

Universidad Católica Andrés Bello
Estudios de Postgrado
Postgrado en Instituciones Financieras

**La Banca de Desarrollo Microfinanciero sus Fuentes y Formas de
Financiamiento: Caso Bangente**

Laura Paola Chitty Mejías C.I:14.775.126

Profesor: Reinaldo López Falcón

**Trabajo Especial de Grado presentado como requisito para optar al título de Especialista
en Instituciones Financieras**

Mención Análisis y Gestión de las Instituciones Financieras

Febrero, 2008

Introducción

Antes de entrar en materia, me permitiré narrar una experiencia. Cerca de la Institución financiera donde laboro hay un estacionamiento donde guardo mi vehículo. Este sitio no solo sirve para tal fin, sino también fue útil para resguardar las minitiendas y/o carritos de bebidas, alimentos, jugos etc de los vendedores informales de la zona¹. Tal creatividad, desencadenó en mí, un interés tremendo por ese mundo de la buhonería², y me dediqué a observar el funcionamiento de este sistema microeconómico, y comprendí que era el resultado de un mercado como cualquier otro, con sus fallas, ventajas y desventajas. De repente, el prejuicio que tenía de que tal sector de la economía estaba constituido por individuos de malas costumbres, que no aportaban nada al PIB desapareció, y pensé, que estas personas solo necesitaban herramientas financieras para poder ser exitosas. Esta es la motivación principal de la presente investigación.

Los bancos de desarrollo son intermediarios financieros, por lo tanto, canalizan los fondos de los agentes excedentarios hacia los deficitarios. De esa manera, requieren fuentes de financiamiento, opciones de fondeo, que en su momento, constituyó un reto: *en sus inicios muchas instituciones de microfinanzas (IMF) dependían de la canalización de líneas de crédito nacionales e internacionales*³, pues ningún inversionista privado apostaba a este nicho de negocio, por su alto riesgo de crédito. Además, es necesario señalar, que los microempresarios frecuentemente manejan montos mínimos, por lo que los primeros años de operaciones fueron difíciles en cuanto al fondeo, mientras crecía el número de clientes, y el mercado evaluaba los resultados de estas instituciones.

No obstante, *con la consolidación de las microfinanzas en América Latina, no sólo se ha incrementado notablemente el número de entidades que han alcanzado importantes logros en sostenibilidad y cobertura. También, se ha transformado significativamente su estructura de capital, que ha madurado y se asemeja progresivamente más a la predominante en los bancos*⁴. Actualmente, muchos bancos de desarrollo pueden hacer usos de distintas alternativas de financiamiento, depósitos en cuenta corriente, depósitos de ahorro, emisión de bonos, depósitos a plazo fijo entre otros. Dado lo anterior, los bancos desarrollo podrán elegir una estructura de

¹ Actualmente esta prohibido tal actividad en el sitio.

² Es de reconocer que la buhoneria es solo parte de la economía informal, esta comprende otras formas de organizacion productiva.

³ Glenn, Westley, Tarazona, Alvaro y Portocarrero Felipe (2006) *¿Cómo deberían financiarse las Instituciones de Microcredito?* [Documento en línea]. Banco Interamericano de Desarrollo. Disponible en: www.iadb.org/sds/msm [Consulta: Octubre, 2007]

⁴ Idem

fondeo que les permita la disminución de sus costos operativos y financieros, para que de esa forma puedan ofrecer tasas de interés más bajas en los microcréditos. Tema que nos ocupa en la presente investigación.

En Venezuela no fue sino hasta 1998 que se creó la primera institución microfinanciera, conocida como el Banco de la Gente Emprendedora, (Bangente), con el auspicio del Banco del Caribe y de Organizaciones No Gubernamentales, como la Fundación Eugenio Mendoza, el Grupo Social Cesap y la Fundación Vivienda Popular *para convertirse en el primer banco privado venezolano totalmente dedicado a atender con servicios financieros a quienes no tienen acceso regular, especialmente en materia de crédito, a la banca formal*⁵; o en palabras de su mismo Presidente, Uslar G, *para asegurar el éxito económico de las empresas de la gente en Venezuela proveyéndole crédito y otros servicios financieros a individuos autoempleados, quienes, debido a la pequeña escala de sus negocios, carecen de acceso al sector bancario tradicional*⁶.

Actualmente, una de las interrogantes que enfrenta la Industria Microfinanciera es el que concierne a:

*¿Cómo se pueden lograr mayores niveles de eficiencia que permitan reducir los costos y ofrecer menores tasas de interés?*⁷

Esta investigación pretende contribuir a la respuesta de esta pregunta en el contexto venezolano. Para esto, se propone, el estudio de las distintas fuentes y formas de financiamiento de la Banca de Desarrollo Microfinanciera en Venezuela, tomando como caso de referencia a Bangente, para de esa forma, examinar sus costos operativos y financieros en el primer semestre 2007 (último período auditado); en este caso, nos interesa saber la manera de reducir sus costos de fondeo, para que pueda otorgar microcréditos con menor tasa de interés.

A fin de lograr lo propuesto, el estudio como primero mostrará las bases teóricas del tema. Segundo, se identificará y estudiará, la estructura de Fondeo del Banco de la Gente Emprendedora, a través de un análisis desde 1999 de los balances auditados semestralmente hasta los primeros 6 meses de 2007. Tercero, se determinará el costo financiero de cada una de las

⁵ Asociación Bancaria de Venezuela (Asobanca) Historia de Bangente [Documento en línea]. Disponible en: www.asobanca.com.ve/data/archivos/2000/Hist_BanGente2.pdf [Consulta: Octubre, 2007]

⁶ Citado en Pérez, Víctor Rafael (2003) *La Microfinanza: el inicio de la estructura intermedia para Venezuela* Visión Gerencial AÑO 2 • N° 1 • VOL 1 • 53-62 Caracas Venezuela

⁷ Corporación Andina de Fomento (2007) *Reestructuración y oportunidades en la industria Microfinanciera*. II Foro de Microfinanzas, realizado por la CAF en Lima, Perú. Caracas Venezuela,

fuentes de financiamiento de Bangente en el I semestre de 2007. Cuarto, se calculará la tasa pasiva implícita a través del tiempo (II semestre de 1999 a I semestre de 2007) para complementar el punto anterior. Quinto, se medirán los costos operativos de los Depósitos del Público, utilizando el método de costeo por asignación que se refiere a *la determinación de criterios de asignación para distribuir los costos entre productos, tales como horas laborales o saldos de un producto financiero específico*⁸. Es importante advertir que el método de costeo utilizado, dado las dificultades para obtener la data, mostrará la distribución de los gastos de personal y los generales y administrativos⁹ por producto pasivo, sin mayor detalle en los egresos de la referida institución. Finalmente, se analizará y calculará el costo total de una eventual emisión de acciones,(desde el II semestre de 1999 al I semestre de 2007), y se obtendrán los costos operativos de la emisión de bonos, a partir de la fecha en que se usó tal fuente de financiamiento.

Finalmente, es necesario agregar que el método de costeo que se utilizarà en el presente trabajo, únicamente, puede mostrar la distribución de los gastos operativos de Bangente por producto (tal como se señaló), quedaría como tarea pendiente, para futuras investigaciones, ejercicios de costeo más avanzados.

⁸ Grace, Loan y Helms Brigit (2004) Microfinance Product Costing Tool [Documento en línea].CGAP. The World Bank Group. Technical Tools Series No 6. Disponible en: <http://www.cgap.org> [Consulta: Noviembre, 2007] p1

⁹ Proviene de los gastos de transformación del primer semestre de 2007, que se encuentran en el estado de ganancias y pérdidas de la institución.

Planteamiento del Problema

¿Cuáles son las fuentes y formas de financiamiento del Banco de Desarrollo Microfinanciero Bangente? ¿ Se puede disminuir los costos del fondeo para de esa manera estimular la generación de préstamos con menor tasa de interés?

Objetivo General

Estudiar y Analizar las fuentes y formas de financiamiento de la Banca de Desarrollo Microfinanciero en Venezuela tomando como caso de referencia al Banco de la Gente Emprededora (Bangente)

Objetivos Específicos

1. Identificar y Estudiar las distintas fuentes de fondos y financiamiento de la Banca de Microcrédito en Venezuela: Caso Bangente
2. Identificar y Estudiar otras Fuentes y Formas de Financiamiento para un Banco de Desarrollo Microfinanciero.
3. Determinar el Costo Operativo y Financiero para el I semestre de 2007, de las diversas alternativas de financiamiento en la Banca de Microcrédito en Venezuela, utilizando como base de estudio a Bangente.
4. Analizar cuál sería el financiamiento menos costoso bajo el período de estudio, en instituciones financieras de este tipo, tomando como referencia al Banco de la Gente Emprededora (Bangente)

Marco Teórico Referencial

Microfinanzas :

*El intermedio entre el mundo de las ayudas (Marx) y el egoísmo (Smith)*¹⁰

Banca Comercial y Microfinanzas

Tal como es bien sabido las instituciones bancarias cumplen un rol fundamental para el desarrollo económico de los países, pues captan depósitos (incluyendo si es el caso, las operaciones por mesa de Dinero) a fin de colocarlos en forma de préstamos e inversiones en títulos valores¹¹ (Intermediación Financiera)¹². Dentro de este grupo de instituciones, nos encontramos con la banca Comercial que se caracteriza principalmente por brindar financiamiento a corto plazo¹³ entre los agentes económicos deficitarios o de gasto y los agentes económicos excedentarios o de ahorro¹⁴. Si es así, entonces se formaría un mercado de oferentes de fondos y demandantes, cuyo acceso por muchos años ha sido sólo para los que tienen los requisitos suficientes, situación que no puede apuntar solo a los males del “capitalismo salvaje” Hay razones de que esto ocurra veamos:

Unos de los rasgos de la pobreza es que afecta el acceso de los pobres a los mercados y uno de estos es el del crédito. *El mercado para el crédito naturalmente falla para los pobres. El pobre es incapaz de obtener préstamos que puedan ser destinados para mejorar su vida permitiendo invertir en una actividad productiva*¹⁵. Según Ray (1998) una de las razones que ocurra esto, (teoría clásica de la utilidad) es que el estímulo para pagar el crédito en el caso de un individuo de bajos recursos, es menor que en el caso de una persona con renta alta: *Es suficiente notar que cada unidad adicional de dinero para el pobre le genera mayor satisfacción que para el rico*¹⁶

¹⁰ Pérez, Víctor Rafael (2003) *La Microfinanza: el inicio de la estructura intermedia para Venezuela* Visión Gerencial AÑO 2 • N° 1 • VOL 1 • 53-62 Caracas Venezuela p 1

¹¹ Ver Art 1 de la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras (LGBOF)

¹² Hay una variedad de instituciones financieras que cumplen con la función señalada anteriormente como la Banca Universal, la Banca Hipotecaria, la Banca de Inversión entre otras.

