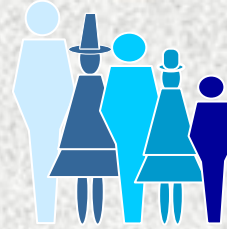


# LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA Y LAS MICROFINANZAS EN BOLIVIA

Claudio González-Vega  
Jorge Rodríguez-Meza

Presentación  
Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras

La Paz, Bolivia  
23 de mayo de 2002

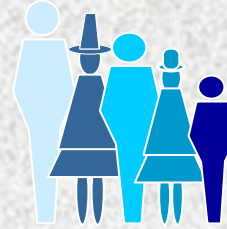


## **Motivación:**

*La profundización financiera  
importa para el desarrollo económico !*

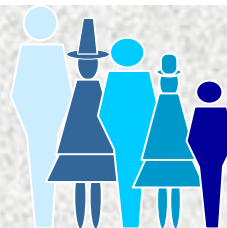
## **El RETO de la POLITICA:**

**Optimizar las contribuciones  
del sistema financiero  
al desarrollo económico**



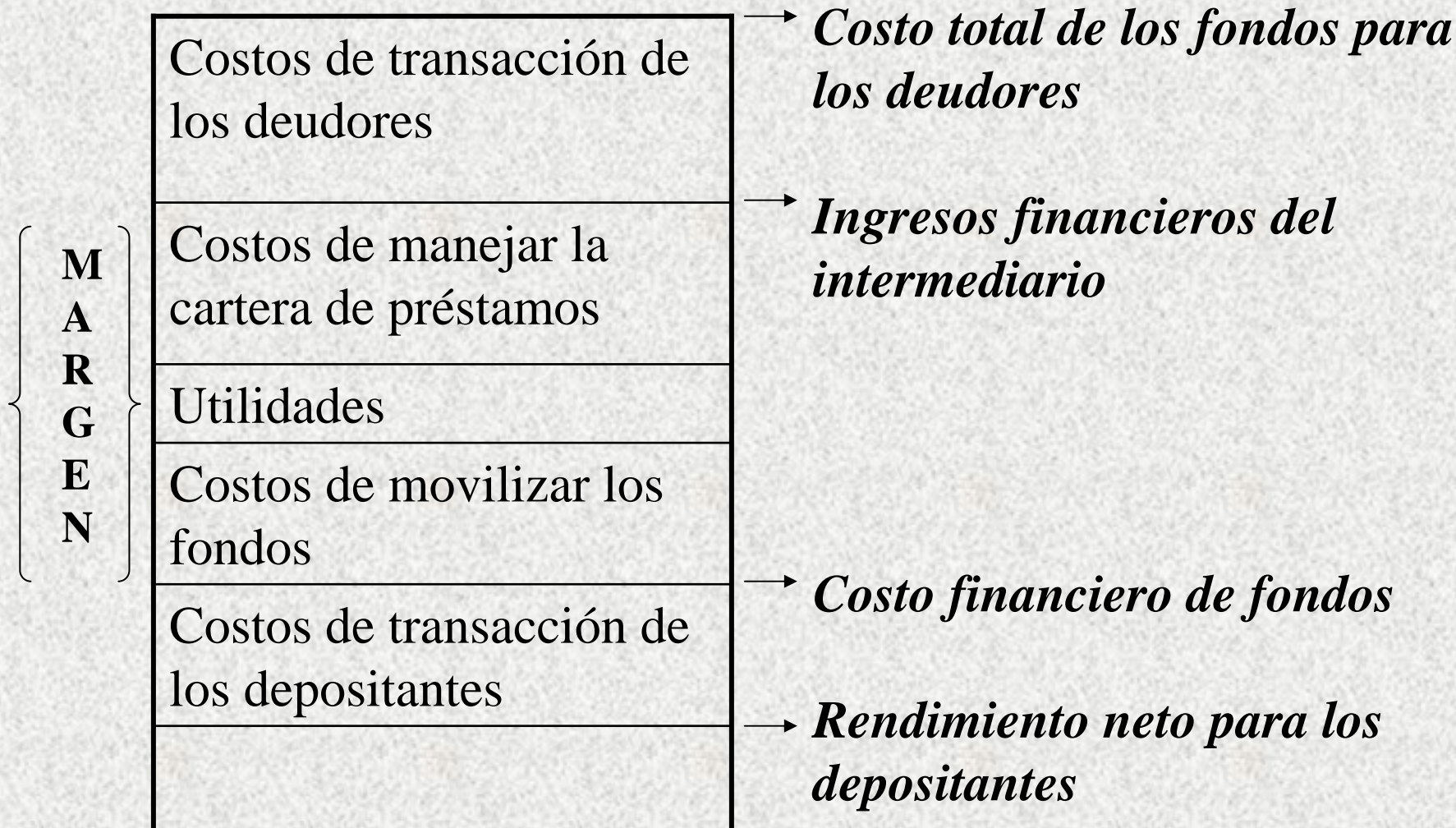
## **LAS VIRTUDES DE UN SISTEMA FINANCIERO:**

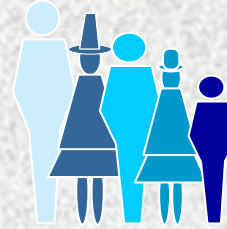
- **ESTABILIDAD (SOSTENIBILIDAD)**
- **EFICIENCIA (COSTOS DE TRANSACCIONES)**
- **COBERTURA**



## EFICIENCIA:

## BRECHAS

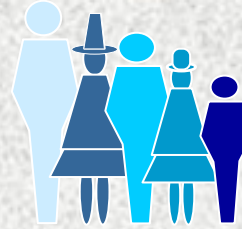




## **LAS VIRTUDES DE UN SISTEMA FINANCIERO:**

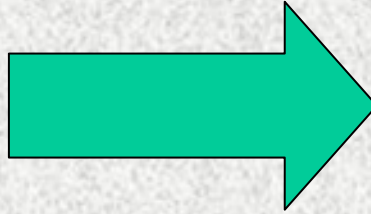
- ESTABILIDAD
- EFICIENCIA
- **COBERTURA:**
  - **Amplitud**
  - **Profundidad**
  - **Variedad y calidad**
  - **Permanencia**
    - **incentivos**

**NO SE LOGRAN POR DECRETO !**



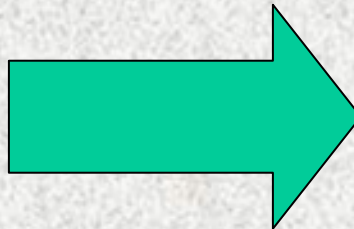
**Examinar:**

**Evolución del entorno macroeconómico**



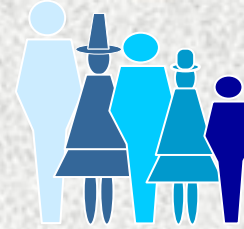
**Desempeño de las microfinanzas**

**Impacto de la crisis**



**Expansión de la frontera**

- oportunidad**
- velocidad**
- manera**

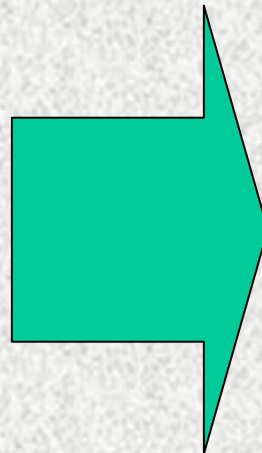


## RETOS

**Anticipación**

**Aprendizaje**

**Adaptación**



## AREAS de ACCION

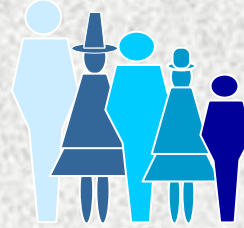
**Expandir la frontera**

**Enfrentar acontecimientos  
adversos exógenos**

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

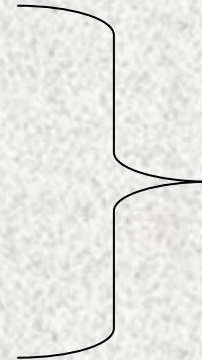
**local**

**internacional**



## Expansión de la frontera:

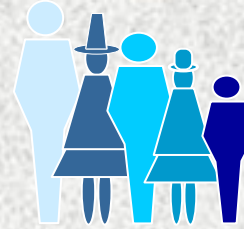
- oferta *sostenible*
- gama *amplia*
- demanda *legítima*  
pero subatendida



**servicios  
financieros  
(rurales)**

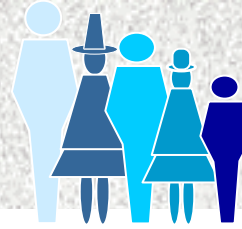
## RETOS

- dispersión y baja densidad
- pobreza y tamaño pequeño
- poca información y riesgo

