



Bolivia

Diciembre de 2019

Copyright 2019, MIMOSA Project.

¿Debería estar leyendo este informe? Lea el descargo de responsabilidad.

La financiación del proyecto MIMOSA procede de su comercialización y depende principalmente de encargos y suscripciones. No obstante, consideramos que la información debe compartirse. Por ello, ponemos este informe, de forma gratuita, a disposición de los miembros de FINRURAL, ASOFIN, ASOBAN y otras instituciones financieras con sede en Bolivia, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), INFOCRED BI S.A., INFOCENTER S.A., así como de los estudiantes e investigadores de Bolivia.

Si no pertenece a ninguno de los casos mencionados con anterioridad y tampoco es suscriptor, **está socavando la sostenibilidad de este proyecto**. Cierre esta ventana, deje este papel, y llámenos: le enviaremos una muestra. De lo contrario, viva con la culpa... Sí, entendemos que su organización cuenta con una financiación limitada. Pero nosotros también, y sin suscriptores este informe no existiría. Así pues, por favor, haga lo correcto.

Si quiere suscribirse o solicitar una autorización para citar este informe en una publicación, póngase en contacto con nosotros en info@mimosaindex.org.

La calificación del índice MIMOSA para Bolivia se mantiene estable en 5. Como se indicaba en nuestro informe de 2015, este nivel de penetración no resulta sorprendente y además es gestionable, dada la madurez del sector microfinanciero y la sofisticación de las instituciones financieras, el sistema de supervisión, la regulación sobre protección del cliente y los burós de crédito. El sector era lo suficientemente maduro como para absorber, sin consecuencias demasiado graves, la introducción en 2014 de un nivel mínimo de cartera destinada al sector productivo y a las viviendas de interés social, con techos a las tasas de interés para los mismos sectores. Sin embargo, la introducción de esta ley, sin una concertación suficiente con las instituciones financieras, ha dejado su huella en los patrones de concesión de préstamos y genera riesgos para la inclusión financiera.

Tras décadas de crecimiento dinámico, el número de prestatarios minoristas en Bolivia ha aumentado solo en 160.000 personas desde 2014, lo que se traduce en una penetración del crédito prácticamente sin cambios en porcentaje de adultos (20,3% en 2014 y 20,8% en 2018). Con un aumento de la capacidad del mercado de crédito del 1,5% en el mismo período, gracias a la mejora significativa de la calificación de los burós de crédito y, en menor medida, a la mejora del IDH, la penetración del crédito por encima de la capacidad en efecto disminuyó, aunque no lo suficiente como para reducir el índice MIMOSA, que se mantiene estable en 5.

La regulación es muy completa, en especial en el ámbito de la protección del cliente; ASFI supervisa ahora a la mayoría de los proveedores de crédito, dado que la mayor parte de las cooperativas y de las IFD¹ han finalizado en los últimos años el proceso de obtención de su licencia. El sector financiero en Bolivia también tiene con un alto nivel de transparencia, y todas las instituciones financieras cuentan con una calificación de riesgos emitida por dos agencias. Desde 2014, ASFI realiza una encuesta entre consumidores sobre la calidad de los servicios financieros, que complementa este proceso. La edición de 2018 reunió las opiniones de más de 6.000 consumidores financieros repartidos en cerca de 500 puntos de servicios en el país. Las tasas de interés se comunican con transparencia a los clientes y los préstamos en moneda extranjera son poco frecuentes (el 5% en el caso de las IFD y menos en otros tipos de instituciones financieras). Sin embargo, la existencia de un nivel mínimo de cartera para ciertos sectores, con techos a las tasas de interés, así como sus posibles consecuencias negativas sobre las prácticas de concesión, entre otros factores, da lugar a una calificación dispar en el ámbito de la regulación del índice Microscope.