¹³ Tal como reza el numeral 1 del Art 89 de la LGBOF *Los Bancos Comerciales no podrán: Otorgar créditos por plazo mayores de tres (3) años , salvo que se trate de programas de financiamiento para sectores económicos específicos*

¹⁴ Bello, Gonzalo (2004) *Operaciones Bancarias en Venezuela. Teoría y Práctica*. Universidad Católica Andrés Bello. Caracas-Venezuela. P 30

¹⁵ Ray, D (1998) *Development Economics*. Princenton University Press. (Traducido al Español) p 268

¹⁶ Ibidem

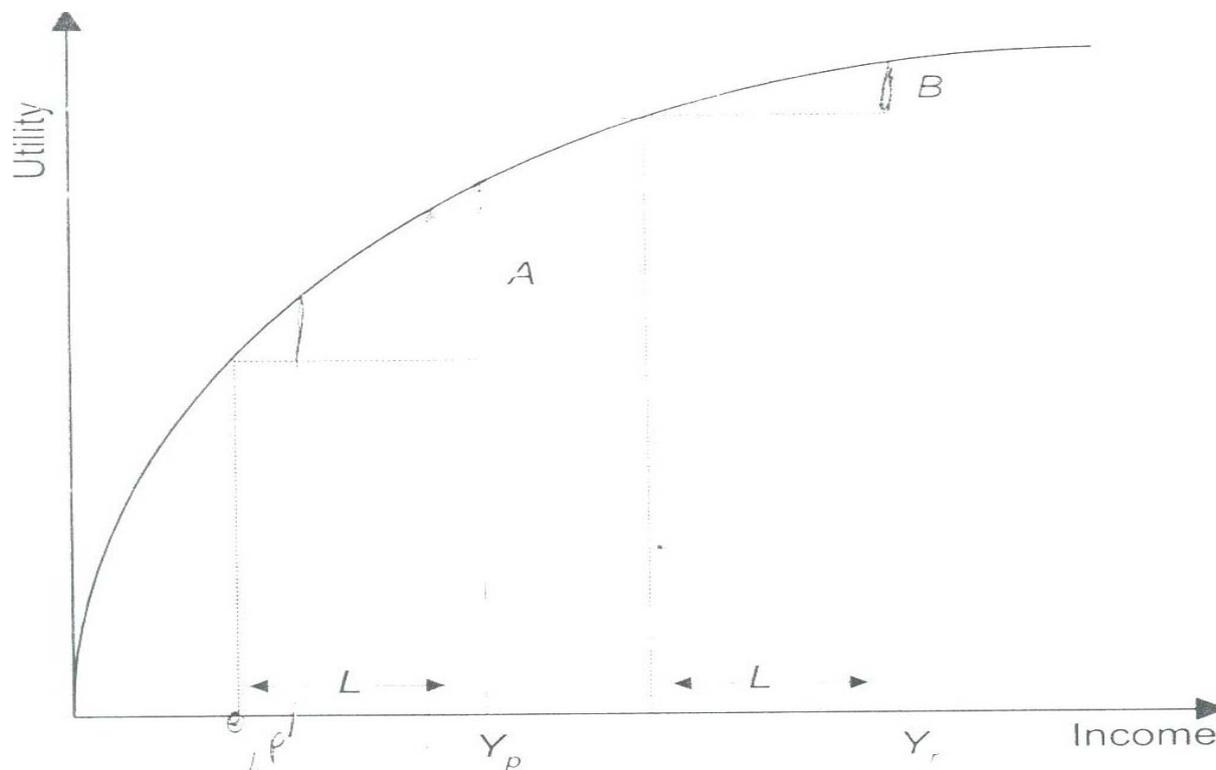


Figura 1

Fuente: Ray (1998)

Tal como se observa en la Figura 1, se presentan dos ingresos, Y_p corresponde al individuo de bajos recursos y Y_r al de alta renta, siendo L el financiamiento de igual volumen tomado por estas dos personas, a causa de la Ley de la Utilidad Marginal Decreciente, la pérdida de utilidad para el pobre será mayor que para el rico al momento del vencimiento del crédito, del repago. No obstante, Ray (1998) considera que hay que tener cuidado con tal comparación, pues los pobres frecuentemente reciben préstamos de montos menores que los ricos, y los costos del incumplimiento del contrato para el primer grupo es mayor que para el segundo, particularmente por la vulnerabilidad presente ante el financiamiento futuro.

Así mismo, en la población de renta per capita baja se presentan obstáculos adicionales, pues en la mayoría de los casos no poseen colaterales para asegurar un posible incumplimiento, lo que aumenta el riesgo de crédito¹⁷: *La inexistencia de garantías que permita transmitir una señal de solvencia hace que raras veces accedan a créditos, salvo los provenientes de cajas de ahorro,*

¹⁷ Naturalmente existen asimetrías de información como Riesgo Moral y Selección adversa entre el prestatario y el prestamista (Banca Tradicional)

*programas habitacionales o créditos directamente extendidos por los establecimientos comerciales y mercados informales*¹⁸. Además, se agrava el panorama, si consideramos la volatilidad de sus ingresos, particularmente si no se encuentran en el sector formal de la economía, y residen en países donde la inestabilidad macroeconómica (Ver Gráficos)¹⁹ y la inflación galopante esta a la orden del día²⁰ tal como Venezuela.

No obstante, aunque parezca imposible hay solución y la evidencia empírica así lo comprueba, debilitando de entrada el argumento del poco estímulo por pagar de las personas de bajos recursos. Así en los años 80, surge el Grameen Bank de Bangladesh por Muhammad Yunus cuya misión principal es proveer de servicios financieros a personas de bajos recursos, lo cual a primera vista fue visto como una quimera o una iniciativa con un potencial de absoluto fracaso y no ha sido así, es uno de los bancos en la India más exitosos²¹, pues es rentable y tiene una tasa de morosidad²² baja, no en vano es considerado como el fundador del microcrédito y ha ejercido un papel notable en las microfinanzas. Sin embargo, antes de continuar es necesario estar claros de lo que encierra las microfinanzas y particularmente el microcrédito:

Los dos términos son considerados sinónimos, en gran parte de las referencias bibliográficas, pero a fin de delimitar el estudio²³, se considerará el primero como un conjunto de servicios financieros para microempresa, como seguros, créditos, depósitos, arrendamiento financiero, remesas entre otros; y al segundo se definirá siguiendo al marco legal existente en Venezuela²⁴ (Ley de creación, estímulo, promoción y desarrollo del sistema microfinanciero): *Crédito concedido a los usuarios del sistema microfinanciero con o sin intereses (sic)*²⁵, *destinado a financiar actividades de producción, comercialización o servicios, cuya fuente principal de pago lo constituya el producto de los ingresos generados por dichas actividades.*²⁶ siendo un

¹⁸ Vera, Leonardo, Vivancos Francisco y Zambrano Luis (2002) *Un Marco Referencial Para El Desarrollo De Las Microfinanzas* En Venezuela Revista Venezolana de Análisis de Coyuntura, 2002, Vol. VIII, No. 2 (jul-dic), pp. 235

¹⁹ Páginas:39-41

²⁰ Se estudiará con mayor detalle en el segmento Contexto Económico.

²¹ Para mayores detalles Ver Culshaw, Fabiana (2007) *Informe Especial. Microcréditos: ¿Hasta dónde llega la banca?* [Documento en línea] Revista Dinero N223 Disponible en: [Consulta: Octubre, 2007]

²² Ver cifras de tal indicador disponible en la web particularmente en la pagina de Grameen Bank suele ser inferior a 2%.

²³ Contribuyendo también con la tendencia actual de un sistema integral de microfinanzas.

²⁴ Conviene mencionar que es de data reciente no fue sino hasta el 2001 que el Sector público entró a fortalecer legal e institucionalmente a este sector de la economía con la LGBOF y la Ley de Creación, Estímulo, Promoción y Desarrollo del sistema microfinanciero para mayor información Ver Vera, L, Vivancos F y Zambrano L (2002)

²⁵ Se seguirá tal definición, aunque, el presente trabajo estudiará la provision de los servicios microfinancieros por parte del sector privado, y por consiguiente, estos tienen un costo.

²⁶ Artículo 2 y respaldado por el Artículo 308 de la Carta Magna.

microempresario;²⁷ una *Persona natural o jurídica, que bajo cualquier forma de organización o gestión productiva, desarrolle o tenga iniciativas para realizar actividades de comercialización, prestación de servicios, transformación y producción industrial, agrícola o artesanal de bienes. En el caso de persona jurídica, deberá contar con un número total no mayor de diez (10) trabajadores y trabajadoras o generar ventas anuales hasta por la cantidad de nueve mil Unidades Tributarias (9.000 U.T.)*²⁸

Volviendo al tema de las deficiencias en el acceso del segmento de la población de bajos recursos al mercado de crédito, es de esperarse que al no poder tomar fondos para la compra de bienes duraderos, su consumo en el tiempo será menor, además, *el acceso al financiamiento de la inversión en capacitación (becas o créditos educativos) que eleve el valor presente del capital humano disponible, suele enfrentar como restricción la presencia de mercados incompletos para financiar este tipo de activos o fuertes barreras institucionales a la entrada para los segmentos más pobres;*²⁹ lo que disminuye las ventajas competitivas que puedan tener con el resto de la población³⁰.

