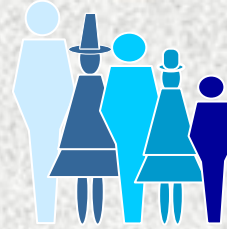
## MOTIVACIÓN:



1. **Elevada *vulnerabilidad* del sistema financiero ante las fluctuaciones macroeconómicas**
  - ▶ **múltiples puntos de contacto**
  - ▶ **fragilidad** ← **confianza**  
**activos de riesgo**  
**externalidades**  
**politizado**
  - ▶ **macroeconomía: riesgo sistémico**  
**riesgo moral**  
**riesgo regulatorio**



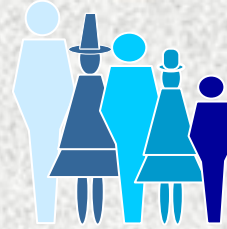
## MOTIVACIÓN:



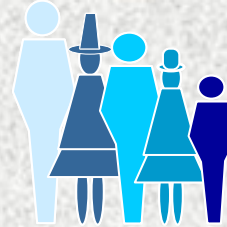
1. **Elevada *vulnerabilidad* del sistema financiero ante las fluctuaciones macroeconómicas**
2. **Frecuencia y magnitud reciente de acontecimientos macroeconómicos adversos (*shocks*) en Bolivia**
3. **Experiencia previa de las microfinanzas:**
  - • **etapa sostenida de expansión**
  - • **pocos riesgos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



## MOTIVACIÓN:



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**
  
5. **La *competencia* fuerte y la *recesión* plantean retos semejantes**
  - **disminución de ingresos por intereses**
  - **deterioro de la relación con el cliente**
  - **sobre-endeudamiento**



6. 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*

*idiosincrático*: propio de una persona

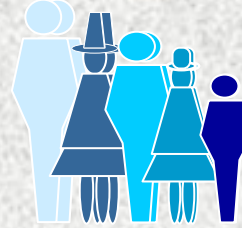


*sistémico*: común a todos





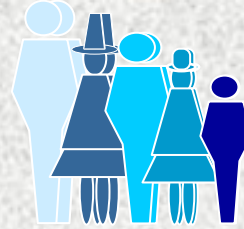
## MOTIVACIÓN:



7. **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 no permite reconocer**
    - ▶ **vulnerabilidad idiosincrática**
    - ▶ **fortalezas institucionales**

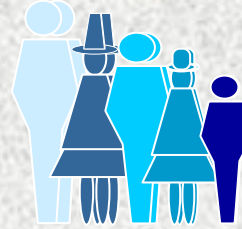


CONTEXTO:



# **DIFÍCIL COYUNTURA BOLIVIANA**

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

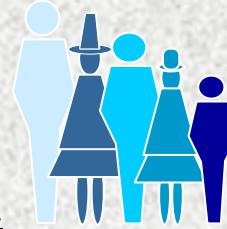


## **CRISIS MACROECONÓMICA**

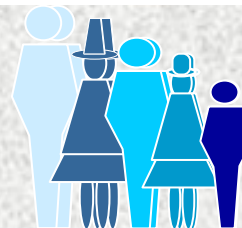
- **Disminución del crecimiento (estancamiento)**
  - producto interno
  - comercio e inversión externos
  - demanda agregada
- **Aumento del desempleo y subempleo**
- **Déficit fiscal**
- **Desintermediación financiera**



# **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

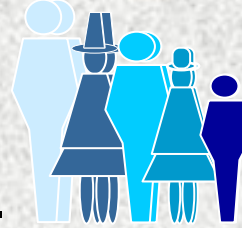
	1998	1999	2000(p)	2001(e)	2002(e)
PIB (en MM. US\$ corrientes)	8,508	8,324	8,456	8,118	ND
PBI per capita (en US\$ corrientes)	1,070	1,023	1,016	955	890
Crecimiento real del PIB	5.2	0.4	2.4	1.0	2.0
Inversion/PIB	23.8	18.4	17.3	18.5	18.5
Ahorro/PIB	16.0	12.5	11.8	14.1	14.8
Tasa de Desempleo Urbano	5.3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

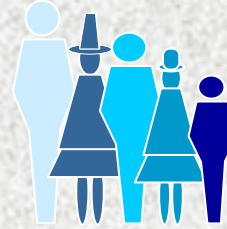


## (4) Expansión seguida de desaceleración

- *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 %

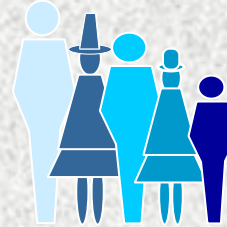
manufactura - 23 %

agricultura - 13 %

(1er. semestre 2001)



# CRISIS MACROECONÓMICA



## (5b) Contagio internacional

### \* Disminución de flujos de comercio

- caída *importaciones*

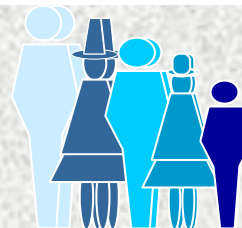
total - 21 %

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

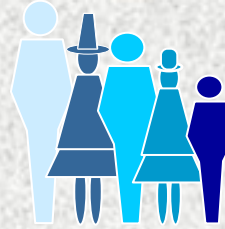
Fuentes: Banco Central de Bolivia, Bolsa de Valores, estimaciones CAF;  
cortesía de Luis Carlos Jemio

p=preliminar

e=estimado



# CRISIS MACROECONÓMICA



## (5c) Contagio internacional

### \* Disminución de los flujos de *capital externo*

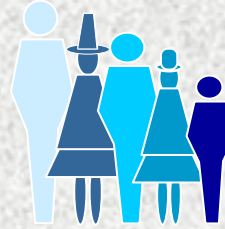
- crisis financiera internacional
- problemas de confianza (11 setiembre)

### \* Políticas *cambiarías* de países vecinos

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

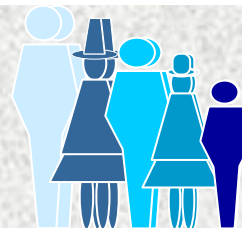


# CRISIS MACROECONÓMICA



## (6) Política cambiaria *boliviana*

- 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)
<b>Sector Fiscal (% PIB)</b>					
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
<b>Sector Monetario, Cambiario y Financiero</b>					
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

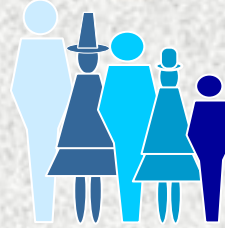
Fuentes: Banco Central de Bolivia, Bolsa de Valores, estimaciones CAF;  
cortesía de Luis Carlos Jemio

p=preliminar

e=estimado



# CRISIS MACROECONÓMICA



## (7) Política fiscal

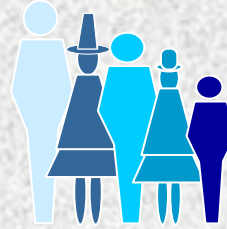
- aumento de déficit del sector público no financiero
- estrujamiento (*crowding out*) potencial del sector privado

## (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**

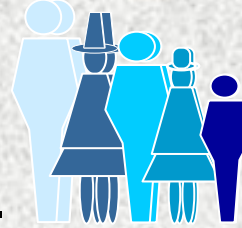
  - \* **importaciones informales**

  - \* **demanda agregada**

## **(10) Debilidades del sistema político**

- **Bloqueos de caminos**

- **Gobernabilidad**

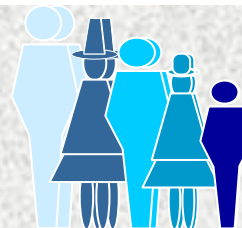


## **(11) Desintermediación financiera**

- **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 al extranjero**
  - **menor financiamiento interno y externo**



## Contracción crediticia



**SEFIR**

Development Alternatives, Inc.