Categoría	Calificación	Indicador	Valor
Saturación (general)	5	Penetración del crédito por encima de su capacidad	8,1
Regulación de la microfinanciación	●	Calidad general de la regulación	57
	●	Protección del cliente (prevención del sobreendeudamiento)	100
	●	Protección del cliente (transparencia, ventas, cobranza, marco de derechos de los consumidores)	100
Competencia / Sobrecalentamiento en la microfinanciación	●	Nivel de competencia (IHH)	1357 / 845
	●	% de prestatarios con 3 o más créditos	6,1%
	●	TCAC del valor de la cartera crediticia en los últimos 3 años vs. crecimiento del PIB	16% vs. 8%
	●	Crecimiento esperado de la cartera crediticia en los próximos 12 meses vs. crecimiento previsto del PIB	10% vs. 7,7%
Madurez de las instituciones microfinancieras (IMF)*	●	% de clientes en IMF con más de 20 años de experiencia	90%
	●/●	Crisis vividas en los últimos 15 años	1999 – 2001
Transparencia	●	Puntuación compuesta sobre transparencia	4
	●	% de las principales IMF con calificación crediticia en los últimos 2 años	100%
Otros riesgos	●	Exposición al riesgo cambiario	2% (ASFI)

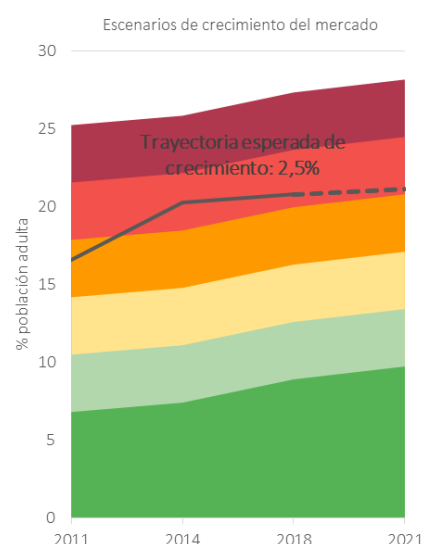
¹ Instituciones Financieras de Desarrollo.

El mercado microfinanciero es muy maduro: los 16 miembros de las dos asociaciones tradicionales de microfinanzas (ASOFIN y FINRURAL) tienen más de 20 años. Sin embargo, a lo largo de los años el microcrédito se ha convertido en un producto como cualquier otro para las instituciones financieras de Bolivia, y los actores tradicionales del mercado microfinanciero solo representan poco más del 50% del mercado del microcrédito: en efecto, prácticamente las 61 instituciones que responden ante ASFI ofrecen microcréditos. De hecho, los microcréditos constituyen más del 20% de las carteras de 40 instituciones. Instituciones como Banco Fasil, Banco Mercantil Santa Cruz, Banco Unión, Banco Económico y Banco de Crédito se encuentran entre los 10 principales proveedores de microcrédito en términos de valor y suelen ser citados en nuestra encuesta entre posibles prestatarios de microcréditos. Pese a la completa regulación sobre protección del cliente que se aplica a todos los actores, esto genera un mercado de la microfinanciación altamente competitivo, con un IHH de 1357 cuando solo se tienen en cuenta los actores tradicionales de este mercado, e incluso de 845, aún más competitivo, cuando se tienen en cuenta todos los actores.

Este alto nivel de competencia se ha traducido en los últimos años en un sólido, aunque no inconsiderado, crecimiento de la cartera crediticia (16% anual), en especial dado el crecimiento dinámico del PIB (7% anual). Sin embargo, los niveles mínimos de créditos y los techos a las tasas de interés han desincentivado la expansión en términos de número de prestatarios, y el crecimiento ha estado vinculado principalmente al aumento de la exposición crediticia promedio por prestatario, que pasó de 8.500 dólares estadounidenses en 2014 a 13.000 dólares estadounidenses en 2018². La exposición crediticia promedio por prestatario es ahora de 3,5 veces el PIB per cápita (frente a 2,7 veces en 2014), un nivel rara vez visto en los mercados de las microfinanzas.