Por la autentica necesidad económica- social de los países³¹ y el interés por explotar nuevos mercados, surge el microcrédito e instituciones encargadas de ofrecerlo: ONG sin fines de lucro, Banca tradicional incursionado en el Microcredito e Instituciones Bancarias de Microfinanzas³². De esa forma, se corrigen muchas de las deficiencias del mercado de crédito, cuyos intermediarios financieros con sus herramientas tradicionales de evaluación de créditos³³, no podían solucionarlas, así las referidas instituciones bancarias aplican y proponen *una tecnología de liquidación de préstamos de pequeños montos pero en volúmenes considerables a bajos costos*

²⁷ Ibidem

²⁸ Para mayores referencias conceptuales Ver Bibliografía.

²⁹ Vera, Leonardo, Vivancos Francisco y Zambrano Luis (2002) *Un Marco Referencial Para El Desarrollo De Las Microfinanzas* En Venezuela Revista Venezolana de Análisis de Coyuntura, 2002, Vol. VIII, No. 2 (jul-dic), pp. 235

³⁰ Sin entrar en la discusión pues se escapa de los límites del presente estudio, de si los microempresarios son emprendedores o lo hacen por subsistencia, comparto lo reseñado por Vainrub, R (2004) que existen de los dos grupos lo que se encuentra también en Ridgway, Micaela *Pequeña empresa: Gran futuro* [Artículo en línea]. Veneconomía Hemeroteca Disponible en: <http://www.veneconomia.com> [Consulta: Octubre, 2007] para otro orden de ideas Ver Gomez, Samper, H y Marquez Patricia (Diciembre 2002) *Microempresas de Barrio: ¿Negocio o Subsistencia?* Revista Venezolana de Gerencia Vol 7 Maracaibo-Venezuela

³¹ Se ampliará en el Contexto Económico y Social de Venezuela

³² Para Mayores detalles acerca de la evolución de las microfinanzas en el Mundo y América Latina, Ver Berger, Marguerite (1997) *Estrategias para el Desarrollo de la Microempresa* [Documento en línea]. Banco Interamericano de Desarrollo (BID) Disponible en: <http://www.iadb.org/sds/mic> [Consulta: Octubre, 2007] y , L, Vivancos F y Zambrano L (2002)

³³ Diseñados para la población de renta per capita media y alta y grandes empresas (Evaluación de estados financieros auditados por contadores públicos colegiados, evaluación de flujo de caja y exigencias de garantías entre otros)

*unitarios de liquidación (aprovechamiento de economías de escala)*³⁴ y mecanismos de garantías basadas en la formación ética del prestatario, o en el honor reconocido por sus vecinos, o de forma más conservadora por *el uso de información valiosa que permite discriminar entre buenos y malos acreedores (reduciendo la selección adversa, es decir, el fenómeno de llenarse sólo de malos créditos); en el caso de los llamados crédito grupales o mancomunados, una aplicación de mecanismos alternativos a las garantías bancarias tradicionales para incentivar el pago de la deuda (reducción del riesgo moral transfiriendo parcialmente a otros prestatarios los mecanismos de supervisión y de presión para que se honre la obligación al grupo solidario)*³⁵. Otros de los requerimientos que se suele exigir ante la ausencia de colaterales, es conocimiento y/o experiencia en una actividad económica determinada, en el caso de Bangente (caso de estudio), se busca prestatarios que tengan como mínimo un año con la microempresa.³⁶

A partir de ahora el estudio se enfocará en Instituciones Microfinancieras³⁷; se hace hincapié en tal salvedad, pues actualmente se presentan diversas modalidades, como, la Unidad Interna (Banca tradicional con un área exclusiva de microcrédito), Compañía de Servicio (Proveedor auxiliar de Servicios Financiero en este caso Microcrédito), Subsidiaria Ligeramente Regulada (Proveedor de Microcrédito, pero posee la cartera de crédito que gestiona) y Subsidiaria fuertemente regulada: *El Banco Matriz simplemente crea otro banco, una financiera regulada por la superintendencia de bancos*³⁸. Se trabajará a lo largo de la investigación con esta última estructura³⁹; es conveniente acotar, que en Venezuela la banca microfinanciera también es conocida como Banca de Desarrollo, se ampliará un poco más en lo sucesivo.

Pero antes de continuar, se estudiará un poco más que hay detrás del negocio microfinanciero, se subraya la palabra ya que representa *un amplio mercado no atendido en la mayoría de los países, lo que brinda perspectivas de rápido crecimiento*⁴⁰; se debe entender que las microfinanzas se han originado *sobre el concepto moderno y fundamental del contrato, como nexo de derechos y*

³⁴ Vera, Leonardo, Vivancos Francisco y Zambrano Luis (2002) *Un Marco Referencial Para El Desarrollo De Las Microfinanzas En Venezuela* Revista Venezolana de Análisis de Coyuntura, 2002, Vol. VIII, No. 2 (jul-dic)

³⁵ Ibidem

³⁶ Ver Banco de la Gente Empredeora. Sección que se mostrará más adelante.

³⁷ A fin de delimitar el área de estudio para cumplir con los objetivos propuestos.

³⁸ Glenn Westley (2006) *Estrategias y estructuras de microfinanzas para la banca comercial* [Documento en línea]. Banco Interamericano de Desarrollo. Disponible en: <http://www.iadb.org/sds/mic> [Consulta: Octubre, 2007] p 8

³⁹ En aras de brindar un marco teórico que se adapte al problema planteado.

⁴⁰ Glenn Westley (2006) *Estrategias y estructuras de microfinanzas para la banca comercial* [Documento en línea]. Banco Interamericano de Desarrollo. Disponible en: <http://www.iadb.org/sds/mic> [Consulta: Octubre, 2007] p 5 y si quiere observar el rendimiento de la actividad microfinanciera en America Latina Ver Microbanking Bulletin.

*obligaciones entre las partes, en contraste con la visión paternalista de antaño del crédito, como una transferencia gratuita o una recompensa política*⁴¹. En el referido documento esta explícito la finalidad del microcrédito y la exigibilidad inmediata del capital por parte de la institución microfinanciera si se comprueba que los fondos fueron destinados a otro fin.

Así mismo, los bancos de desarrollo como intermediarios financieros, se encargan de ofrecer un conjunto de servicios financieros como seguros, créditos, depósitos entre otros, a la microempresa⁴².

En relación a los créditos (instrumento financiero más desarrollado), es importante resaltar que hay diferencias sustanciales con respecto a la banca tradicional. La metodología crediticia en las microfinanzas se basan principalmente en la reputación del prestatario, es intensiva en mano de obra, (Ejecutivos subiendo a los barrios, evaluando el proyecto o microempresa, asesorando etc), se requiere menos documentación, (lo que parece lógico pues son unidades productivas que generalmente no tienen estados financieros) y las amortizaciones a capital del préstamo y/o pago de intereses suele ser semanal o bimensuales (Se detallará un poco mas en el próximo punto), se observan también más préstamos que en una cartera de crédito típica pero de volumen pequeño, que suelen ser de corto plazo y la morosidad menos estable.

La Banca de Desarrollo Microfinanciera en Venezuela⁴³

El estado Venezolano creó las primeras entidades financieras oficiales en 1928, con el propósito de fomentar y proteger al sector agrícola (Banco Agrícola y Pecuario) y al sector obrero (Banco Obrero)⁴⁴; más tarde en 1937, nace el Banco Industrial de Venezuela para hacer lo propio con el sector industrial, no se visualizaba por aquellos días la idea novedosa del microcrédito, que viene a implantarse en Venezuela con algún rezago con respecto a otros países, pues a pesar de la experiencias exitosas como, la Institución Microfinanciera Grameen Bank en los años 80 , Perú y

⁴¹ Corporación Andina de Fomento (CAF) (2005) CAF y Microfinanzas: *Una alianza en Crecimiento*. CAF. Caracas-Venezuela

⁴² Lo que abunda actualmente es otorgamiento de microcrédito, pero la tendencia es hacia un sistema integral de microfinanzas. Ver Asociación Bancaria de Venezuela (Asobanca) (5/ 05/2006) Microfinanzas [Documento en línea]. La Semana Económica N 553 Disponible en: <http://www.asobancaria.com> [Consulta: Octubre, 2007]

⁴³ No se pretende hacer un estudio exhaustivo, se escapa de los límites del presente trabajo.