### CARTERA VIGENTE DEL SISTEMA FINANCIERO BOLIVIANO

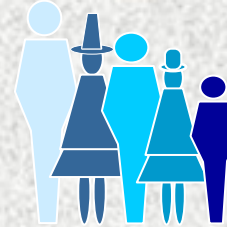
(en millones de dólares y tasas anuales de crecimiento)

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

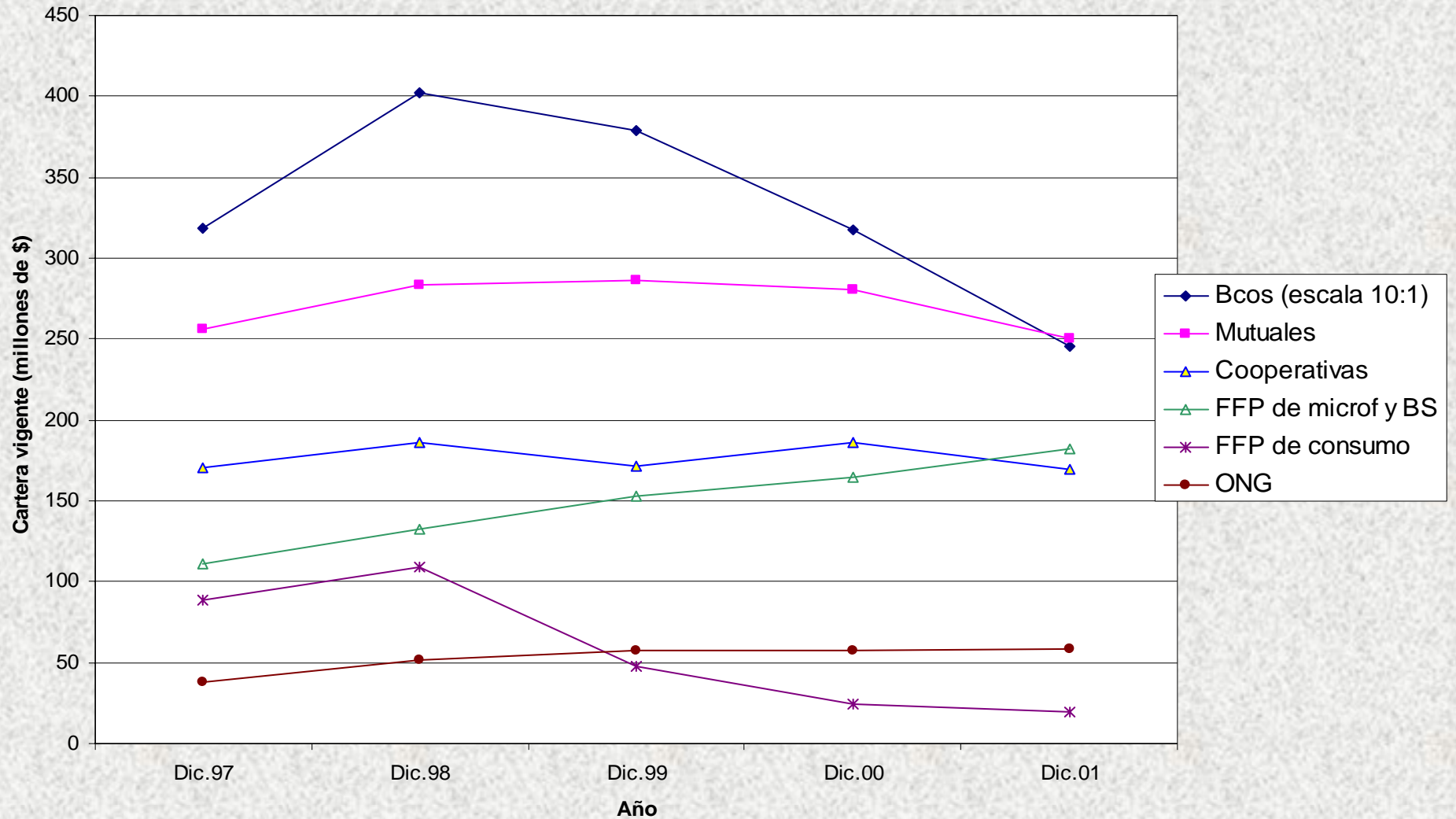
Fuente: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras y Finrural



# Contracción crediticia

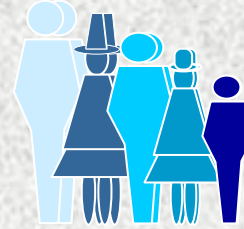


## Evolución de la cartera vigente del sistema financiero





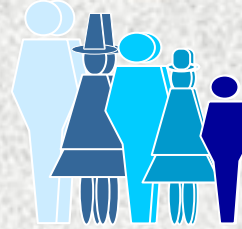
## RESUMEN



- 1 ► **crisis macroeconómica de origen *exógeno*:**  
... contagio internacional *inevitable*
  
- 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*

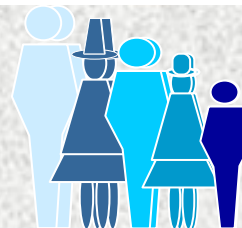
- sectores de actividad económica
- segmentos de la población
- regiones
- tipos de intermediarios financieros

## EFECTO NETO:

- acumulación de *shocks* particular
- capacidad de reacción



## Contracción crediticia



**SEFIR**

### CARTERA VIGENTE POR ORGANIZACION DE MICROFINANZAS

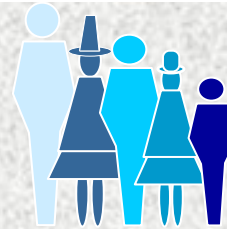
(en millones de dólares y tasas anuales de crecimiento)

	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
<b>Total ONG</b>	<b>37.7</b>	<b>51.6</b>	<b>37</b>	<b>57.2</b>	<b>11</b>	<b>57.7</b>	<b>1</b>	<b>53.2</b>	<b>-8</b>

