

Bolivia 2009

ANÁLISIS E INFORME DE BENCHMARKING DE LAS MICROFINANZAS

Un informe del Microfinance Information Exchange (MIX)

Diciembre 2009



CONTEXTO

En 2008 la inflación en Bolivia fue de 11.8% y el PIB creció 6.1% aunque la crisis financiera internacional redujo las expectativas de crecimiento, a pesar de los niveles récord en Reservas Internacionales Netas (USD 7,700 millones), mientras su Sistema Financiero¹ creció en cartera de créditos (16%) y en Depósitos (24%), alcanzando USD 4,981 y USD 6,972 millones respectivamente.

En marzo del 2008 la hoy denominada Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (antes SBEF) emitió la resolución SB N°034/2008 para incorporar bajo su supervisión a las Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD) u ONG financieras, por lo cual algunas de éstas instituciones están en pleno proceso para obtener sus Certificados de Adecuación.

MOVIMIENTOS EN LA CARTERA DE CRÉDITOS (PRODUCTOS)

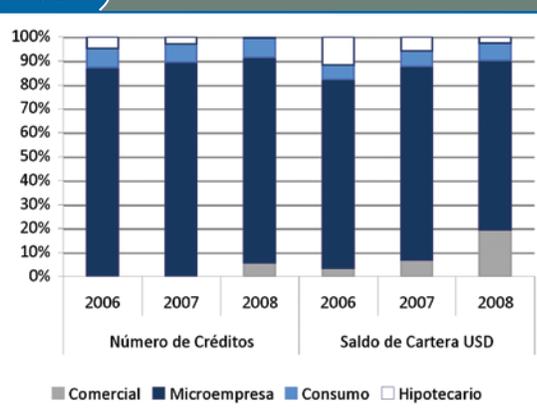
⇒ *Caída de cartera Consumo en IMF de Escala Mediana.*

¹ Fuente: Evaluación del Sistema Bancario y No bancario al 31 de diciembre del 2008.

<http://www.asfi.gov.bo/archivos/Editorial1208.pdf>. Particularmente, los bancos (+34.3%) y los FFP (+49%) justificaron el crecimiento de los depósitos en 2009.

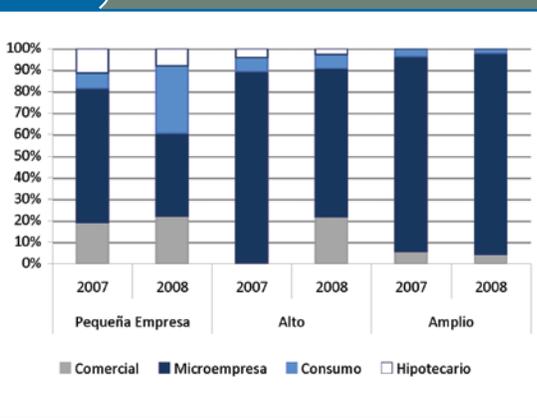
⇒ *Importante aumento de cartera Consumo en IMF de Segmento Alto.*

FIGURA 1 PARTICIPACIÓN EN CARTERA AGREGADA



Fuente: MIX, elaboración propia.

FIGURA 2 CARTERA AGREGADA POR SEGMENTO



Fuente: MIX, elaboración propia.

En 2008 la cartera de créditos bruta de las Instituciones de Microfinanzas (IMF) creció 40% en valores agregados, y el

MICROFINANZAS DE BOLIVIA: INDICADORES CLAVES 2008

INDICADORES DEL BENCHMARK

Indicador	Saldos	Tendencia
Préstamos (Miles) *	822.5	↑
Prestatarios (Miles) *	879.1	↑
Cartera de Préstamo (Mill. USD) *	1,551	↑
Cartera por Prestatario (USD) *	1,886	↑
Profundidad de Alcance **	103.0%	↓
Activo Total (Mill. USD) *	2,011	↑
Deuda / Capital	3.3	↑
ROA	1.5%	↓
Rendimiento Nominal de Cartera	19.8%	↓
Eficiencia en Escala	13.0%	↓
Cartera en Riesgo > 30 días	1.7%	↑

* Datos agregados de 23 IMF, los demás benchmarks son medianas. Tendencia de 3 años.