⁴⁴ Para mayor información Ver Linares, Humberto *Banca Venezolana. Historia, Administración y Operaciones*. Universidad Santa María. Caracas-Venezuela. P 28

Bolivia a principios de los 90, no es sino en 1998 cuando es creada en Venezuela la primera Banca de microfinanzas, Bangente, de iniciativa privada⁴⁵ sin la aparición todavía del Estado. Sin embargo, se comienza a ver señales de interés por parte del Sector Público al año siguiente, con la recién aprobada Carta Magna que señala en su artículo 308: *El Estado protegerá y promoverá la pequeña y mediana industria, las cooperativas, las cajas de ahorro, así como también la empresa familiar, la microempresa y cualquier otra forma de asociación comunitaria para el trabajo, el ahorro y el consumo, bajo régimen de propiedad colectiva, con el fin de fortalecer el desarrollo económico del país, sustentándolo en la iniciativa popular. Se asegurará la capacitación, la asistencia técnica y el financiamiento oportuno.* No obstante, aún no existía un marco legal que sustentará a la microfinanzas, no es sino hasta el 2001, que se promulga la Ley de Creación, Estímulo, Promoción y Desarrollo del Sistema Microfinanciero (LMF) y el reglamento que la regula, con el objetivo de brindar un marco institucional y regulatorio para el desarrollo de las microfinanzas: *El presente Decreto Ley tiene por objeto crear, estimular, promocionar y desarrollar el sistema microfinanciero, para atender la economía popular y alternativa, a los fines de su incorporación a la dinámica del desarrollo económico y social.*⁴⁶. La referida ley se divide en 5 capítulos, el primero muestra el objeto de la ley y los conceptos básicos relacionados con las microfinanzas (microcrédito, servicios financieros y no financieros etc). También, se delimitan los entes de ejecución que van a participar en el nuevo sistema, como, fundaciones, fondos, asociaciones civiles, cajas, cooperativas de ahorro y las propias instituciones financieras reguladas por la LGBOF (Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras). En los capítulos II y III se señalan: *competencias y principales lineamientos de promoción, coordinación y ejecución de actividades del sistema microfinanciero, reservándose las dos primeras funciones al estado y trasladando las responsabilidades de operación del sistema a los entes de ejecución*⁴⁷. En el penúltimo capítulo, se crea el Fondo de Desarrollo Microfinanciero, que tiene como objeto *apoyar las políticas de fomento, desarrollo y fortalecimiento del sistema microfinanciero en los términos de este Decreto Ley*⁴⁸. Además, también servirá, como *agente de financiamiento*⁴⁹ de los intereses no cobrados y los costos de

⁴⁵ Para mayores detalles Ver Banco de la Gente Emprendedora (Bangente).

⁴⁶ Ver Art 1 de la Referida Ley

⁴⁷ Vera, Leonardo, Vivancos Francisco y Zambrano Luis (2002) *Un Marco Referencial Para El Desarrollo De Las Microfinanzas En Venezuela* Revista Venezolana de Análisis de Coyuntura, 2002, Vol. VIII, No. 2 (jul-dic) p 19

⁴⁸ Extracto del Artículo 9 de la Ley De Creacion, Estimulo, Promocion y Desarrollo Del Sistema Microfinanciero

⁴⁹ Ver Ley De Creacion, Estimulo, Promocion y Desarrollo Del Sistema Microfinanciero

transacción de los fondos tomados sin intereses por los entes de ejecución y de los que hacen uso del sistema microfinanciero, a excepción, de Instituciones bajo la norma de la LGBOF⁵⁰. En el último capítulo se determinan los lineamientos para los microcréditos en lo que se refiere a garantías, tasas de interés y otros trámites: *Los créditos otorgados a los clientes del sector microfinanciero están fundamentados en: 1. El análisis crediticio, basado en el conocimiento de la persona, la voluntad moral para honrar sus obligaciones, su unidad económica familiar, el entorno social y sus potencialidades; 2. La flexibilización de los requisitos y facilitación en los trámites administrativos; 3. El incremento progresivo de los montos de los préstamos al usuario, en función al cumplimiento de sus pagos; y Los créditos serán otorgados, con o sin intereses, fundamentándose en la oportunidad, la necesidad de acceso inmediato y el tiempo de recuperación de los mismos.*⁵¹. Con respecto a los préstamos provistos por el fondo de desarrollo microfinanciero a los entes de ejecución, estos puede ser de largo plazo máximo de 5 años.⁵²

Además en el 2001, se reforma la Ley General de Bancos y otras Instituciones Financieras (LGBOF) siendo uno de los aportes más novedosos, la inclusión de la Banca de Desarrollo y la Banca de Segundo Piso: *se introducen en la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras dos (2) tipos de banca especializada: Banco de Desarrollo y Banco de Segundo Piso; dirigidos a prestar los servicios financieros que se ameritan para fomentar, financiar y promover tanto los proyectos específicos para el desarrollo general, como las actividades microempresariales producto de la iniciativa privada*⁵³. La diferencia entre ambas, es que la Banca de Desarrollo puede realizar operaciones de segundo piso, mientras que la Banca de Segundo piso no atiende directamente al público. En otras palabras, *los bancos de segundo piso*⁵⁴, *tendrán como objeto principal fomentar y financiar los proyectos de desarrollo industrial y social del país, así como las actividades microempresariales, urbanas y rurales, con las limitaciones de este Decreto Ley; y solo podrán realizar sus operaciones crediticias a través de*

⁵⁰ Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras

⁵¹ Artículo 15 de la mencionada Ley

⁵² No se hará un estudio exhaustivo de la referida ley, pues se escapa de los límites de la presente investigación. Adicionalmente, tal como se comentó, las instituciones microfinancieras bajo la norma de la LGBOF (Tal como es el caso de Bangente) no gozan de los préstamos brindados por el fondo de desarrollo micromicrofinanciero, así que tampoco es de mucha utilidad para los fines del estudio.

En relación a las debilidades o discusiones en torno a esta Ley Ver Vera, Leonardo, Vivanco Francisco y Zambrano Luis (2002) *Un Marco Referencial Para El Desarrollo De Las Microfinanzas* En Venezuela Revista Venezolana de Análisis de Coyuntura, 2002, Vol. VIII, No. 2 (jul-dic) pp 250-257

⁵³ Extracto de la exposición de motivos de la Reforma a la LGBOF. Ver Gaceta Oficial N° 5.555 *Ley de Reforma de la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras* Decreto N° 1.526 13 de Noviembre de 2001.

⁵⁴ Artículo 111 de la LGBOF

los bancos universales, bancos comerciales, bancos de desarrollo, entidades de ahorro y préstamo, y fondos regionales salvo que se trate de créditos otorgados a los microempresarios o microempresas, en cuyo caso podrán otorgarlos a través de los entes de ejecución conforme a las disposiciones de la Ley que rige a ese sector⁵⁵; y el Art 110 señala que: *Los Bancos de Desarrollo, tendrán por objeto principal fomentar, financiar y promover actividades económicas y sociales para sectores específicos del país, compatibles con su naturaleza, con las limitaciones de este Decreto Ley. Cuando se trate de recursos provenientes del Ejecutivo Nacional destinados a programas específicos, podrán realizar operaciones de segundo piso.*

Cuando tengan por objeto exclusivo fomentar, financiar o promover las actividades microfinancieras sustentadas en la iniciativa pública o privada, tanto en las zonas urbanas como rurales, otorgarán créditos de menor cuantía, bajo parámetros de calificación distintos a lo establecidos en el resto de los bancos, entidades de ahorro y préstamo e instituciones financieras, y podrán realizar las demás operaciones de intermediación financiera y servicios financieros compatibles con su objeto⁵⁶.

Así mismo, en la LGBOF, se establecen prohibiciones a los Bancos de Desarrollo, como: el otorgamiento de préstamos con plazos que excedan los 10 años, inversión en títulos valores emitidos por empresas no inscritas en el Registro Nacional de Valores, cierre de operaciones de crédito no garantizadas que en su conjunto sean mayores al 5% del total del activo del banco⁵⁷, inversiones en moneda o activos financieros extranjeros por un monto que sobrepase los límites impuestos por el BCV entre otras.

Tal como se ha señalado, unos de los servicios más importantes provistos por el sector microfinanciero, es el otorgamiento de créditos a microempresarios con capacidad de pago, pero sin acceso a los mecanismos tradicionales de financiamiento, al no contar con garantías que aseguren el cumplimiento de sus deudas; por lo tanto, los microcréditos se basan principalmente en el conocimiento del prestatario, voluntad de pago, principios éticos y morales y entorno social más cercano sin olvidar la productividad actual y potencial del negocio.

Se sabe también, que la cartera de microcrédito de un banco de desarrollo esta compuesta por créditos de montos pequeños, los cuales pueden aumentar según el perfil de pago del cliente;

⁵⁵ Subrayado propio.

⁵⁶ Para mayores detalles Ver LGBOF

⁵⁷ Tal mandato, se convierte en un gran obstáculo para el desarrollo de la microfinanzas en el país, dada la naturaleza del microcrédito.

además son concedidos frecuentemente a plazos muy cortos y con amortizaciones que dependen del flujo operativo del deudor⁵⁸ (suelen ser quincenales, mensuales etc); Consciente de esta situación, la Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras (Sudeban) emite Norma Prudencial (Número 010.02) con respecto a la Clasificación del riesgo en la Cartera de Microcredito y Cálculo de sus provisiones: *en virtud de involucrar prestatarios dedicados al desarrollo de actividades informales de la economía, las instituciones financieras requieren el establecimiento de políticas, sistemas y procedimientos orientados a flexibilizar los trámites correspondientes, así como la supervisión constante que permita la gestión oportuna de los cobros e identificación pertinente de su deterioro, el control de la morosidad y en consecuencia, mantener la calidad de los activos.*⁵⁹ Siendo unos de los aportes más resaltantes, la clasificación de los activos ponderados por riesgo adaptada a la referida banca especializada (Ver artículo 10):

Categoría de Riesgo	Cuotas no pagadas	Número de días de vencida la	Número de días de vencida la	Porcentaje mínimo de
		cuota Semanal	cuota Mensual	Provisión específica individual
A (Normal)	1	7	30	1%
B (Potencial)	2	14	60	10%
C (Real)	3	21(a)	90 (a)	45%
D (Alto Riesgo)	6	42 (b)	180 (b)	60%
E (Irrecuperable)	12	84 (c)	360 ©	96%

a: o reestructurados una sola vez

b: o reestructurados por segunda vez

c: reestructurados por tercera vez

Fuente: Sudeban

Las instituciones microfinancieras seguirán esta tabla para la creación de provisiones individuales, determinadas, según el comportamiento de pago del deudor, así, las instituciones financieras deberán según la norma prudencial, cada dos meses realizar una evaluación de los microcréditos con el objetivo de actualizar y especificar la provisión de cada crédito. Adicionalmente, los bancos de desarrollo, de acuerdo al artículo 11, deberán mantener una provisión genérica del 2% sobre el saldo de los microcréditos⁶⁰; sin embargo, la Sudeban tiene las

⁵⁸ O de la situación macroeconómica del país. Ver Banco de la Gente Emprededora (Bangente). (Aparte que se mostrará en breve)

⁵⁹ Norma Prudencial de la Sudeban número 010.02

⁶⁰ Para mayor información acerca de la exigencia de diversos manuales, como, el de organización y descripción de funciones, control de riesgo, políticas y procedimientos, entre otros, Ver Norma Prudencial de la Sudeban número 010.02

potestad (Artículo 6) luego de una evaluación a la institución microfinanciera, de solicitar una provisión genérica adicional que no será mayor al 2% mencionado anteriormente.