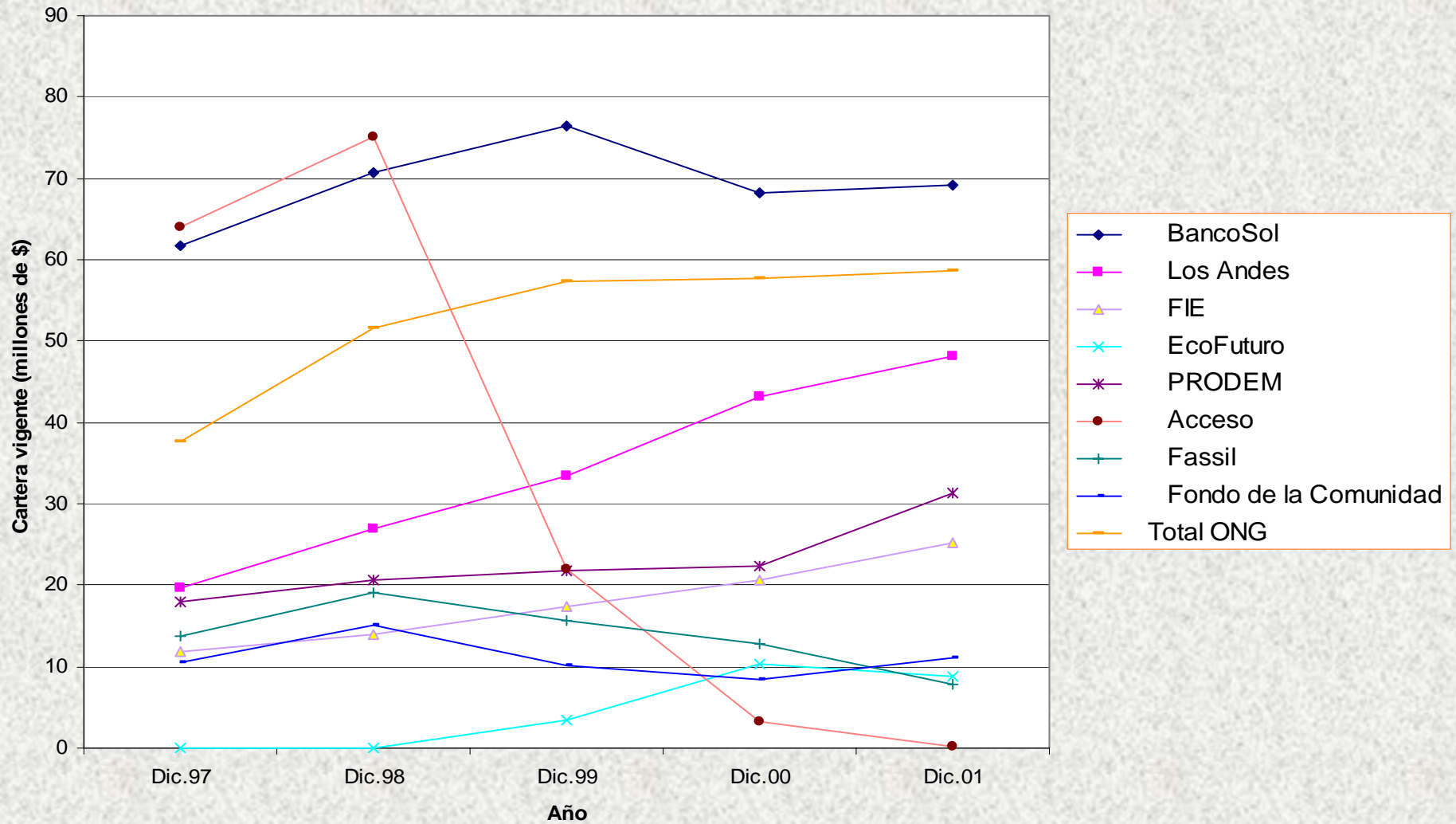
Fuente: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras y Finrural