** Cartera Promedio por Prestatario / INB per Capita.

IMFs TOP 10 POR ALCANCE *

#	IMF	Prestatarios	Indicador
1	ProCredit - BOL	110,981	342,278,248
2	BancoSol	109,107	293,651,045
3	FIE FFP	102,800	244,047,561
4	CRECER	100,387	37,143,879
5	PRODEM FFP	98,077	238,980,945
6	ProMujer - BOL	87,626	27,812,930
7	EcoFuturo FFP	42,523	71,215,040
8	Diaconia	40,104	25,569,352
9	AgroCapital	20,569	25,769,370
10	Coop Jesús Nazareno	19,551	76,737,841

* Definido como Número de Prestatarios Activos. Cartera Bruta en USD.

IMFs TOP 10 POR EFICIENCIA *

#	IMF	Efic. por Escala	Costo x Prest.
1	Coop Fátima	9.4%	716.4
2	IMPRO	9.6%	57.2
3	EcoFuturo FFP	10.3%	168.5
4	Coop Jesús Nazareno	10.7%	368.7
5	FIE FFP	10.8%	240.2
6	Diaconia	11.1%	65.6
7	CIDRE	11.1%	177.5
8	BancoSol	11.3%	246.1
9	ProCredit - BOL	11.3%	336.7
10	Fortaleza FFP	12.1%	708.5

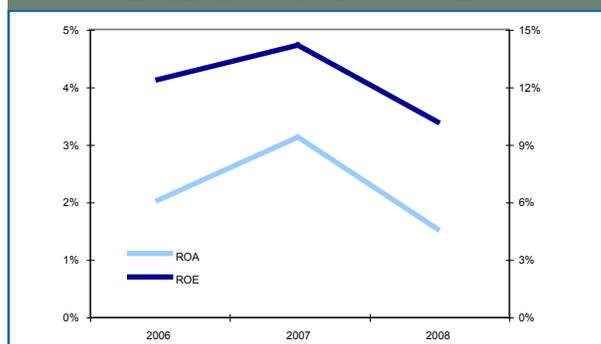
* Definido como Gastos Operacionales / Cartera Bruta. Costo por Prestatario en USD.

BOLIVIA: OBLIGACIONES POR RANGO DE PLAZO 2008 *

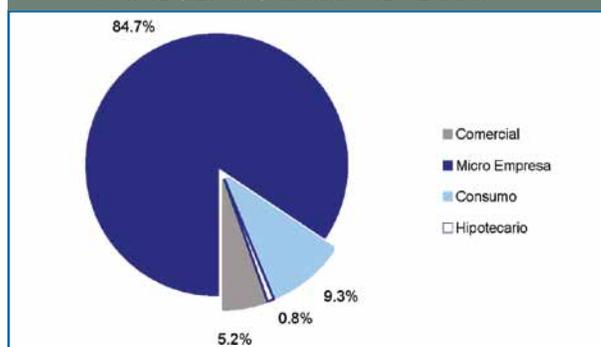
Plazo de Obligación	Indicadores		
	Total	MN	ME
Hasta 1 año	7.0%	69.5%	30.5%
De 1 a 2 años	12.0%	54.3%	45.7%
De 2 a 3 años	17.4%	60.5%	39.5%
De 3 a 4 años	7.5%	28.6%	71.4%
De 4 a 5 años	14.8%	25.9%	74.1%
Mayor a 5 años	41.3%	45.5%	54.5%
Total	100.0%	46.7%	53.3%

* Distribución porcentual. Vertical para total. Horizontal por monedas.