Con respecto al encaje Legal que no es otra cosa que: *la proporción de los fondos captados que las instituciones bancarias deben mantener inmovilizada en su cuenta de depósito en el Banco Central de Venezuela, como resultados de las decisiones que tome el directorio de este instituto, en función de sus objetivos de política monetaria*⁶¹; los bancos de desarrollo se registrarán como cualquier otra institución financiera, según resolución del BCV⁶²

Finalmente, se seguirán las definiciones de la Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras en relación a la modalidades de créditos concedidos por la banca de desarrollo en Venezuela: a) *Crédito individual: El otorgado a personas naturales, autoempleadas o desempleadas, o a los microempresarios, individualmente considerados.* b) *Crédito mancomunado: El otorgado a un grupo de usuarios, de manera individual, del sistema microfinanciero, cuya característica principal es el compromiso de todos los participantes del grupo en el cumplimiento de las obligaciones de pago.* c) *Crédito solidario: El otorgado a un grupo solidario de usuarios del sistema microfinanciero, el cual estará conformado por dos (2) a nueve (9) personas naturales o jurídicas, reunidas para respaldar en forma solidaria el crédito concedido.*⁶³

Así mismo, se mostrará de forma resumida en el Cuadro I (Página Siguiende) la estructura de la Banca de Desarrollo actual en Venezuela⁶⁴, para lograr enmarcar el caso de estudio en el mercado.

⁶¹ Bello, Gonzalo (2004) *Operaciones Bancarias en Venezuela. Teoría y Práctica*. Universidad Católica Andrés Bello. Caracas-Venezuela. P 59.

⁶² La última resolución data del 27/03/2007, donde se estableció que el monto mínimo de encaje legal sería 30% del incremento que se origine tanto en las obligaciones netas (O), como en las inversiones cedidas (IC), respecto a su base de reserva, a menos que la suma de la O y la IC no sean > a 90 millardos de Bs en ese caso, la tasa es 15% .

⁶³ Ver artículo 2 de la Norma Prudencial número 010.02

⁶⁴ Los Bancos que se encuentran en el Cuadro I, tienen disponible los últimos Estados Financieros auditados (en la mayoría de los casos), en la pagina web de Asobanca, o en sus respectivos sitios en internet como es el caso de Banes y Mi banco. No están en el referido cuadro ni el Banco del Pueblo Soberano (Banco microfinanciero del Sector Público) creado en 1999 ni el el Banco de la Mujer (creado 2001) al no conseguir data de los estados financieros.

Banco de la Gente Emprendedora (Bangente)

Bangente se creó en 1998 con el auspicio del Banco del Caribe y de Organizaciones No Gubernamentales como la Fundación Eugenio Mendoza, el Grupo Social Cesap y la Fundación Vivienda Popular *para convertirse en el primer banco privado venezolano totalmente dedicado a atender con servicios financieros a quienes no tienen acceso regular, especialmente en materia de crédito, a la banca formal*⁶⁵; o en palabras de su mismo Presidente, Uslar G, *para asegurar el éxito económico de las empresas de la gente en Venezuela proveyéndole crédito y otros servicios financieros a individuos autoempleados, quienes, debido a la pequeña escala de sus negocios, carecen de acceso al sector bancario tradicional*⁶⁶.

El 18 de Diciembre de 1998, la Sudeban otorgó la licencia al Banco de la Gente Emprendedora para constituirse como banco comercial, con un capital social de 1.200 millones de Bs, la agencia principal estuvo ubicada en Catia. El primer crédito es concedido en Febrero de 1999.

La misión de Bangente es la de ofrecer servicios financieros a pequeños empresarios que participan en la economía informal. Para lograr tal propósito, utilizó la noción de *oficinas virtuales* que son puntos de encuentro con los clientes, localizadas en las zonas populares de Caracas, y luego en otras ciudades, pero que sólo tenían lo requerido para atender solicitudes de crédito. En lo que se refiere a depósitos y retiros del público, se realizan a través de las distintas oficinas de Bancaribe, sin embargo, actualmente, las agencias de Bangente también tramitan este tipo de operaciones, pues se ha seguido un plan de expansión y evolución desde el año 2000.

Unos de los rasgos novedosos que implementa el Banco de la Gente Emprededora por lo menos en Venezuela⁶⁷ es la figura del oficial de crédito⁶⁸: *Los asesores de negocio u oficiales de crédito trabajan mejor al recorrer las calles de los barrios, sin hacer publicidad, pues conocen a trato personal al cliente, sus familiares y vecinos en busca de la garantía moral.* Pérez, V (2003). Los prestatarios deben demostrar que su forma de ganarse la vida, es a través de la microempresa, en

⁶⁵ Asociación Bancaria de Venezuela (Asobanca) Historia de Bangente [Documento en línea]. Disponible en: www.asobanca.com.ve/data/archivos/2000/Hist_BanGente2.pdf [Consulta: Octubre, 2007]

⁶⁶ Citado en Pérez, Víctor Rafael (2003) *La Microfinanza: el inicio de la estructura intermedia para Venezuela* Visión Gerencial AÑO 2 • Nº 1 • VOL 1 • 53-62 Caracas Venezuela

⁶⁷ En Bolivia y Perú hay un largo camino recorrido en Microcrédito, Ver Corporación Andina de Fomento e Inter-American Development Bank (2007) *Microscope on the microfinance Business Environment in Latin American 2007*[Documento en línea] Disponible en: Inter -American Development Bank: <http://www.iadb.org/>

⁶⁸ El entrenamiento a los primeros oficiales de credito estuvo a cargo de Accion Internacional (institucion con sede en Boston), que tiene como mision transmitir las mejores prácticas en el área de microfinanzas.

este caso, Bangente exige un año de experiencia en tal actividad⁶⁹; también debe ser comprobable la ausencia de garantías reales, como por ejemplo hipotecas (requisitos típicos para la solicitud de un crédito en la banca tradicional) y la solvencia moral del deudor respaldada con su entorno social.

Los productos financieros con los cuales se inició Bangente fueron el crédito individual, el crédito mancomunado, la cuenta de ahorros y el Depósito a Plazo fijo⁷⁰. Con respecto a los créditos, específicamente a las amortizaciones de los pagos, estas suelen ser quincenales o mensuales, lo cual dependerá del flujo operativo del deudor y de la situación macroeconómica del país. Por ejemplo, en situaciones de recesión o de alta inflación, la referida institución acorta los lapsos de pago para cubrirse ante un eventual aumento del riesgo de crédito⁷¹.

Tal como se comentó anteriormente, Bangente abrió sus puertas con un capital social de 1.200 millones de Bs, y una estructura accionaria constituida como sigue: 50% capital nacional representado por un 25% Banco del Caribe, 10% Fundación Eugenio Mendoza, 10% CESAP y 5% Fundación Vivienda Popular⁷²; el 50% restante fue de capital privado foráneo, compuesto por Banco Interamericano de Desarrollo (BID)15%, Corporación Andina de Fomento (CAF) 15%; Profund, S.A. 15% y Acción Internacional 5%⁷³

Tal esquema se modificó en el 2002, específicamente el 28 de octubre, cuando la Superintendencia de Bancos, otorgó permiso para el cambio de objeto social de Bangente, de Banco Comercial a Banco de Desarrollo; la participación del capital nacional aumentó a 70,25% de la cual correspondió un 52% a Banco del Caribe⁷⁴, y un 18,25% a las ONGs, como Fundación Eugenio Mendoza 5,5%, CESAP 10% y 2,75% Fundación Vivienda Popular y el resto 29,75%, a capital extranjero con un 8,83% a BID, 6,80% CAF, Profund 9,12% y Acción Internacional 5% . Sin embargo, a fines de cumplir con lo establecido en LGBOF⁷⁵, en la cual se señala que los Bancos de desarrollo no pueden tener un capital social menor a 3.000 millones de Bs,

⁶⁹ El conocimiento sirve como un colateral adicional del crédito: Albarran Hector, Gerente General de Bangente (Entrevista concedida).

⁷⁰ Ver fuentes y Formas de financiamiento de Bangente

⁷¹ Entrevista sostenida con el Gerente General de Bangente Hector Albarran.

⁷² Organizaciones sin fines de lucro que proveen microcreditos mucho antes que Bangente, su presencia corresponde a brindar servicios de asesoría y fomentar la microfinanzas.