En su último informe sobre el Artículo IV (diciembre de 2018), el FMI prevé un crecimiento del 10-11% del crédito del sector privado en los próximos años, una desaceleración respecto a años anteriores que refleja la desaceleración del crecimiento del PIB (hasta el 6% anual en los próximos tres años). Si el número de prestatarios continúa aumentando entre un 2 y un 3% anual, como en años anteriores, manteniéndose así en consonancia con el crecimiento de la población adulta, implicaría un aumento del tamaño promedio de los créditos del 7-8%, más o menos en sincronía con el PIB per cápita (5%). Con estas previsiones, el índice MIMOSA permanecería en 5, o incluso disminuiría a 4, en los próximos años, como se indica en el gráfico siguiente.

	2011	2014	2018	2021* ³
IDH	0,655	0,671	0,692	0,717
Densidad de población por km ²	9,7	9,7	10,3	10,7
Calificación de los burós de crédito	87,6	98,0	126,6	151,4
Capacidad de endeudamiento	10,5	11,1	12,6	13,4
Prestatarios por población adulta (en %)	16,6	20,3	20,8	21,1
Créditos microfinancieros por población adulta (en %)	16,7	20,8	19,7	19,7
Calificación índice MIMOSA	4	5	5	5
PIB per cápita (dólares EE.UU. a precios corrientes)	2 395	3 097	3 566	4 090
TCAC del PIB, últimos 3 años (moneda local corriente)	10,2%	11,1%	6,9%	6,2%



² Importes en bolivianos convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio de diciembre de 2018 para ambas fechas.

³ Previsiones: FMI para el PIB y la población, MIMOSA para el resto.

Calificaciones del índice MIMOSA por región

La penetración del crédito se distribuye de forma bastante uniforme en todo el país; la mayoría de las regiones recibe una calificación de 5, o de un 6 bastante bajo (La Paz y Tarija).

Una excepción notable es la región de Santa Cruz, donde reside cerca del 30% de la población y que también representa el 30% del PIB del país. Santa Cruz recibe una calificación de 4 en el índice MIMOSA, lo que indica cierto potencial de crecimiento, debido al nivel de sofisticación de la regulación y a una infraestructura de mercado que permite a los actores del mercado acceder a toda la información necesaria para evitar la toma de riesgos excesivos.

Las regiones de Potosí y Pando, las más pobres del país, también son atípicas. Reciben un 3 y un 4 bajo, respectivamente. Su menor penetración del crédito está vinculada a un número mucho más bajo de puntos de servicios por habitante que el resto del país: menos del 70% de la población de estas dos regiones tiene un punto de servicios financieros en su municipio, en comparación con el promedio nacional de 91%.

El número de prestatarios con 3 o más créditos varía entre el 3,5% y el 6,7%, en función de la región, y los niveles más altos se alcanzan en regiones en las que la penetración del crédito es mayor.

Estas calificaciones regionales han sido muy estables desde 2014.

Región	Población (en miles)	IDH	Densidad de población (por km²)	Índice MIMOSA	Capacidad de endeudamiento (%)	Prestatarios por población adulto (%)	Penetración por encima de la capacidad (%)
Nacional (datos locales)	11 307	0,692	10	5	12,6	20,8	8,1
Santa Cruz	3 225	0,713	9	4	12,9	18,5	5,6
La Paz	2 883	0,694	22	6	12,7	24,2	11,5
Cochabamba	1 972	0,678	35	5	13,0	21,7	8,7
Potosí	887	0,646	8	3	12,0	13,2	1,3
Chuquisaca	626	0,671	12	5	12,3	20,6	8,3
Tarija	563	0,704	15	6	12,8	24,7	11,9
Oruro	538	0,688	10	5	12,6	20,2	7,6
Beni	468	0,683	2	5	12,5	21,7	9,2
Pando	144	0,666	2	4	12,2	16,4	4,1