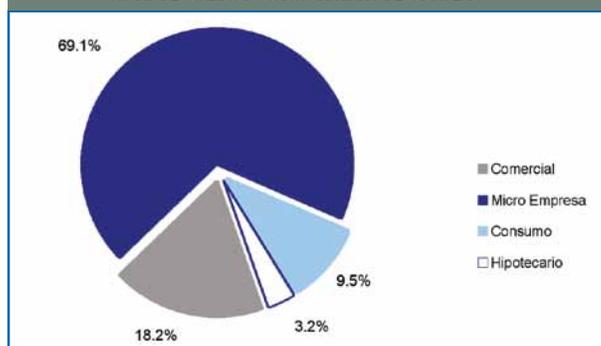
RENTABILIDAD: VARIACIÓN EN ROA Y ROE



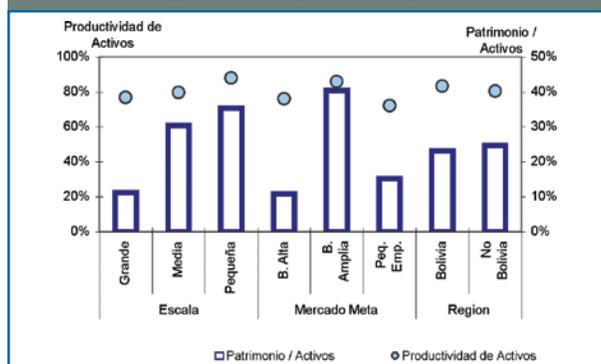
TIPOS DE CRÉDITO: COMPOSICIÓN DE PRÉSTAMOS



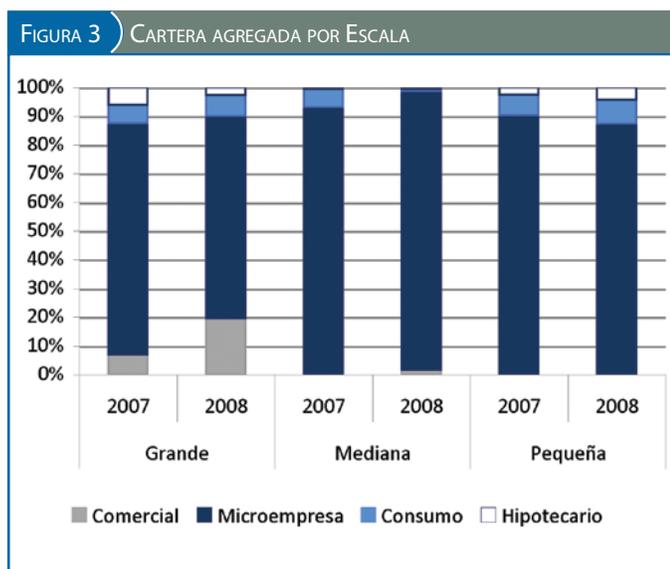
TIPOS DE CRÉDITO: COMPOSICIÓN DE CARTERA



ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO



número de créditos en 16%. Parte del resultado se debió al crecimiento en las carteras de créditos comerciales (293%) y de consumo (60%), aunque los créditos hipotecarios se redujeron en número de créditos (-77%) y saldos (-38%).



Fuente: MIX, elaboración propia.

Para mantener el crecimiento de la cartera de créditos, las IMF utilizaron productos distintos a los de microempresa, así, el grupo de Escala Grande incrementó su cartera comercial (293%) y de consumo (63%) a costa de su cartera hipotecaria (-38%), mientras que los grupos de Escala Mediana y Pequeña aumentaron sus carteras microempresa (36%) e hipotecaria (28%) respectivamente, aunque fue el grupo de Escala Pequeña el único que cerró el 2008 con una caída de 25% en su cartera total.

El grupo Segmento Alto (conformado por las IMF que otorgaron créditos entre 1.5 a 2.5 veces el INB de Bolivia) obtuvo un incremento importante en su cartera, en valores agregados, especialmente en la cartera de Consumo (107%) respecto al 2007, mientras que todo lo contrario ocurrió con el segmento de Pequeña Empresa donde la cartera de Microempresa se redujo fuertemente (-85%). De esta forma, las IMF bolivianas que aumentaron su cartera fueron principalmente aquellas que otorgaron montos ma-

yores del crédito, es decir, se orientaron al Segmento Alto en créditos de consumo. Pero de continuar esta tendencia con niveles de mora crecientes, se llegaría a sobreendeudar a esos clientes.