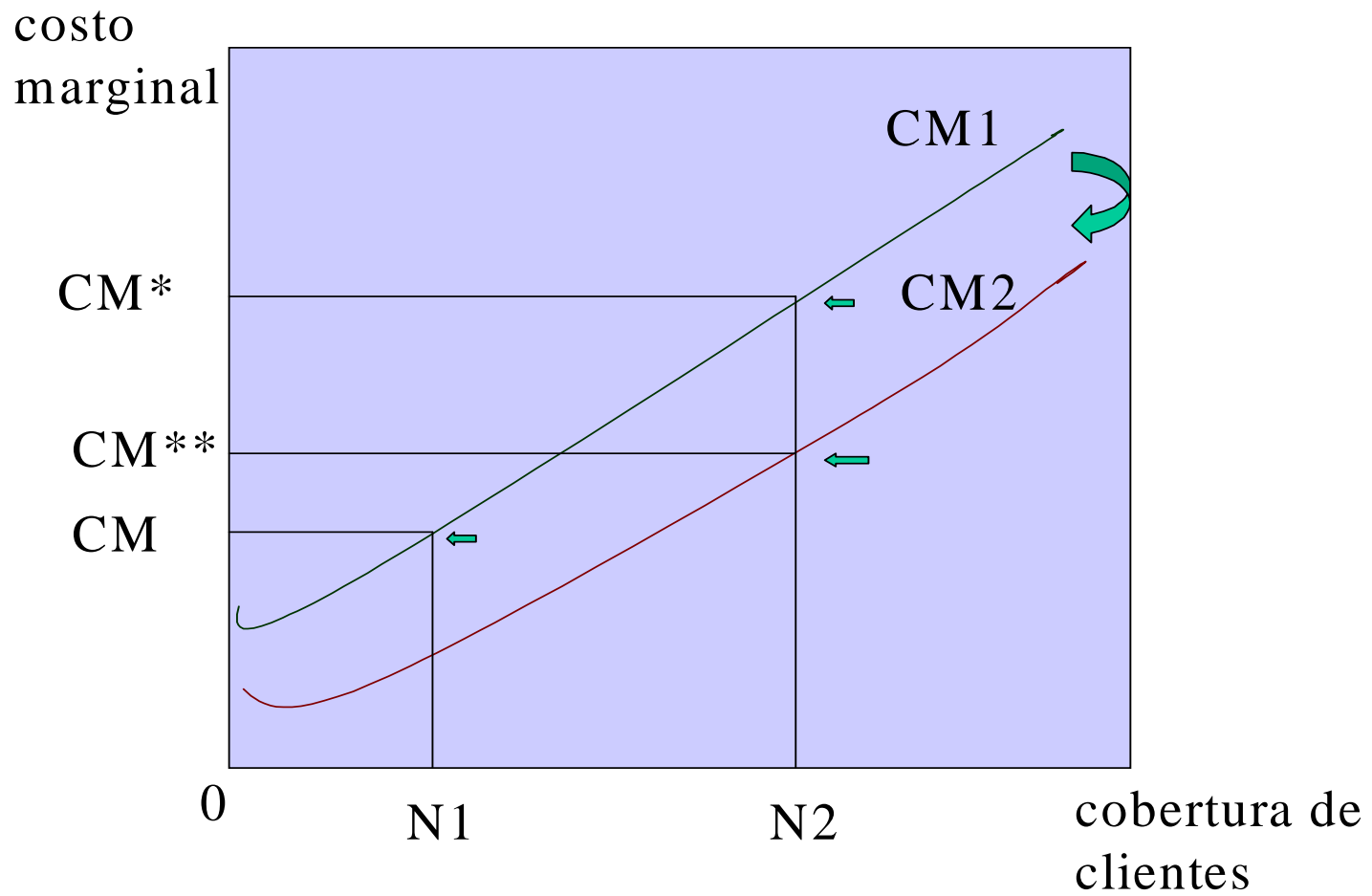


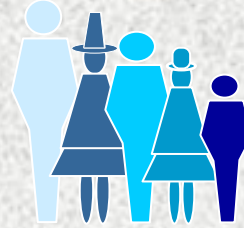
## **Consecuencias de la amplia cobertura**

- (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**



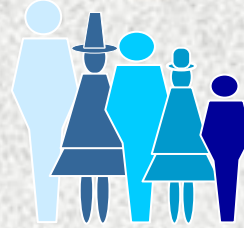
### Costo de ampliación de la frontera





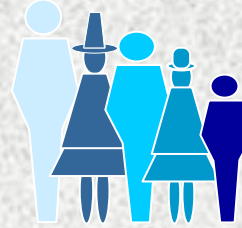
## Consecuencias de la amplia cobertura

- (1) costos marginales crecientes
- (2) desplazamiento de la curva de costos
- (3) **mayor competencia y saturación**
  - **costos hundidos y economías pero:**
    - **costos de coordinación**  
(problemas de *agencia*)
  - **covarianza y riesgo sistémico**
  - **menores ingresos**
  - **bienes públicos (*free riding*)**
  - **desvalorización de la relación**
    - **incentivos**



## Consecuencias de la amplia cobertura

- (1) costos marginales crecientes
- (2) desplazamiento de la curva de costos
- (3) mayor competencia y saturación
- (4) **acontecimientos adversos exógenos**
  - **menores ingresos**
  - **menor capacidad de diluir costos fijos**
  - **desvalorización de la relación (voluntad)**
  - **menor capacidad de pago (exógena)**
  - **menores oportunidades de diversificación**  
(riesgo sistémico)



## Eventos adversos exógenos

si ...

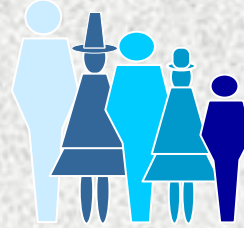
- aumento del riesgo fuera del control de la OMF
- capacidad de *anticipación* sí está bajo control
- capacidad de *reacción* sí está bajo control
  - pero a un *costo fijo*

además...

- *incentivos* para invertir en este costo
- regulación que promueva OMF *robustas*

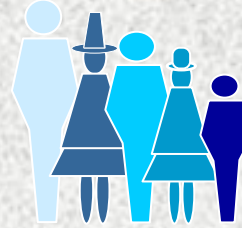
pero ...

- sin lesionar la competencia y la innovación



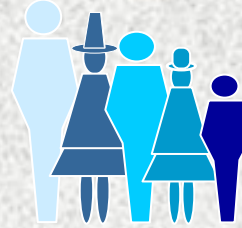
## Eventos macroeconómicos adversos

- (1) **grados de vulnerabilidad**
  - ▶ **incidencia y magnitud no uniforme**
- (2) **rasgos institucionales y tecnológicos**
- (3) **apoyo asimétrico**
  - ▶ **vulnerabilidad idiosincrática**
  - ▶ **fortalezas institucionales**



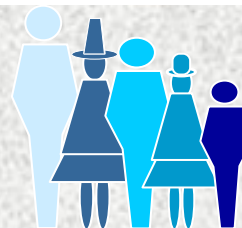
## **COYUNTURA**

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



# CRISIS MACROECONÓMICA

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



## INDICADORES SECTOR REAL DE BOLIVIA

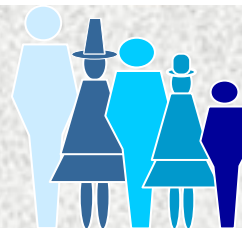
	1998	1999	2000(p)	2001(e)	2002(e)
PIB (en MM. US\$ corrientes)	8,508	8,324	8,456	8,118	ND
PBI per capita (en US\$ corrientes)	1,070	1,023	1,016	955	890
Crecimiento real del PIB	5.2	0.4	2.4	1.0	2.0
Inversion/PIB	23.8	18.4	17.3	18.5	18.5
Ahorro/PIB	16.0	12.5	11.8	14.1	14.8
Tasa de Desempleo Urbano	5.3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



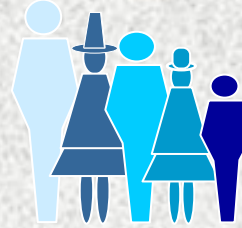
## INDICADORES SECTOR EXTERNO DE BOLIVIA

	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

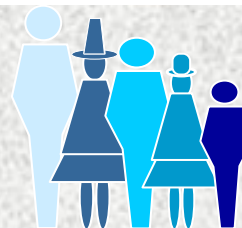
p=preliminar

e=estimado



# CRISIS MACROECONÓMICA

- (1) Expansión seguida de desaceleración**
- (2) Contagio internacional**
  - deterioro términos de intercambio
  - caída exportaciones
  - caída importaciones
  - devaluación sin inflación
- (3) Riesgo de cambio regulatorio**
  - Ley de Aduanas
  - erradicación de la coca
- (4) Debilidad del sistema político**
  - bloqueos de caminos



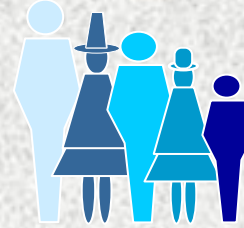
## INDICADORES SECTOR FISCAL, MONETARIO, CAMBIARIO Y FINANCIERO DE BOLIVIA

	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

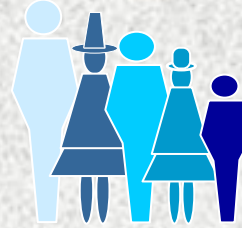


# **LA CRISIS MACROECONÓMICA ES UN *SHOCK* SISTÉMICO ... PERO TIENE EFECTOS *NO UNIFORMES* POR**

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

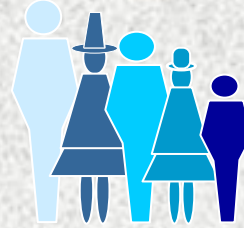
## **EFFECTO NETO:**

- **acumulación de shocks particular**
- **capacidad de reacción**



## **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**



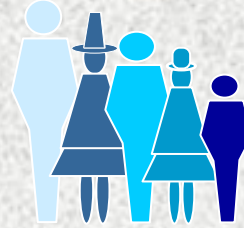
## Desintermediación financiera ... a continuación de un proceso de expansión