⁷³ Estas Organizaciones e Instituciones están cumpliendo un rol fundamental en el desarrollo de las microfinanzas en América Latina, no solo prestando asesoría técnica sino también fondos, sea en financiamiento, donaciones o participación accionaria Ver Corporación Andina de Fomento (2007) *Reestructuración y oportunidades en la industria Microfinanciera*. II Foro de Microfinanzas, realizado por la CAF en Lima, Perú. Caracas Venezuela,

⁷⁴ No había cambio de identidad (Actualmente se conoce como Bancaribe)

⁷⁵ Ley General de Bancos y Otras Instituciones Microfinancieras.

actualmente el capital social del Banco de la Gente Emprendedora es de 4.000 millones de Bs, donde Banco del Caribe tiene el 89% de las acciones, 10% CESAP y 1% Acción Gateway⁷⁶

Al culminar el primer semestre de 2007, siguiendo con el plan de expansión mencionado anteriormente, Bangente contaba con 13 oficinas localizadas en Distrito Capital, Aragua, Carabobo, Vargas, Miranda y Zulia., y tenía una tasa de morosidad de 1,54%⁷⁷ *lo que ratifica que el pobre es un buen pagador y que la institución merece el buen calificativo de “AA+” (Chiappe, 2000: 2-4) según el ranking de la Sociedad Calificadora de Riesgo Francisco Faraco y Asociados.*⁷⁸

Fuentes y Formas de Financiamiento de un Banco de Desarrollo

Microfinanciero⁷⁹

Es conveniente iniciar este segmento, mencionando, que las Instituciones Microfinancieras cuando comenzaron a aparecer en América Latina, dependían prácticamente en su totalidad de líneas de crédito nacionales e internacionales. En la actualidad, las microfinanzas son consideradas como una actividad consolidada en la región, pues han aumentado los bancos dedicados a este nicho de negocios, y por consiguiente la cobertura, así como también se ha hecho grandes avances en la sostenibilidad financiera; además: *se ha transformado significativamente la estructura de capital, que ha madurado y se asemeja progresivamente más a la predominante en los bancos*⁸⁰. De esa forma, los depósitos del público representan su fuente primordial de fondos por lo que la relevancia de las líneas de crédito ha disminuido⁸¹; con respecto a otras opciones de financiamiento, la emisión de bonos ha sido poco utilizada (pero con potencial) y la de acciones se ha convertido en un territorio pendiente por explorar.

⁷⁶ *En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 24 de Noviembre de 2005, algunos accionistas minoritarios de BANGENTE Ofrecieron en venta al Banco del Caribe C.A 1.480.000 acciones representativas del 37% del capital social de BANGENTE, solicitando la autorizacion de la Superintendencia de Bancos Espiñeira Shledon y Asociados. Balances auditados de Bangente 31/12/2006 y 30/06/2007 . El permiso fue aceptado el 29 de Diciembre de 2005.*

⁷⁷ Es importante recordar que el trabajo se enfocará en la Formas y Fuentes de Financiamiento de Bangente.

⁷⁸ Citado en Pérez, Víctor Rafael (2003) *La Microfinanza: el inicio de la estructura intermedia para Venezuela* Visión Gerencial AÑO 2 • Nº 1 • VOL 1 • 53-62 Caracas Venezuela

⁷⁹ De esta manera se delimita el estudio solo a aquellas instituciones que les corresponda tal calificativo.

⁸⁰ Glenn, Westley, Tarazona, Alvaro y Portocarrero Felipe (2006) *¿Cómo deberían financiarse las Instituciones de Microcredito?* [Documento en línea]. Banco Interamericano de Desarrollo. Disponible en: www.iadb.org/sds/msm [Consulta: Octubre, 2007] p i

⁸¹ Acerca de las cifras, en lo que respecta a la región Ver Glenn, W, Tarazona, A y Portocarrero F (2005)

La Fuentes y Formas de Financiamiento de un Banco de Desarrollo son prácticamente las mismas que las de un Banco Universal⁸²; pero con diferencias, pues la naturaleza del negocio es distinta, (Se observará a lo largo de la investigación). Estas se dividirán en 6 principales mecanismos de fondeo, siguiendo en parte a Glenn, Westley, Tarazona, Alvaro y Portocarrero Felipe (2006) :

1. Los Depósitos del Público
2. Las Líneas de Crédito
3. La Emisión de Bonos y/o Papeles Comerciales
4. La Emisión de Acciones
5. Titularizaciones
6. Certificados de Microcrédito

Los Depósitos del Público

Los depósitos del público en una Institución de Microfinanzas típica se distribuyen en Plazo Fijo (DPF), Cuenta de Ahorro y Cuenta Corriente. Los primeros se caracterizan por ser un instrumento de colocación mayor a 30 días e imponen una penalidad si el cliente retira el dinero antes del vencimiento, su rendimiento es mayor que las otras dos opciones, pues son colocaciones a un plazo específico, regularmente son utilizados por agentes con excedentes de liquidez programados, que se encuentran interesados en la mayor tasa de interés; las cuentas de ahorro se caracterizan por ser remuneradas, pero los fondos pueden ser retirados en cualquier momento, sin previo aviso, son *utilizadas en general como reserva de liquidez, apreciando los pequeños depositantes sobre todo la seguridad, liquidez, facilidad de acceso y los bajos costos de mantenimiento antes que la tasa de interés*⁸³. Finalmente, los depósitos en cuenta corriente, no rinde intereses, pero el usuario puede realizar todo tipo de pagos, girando contra la misma, y retirar cuando lo requiera: *Para las IMF*⁸⁴, *las cuentas de plazo fijo registran una mayor estabilidad por lo menos en el corto plazo y menores costos operativos, ventajas que se contraponen a su mayor costo financiero y la mayor sensibilidad de los depositantes a las tasas de interés pagadas*⁸⁵. Así mismo, con respecto a las cuentas corrientes, actualmente no todos los

⁸² Para Mayor Información Ver Bello, Gonzalo (2004) *Operaciones Bancarias en Venezuela. Teoría y Práctica*. Universidad Católica Andrés Bello. Caracas-Venezuela. Capítulo 3.

⁸³ Glenn, Westley, Tarazona, Alvaro y Portocarrero Felipe (2006) *¿Cómo deberían financiarse las Instituciones de Microcrédito?* [Documento en línea]. Banco Interamericano de Desarrollo. Disponible en: www.iadb.org/sds/msm [Consulta: Octubre, 2007] p i IMF: Instituciones Microfinancieras p11

⁸⁴ Instituciones Microfinancieras

⁸⁵ Ibidem

bancos microfinancieros están autorizados para tomar fondos por esta vía⁸⁶ (liquidan los préstamos en la cuenta de ahorro del prestatario) y los que lo están, no le brindan mucha importancia por su alto costo operativo, que se refleja en el mantenimiento de cuentas con saldos mínimos, la infraestructura tecnológica necesaria y adicionalmente, la baja demanda de este instrumento por parte del microempresario, lo cual es lógico pues manejan montos promedios discretos que prefieren que se les remunere en una cuenta de ahorros y/o plazo fijo, no necesitan chequeras pues su uso es esporádico, dado que su movimiento de fondos promedio es discreto.⁸⁷ Sin embargo, esto no ocurre en la totalidad de los bancos de desarrollo; Bangente por ejemplo, introdujo la cuenta corriente y ha sido apoyado por su clientela que considera la chequera como un icono de mejora del status social, además, tal institución hace uso de la plataforma tecnológica de Bancaribe (cuando sus clientes se dirigen a sus agencias), siendo sus costos operativos menores⁸⁸.

No se puede dejar de mencionar la relevancia de los depositantes institucionales, como, Organismos del Estado, Instituciones Financieras Estatales, ONG⁸⁹, Fideicomisos, Cajas de Ahorro entre otros, los cuales, realizan depósitos a plazo fijo por montos relevantes, realidad más clara en los países que tiene un menor desarrollo del mercado de capitales (tal como es el caso de Venezuela); no obstante, tal y como otra institución bancaria, debe estar alerta de no concentrar su fondeo sólo en tales depositantes, pues representaría un potencial riesgo de liquidez⁹⁰, y de calces de plazo, al disminuir el plazo promedio del referido instrumento de captación, en períodos de baja liquidez. Ante estas probables situaciones, debe tener una cartera diversificada de clientes (donde se compense la salida y entrada de fondos) y otras opciones de financiamiento a la mano. Con respecto a la competencia, Glenn, Westley, Tarazona, Alvaro y Portocarrero Felipe (2006) consideran que: *mientras que en los microcréditos las IMF⁹¹ enfrentan una limitada competencia de la banca comercial, que muchas veces no se interesa en dicho segmento del mercado, en la operaciones pasivas la situación es muy distinta, ya que todos los intermediarios se encuentran*

⁸⁶ Según Ibidem p i

⁸⁷ Algunos consideran que la Banca de Desarrollo, esta lejos de poder financiarse como un banco tradicional, para mayor información Ver Janson, Tor (2003) *Financiar las microfinanzas* Banco Interamericano de Desarrollo. Serie de informes técnicos del Departamento de Desarrollo Sostenible. Washington D.C P

⁸⁸ Fuente Viva Albarran, Hector Gerente General de Bangente.

⁸⁹ Organizaciones no gubernamentales

⁹⁰ Al existir salidas importantes si se cancelan dichas colocaciones

⁹¹ Instituciones Microfinancieras

*en situacion de competencia*⁹². La banca tradicional puede brindar a sus clientes una imágen de solidez, facilidades de pagos (cajeros automaticos, tarjetas de credito, cuentas corrientes entre otros) y operaciones financieras más elaboradas como la inversión en títulos valores, comercio exterior etc, que son más importantes para la empresas de mayor tamaño y la población de clase media y alta. Las desventajas de los bancos *radican en las menores tasas de interes que pagan por los depósitos, el cobro de comisiones, el establecimiento de montos mínimos de depósitos más altos y en un servicio menos personalizado que el que brindan las IMF*⁹³(Instituciones Microfinancieras). Aunque, por lo menos para Venezuela, la comparación anterior se hace cuesta arriba, pues las instituciones financieras tradicionales y los bancos de desarrollo atienden a clientelas muy distintas.

Únicamente en el mercado microfinanciero, la competencia puede ser importante en lo que concierne a los depósitos del público, ya que ofrecen productos muy parecidos, a tasa de interés similares, a un mismo segmento de la población.

Los riesgos enfrentados por la banca de microfinanzas ante la captación de depósitos (que suele toparse también la banca tradicional), son:

- 1 Riesgo de Liquidez,
- 2 Riesgo de Brecha Negativa,
- 3 Riesgo de Tasa de Interés,
- 4 Riesgo de Tipo de Cambio
- 5 Riesgo Operacional.