FINANCIAMIENTO DE PASIVOS

⇒ IMF utilizaron préstamos en dólares a tasa fija para financiarse a mediano y largo plazo.

Casi la totalidad de las obligaciones de las IMF bolivianas (98.7%) se financiaron como préstamos, de los cuales el 56.6% se otorgó en moneda extranjera. Es decir que ningún otro tipo de deuda fue utilizado intensivamente por el resto de IMF.

FIGURA 4 OBLIGACIONES POR TIPO DE DEUDA (PORCENTAJES)

Tipo de Obligación	Total	MN	ME
Préstamos	98.7%	43.4%	56.6%
Sobregiros	0.1%	0.0%	100.0%
Deuda Subordinada	1.0%	29.4%	70.6%
Otros	0.3%	86.4%	13.6%
Total	100.0%	43.5%	56.5%

Fuente: MIX, Funding Liabilities Database 2008.

FIGURA 5 OBLIGACIONES POR TIPO DE TASA (PORCENTAJES)

Tasa de Interés	Total	MN	ME
Fija	76.3%	38.4%	61.6%
Flotante	23.7%	60.3%	39.7%
Total	100.0%	43.5%	56.5%

Fuente: MIX, Funding Liabilities Database 2008.

FIGURA 6 OBLIGACIONES POR RANGO DE PLAZO (PORCENTAJES)

Plazo de Obligación	Total	MN	ME
Hasta 1 año	7.0%	69.5%	30.5%
De 1 a 2 años	12.0%	54.3%	45.7%
De 2 a 3 años	17.4%	60.5%	39.5%
De 3 a 4 años	7.5%	28.6%	71.4%
De 4 a 5 años	14.8%	25.9%	74.1%
Mayor a 5 años	41.3%	45.5%	54.5%
Total	100.0%	46.7%	53.3%

Fuente: MIX, Funding Liabilities Database 2008.

FIGURA 7 OBLIGACIONES EN DÓLARES POR RANGO DE TASA (PORCENTAJES)

Rango de Tasas	Total	Sobregiro	Préstamos	Deuda Sub.
= 0%	0.5%	0.0%	77.9%	22.1%
< 0% a 5.0%	19.8%	0.0%	98.6%	1.4%
< 5.0% a 7.5%	23.7%	0.2%	99.8%	0.0%
< 7.5% a 10.0%	54.1%	0.3%	99.7%	0.0%
< 10.0% a 12.5%	1.9%	0.0%	100.0%	0.0%
> 12.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Total	100.0%	0.2%	99.4%	0.4%

Fuente: MIX, Funding Liabilities Database 2008.

El tipo de tasa de interés pactado fue mayoritariamente fijo (76.3%) sobre todo con la deuda en moneda extranjera. Por su parte, los financiadores a tasa variable trasladaron parte del riesgo principalmente a fondos en moneda local (dados los altos niveles de inflación) que en moneda extranjera.

La participación de los adeudos otorgados en dólares, a tasas de interés menores a 10%, aumentó de 91% a 99% respecto al 2007. Es decir, los adeudos en dólares se pactaron a menores tasas que el 2007, tal como se observó en los adeudos del rango de tasas de 5% a 7.5% de interés cuya participación creció de 28% a 35% en 2008 y en menor medida el rango de tasa de 0% a 5% de interés al pasar de 12% a 18% en participación de los adeudos en dólares.

DESEMPEÑO FINANCIERO

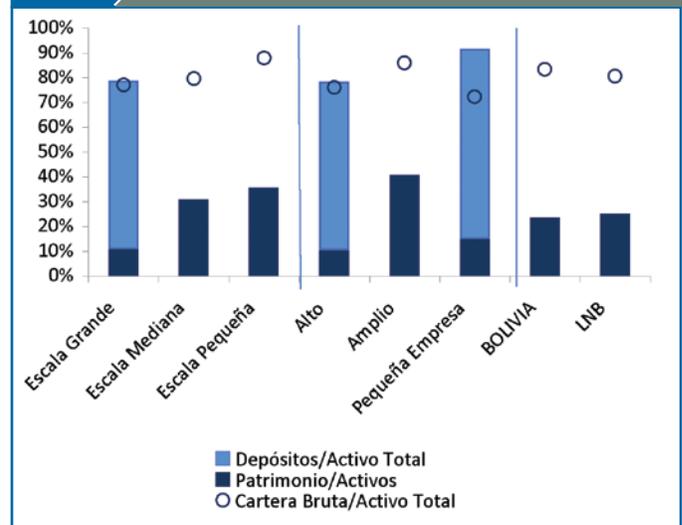
⇒ El crecimiento importante de créditos y depósitos no fue suficiente para mejorar los ROA.