Análisis:

La Ley de Servicios Financieros, adoptada en 2013, entró en vigor de manera gradual desde 2014 y ha supuesto dos cambios importantes: las instituciones financieras ahora tienen que dedicar el 60% de su cartera a préstamos para actividades productivas o préstamos hipotecarios de «valor social» (después, «préstamos hipotecarios para viviendas sociales») y se han limitado las tasas de interés para estos préstamos: 6% para préstamos a medianas y grandes empresas, 7% para pequeñas empresas; 11,5% para microempresas; y entre 5,5 y 6,5% para préstamos hipotecarios para viviendas sociales. Estas medidas se han implementado: A finales de diciembre de 2018, los préstamos al sector productivo representaban un 44% (frente al 27% en 2013) y los préstamos hipotecarios para viviendas sociales que se crearon en 2014 representan ahora el 13% de la cartera.

El impacto de los límites a las tasas de interés en la (ya escasa) rentabilidad de los bancos o las IFD ha sido relativamente limitado (el rendimiento promedio de los activos de los bancos pasó del 0,95% en 2013 al 0,8% en 2018, y apenas se movió en el caso de las IFD, aproximadamente un 1,5%), aunque las instituciones sí que han ajustado sus tasas de interés para cumplir con la regulación: esto ha dado lugar a una disminución de las tasas de interés de los préstamos a microempresas y pequeñas y medianas empresas (mipymes) del 2-3%, que se ha visto parcialmente compensada por aumentos en las tasas de los créditos al consumo y los préstamos hipotecarios de viviendas «no sociales» (de 1-2 puntos en promedio). El resto de la ecuación se ha compensado con las mejoras de eficiencia procedentes del gran aumento en el tamaño promedio de los créditos y en la exposición crediticia promedio por prestatario.

Como se ha mencionado anteriormente en el informe, la exposición promedio por prestatario ha aumentado mucho durante el período. Esto ha supuesto una fuerte reducción en el número de préstamos por debajo de 1500 dólares estadounidenses, que pasaron del 44% del número de préstamos en 2014 al 23% en 2018, y el aumento de los préstamos por encima de 15.000 dólares estadounidenses, que pasaron del 7% al 12% del número de préstamos durante el mismo período. Los cambios en el valor de la cartera crediticia son incluso más marcados, con los préstamos por debajo de 1.500 dólares estadounidenses que representan ahora menos del 2% de la cartera, mientras que los que están por encima de 15.000 dólares estadounidenses representan el 60%.

Cabe señalar que este aumento en los importes de los préstamos ha tenido lugar en un contexto de crecimiento dinámico, mejora de los indicadores del IDH y aumentos generales en los niveles salariales, influenciados sobre todo por la fijación centralizada de salarios y la indexación de las gratificaciones nacionales a la tasa de crecimiento del PIB.

En respuesta a los límites a las tasas de interés y a las cuotas, las instituciones financieras bolivianas también han realizado esfuerzos para consolidar los préstamos de prestatarios que tenían exposiciones con varias instituciones, lo que ha dado lugar a una pequeña reducción en el porcentaje de prestatarios con 3 o más créditos (del 7,5% al 6%) y a un aumento de los prestatarios con solo una exposición (del 72% al 75%). En nuestra encuesta entre la clientela objetivo de las microfinanzas, el 44% de los participantes indicó que había recibido una oferta para consolidar su deuda.