El primero *es el más común de los riesgos al cual están expuestas las instituciones bancarias, y consiste en la posibilidad de que estas no dispongan de fondos para honrar retiros de depósitos y atender la demanda de crédito de sus clientes, en condiciones normales de trabajo*⁹⁴. En algunas ocasiones, los retiros en las cuentas de ahorro y/o corrientes no se pueden estimar, ya que no tienen un plazo determinado, lo que se acentúa, en los períodos de incertidumbre política, financiera, elevándose de esa forma el riesgo de liquidez. A pesar de llevar un control de la

⁹² Glenn, Westley, Tarazona, Alvaro y Portocarrero Felipe (2006) *¿Cómo deberían financiarse las Instituciones de Microcredito?* [Documento en línea]. Banco Interamericano de Desarrollo. Disponible en: www.iadb.org/sds/msm [Consulta: Octubre, 2007] p 16

⁹³ Ibidem.

⁹⁴ Bello, Gonzalo (2004) *Operaciones Bancarias en Venezuela. Teoría y Práctica*. Universidad Católica Andrés Bello. Caracas-Venezuela. P 331

liquidez a través de la elaboración de un flujo de caja diario, y proyectado, tal riesgo es inevitable dada la naturaleza del negocio bancario.

Los bancos de desarrollo al igual que cualquier otra institución financiera, utilizan una serie de medidas para mitigar el riesgo de liquidez, tales como: una base de clientes diversificada (que sus retiros e ingresos de fondos se compensen entre si), uso de los saldos disponibles de las líneas de créditos aprobadas, eficiencia en la recuperación de los créditos en el corto plazo, disminución de los plazos de las colocaciones, y reducción, de los préstamos, tanto los de mayor volumen, como los de mediano y largo plazo; así mismo, puede estimular los depósitos a mayores plazo, por medio de mejores tasas de interés, y en ultima instancia, hacer uso de las reservas de liquidez, (depósitos en otros bancos, activos liquidables a corto plazo etc). Claro, la ejecución de estas medidas difiere entre bancos y depende de que tan pronunciado sea el nivel de riesgo

El Riesgo de Brecha negativa se define como: *la situación en la cual los préstamos a determinados plazos han sido atendidos mediante captaciones de plazos más cortos*⁹⁵. Esto puede ocurrir en un banco de desarrollo, al tomar fondos a corto plazo (depósitos de ahorro y a plazo) y colocar a largo plazo (prestamos); aunque, en este tipo de banca, los créditos suelen ser a corto plazo, para capital de trabajo; por lo tanto, el riesgo de brecha negativa no es relevante para tales instituciones. Sin embargo, esto ha ido cambiando en América Latina con la maduración del mercado : *se ha evidenciado una tendencia a extender el plazo de los préstamos por efecto de la mayor competencia*⁹⁶ y también por la compra por parte de los microempresarios de equipo (refleja el mayor desarrollo del sector); ante tal situación, no se puede perder de vista este tipo de riesgo.

Para enfrentar tal riesgo, se busca atraer los depósitos a mayores plazos, ofreciendo a sus clientes un mayor rendimiento por períodos más largos de uno o dos años, aunque, es conveniente señalar que *esta medida se puede adoptar si la situación macroeconómica ofrece la estabilidad requerida*⁹⁷. También, se puede utilizar otras fuentes de financiamiento, como líneas de crédito a plazos más extensos y la emisión de acciones y bonos. Finalmente, *algunas IMF*⁹⁸ *pueden calzar una porción de sus cuentas de ahorro corriente (la porción estable) contra préstamos a mediano*

⁹⁵ Bello, Gonzalo (2004) *Operaciones Bancarias en Venezuela. Teoría y Práctica*. Universidad Católica Andrés Bello. Caracas-Venezuela.

⁹⁶ Glenn, Westley, Tarazona, Alvaro y Portocarrero Felipe (2006) *¿Cómo deberían financiarse las Instituciones de Microcrédito?* [Documento en línea]. Banco Interamericano de Desarrollo. Disponible en: www.iadb.org/sds/msm [Consulta: Octubre, 2007] p i IMF: Instituciones Microfinancieras p 22

⁹⁷ Ibidem

⁹⁸ Instituciones Microfinancieras

*plazo*⁹⁹. Se muestra así, que una proporción importante de los depósitos llega a ser estable, a pesar de que los clientes puedan retirar fondos sin previo aviso. Numerosos pequeños clientes se dirigen a un banco de desarrollo, por la ubicación (cercana a su domicilio y/ o lugar de trabajo) o por el bajo depósito que se exige para mantener la cuenta activa¹⁰⁰. Estos depositantes no retiran todos sus ahorros a menos que crean que la institución microfinanciera se volverá insolvente, con lo cual la entrega de fondos sería incierta.

El Riesgo de tasa de interés, consiste en la posibilidad de que un activo disminuya su valor a causa de las variaciones en las tasas de interés¹⁰¹. Para una Institución microfinanciera este riesgo es consecuencia de la brecha negativa que pueda tener en algún momento. Al aumentar la tasa pasiva (financiamiento a corto plazo), y mantener la tasa activa fija (colocación a mediano y largo plazo), se puede reducir el margen financiero e inclusive volverse negativo. Por ejemplo, supongamos que el Banco de desarrollo concede préstamos a un año, a una tasa de interés fija de 25% , y financia los mismos con depósitos a plazo fijo a 10% por 180 días, también supongamos, que requiere un margen financiero de 10% para cubrir sus costos operativos y eventuales perdidas por préstamos imposibles de cobrar, entonces, la institución planea recibir 5% de ganancia por este cruce de operaciones. No obstante, si el país entra en un ambiente inflacionario y aumenta la tasa pasiva 8 puntos porcentuales, al cabo de los 6 meses la institución deberá tomar fondos al 18% presentando una pérdida de 3% (=25%-10%-18%). De esa manera, se muestra los efectos del riesgo de tasa de interés. No obstante, es pertinente recordar, que como cualquier intermediario financiero, se busca operar con brecha negativa pues los pasivos a corto plazo tienen menores costos financieros, aunque en el caso de la banca de desarrollo se hace cuesta arriba, pues los costos operativos de los depósitos a la vista, según la evidencia empírica suelen ser elevados.

Por ultimo, es conveniente acotar que para muchas instituciones microfinancieras, el origen del riesgo de tasa de interés se encuentra *en la discrepancia que se plantea en la captación de depósitos y líneas a corto plazo y el otorgamiento de préstamos a más largo plazo.*¹⁰²

⁹⁹ Ibidem

¹⁰⁰ Es conveniente advertir, que las razones que motivan a un depositante a dirigirse a un banco de desarrollo puede diferir de una agencia a otra, o de un país a otro. Por ejemplo, los depositantes de Bangente en sus inicios tenían como principal motivación abonar los fondos correspondientes a sus cuotas de amortización de los microcréditos.

¹⁰¹ Madura, Jeff (2001) *Mercados e Instituciones Financieras*. Thomson, Learning. Madrid- España

¹⁰² Glenn, Westley, Tarazona, Alvaro y Portocarrero Felipe (2006) *¿Cómo deberían financiarse las Instituciones de Microcrédito?* [Documento en línea]. Banco Interamericano de Desarrollo. Disponible en: www.iadb.org/sds/msm [Consulta: Octubre, 2007] p i IMF: Instituciones Microfinancieras p 24

Para controlar tal riesgo, se debe tomar en cuenta lo siguiente: clasificación de los activos y pasivos no por sus plazos de vencimiento, sino *con referencia al tiempo antes de la siguiente actualización de la tasa de interés*¹⁰³, es decir, buscar calzar los activos y pasivos por la sensibilidad a las tasas de interés en cada intervalo de tiempo determinado. Otras de las formas, es que la institución mantenga una brecha positiva, en otras palabras, que el plazo de sus pasivos sean mayores que los de sus activos. Claro, si tales pasivos, pueden precancelarse sin penalidad alguna¹⁰⁴. Se hace la última salvedad, dado que puede ocurrir que al vencimiento del activo, las tasas de interés han bajado en el mercado, el banco de desarrollo podría cancelar la obligación pendiente y disfrutar de un fondeo menos costoso. También los bancos de desarrollo pueden enfrentar este riesgo, cerrando operaciones de microcrédito a tasas de interés variable¹⁰⁵, en función de la tasa de depósito que la institución paga al vencimiento de tales pasivos. Finalmente, la institución microfinanciera para reducir el riesgo de tasa de interés, puede utilizar también todas las medidas anteriormente mencionadas para enfrentar el riesgo de brecha negativa.

El riesgo de tipo de cambio, trata sobre el escenario donde *la institución bancaria sufre pérdidas financieras, debido a la depreciación o apreciación del signo monetario del país, en términos de divisas extranjeras, es decir, la depreciación o apreciación del tipo de cambio*¹⁰⁶ lo cual puede originarse por su posición en monedas extranjera, y los cambios en el mercado del precio de la divisa (que pueden no beneficiar a la institución), siendo el cuadro de los activos y pasivos en divisas su principal forma de disminuirlo.¹⁰⁷

Finalmente, con respecto al riesgo operacional este se deriva por: *la posibilidad de que las institución bancaria sufra pérdidas directas o indirectas, como resultado de procesos internos inadecuados*¹⁰⁸ u otras fallas como errores humanos intencionados o no, infraestructura tecnológica obsoleta, controles internos de la institución deficientes, entre otros, que pueden ser

¹⁰³ Ibidem p 23

¹⁰⁴ Es importante tal condición, ya que sino la brecha positiva también estaría expuesta al riesgo de tasa de interés dado que si no se puede precancelar la deuda, el banco concedería préstamos a una tasa de interés menor, reduciendo su margen financiero o presentando pérdidas. También, puede ocurrir que la institución microfinanciera no logra colocar los fondos y tiene que seguir honrando los intereses de la deuda.

¹⁰⁵ No es una medida muy atractiva para los microempresarios por ser un posible causante del cambio de sus pagos quincenales, semanales etc. pero se puede solucionar ofreciendo una tasa más baja que la del Mercado.