# Contracción crediticia

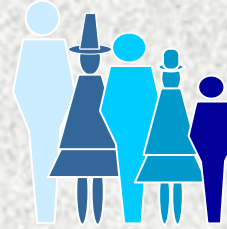


## Evolución de la cartera vigente de las organizaciones de microfinanzas



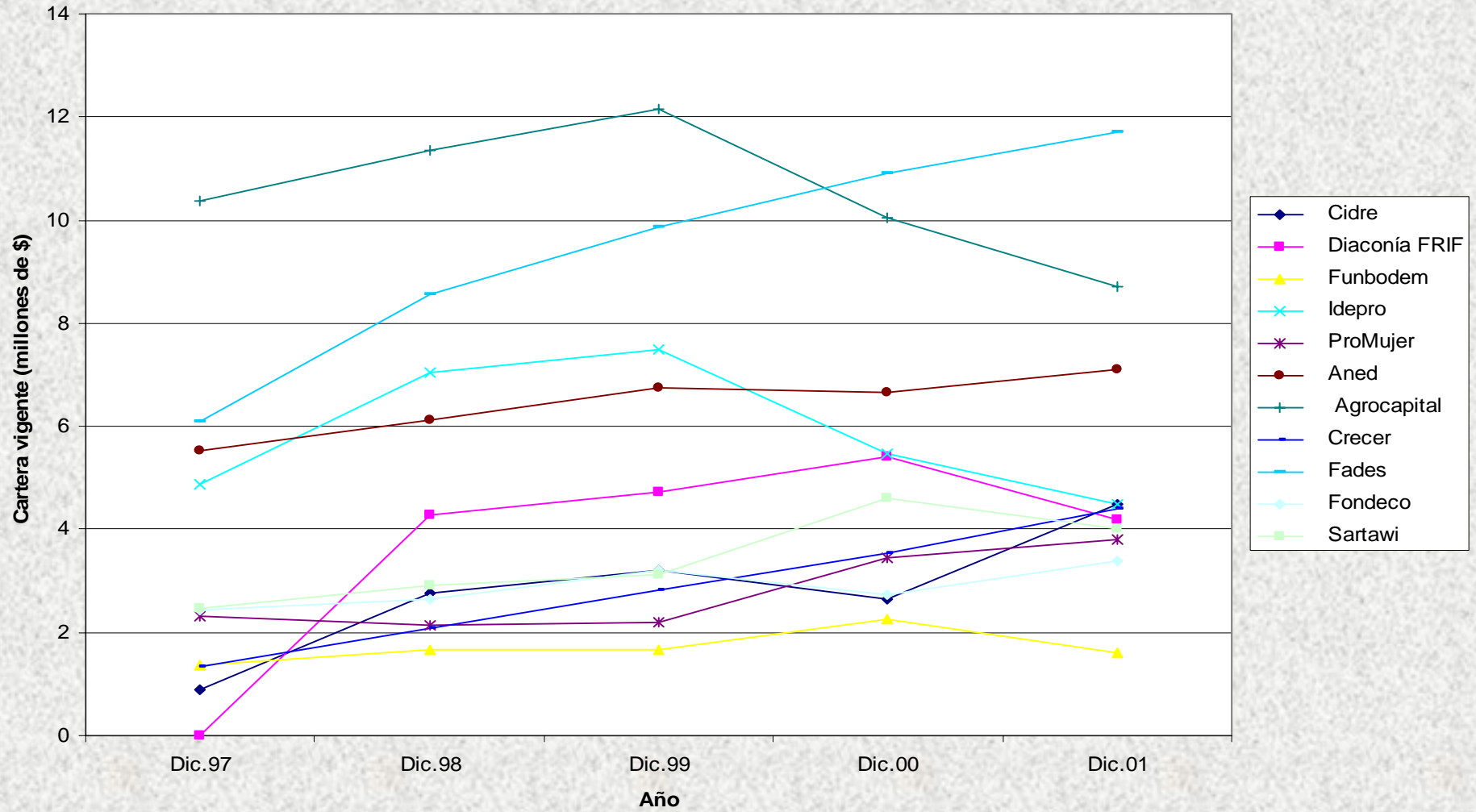


# Contracción crediticia



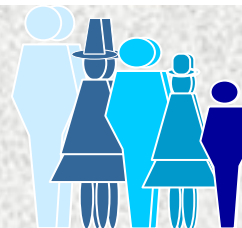
**SEFIR**

## Evolución de la cartera vigente de ONG





## PÉRDIDA DE COBERTURA



**SEFIR**

## NUMERO DE CLIENTES DE MICROFINANZAS

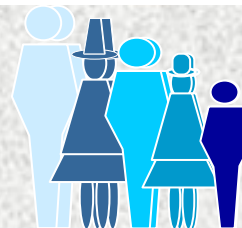
ENTIDAD	AÑO					
	1996	1997	1998	1999	2000	2001*
<b>TOTAL FFP Y ONG</b>	<b>284,731</b>	<b>368,755</b>	<b>404,210</b>	<b>418,528</b>	<b>353,675</b>	<b>331,176</b>
<b>FISCALIZADAS</b>	<b>200,964</b>	<b>261,365</b>	<b>265,294</b>	<b>262,050</b>	<b>201,007</b>	<b>193,495</b>
BancoSol	71,749	76,216	81,555	73,073	60,976	55,725
<b>FFP</b>	<b>129,215</b>	<b>185,149</b>	<b>183,739</b>	<b>188,977</b>	<b>140,031</b>	<b>137,770</b>
<b>FFP de Microfinanzas</b>	<b>62,596</b>	<b>88,210</b>	<b>95,470</b>	<b>103,060</b>	<b>106,745</b>	<b>118,108</b>
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
<b>FFP de Consumo</b>	<b>66,619</b>	<b>96,939</b>	<b>88,269</b>	<b>85,917</b>	<b>33,286</b>	<b>19,662</b>
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



## PÉRDIDA DE COBERTURA



**SEFIR**

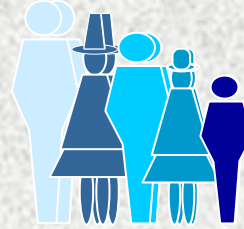
### NUMERO DE CLIENTES DE LAS ORGANIZACIONES NO GUBERNAMENTALES

ENTIDAD	AÑO					
	1996	1997	1998	1999	2000	2001*
<b>ONG</b>	<b>83,767</b>	<b>107,390</b>	<b>138,916</b>	<b>156,478</b>	<b>152,668</b>	<b>137,681</b>
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

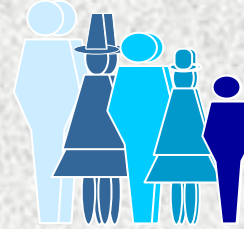
Fuente: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras y Finrural



## 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**



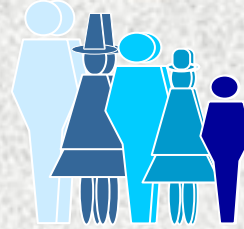
**7 ► Desintermediación financiera ...  
a continuación de un proceso de  
expansión financiera !!!**



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

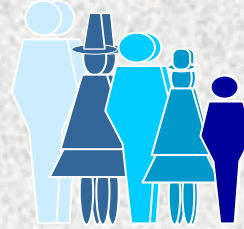
**Entrada y salida de capitales privados (bancos)**

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



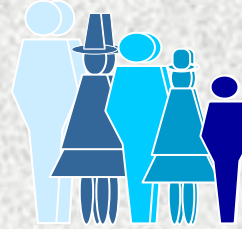
## Ciclo de expansión y contracción

- 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

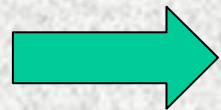
- 3 -- en todos los casos hay fases de expansión y desaceleración (¿cuán pronunciado?)
- 4 -- mayor volatilidad, año a año, de las ONG comparadas con intermediarios regulados
  - \* fuentes de fondos
- 5 -- gran diversidad de resultados al interior de cada grupo de instituciones:
  - tipo de organización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



## Ciclo de expansión y contracción

**6 -- algunos experimentan el ciclo con rezago**

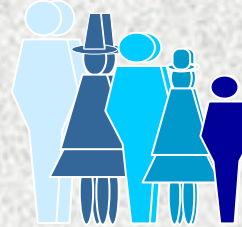
- **FFP consumo: ciclo temprano y agudo**
- **FFP microfinanzas: ciclo tardío y moderado**



**Hay que saber manejar la expansión !!**

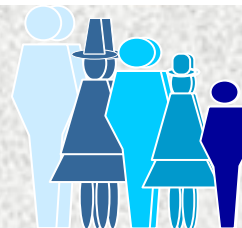
**7 -- el ciclo generó *externalidades* negativas**

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



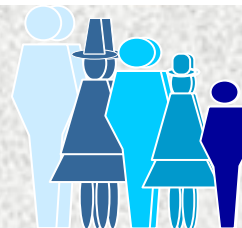
## **Comparación diciembre 1997- diciembre 2001: carteras vigentes**

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



## **Comparación diciembre 1997- diciembre 2001: carteras en mora**

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

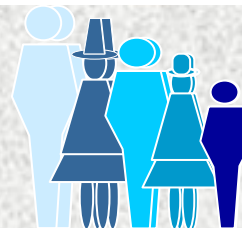


## CARTERA EN MORA DEL SISTEMA FINANCIERO BOLIVIANO

(en millones de dólares y tasas anuales de crecimiento)

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

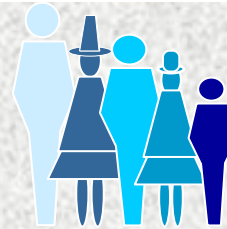
Fuente: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras y Finrural