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

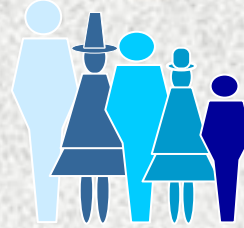
Salida de capitales privados (bancos)

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



## **Aumento en la mora**

- **shocks exógenos: menor capacidad de pago**
  - **¿ inesperados ?**
- **reducción de la oferta: menor voluntad de pago**
  - **desvalorización de la relación**
- **debilidades institucionales y tecnológicas de los intermediarios**
  - **baja calidad de la cartera**
- **normativa más estricta**
  - **aumento de la liquidez**



## **RESUMEN**

**1 ► crisis macroeconómica de origen exógeno:**

**... contagio internacional**

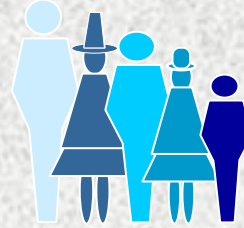
**2 ► crisis del sistema financiero de origen exógeno:**

**... estancamiento de la economía**

**... debilidades del sistema político**

**3 ► hay deficiencias institucionales endógenas:**

**... baja calidad de la cartera**

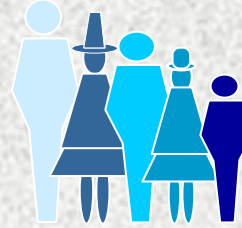


## RESUMEN

**4 ► la contracción afecta a todos los intermediarios:  
... shock sistémico**

### **LECCIÓN 1:**

*El control del comportamiento oportunista  
(riesgo idiosincrático de intermediario)  
es necesario pero no es suficiente,  
dada la posibilidad de riesgo sistémico.*

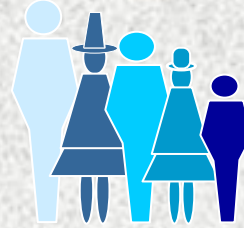


## RESUMEN

**4 ► la contracción afecta a todos los intermediarios:  
... shock sistémico *exógeno***

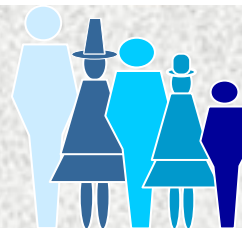
## **LECCIÓN 2:**

*El papel del regulador prudencial no es  
promover simplemente intermediarios prudentes;  
se debe promover intermediarios **ROBUSTOS**.*



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



### CARTERA VIGENTE DEL SISTEMA FINANCIERO BOLIVIANO

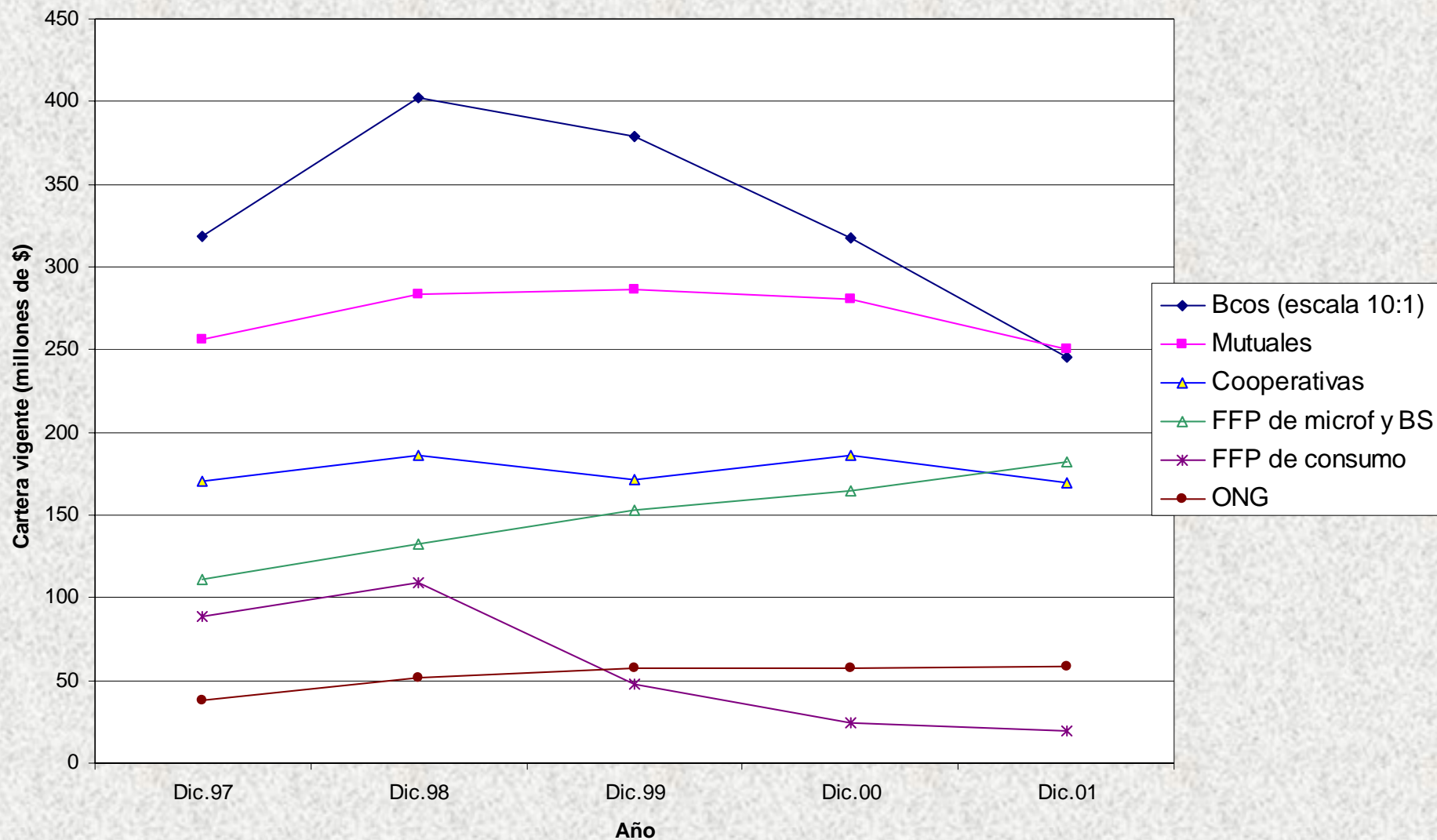
(en millones de dólares y tasas anuales de crecimiento)

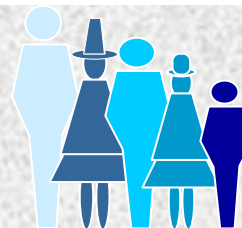
	Dic.97	Dic.98	%	Dic.99	%	Dic.00	%	Dic.01	%
<b>Bancos Comerciales</b>	3,185.3	4,023.6	26	3,786.7	-6	3,174.7	-16	2,450.0	-23
<b>Mutuales</b>	256.1	283.4	11	286.2	1	280.2	-2	250.5	-11
<b>Cooperativas</b>	170.6	186.2	9	171.2	-8	185.7	8	169.4	-9
<b>Total BS y FFP de microfinanzas</b>	111.3	132.3	19	152.6	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