Todas las acciones descritas anteriormente son maneras racionales de afrontar, por parte de las instituciones financieras, las nuevas restricciones y las que son menos drásticas de lo que podría haberse temido. Estas acciones son de hecho una demostración más de la madurez del sector. Sin embargo, en nuestra encuesta entre clientes potenciales de microcréditos, un porcentaje importante de prestatarios menciona que tiene que realizar sacrificios con regularidad para poder reembolsar sus préstamos (36%), y que el sacrificio más común es «trabajar más de lo habitual» (considerado como aceptable por la mayoría de los participantes). Entre los otros sacrificios más citados, aunque con una menor frecuencia, figuran tener que pedir ayuda a la familia o a los amigos, hacer uso de los ahorros o reducir la calidad o cantidad de comida. Estos resultados nos recuerdan que una intensa oferta crediticia, como la que existe en Bolivia, lleva asociados riesgos potenciales para los prestatarios que deben vigilarse con cuidado. Algo para lo que el sector boliviano está bastante bien equipado.

Apéndice de datos

Como todos los informes MIMOSA, este informe agrega una selección de datos de distintas fuentes y, por lo general, aplica conversiones y estimaciones para garantizar la consistencia y la comparabilidad dentro de este informe y con todos los productos MIMOSA. Este es un breve resumen de los datos que incluye este informe. Salvo que se indique lo contrario, todos los datos corresponden a septiembre o finales de 2018.

Penetración del crédito

Los datos de penetración se han obtenido de Infocred BI S.A.. Solicitamos datos sobre el número de personas naturales con una exposición crediticia activa, desglosado por departamento y por el número de instituciones financieras de las que obtienen préstamos. Todas las instituciones financieras incluidas en la serie de datos son instituciones financieras (IF) reguladas (bancos, instituciones financieras de desarrollo, cooperativas, etc.) que responden ante el buró de crédito. Hemos excluido los saldos de tarjetas de crédito y los créditos amortizados de las exposiciones crediticias que hacen de alguien un «prestatario».

Capacidad

Los IDH de los departamentos se extrajeron de los datos por departamento publicados por el Instituto Nacional de Estadística para los siguientes puntos de datos: población adulta, PIB per cápita (convertido a PPA de 2011, en USD), esperanza de vida al nacer, años promedio de escolarización de personas de 25 años o más. Empleamos los años de escolarización previstos publicados por el PNUD en el informe sobre Informe sobre Desarrollo Humano para todos los departamentos.

Otros indicadores

Economist Intelligence Unit Microscope 2018: para calificaciones sobre la calidad de la regulación (véase la Guía del Usuario para más información).

Perspectivas de la Economía Mundial del FMI de octubre de 2019: para las previsiones de crecimiento económico y el PIB per cápita.

ASFI, diciembre de 2018: para indicadores de desempeño de instituciones financieras reguladas y encuestas sobre servicios financieros.

Indicadores generados por el proyecto.

Encuesta de campo a 160 clientes potenciales de microfinanciación, realizada por Datum (Perú) en asociación con Captura Consulting (Bolivia) en los departamentos de Santa Cruz (Santa Cruz, Warnes, Montero) y La Paz (La Paz, El Alto, Viacha).

Guía del usuario

Ésa es una guía resumida. Para explicaciones detalladas sobre la metodología respaldando los cálculos de penetración y capacidad, referirse al documento MIMOSA Whitepaper.

El índice MIMOSA se compone de varias medidas. La calificación principal evalúa en qué proporción el nivel de penetración supera la capacidad estimada de mercado para el crédito. Las calificaciones y sus interpretaciones respectivas están presentadas en la siguiente tabla.

Calificación MIMOSA	Penetración por encima / debajo de la capacidad		
	Porcentaje	Desviación estándar	Tipo de mercado
6	>11.1%	3+	Saturado
5	7.4-11.1%	2 a 3	
4	3.7-7.4%	1 a 2	
3	0-3.7%	0 a 1	Normal
2	-3.7 - 0%	-1 a 0	
1	< -3.7%	< -1	Desatendido

Además de la calificación, incluimos los componentes que respaldan los cálculos de capacidad y penetración:

Índice de Desarrollo Humano (IDH): desarrollado por el PNUD para evaluar el nivel de desarrollo, incluye el PIB per cápita, la esperanza de vida y medidas de educación. La escala es de 0 a 1.