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

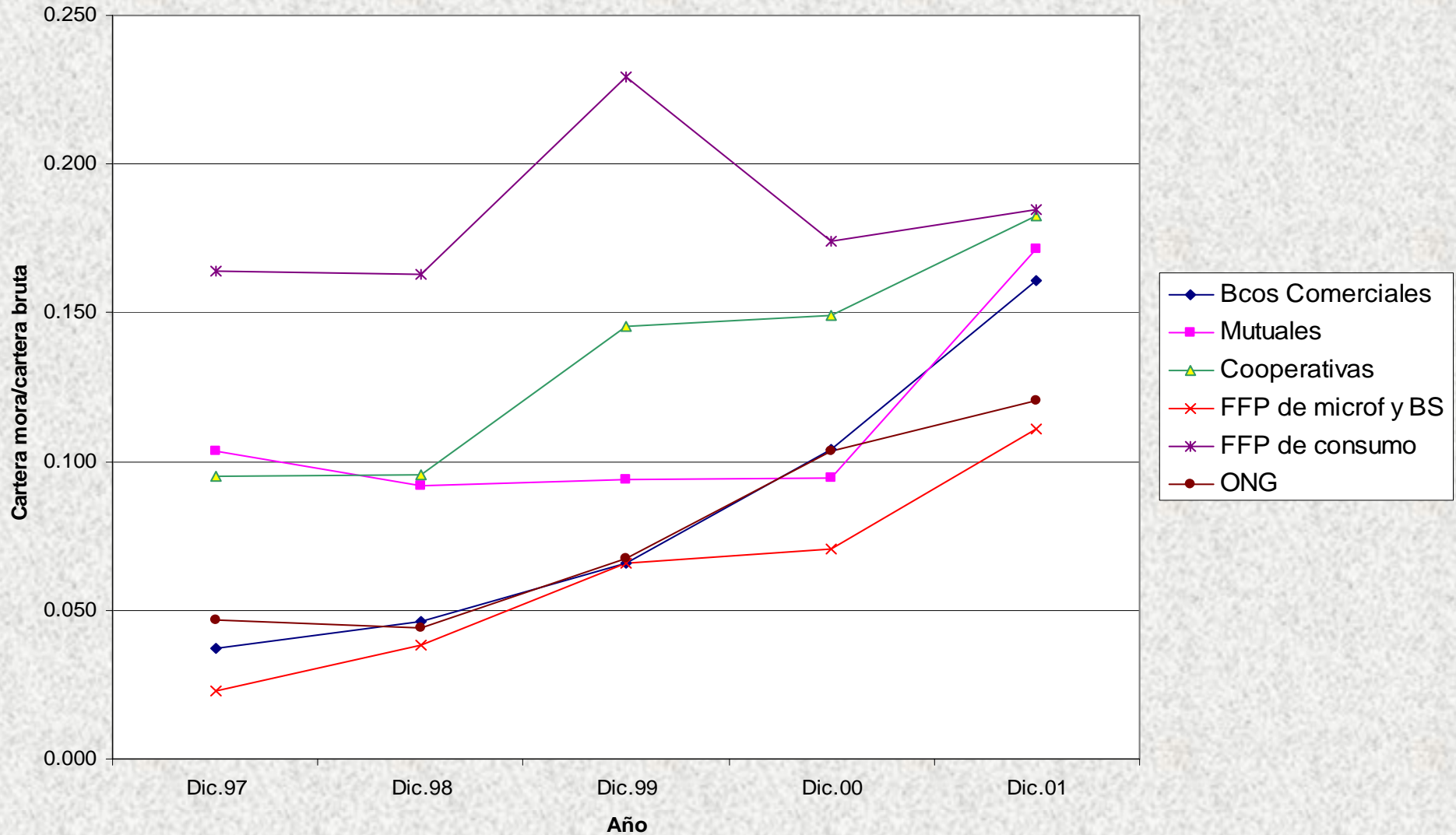
	Dic.97	Dic.98	%	Dic.99	%	Dic.00	%	Dic.01	%
BancoSol	1.3	3.3	159	5.8	72	7.5	29	11.9	59
Los Andes	0.7	1.7	142	2.3	41	2.4	2	4.4	85
FIE	0.3	0.2	-34	1.2	433	1.4	23	2.2	55
EcoFuturo	-	-		0.0		0.6		2.2	288
PRODEM	0.3	3.5	993	1.5	-57	0.7	-53	2.1	194
Acceso	16.0	17.7	10	10.3	-42	1.4	-87	0.0	-99
Fassil	1.2	2.7	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
<b>Total ONG</b>	<b>1.9</b>	<b>2.4</b>	<b>28</b>	<b>4.1</b>	<b>75</b>	<b>6.7</b>	<b>61</b>	<b>7.7</b>	<b>16</b>

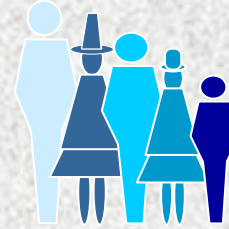
Fuente: Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras y Finrural