### Evolución de la cartera vigente del sistema financiero





### CARTERA VIGENTE POR ORGANIZACION DE MICROFINANZAS

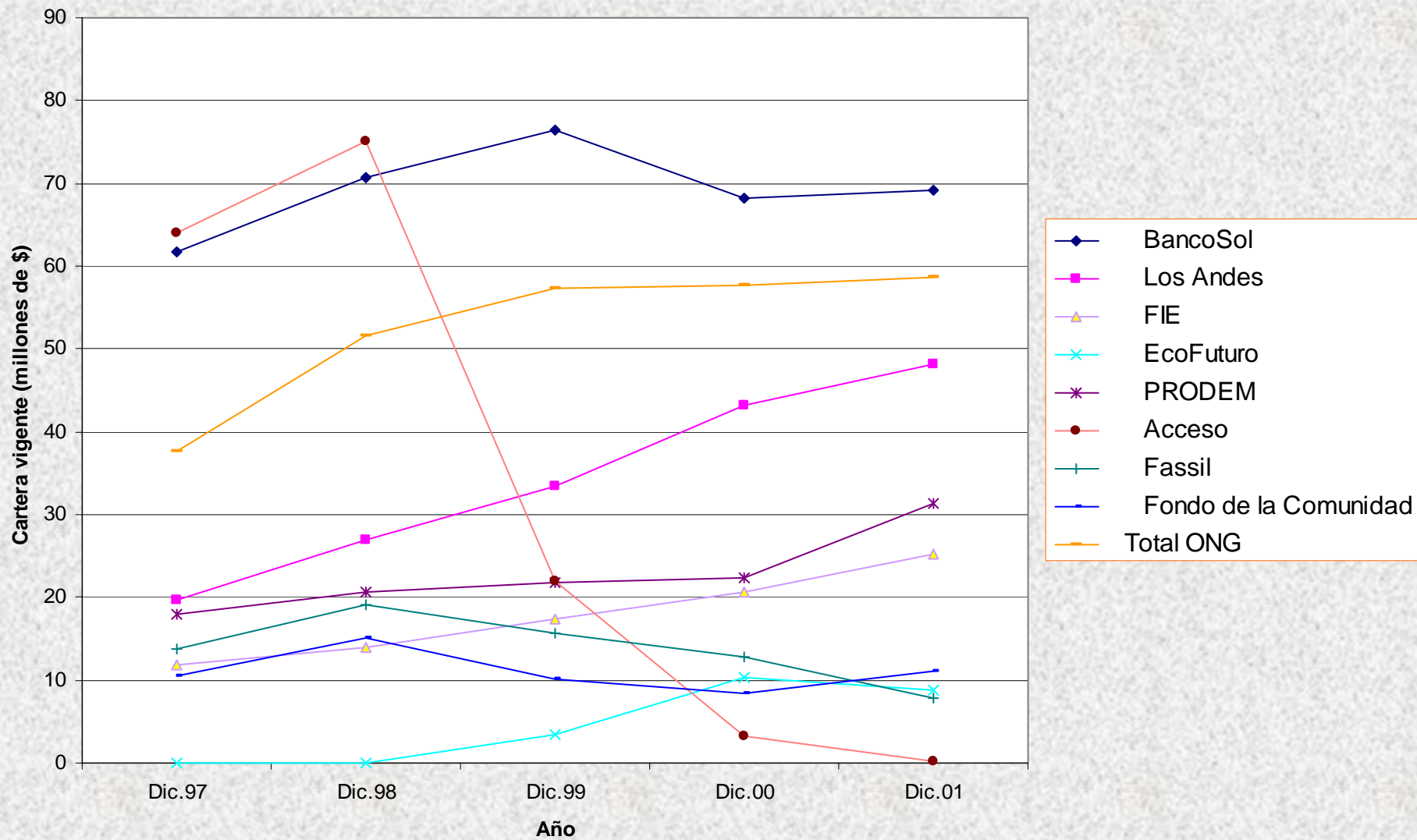
(en millones de dólares y tasas anuales de crecimiento)

	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

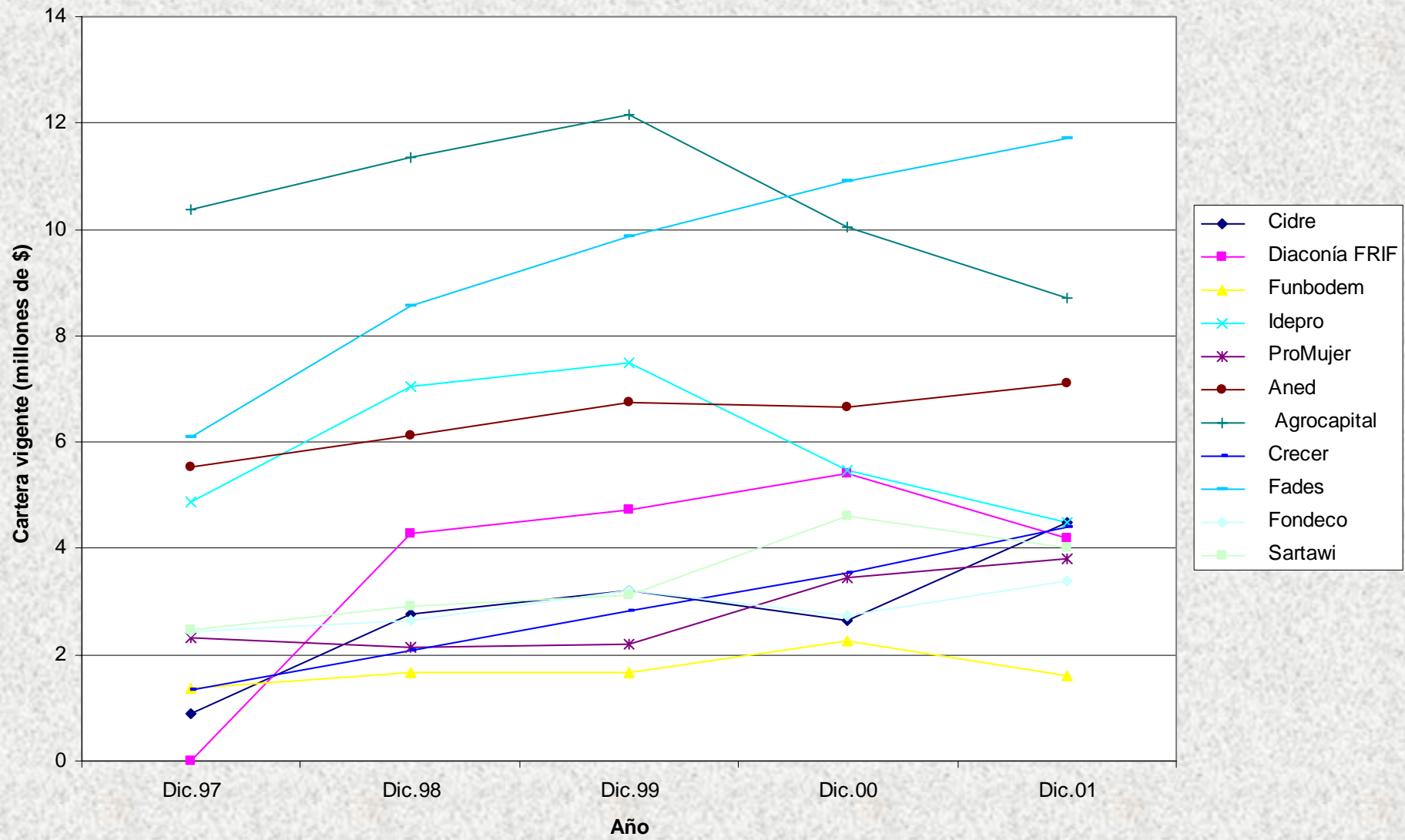


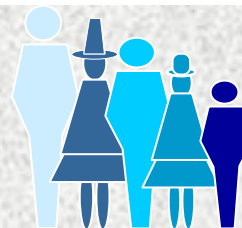
### Evolución de la cartera vigente de las organizaciones de microfinanzas





### Evolución de la cartera vigente de ONG



**SEFIR**

### CARTERA EN MORA DEL SISTEMA FINANCIERO BOLIVIANO

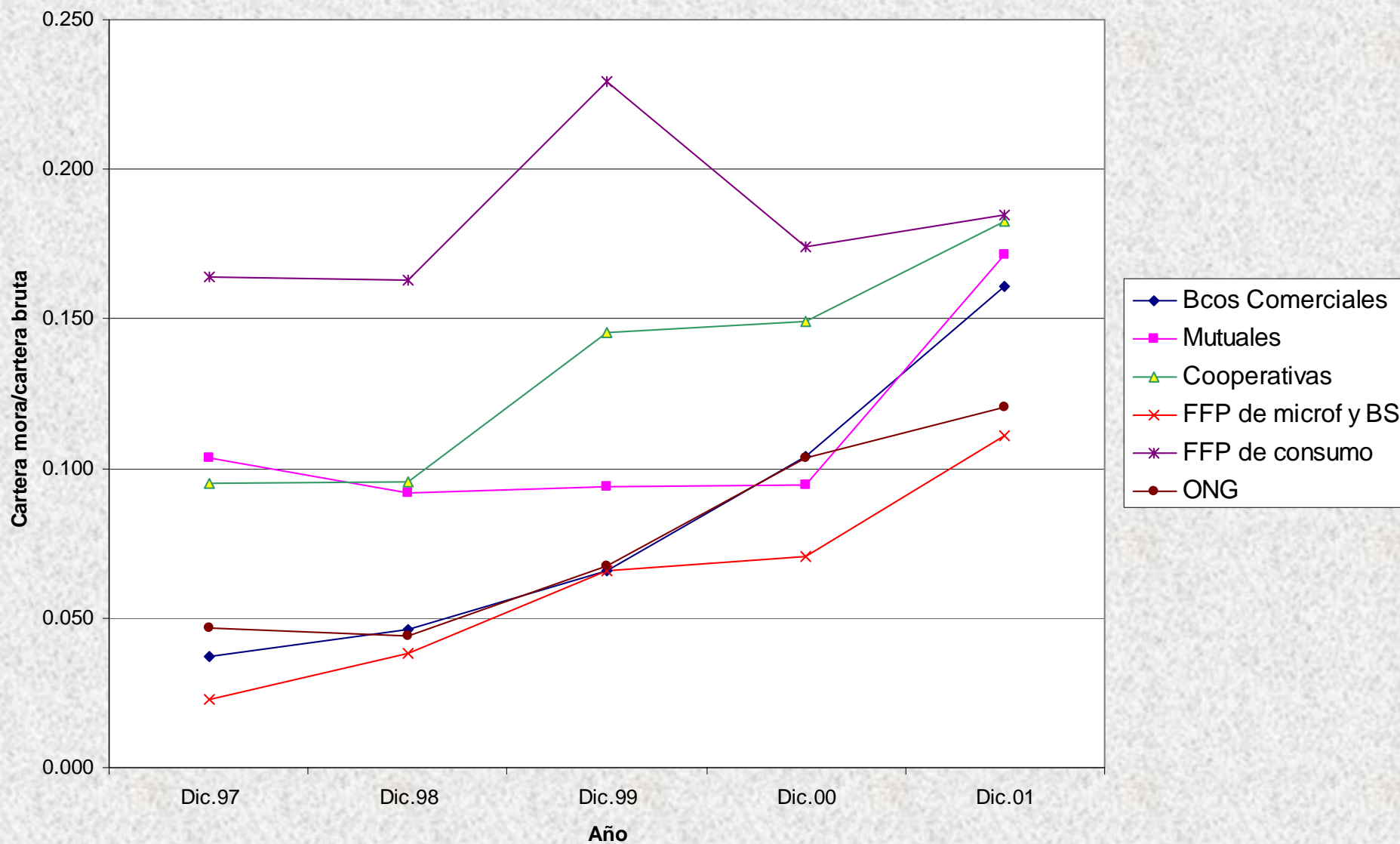
(en millones de dólares y tasas anuales de crecimiento)