Las IMF de Bolivia financiaron el 60% de sus activos, en valores agregados del 2008, principalmente con depósitos (crecieron 65%) con lo que la cartera mediana de créditos tuvo un importante crecimiento respecto a LNB.

Sin embargo, este crecimiento estuvo acompañado de la reducción de los ingresos financieros (de 18.8% a 17.9%) en parte por menores tasas de interés produc-

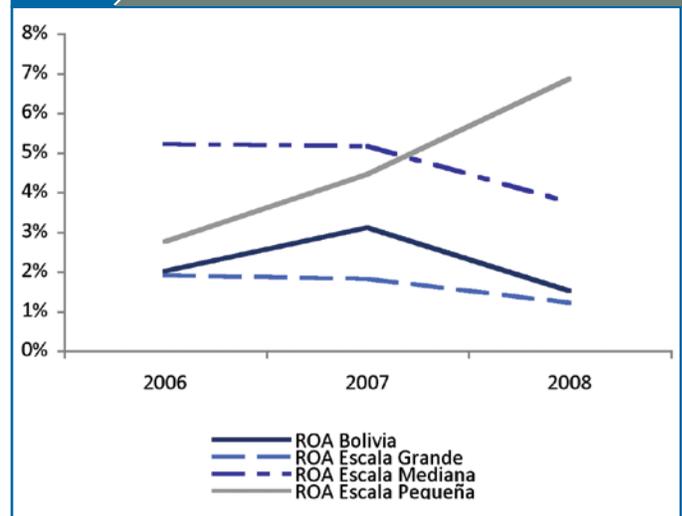
to de la competencia misma, mientras que los gastos financieros crecieron (4.6% a 5.7%) influenciados por el aumento en 194% de los adeudos de la muestra, así como por las nuevas obligaciones financieras para con los nuevos depósitos. Además los gastos por provisiones aumentaron (0.4% a 1.3%) por las pocas expectativas de recuperación de créditos².

FIGURA 8 ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS POR GRUPO PAR



Fuente: MIX, Benchmarks 2008.

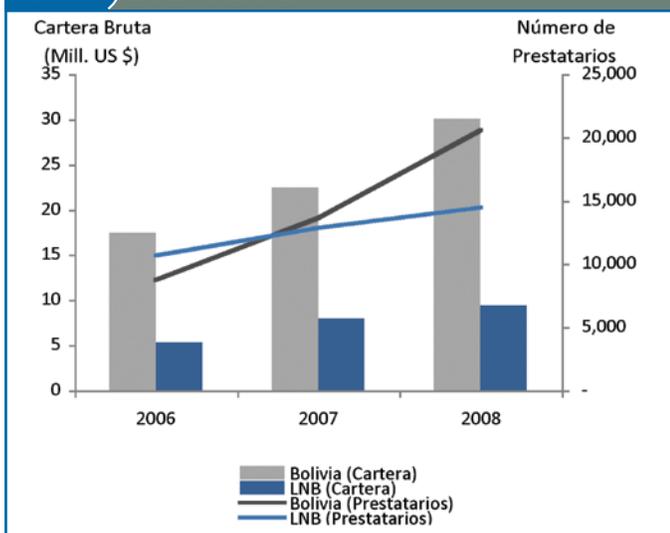
FIGURA 9 RENTABILIDAD: BOLIVIA Y ESCALA



Fuente: MIX, Benchmarks 2008.