**SEFIR**

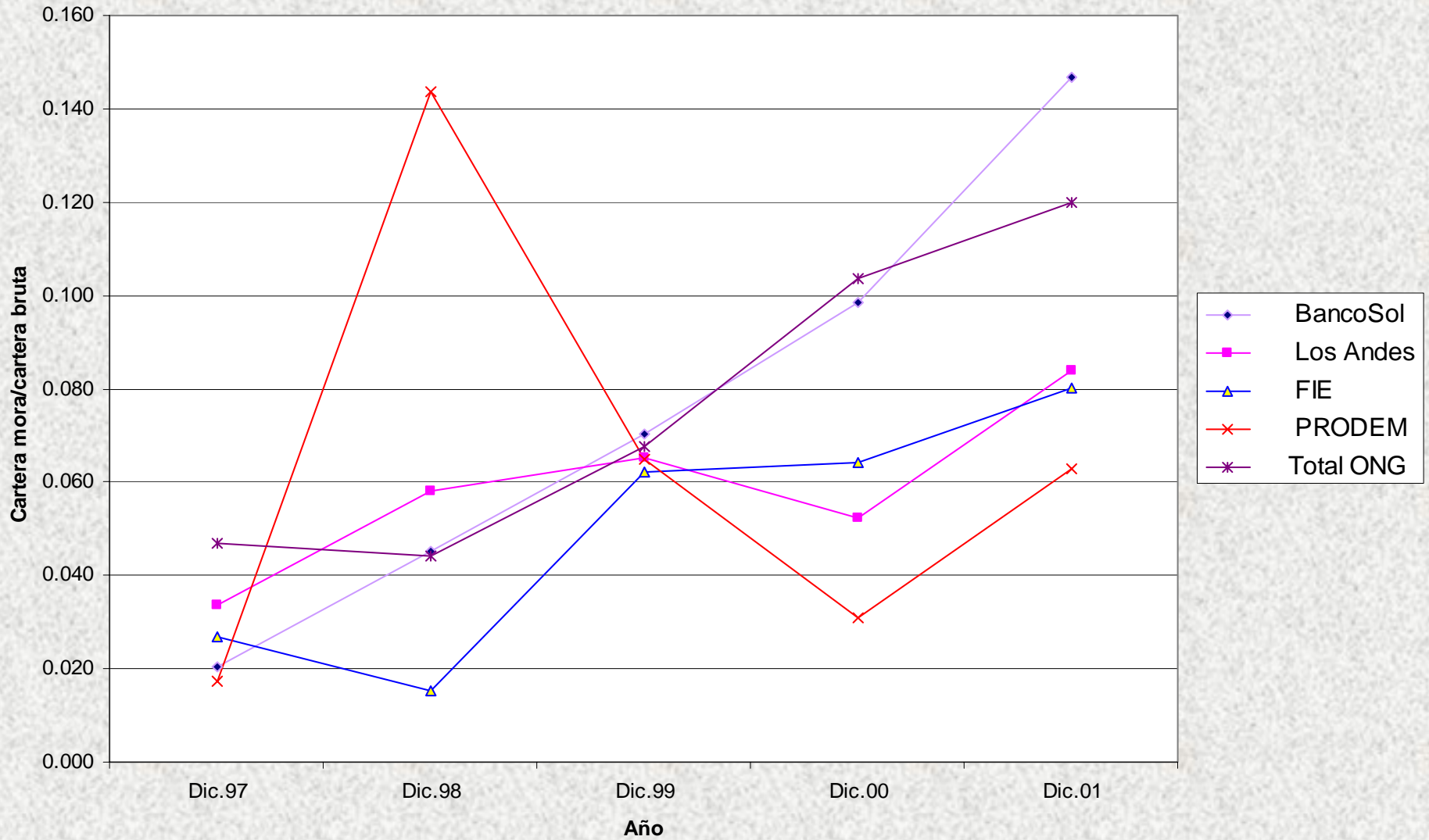
### Mora en el sistema financiero

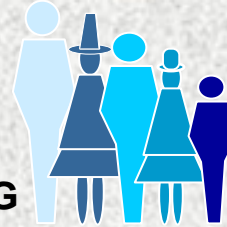




**SEFIR**

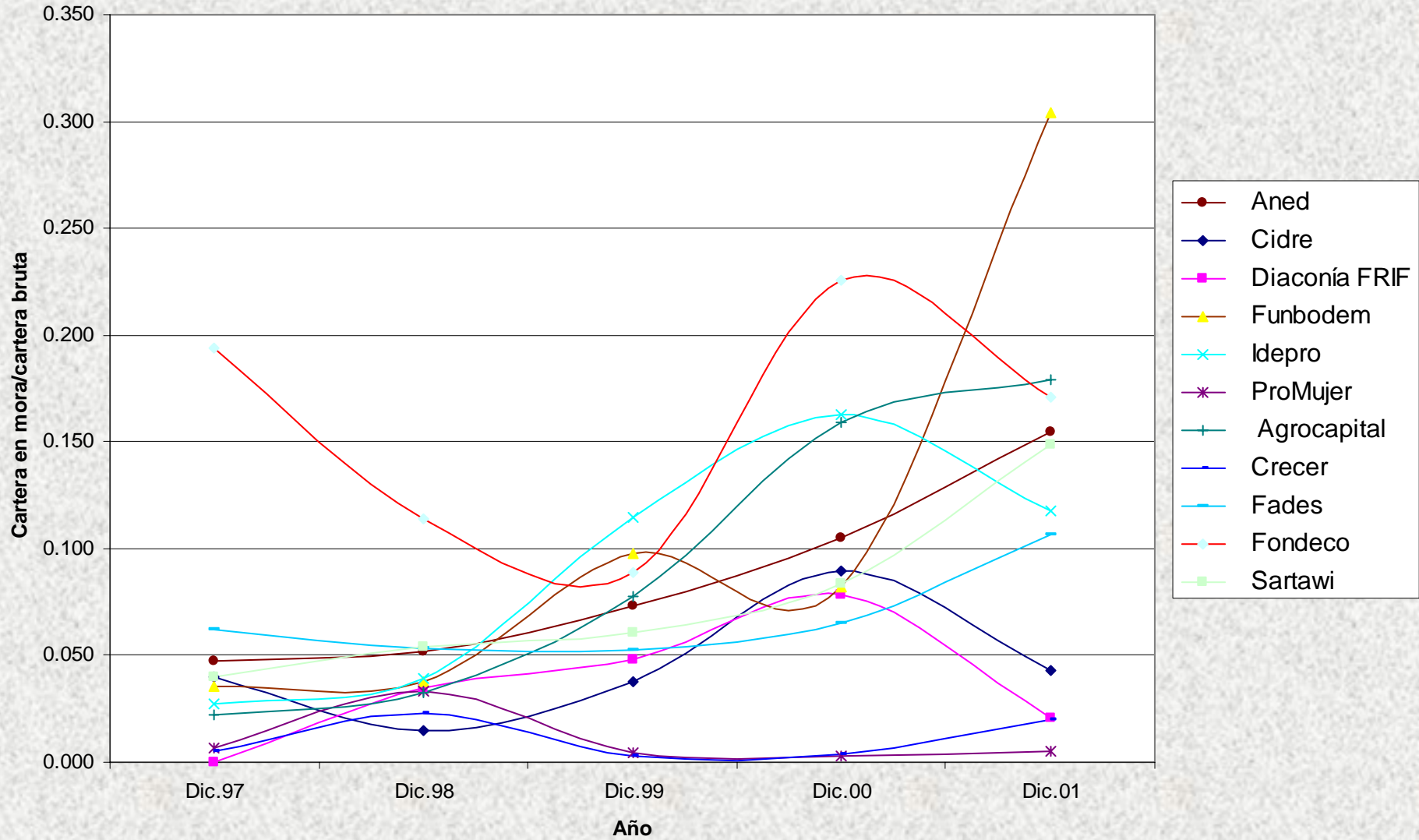
### Mora en las principales organizaciones de microfinanzas

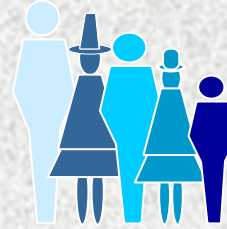




**SEFIR**

### Mora en las ONG





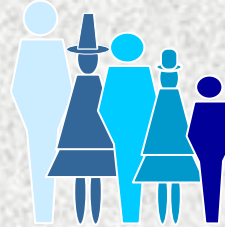
**El aumento de la mora refleja las dificultades del manejo de una cartera de microfinanzas en un período de recesión**



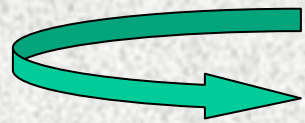
**¿En qué consisten estas dificultades?**



¿En qué consiste el problema ?



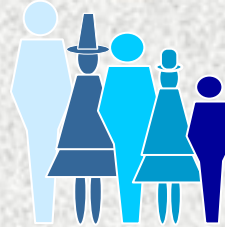
## El problema de las transacciones financieras:



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

## Probabilidad y valor esperado de pago:

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



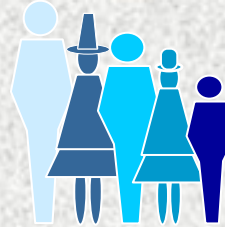
**Voluntad de pago = f {incentivos, honestidad}**

**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 ?



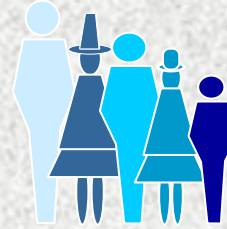
## Disminución de la voluntad de pago con la recesión:

-- aumento de *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 de permanencia del servicio



En qué consiste el problema ?



**Disminución de la voluntad de pago con la recesión:**

-- aumento del *riesgo sistémico* en los grupos

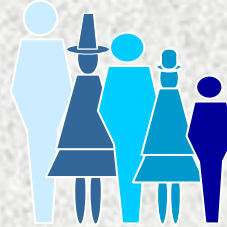
- la garantía solidaria es un contrato de seguro

expansión → riesgo idiosincrático

recesión → riesgo sistémico



¿En qué consiste el problema ?