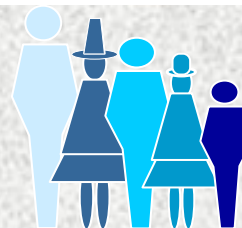
	Dic.97	Dic.98	%	Dic.99	%	Dic.00	%	Dic.01	%
<b>Bancos Comerciales</b>	122.5	194.1	58	266.3	37	369.5	39	468.8	27
<b>Mutuales</b>	29.5	28.7	-3	29.6	3	29.3	-1	51.8	77
<b>Cooperativas</b>	17.9	19.7	10	29.1	48	32.5	12	37.9	17
<b>Total BS y FFP de microfinanzas</b>	2.6	5.2	99	10.8	106	12.5	16	22.8	82
<b>BancoSol</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



### Mora en el sistema financiero





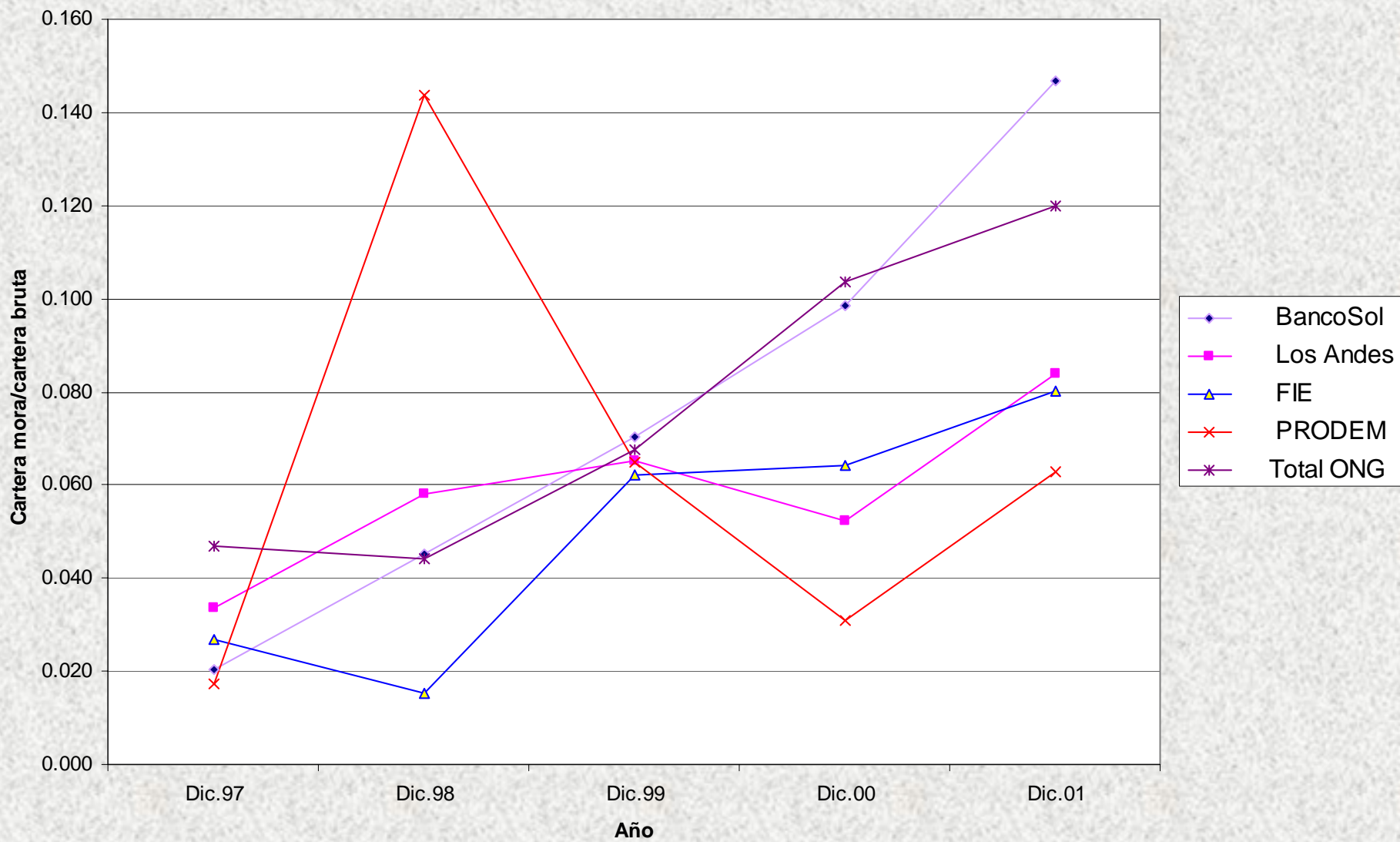
**CARTERA EN MORA POR ORGANIZACION DE MICROFINANZAS**  
(en millones de dólares y tasas anuales de crecimiento)

	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

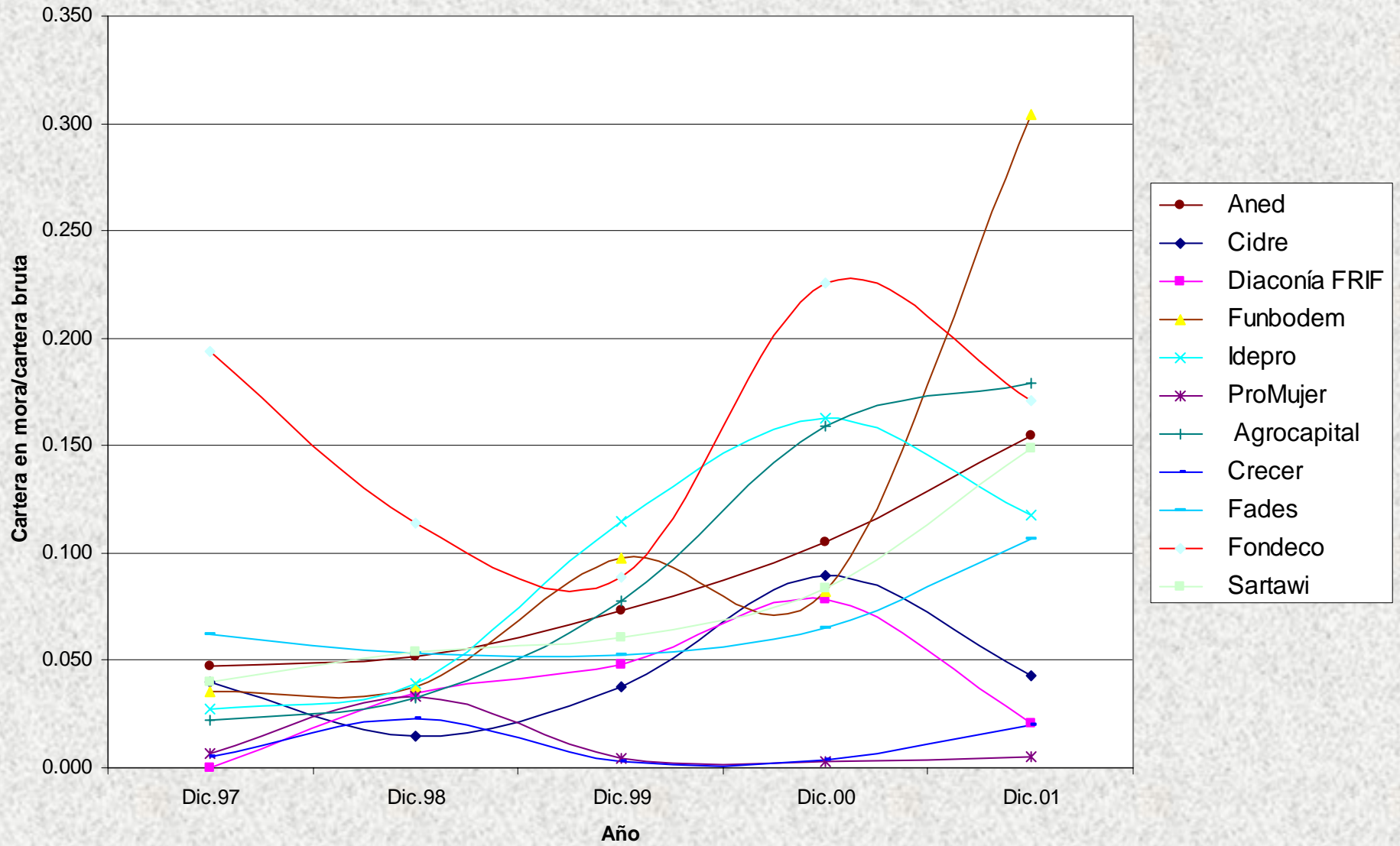


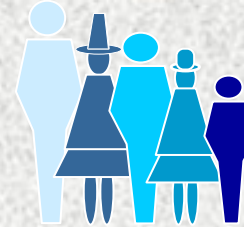
### Mora en las principales organizaciones de microfinanzas