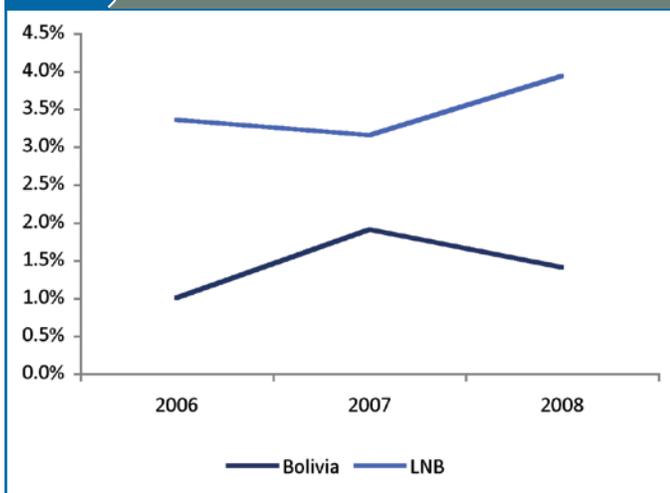
² Las expectativas de un empeoramiento de la crisis internacional para el 2009 hicieron que la ex SBEF emitiera la Circular SB N°604 exigiendo a las IMF reguladas a elevar las provisiones cíclicas y específicas.

FIGURA 10 ESCALA Y ALCANCE



Fuente: MIX, Benchmarks 2008.

FIGURA 11 CARTERA EN RIESGO > 30 DÍAS



Fuente: MIX, Benchmarks 2008.

En los grupos de Escala Grande y Escala Mediana se obtuvieron comportamientos similares al grupo Bolivia con excepción que los márgenes financieros y el ROA aumentaron sólo para el grupo de Escala Pequeña por el aumento de la mediana de sus ingresos financieros.

La expansión del portafolio de las IMF bolivianas por los montos de crédito mayores permitió mantener un bajo indicador de eficiencia en escala (Gastos Operacionales / Cartera), sin embargo, al no expandir

en igual proporción su número de clientes el Gasto por Prestatario mantuvo su tendencia creciente.

CALIDAD DE CARTERA

⇒ La cartera en riesgo de Bolivia y el resto de la región tuvieron tendencias opuestas.

El descenso de la cartera en riesgo de Bolivia (de 1.9% a 1.4%) se dio en parte por el crecimiento de nuevos créditos, a la vez que se redujeron los castigos (de 1.1% a 1%) mientras que se destinó mayores recursos para aumentar la cobertura del riesgo (de 176.9% a 277.1%).

Todo lo contrario mostró el grupo de LNB con el aumento de la cartera en riesgo (de 3.2% a 3.9%) y de los créditos castigados (de 1.8% a 2.2%), así como una disminución de la cobertura de riesgo nuevamente por debajo del 100% (de 98% a 96%) al 2008.

CONCLUSIÓN

Las IMF de Bolivia decidieron enfocarse en montos de créditos altos en productos de Consumo y Comerciales para sostener el crecimiento de sus carteras, pero que no fueron suficientes para cubrir los nuevos gastos financieros de la expansión ni el mayor gasto de provisión de cartera ante las expectativas inciertas de recuperación de crédito.

Se espera que para el 2009 el sistema microfinanciero continúe evolucionando y migrando hacia la regulación de nuevas IMF participantes, algunas de ellas con accionariado estatal inclusive, y que el crecimiento de los depósitos continúe expandiendo las carteras de créditos de las IMF.