## Disminución de la voluntad de pago con la recesión:

### -- preservación del *consumo*

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

### -- aumento de la *selección adversa*:

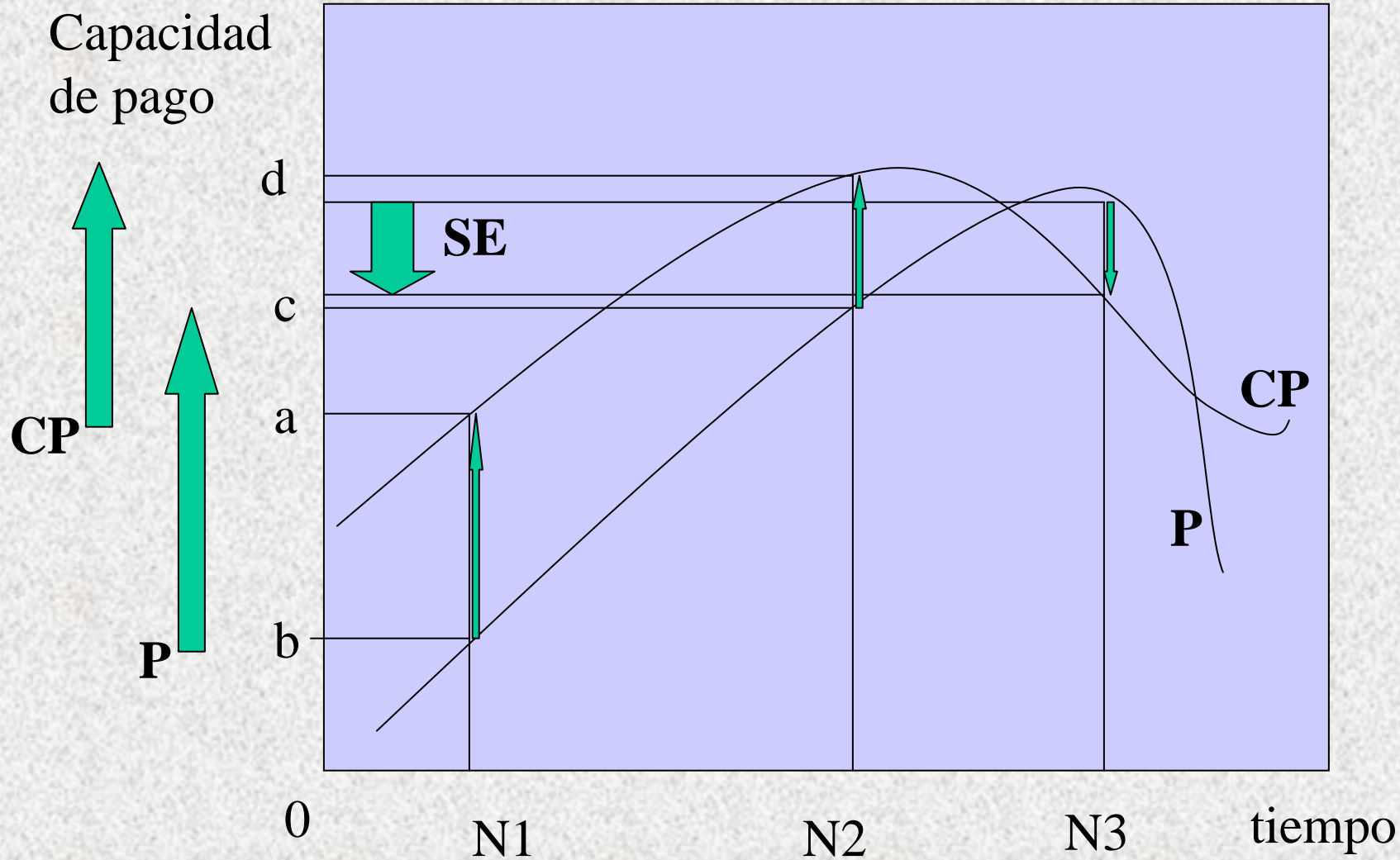
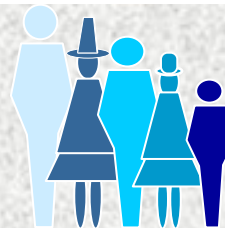
- más difícil evaluación de clientes nuevos
  - ninguna información previa
  - incertidumbre sobre nuevas políticas

### -- calificación desmejorada y aumento de provisiones

- clientes compartidos
- deterioro de la relación de cliente

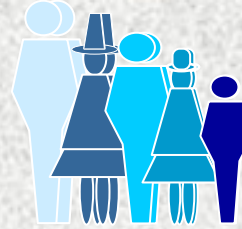


# Sobreendeudamiento:





En qué consiste el problema ?

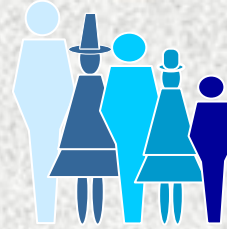


## Aumento en la mora

- **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;  
la expansión oculta errores



## RETOS:

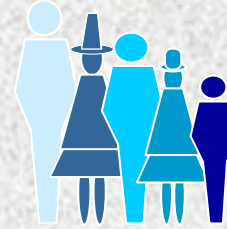


### Efectos de la recesión

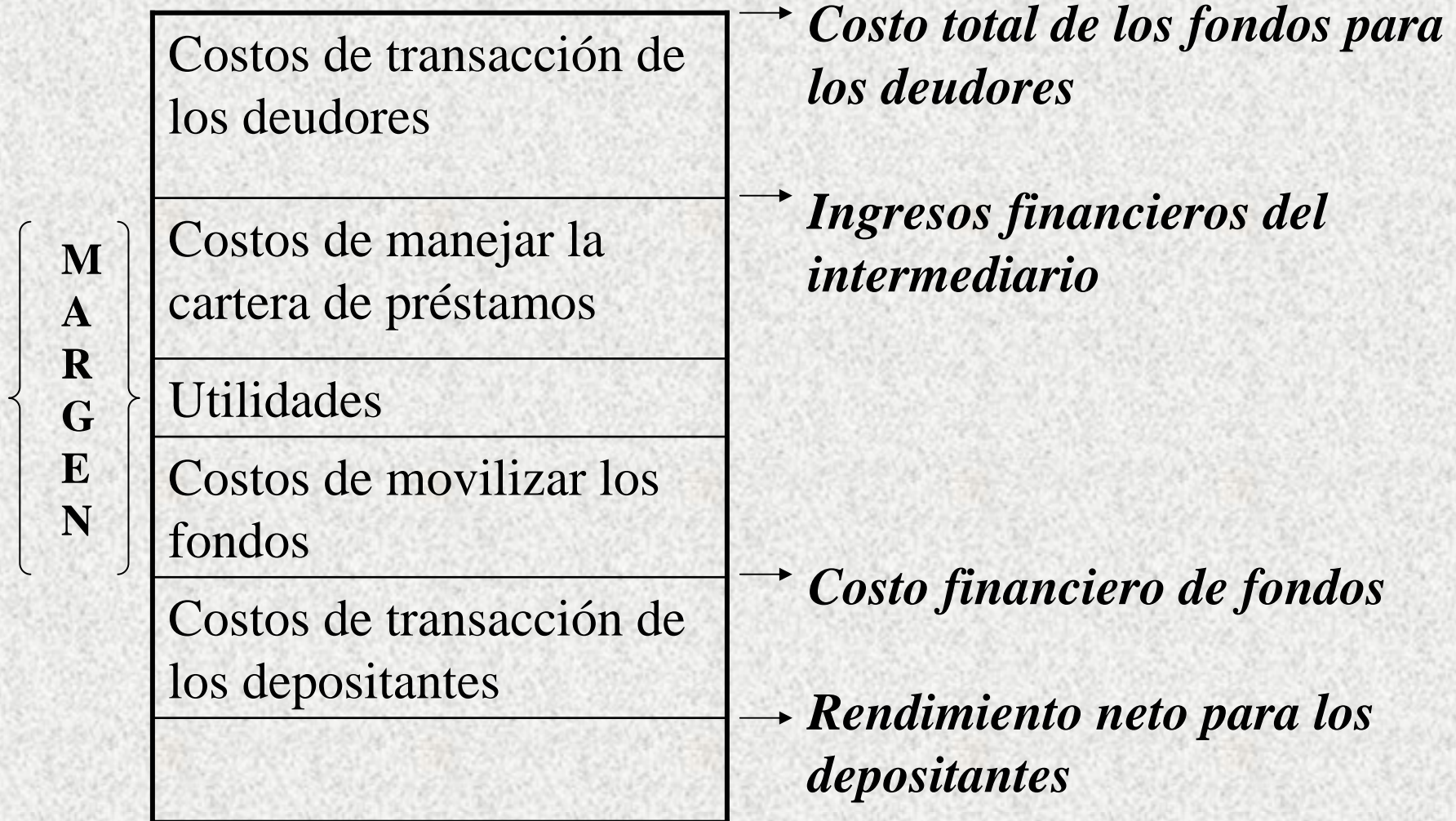
- **menores ingresos financieros ( $i * L$ )**
  - montos de cartera menores (L)
  - interés efectivamente recibido menor (i)
- **menor capacidad de diluir costos fijos (C/L)**
  - montos de cartera menores (L)
- **desvalorización de la relación con el cliente**
  - menor voluntad de pago
- **reducción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