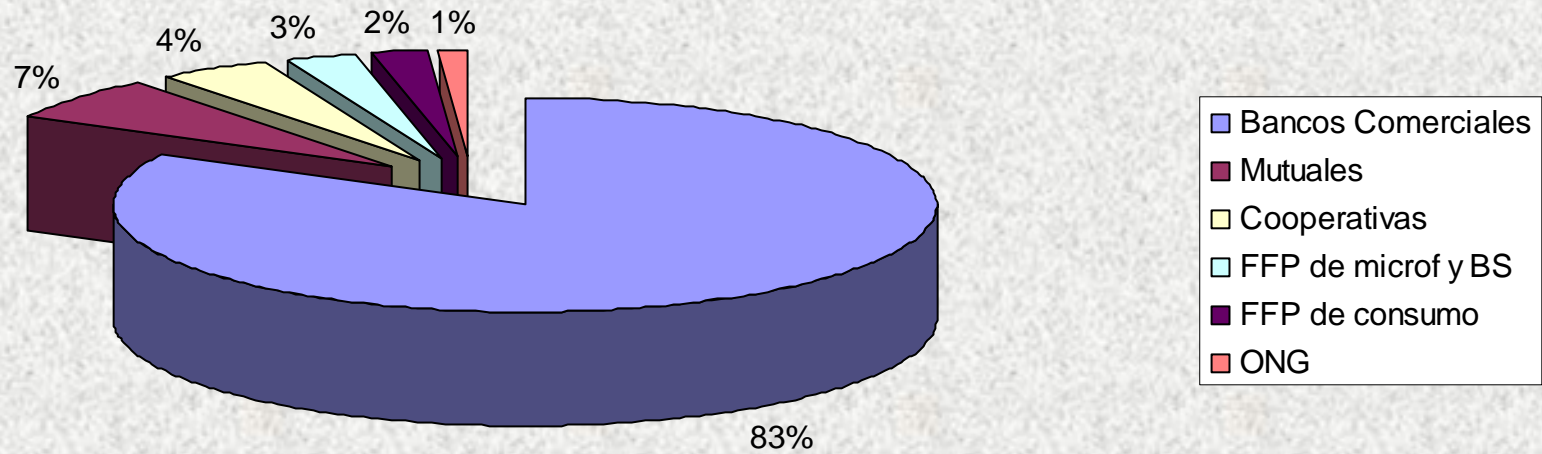


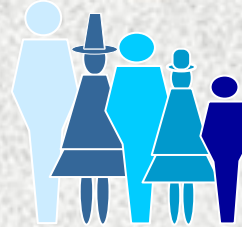
### Mora en las ONG



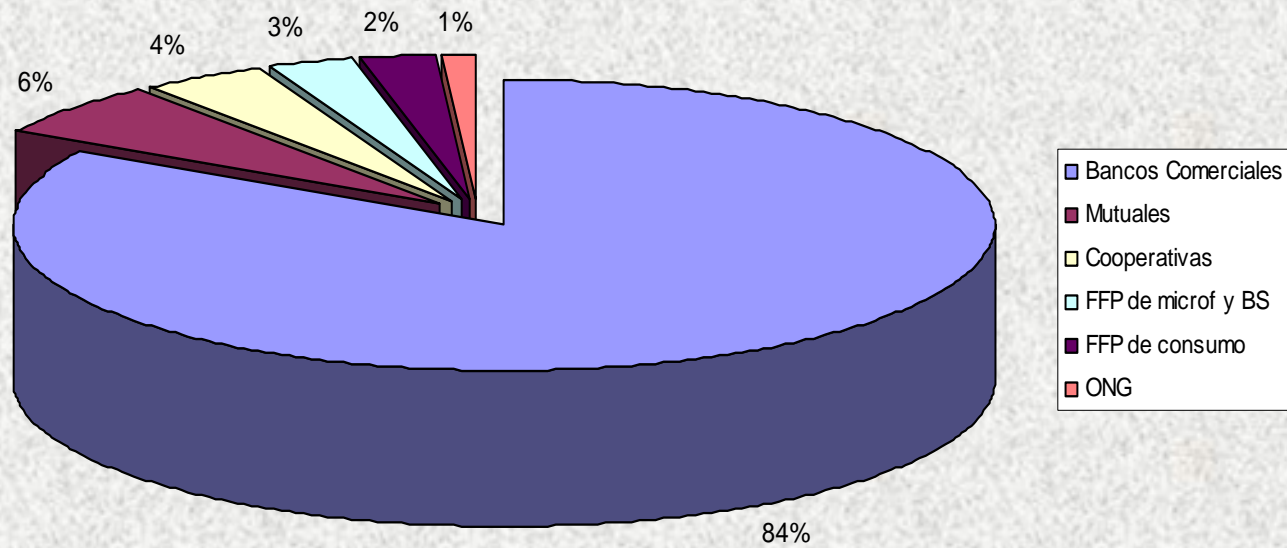


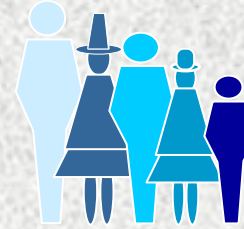
### Distribución de la cartera vigente a diciembre de 1997



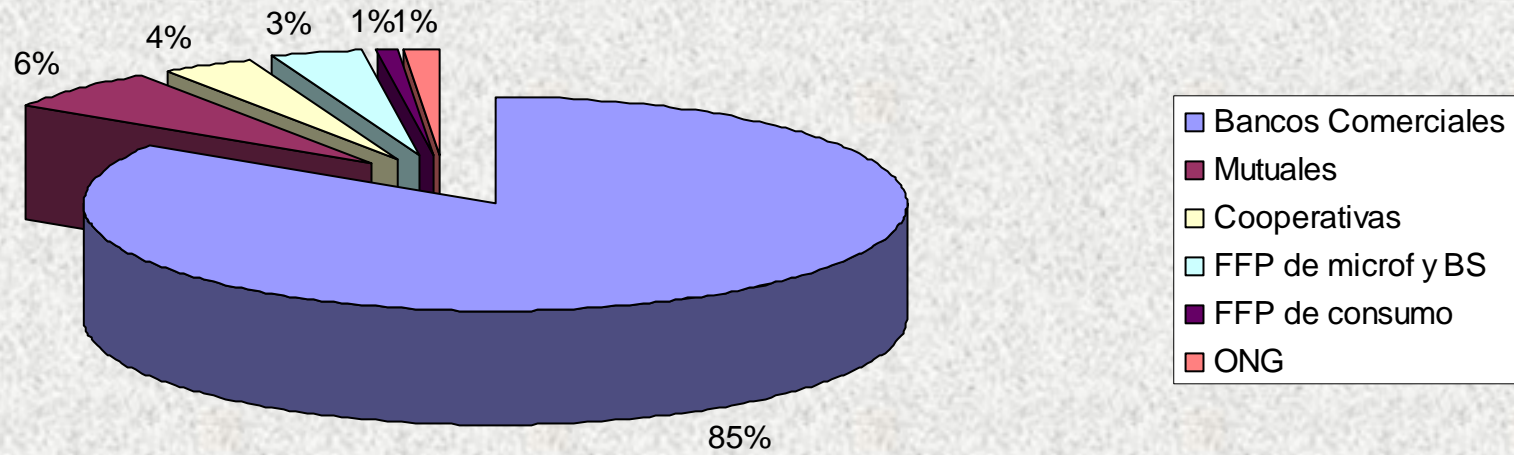


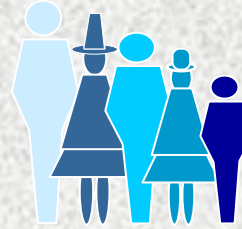
### Distribución de la cartera vigente a diciembre de 1998