Arturo Valencia

Analista para América Latina y El Caribe

MIX América Latina

avalencia@themix.org

6 Bolivia 2009 Análisis e Informe de Benchmarking de las Microfinanzas

BENCHMARKS POR ESCALA, SEGMENTO DE MERCADO Y COMPARACIÓN INTERNACIONAL

	Escala			Segmento de Mercado			Comparación Internacional		
	Grande	Mediana	Pequeña	Alto	Amplio	Pequeña Empresa	LAC	Bolivia	Resto de LAC (LNB)
CARACTERÍSTICAS INSTITUCIONALES									
Número de IMFs	13	6	4	7	13	3	332	23	309
Edad	17	18	12	17	16	44	13	17	12
Activo Total	66,512,678	10,761,308	2,540,632	287,930,665	10,536,709	66,512,678	8,289,728	30,646,237	7,872,475
Número de Oficinas	33	12	9	56	15	14	9	17	8
Número de Personal	407	83	34	1,235	89	238	86	184	81
ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO									
Patrimonio / Activos	11.2%	30.4%	35.3%	10.8%	40.3%	15.2%	24.7%	23.1%	24.7%
Razón Deuda/ Capital	8.0	2.3	2.2	8.3	1.5	5.6	2.9	3.3	2.9
Depósitos/ Cartera Bruta	89.1%	0.0%	0.0%	89.1%	0.0%	105.3%	0.0%	0.0%	0.0%
Depósitos/ Activo Total	67.3%	0.0%	0.0%	67.3%	0.0%	76.1%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera Bruta/ Activo Total	77.0%	79.7%	88.0%	76.1%	86.0%	72.3%	80.6%	83.3%	80.5%
INDICADORES DE ESCALA									
Número de Prestatarios Activos	42,523	8,783	4,194	98,077	10,279	8,494	9,768	10,600	9,265
Porcentaje de Prestatarias (Mujeres)	48.7%	52.3%	56.6%	42.1%	62.5%	35.3%	59.6%	50.6%	60.0%
Número de Préstamos Vigentes	44,089	9,470	4,194	108,968	10,279	10,887	9,844	12,141	9,265
Cartera Bruta de Préstamos	47,072,698	8,976,331	2,110,196	238,980,945	10,078,322	47,072,698	6,724,075	25,769,370	5,660,851
Saldo Promedio de Créditos por Prestatario	2,437	1,163	516	2,691	638	5,542	780	1,298	748
Saldo Promedio de Créditos por Prestatario/ INB per Cápita	193.4%	92.3%	40.9%	213.6%	50.6%	439.8%	25.5%	103.0%	23.4%
Saldo Promedio de Créditos Vigentes	2,193	1,066	516	2,447	638	4,324	739	1,253	699
Saldo Promedio de Créditos/ INB per Cápita	174.1%	84.6%	40.9%	194.2%	50.6%	343.2%	24.9%	99.4%	22.4%
Número de Depositantes Voluntarios	40,538	-	-	209,845	-	40,538	-	-	-
Número de Cuentas de Depósito Voluntario	40,538	-	-	246,211	-	40,538	-	-	-
Depósitos Totales	46,714,815	-	-	161,706,659	-	46,714,815	-	-	-
Saldo Promedio por Depositante	705	-	-	647	-	803	-	-	-
Saldo Promedio por Depositante/ INB per Cápita	56.0%	0.0%	0.0%	51.0%	0.0%	64.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Saldo Promedio por Cuenta de Depósitos	705	-	-	647	-	803	-	-	-
Saldo Promedio por Cuenta/ INB per Cápita	56.0%	0.0%	0.0%	51.0%	0.0%	64.0%	0.0%	0.0%	0.0%
INDICADORES MACROECONÓMICOS									
INB per Cápita	1,260	1,260	1,260	1,260	1,260	1,260	3,410	1,260	3,410
Tasa de Crecimiento del PIB	4.6%	4.6%	4.6%	4.6%	4.6%	4.6%	5.3%	4.6%	5.4%
Tasa de Depósito	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	4.9%	3.5%	5.0%