## Reducción de la eficiencia

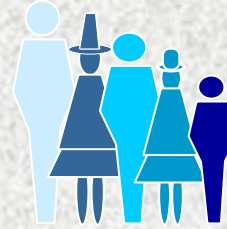


# EFICIENCIA → BRECHAS





## **RETOS:**

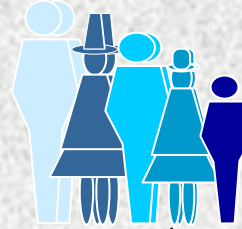


## **Efectos de la recesión**

- **mayores costos de transacción  
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

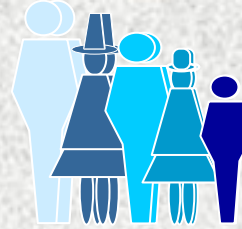
- intermediarios más antiguos y de mayor tamaño
  - + costos hundidos
  - + economías de escala
  - + economías de ámbito
  - + oportunidades de diversificación

**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

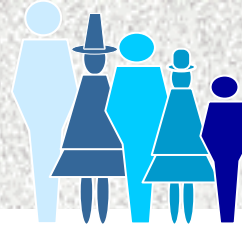


## RETOS FUTUROS:

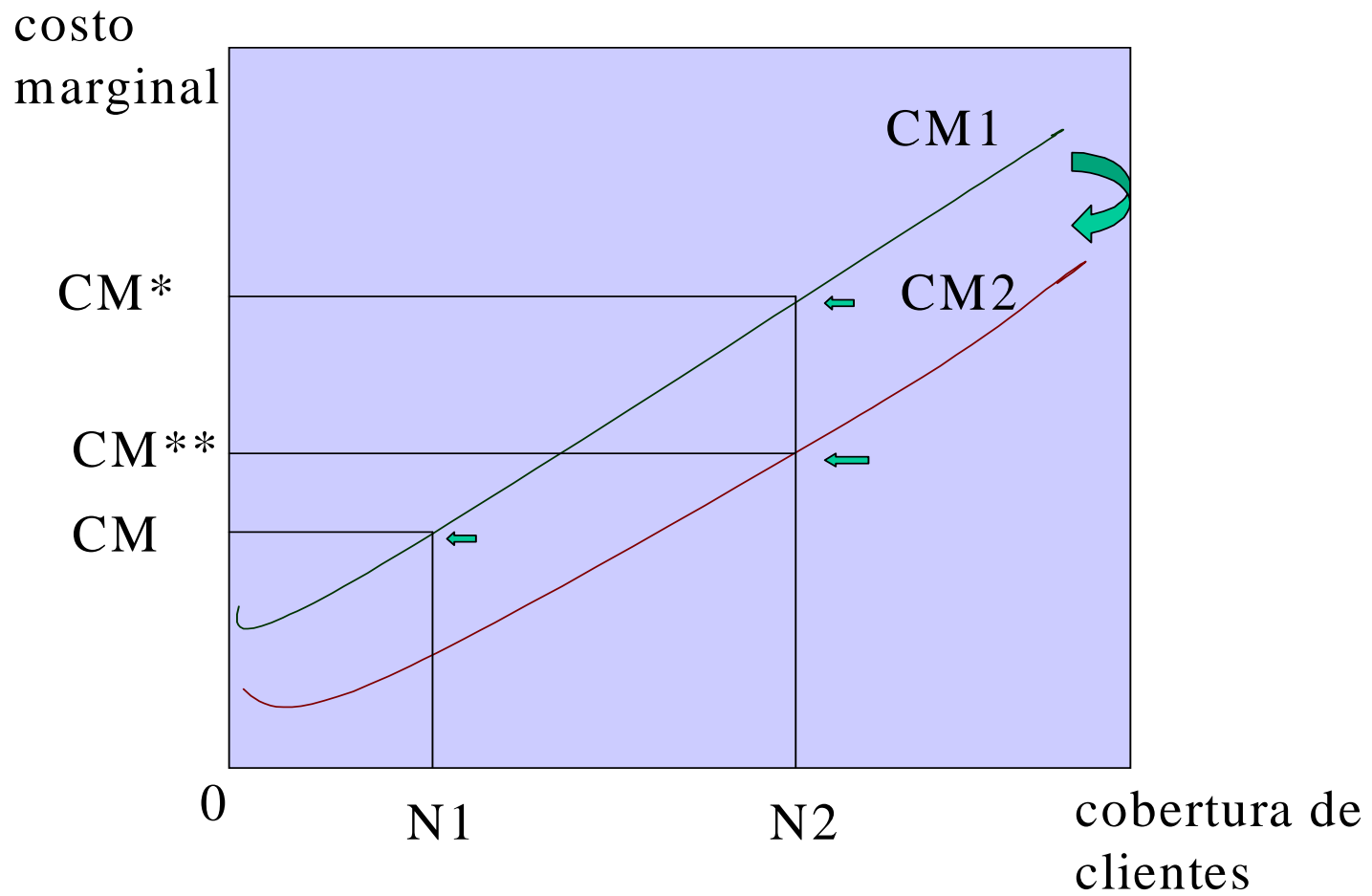


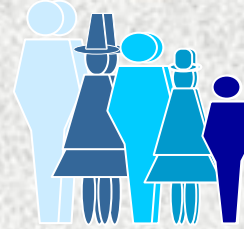
### **Ampliación futura de la cobertura**

- (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



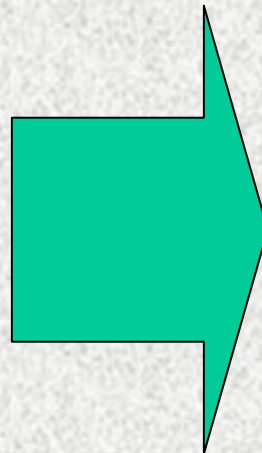


## RETOS

**Anticipación**

**Aprendizaje**

**Adaptación**



## ÁREAS de ACCIÓN

**Expandir la frontera**

**Enfrentar acontecimientos  
adversos exógenos**

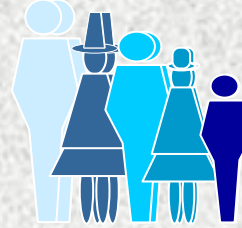
**Actuar con base en una  
interpretación correcta:**

**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