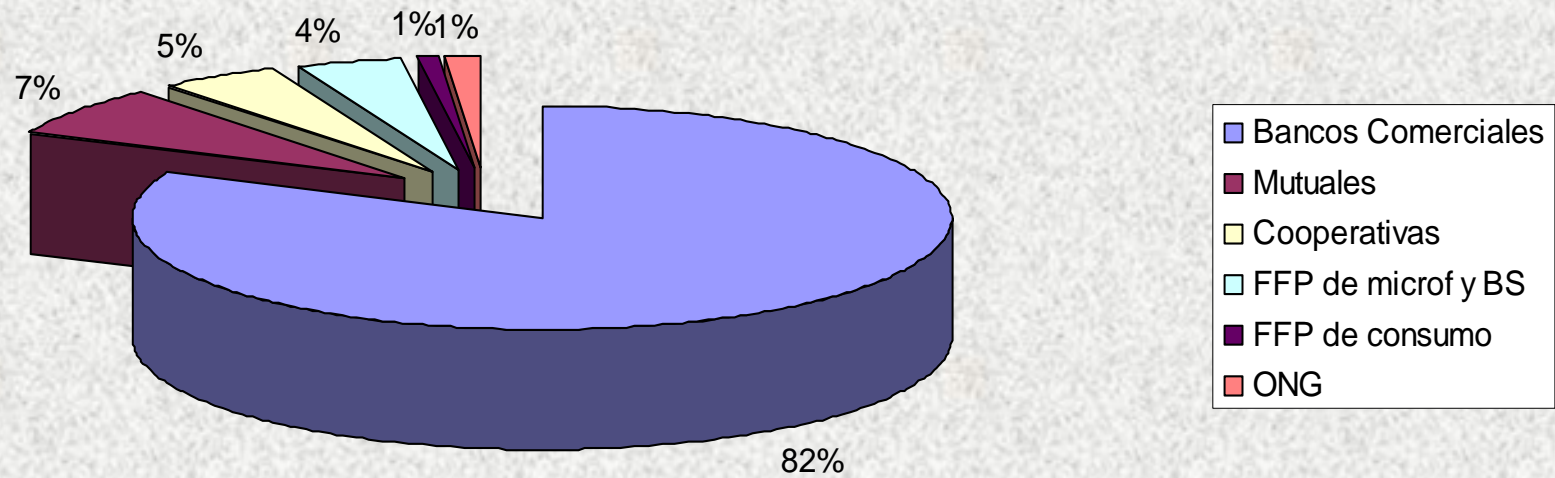


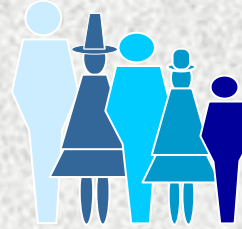
### Distribución de la cartera vigente a diciembre de 1999



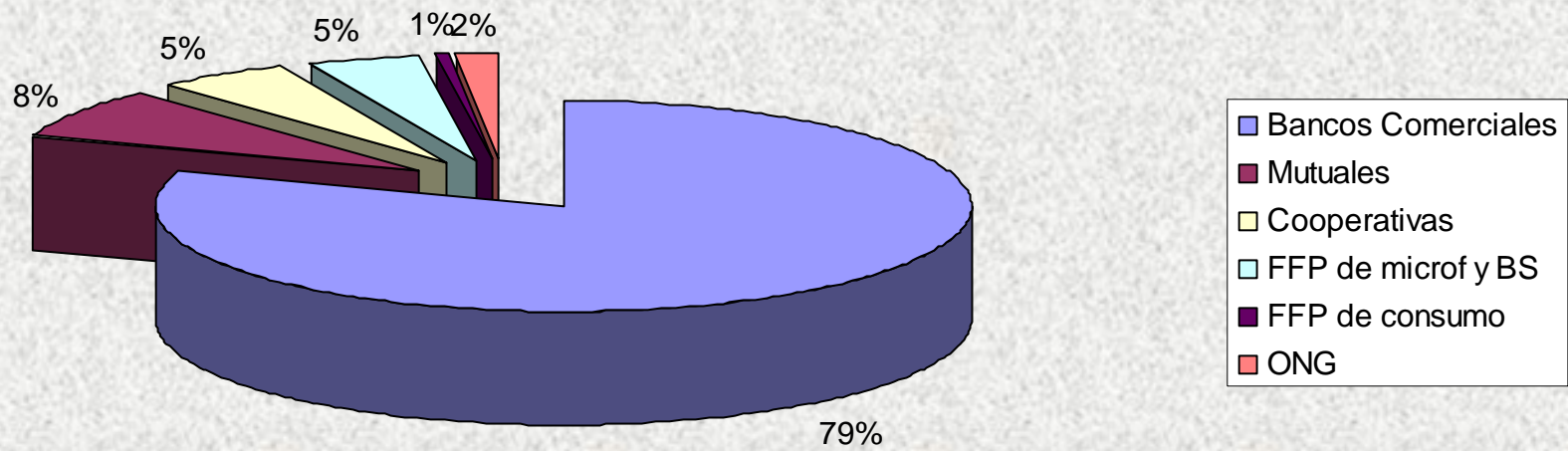


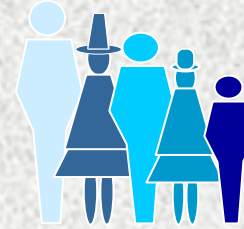
### Distribución de la cartera vigente a diciembre 2000



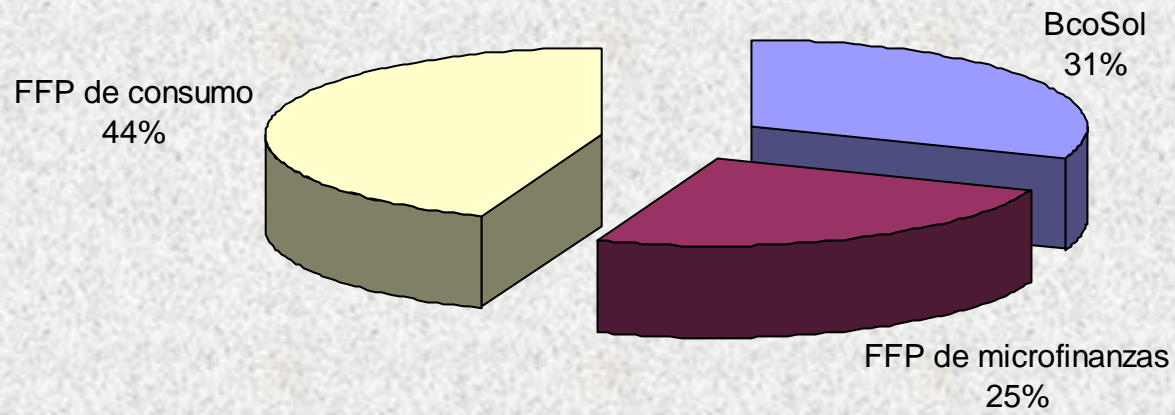


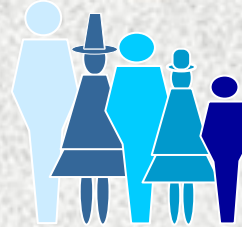
### Distribución de la cartera vigente a junio de 2001



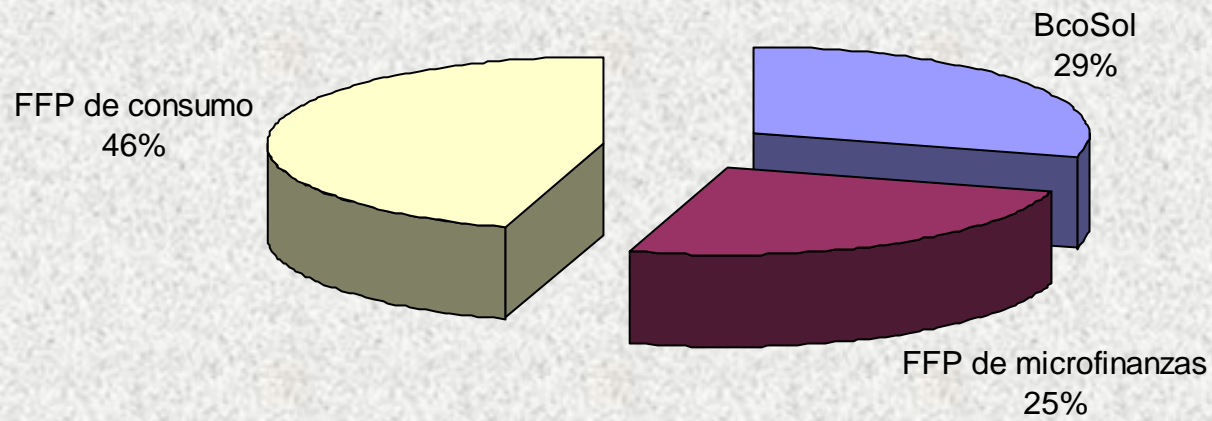


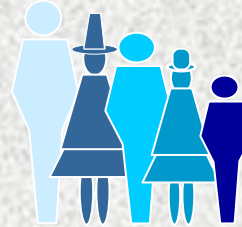
### Distribucion del mercado de microfinanzas a diciembre de 1997



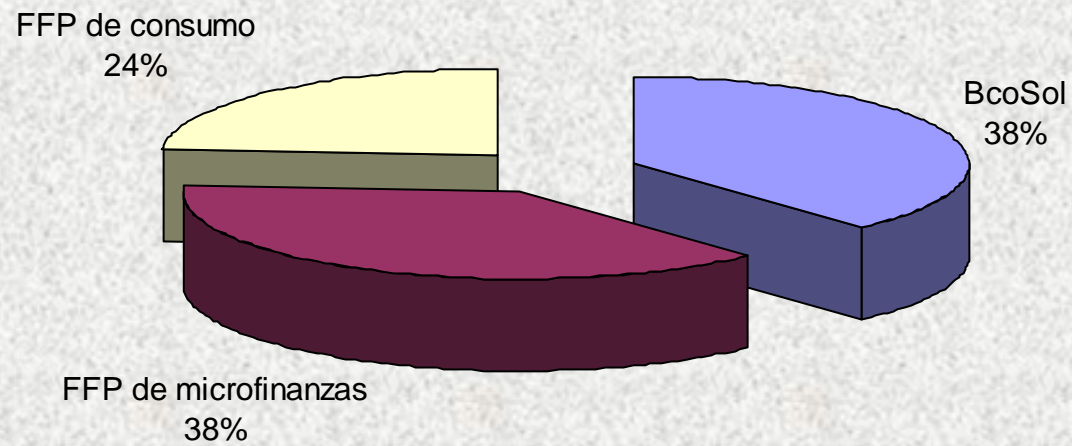


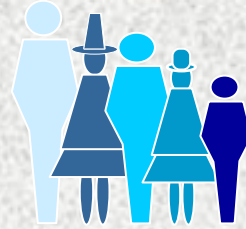
### Distribución del mercado de microfinanzas 1998