Densidad de población por km²: indicador estándar obtenido en las agencias estadísticas nacionales.

Calificación de las centrales de riesgo: derivado de mediciones relativas a la Obtención de Crédito en el informe Doing Business del Banco Mundial. Incluimos el nivel de cobertura, y el alcance de la información crediticia disponible (historial de pago y saldos vigentes). La escala es de 0 a 400.

Capacidad crediticia: % de adultos considerados como potenciales sujetos de crédito, según el modelo MIMOSA.

Prestatarios por adulto: derivado de varias fuentes, incluyendo el Global Findex, informes de bancos centrales y centrales de riesgo, encuestas de campo MIMOSA.

Prestatarios microfinancieros (% de préstamos): número de préstamos vigentes en instituciones de microfinanzas. Generalmente definidas como las registradas con el ente regulador o la asociación de microfinanzas. Créditos múltiples con una misma institución están contabilizados una sola vez.

Prestatarios de tarjetas de crédito (% de adultos): número de adultos con saldos vigentes de tarjetas de crédito. Cifras del Global Findex.

Calificación para tarjetas de crédito: nivel de penetración comparado a la capacidad. Calificado en una escala de tres puntos indicando mercados con una demanda para tarjetas sub-atendida, normalmente atendida, o saturada.

TCAC del PIB 3 años (\$ corrientes): tasa de crecimiento anual compuesta del PIB. Cifra del IMF WEO.

PIB per cápita (moneda local constante): cifra del IMF WEO.

A ello añadimos una lista de indicadores contemplados como factores de mitigación o incremento del riesgo que pueden mejorar o debilitar la capacidad de un país en hacer frente a niveles más altos de penetración.

Categoría	Indicador	Fuente	Mitigación del riesgo ●	Neutral ●	Incremento del riesgo ●
Regulación	Calidad de la regulación	Calificación Microscope (0-100)	>=65	50-75	< 50
	Protección del consumidor (sobreendeudamiento)	Calif. Microscope 3.2	>=90	60-90	< 60
	Protección del consumidor (transparencia, ventas, cobranza, marco de derechos de los consumidores)	Promedio de calif. Microscope 4.1.1; 4.1.2; 4.1.3b	>=90	60-90	< 60
Competencia / sobrecalentamiento	Nivel de competencia	Índice Herfindahl-Hirschman	HHI > 3,000	1,500 < HHI < 3,000	HHI <1,500
	Endeudamiento múltiple	% prestatarios con 3+ créditos	<5%	5-15%	>15%
	Crecimiento pasado	TCAC cartera de crédito 3 años	<2x crecimiento del PIB	2-3x crecimiento del PIB	>= 3x crecimiento del PIB
	Crecimiento proyectado	Crecimiento proyectado cartera de crédito 12 meses	<2x crecimiento proyectado del PIB	2-3x crecimiento proyectado del PIB	>= 3x crecimiento proyectado del PIB
Madurez de las instituciones de microfinanzas	Edad de las instituciones financieras	% clientes con IMFs >20 o <10 años de edad	> 65% de prestatarios son clientes de IMFs >20 años de edad	Otros	>65% de prestatarios son clientes de IMFs <10 años de edad
	Experiencia de las crisis	Fecha de la última crisis	El mercado conoció una crisis en los 15 últimos años	Sin experiencia de las crisis	
Transparencia	Calificación compuesta	Ver hoja Transparencia	>=3		<1.5
	Ratings	% IMFs líderes calificadas en los 2 últimos años	>=75	50-75	<50
Otros riesgos	Exposición al riesgo cambiario	% cartera de crédito en divisas extranjeras	<10	10-25	>=25
	Nivel de las tasas de interés	Tasa efectiva promedio ponderada por número de prestatarios	<30%	30-60%	>60%