Tasa de Inflación	8.7%	8.7%	8.7%	8.7%	8.7%	8.7%	4.0%	8.7%	4.0%
Penetración Financiera	54.9%	54.9%	54.9%	54.9%	54.9%	54.9%	30.9%	54.9%	30.9%
DESEMPEÑO FINANCIERO GENERAL									
Retorno sobre Activos	1.2%	2.0%	3.8%	1.2%	2.4%	0.3%	1.3%	1.5%	1.3%
Retorno sobre Patrimonio	10.1%	6.3%	5.5%	11.7%	6.6%	3.5%	6.2%	7.0%	5.8%
Autosuficiencia Operacional	106.0%	112.0%	131.9%	109.0%	120.1%	102.3%	112.3%	111.5%	112.4%
Autosuficiencia Financiera	106.0%	109.9%	117.5%	106.0%	114.9%	102.3%	107.1%	109.0%	107.0%
INGRESOS									
Razón de Ingreso Financiero	17.6%	21.9%	19.1%	18.8%	21.6%	13.6%	27.9%	18.8%	28.9%
Margen de Ganancia	7.2%	9.0%	14.9%	7.2%	13.0%	2.2%	6.5%	8.3%	6.4%
Rendimiento Nominal sobre la Cartera Bruta	19.8%	21.2%	21.4%	19.6%	23.7%	14.9%	33.8%	19.8%	34.8%
Rendimiento Real sobre la Cartera Bruta	10.2%	11.5%	11.6%	10.1%	13.8%	5.7%	26.7%	10.2%	28.3%
GASTOS									
Gasto Total/ Activo Total	16.8%	19.9%	21.5%	17.2%	20.6%	13.6%	26.4%	18.4%	27.9%
Gasto Financiero/ Activo Total	5.6%	6.8%	5.1%	5.9%	6.0%	4.8%	6.8%	5.7%	7.0%
Gasto de Provisión para Cartera/ Activo Total	1.3%	1.2%	-0.8%	0.8%	1.6%	0.4%	2.0%	1.1%	2.2%
Gasto Operacional/ Activo Total	9.1%	12.6%	19.1%	9.1%	12.8%	7.8%	15.8%	11.5%	17.1%
Gasto de Personal/ Activo Total	4.9%	7.0%	11.0%	4.9%	7.6%	4.2%	8.7%	6.0%	9.4%
Gasto Administrativo/ Activo Total	4.2%	4.5%	8.1%	4.3%	4.6%	3.6%	6.4%	4.3%	6.9%
Gasto de Ajustes/ Activo Total	0.0%	0.7%	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%	0.0%	1.1%
EFICIENCIA									
Gasto Operacional / Cartera Bruta	11.3%	16.1%	24.2%	11.3%	16.0%	10.7%	22.3%	13.0%	23.1%
Gasto de Personal / Cartera Bruta	6.6%	10.0%	13.8%	6.8%	9.9%	5.7%	12.5%	7.7%	13.0%
Salario Promedio/ INB Per Cápita	886%	750%	493%	913%	662%	1309%	342%	769%	325%
Gasto por Prestatario	246	162	72	337	87	708	178	178	178
Gasto por Préstamo	235	150	71	300	84	570	167	178	166
PRODUCTIVIDAD									
Prestatarios por Personal	82	106	100	66	104	47	107	88	108
Préstamos por Personal	87	111	100	75	115	47	112	96	114
Prestatarios por Oficial de Crédito	231	256	248	231	294	218	262	235	267
Préstamos por Oficial de Crédito	265	278	248	256	295	273	278	265	281
Depositantes Voluntarios por Personal	117	-	-	142	-	414	-	-	-
Cuentas de Depósito Voluntario por Personal	136	-	-	188	-	414	-	-	-
Razón de Distribución de Personal	33.1%	40.2%	45.0%	30.4%	41.4%	17.4%	43.8%	40.0%	44.3%
RIESGO Y LIQUIDEZ									
Cartera en Riesgo > 30 Días	0.9%	4.4%	6.8%	1.1%	2.2%	2.0%	4.2%	1.7%	4.3%
Cartera en Riesgo > 90 Días	0.7%	3.6%	6.1%	0.9%	1.9%	0.9%	2.4%	1.2%	2.4%
Razón de Préstamos Castigados	1.0%	1.7%	3.1%	0.8%	1.5%	2.7%	2.3%	1.5%	2.4%
Tasa de Préstamos Incobrables	0.8%	1.6%	1.3%	0.3%	1.3%	1.2%	1.9%	0.8%	2.0%
Razón de Cobertura de Riesgo	366.9%	93.0%	147.0%	277.1%	204.1%	366.9%	93.7%	236.7%	90.8%
Activos Líquidos No Prod./ Activo Total	18.9%	4.9%	11.4%	19.1%	9.5%	21.4%	10.9%	11.9%	10.7%