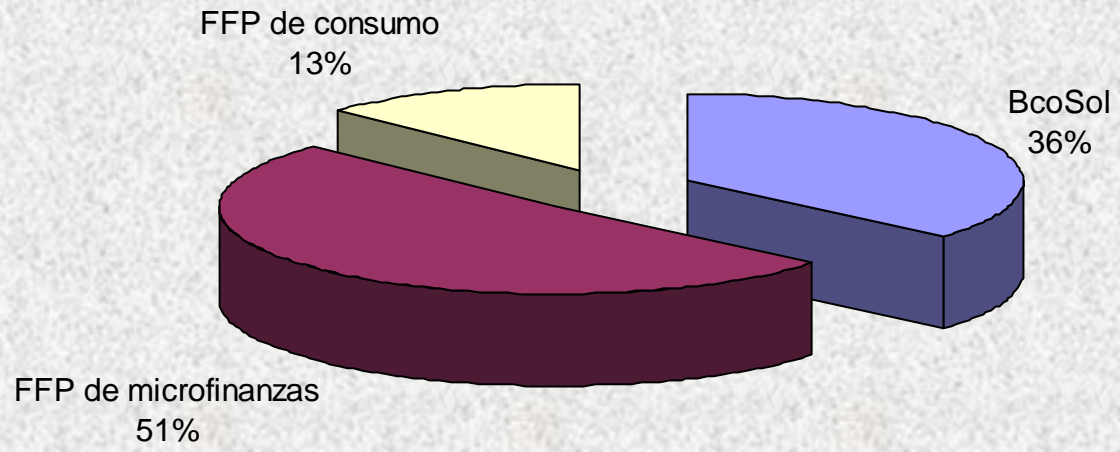


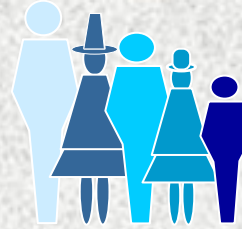
### Distribución del mercado de microfinanzas 1999



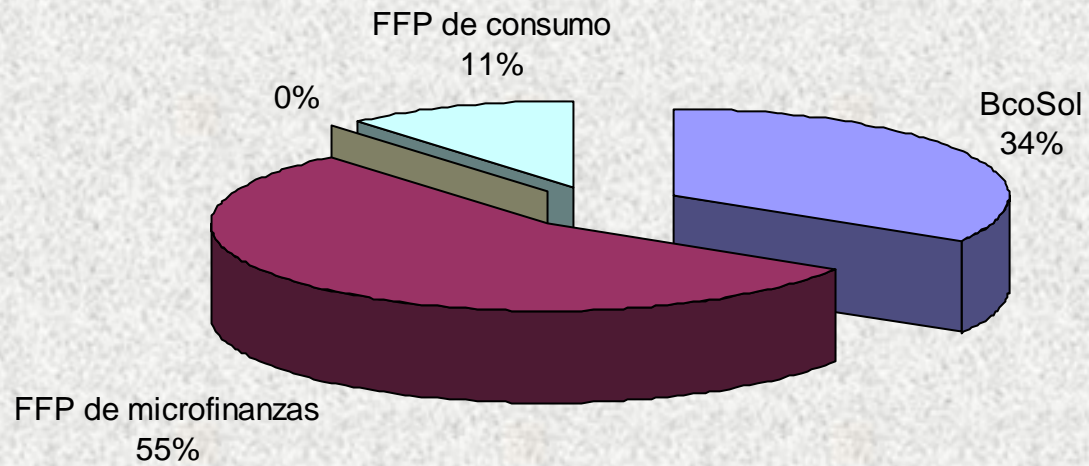


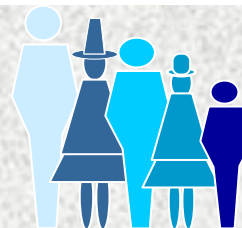
### Distribución del mercado de microfinanzas 2000





### Distribución del mercado de microfinanzas a junio de 2001



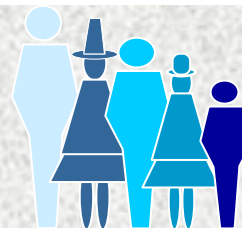


## NUMERO DE CLIENTES DE MICROFINANZAS

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

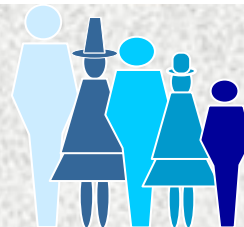


**SEFIR**

## NUMERO DE CLIENTES DE LAS ORGANIZACIONES NO GUBERNAMENTALES

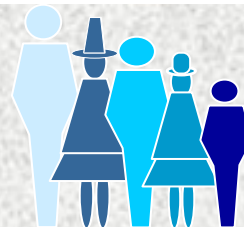
ENTIDAD	AÑO					
	1996	1997	1998	1999	2000	2001*
<b>ONG</b>	<b>83,767</b>	<b>107,390</b>	<b>138,916</b>	<b>156,478</b>	<b>152,668</b>	<b>137,681</b>
Cidre	362	407	565	5,458	5,278	5,397
Diaconía-FRIF	-	-	8,020	9,180	11,213	10,902
Funbodem	408	1,237	1,358	1,644	2,532	2,633
Idepro	7,721	10,096	14,538	13,303	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



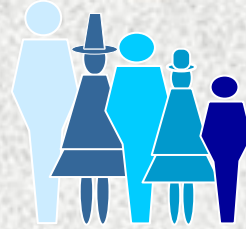
## Ciclo de expansión y contracción

- 1 -- variaciones entre tipos de instituciones
  - 2 -- variaciones 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



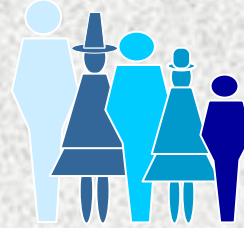
## **Comparación diciembre 1997- diciembre 2001: carteras vigentes**

<b>Bancos comerciales</b>	<b>0.77</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</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</b>



## 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
- 5 -- gran diversidad de resultados al interior de cada grupo de instituciones:
  - tipo de organización
  - otros factores



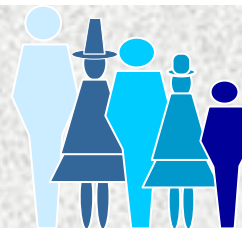
## Ciclo de expansión y contracción

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

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

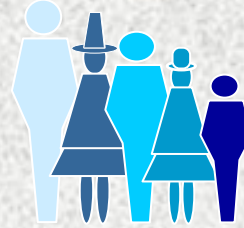
**7 -- el ciclo generó *externalidades* negativas**

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



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

<b>Bancos comerciales</b>	<b>3.83</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>



# **PROBLEMAS**

**-- calificación desmejorada y previsiones**

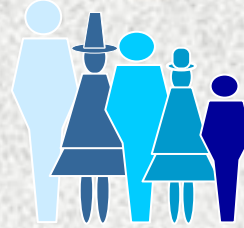
**-- riesgo moral:**

**disminución en el valor de las empresas**

**disminución en el valor de la relación**

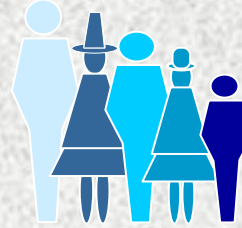
**aumento del riesgo sistémico en los grupos**

**-- selección adversa: evaluación clientes nuevos**



## Recomendaciones

- ▶ **Correcta *interpretación* de la evolución del entorno macroeconómico es indispensable para las organizaciones de microfinanzas y para las autoridades que las regulan**
- ▶ ▶ **Inversiones en capacidad de análisis para fortalecer la capacidad de anticipación (papel para la asistencia técnica)**

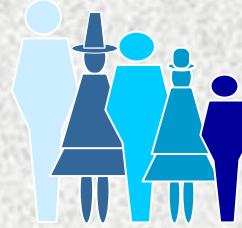


## **Recomendaciones**

► **La escogencia del marco de regulación y supervisión prudencial debe:**

- prevenir el comportamiento oportunístico**
- anticipar acontecimientos sistémicos adversos**
- promover intermediarios *robustos***

**(papel para la asistencia técnica y para la legislación)**



## Recomendaciones

- ▶ **La expansión de la frontera debe basarse en:**
  - intermediarios capaces de aprovechar economías y oportunidades de diversificación y de enfrentar shocks exitosamente
- ▶ **Distintos tipos de intermediarios poseen ventajas y desventajas comparativas**
  - ... lo que importa es su capacidad institucional