¹⁰⁶ Bello, Gonzalo (2004) *Operaciones Bancarias en Venezuela. Teoría y Práctica*. Universidad Católica Andrés Bello. Caracas-Venezuela. p 319.

¹⁰⁷ No se estudiará con mayor extensión, pues nuestro caso de estudio se encuentra en un país actualmente con control de cambio.

¹⁰⁸ Ibidem

enfrentados por un banco de desarrollo microfinanciero, debido al número importante de operaciones y clientes; a fin de reducirlo, se *debería contar con manuales de organización y de procedimientos, así como con reglamentos y con un personal debidamente capacitado*¹⁰⁹ contando a su vez, con tecnologías actualizadas y seguras. También, es importante elaborar planes preventivos y de contingencias, ante siniestros no esperados, como: terremotos, inundaciones, tornados etc y ante situaciones de inestabilidad política, como: revueltas sociales, saqueos a la agencias de la institución, paros nacionales entre otros.

Líneas de Crédito

Tal como se dijo anteriormente, en los inicios de la actividad bancaria microfinanciera en América Latina, las líneas de crédito del sector público , ONGs y cooperación internacional representaban la fuente de fondos primordial, sin embargo, los depósitos del público en los últimos años han terminado por convertirse en la principal fuente de financiamiento, esta misma evolución de la banca de desarrollo¹¹⁰, ha hecho que se incremente la cantidad de instituciones no solo bancarias, que les ofrecen líneas de crédito.

Según Glenn, Westley, Tarazona, Alvaro y Portocarrero Felipe (2006), las líneas de crédito se pueden dividir en dos grandes clases (según su procedencia): fuentes internas representadas por bancos comerciales y sector público y fuentes externas constituidas por donantes e inversionistas sociales¹¹¹. En el primer caso, particularmente en el sector público, estas líneas son canalizadas frecuentemente por la Banca de SegundoPiso, que se encarga de proveer financiamiento a mediano y largo plazo con tasas de interés que son independientes del riesgo de crédito de la institución microfinanciera, y que usualmente, son más bajas que las del mercado, no obstante, el flujo de fondos bajo este concepto, puede afectarse por otros compromisos del sector público y/o factores políticos. En relación a las líneas otorgadas por la banca tradicional, están se caracterizan por ser de corto plazo, (en la mayoría de los casos)¹¹² y requerir garantías preferenciales. En el segundo caso, tanto los donantes como los inversionistas sociales, aprueban líneas de crédito en

¹⁰⁹ Glenn, Westley, Tarazona, Alvaro y Portocarrero Felipe (2006) p 26

¹¹⁰ Tendencia en América Latina

¹¹¹ En algunas ocasiones, tal división es difícil de notar. A veces, la banca de segundo piso, recibe la mayor parte de sus recursos distribuyendo créditos de la cooperación financiera internacional. También, los inversionistas sociales colocan fondos en los bancos de desarrollo provenientes de donantes. Para mayor información Ver Glenn, Westley, Tarazona, Alvaro y Portocarrero Felipe (2006) *¿Cómo deberían financiarse las Instituciones de Microcrédito?* [Documento en línea]. Banco Interamericano de Desarrollo. Disponible en: www.iadb.org/sds/msm [Consulta: Octubre, 2007] p 30

¹¹² Los préstamos a corto plazo son menores a un año, mientras que los de largo plazo son mayores a 12 meses.

moneda extranjera, a tasa variable, y con exigencia de garantías¹¹³, o en moneda nacional (pero no es lo representativo en la región).

Los costos de transacción de esta opción de fondeo, *son a menudo considerables en la primera operación, ya que debe practicarse un análisis financiero y de riesgo de la institución y acordarse las condiciones contractuales y quizás de garantía*¹¹⁴. Luego, en los próximos créditos, estos costos disminuyen considerablemente.

En cuanto a la gestión de riesgos, esta fuente de financiamiento logra facilidades en el *manejo de la liquidez, al disponer de saldos no utilizados en las líneas de créditos aprobadas, que pueden ser movilizados a corto plazo para enfrentar cualquier dificultad coyuntural y poner en práctica los planes de contingencia diseñados*¹¹⁵. De esa manera, las líneas de corto plazo de los bancos tradicionales, pueden ser utilizadas para tal propósito, aunque, es de reconocer, que las situaciones puntuales de iliquidez se originan raoidamente en los mercados financieros pocos profundos,¹¹⁶ limitando las bondades de este fondeo como reserva de liquidez, y limitando el uso de las mismas.

Volviendo a las líneas de crédito provistas por los bancos de segundo piso y donantes, tenemos que: *muchas IMF*¹¹⁷ *buscan dejar una reserva sin usar en los límites de exposición de mediano plazo aprobados por las entidades de segundo piso y los donantes, para disponer así de una flexibilidad adicional, ya que la posición de liquidez de estas fuentes no está estrechamente correlacionada con la imperante en el mercado financiero local*¹¹⁸

Las líneas de crédito sobre todo las de mediano y largo plazo, son importantes para mitigar el riesgo de liquidez a corto plazo, y el de brecha negativa, aunque, las que provienen principalmente de la banca de segundo piso, donantes y/o inversionistas sociales tienen *un riesgo de refinanciación, dado que no esta asegurada una renovación de las líneas de crédito a su vencimiento*¹¹⁹. Esta es una de las principales razones por la cual las instituciones de microcrédito deben tener fuentes de financiamiento diversificadas, para mitigar el riesgo de concentración. Este puede particularmente presentarse con el sector público, que a la final, lo que termina es por

¹¹³ En países con Control de cambio como Venezuela esta última opción es la menos utilizada.

¹¹⁴ Glenn, Westley, Tarazona, Alvaro y Portocarrero Felipe (2006) *¿Cómo deberían financiarse las Instituciones de Microcrédito?* [Documento en línea]. Banco Interamericano de Desarrollo. Disponible en: www.iadb.org/sds/msm [Consulta: Octubre, 2007] p 30

¹¹⁵ Idem p 31

¹¹⁶ Ver contexto económico-social de Venezuela

¹¹⁷ Instituciones Microfinancieras

¹¹⁸ Ibidem

¹¹⁹ Ibidem

distorsionar la gestión basada en la rentabilidad, solvencia y seguridad que debe tener cualquier institución bancaria.¹²⁰

No se puede dejar de lado al riesgo de tasa de interés, pues las mayoría de las líneas se aprueban a tasas variables (específicamente las otorgadas por bancos de segundo piso, inversionistas sociales y donantes), pero numerosos microcréditos son concedidos a tasa fija¹²¹, no obstante, este riesgo pierde fuerza notablemente, dado que una porción importante de los activos del banco de desarrollo, son microcrédito a corto plazo, *de esta manera, una modificación importante en las tasas de interés de las líneas puede ser contrareestado con un cambio en las tasas activas, que se refleja en poco meses en el rendimiento de la cartera*¹²².

La Emisión de Bonos

Varias son las razones por las cuales la emisión de bonos no es un mecanismo de financiamiento muy utilizado en América Latina. En primera instancia, existen impedimentos regulatorios en algunos países en lo que se refiere al acceso de la banca de desarrollo al mercado de capitales¹²³, al no estar habilitada para emitir papeles de renta fija. En segundo lugar *el mercado de capitales no se encuentra familiarizado con las IMF*¹²⁴, *que son percibidas como intermediarios nuevos y de alto riesgo, lo que limita sus posibilidades de colocar obligaciones*¹²⁵. Como tercer punto, los costos fijos de una emisión suelen ser altos, y los requerimientos de fondos de las instituciones microfinancieras en algunas ocasiones no lo justificaría, pues la estructuración de la emisión exige por parte del mercado, un análisis profundo de los estados financieros, elaboración del prospecto, lo que conllevaría a costos operativos considerables en un principio, pero, que a decir verdad, se reducen luego considerablemente¹²⁶, sin olvidar, la calificación de riesgo, donde es recomendable que el agente escogido para tal estructuración, sea reconocido como un ente de amplia experiencia e impecable reputación¹²⁷. Finalmente, como ultima razón se tiene *el rápido*

¹²⁰ Lo que aplica más en las instituciones microfinancieras del Estado.

¹²¹ El microempresario busca tener una planificación cierta de sus egresos financieros, dada la vulnerabilidad de su negocio ante cambios adversos en la tasa.

¹²² Idem p 32

¹²³ Esto ocurre en algunos países de América Latina., aunque, en Venezuela la realidad es distinta, lo que se observará en Fuentes y Formas de Financiamiento de Banguente.

¹²⁴ Instituciones Microfinancieras

¹²⁵ Idem p 32

¹²⁶ A la final se convierte en una ventaja.

¹²⁷ Debido a la percepción a primera vista que tiene el mercado de las instituciones microfinancieras, tal como se señaló anteriormente

crecimiento de los depósitos en las IMF¹²⁸ que ha permitido cubrir gran parte de sus necesidades de fondos¹²⁹

Lo más resaltante en este tipo de fondeo, es que tiende a ser de mediano y largo plazo, mitigando el riesgo de liquidez, el de brecha negativa y sobre todo, contribuyendo a la independencia financiera de la institución, sin embargo, hay que notar que los DPF de cierta forma pueden sustituir a los bonos, particularmente, en países con mercados de capitales pocos desarrollados, debido a que los bancos desarrollo pueden captar depósitos a mediano plazo de agentes institucionales o privados excedentarios, más aún si las condiciones macroeconómicas lo permiten (excedente de liquidez, bajas tasas de interés etc). La captación de fondos a través de depósitos a plazo fijo, es más fácil que la emisión de bonos, y no son necesario montos mínimos considerables y es más versátil al ser negociado de manera personalizada.

Las emisiones realizadas en América Latina, como Mi banco en el Perú y Compartamos en México¹³⁰, se caracterizaron por ser de un año y medio a cinco años: *que corresponde bien a emisores que recién se están introduciendo en el mercado de capitales y deben acreditarse con una experiencia adecuada antes de poder acceder a mayores plazos¹³¹*. Tales plazos, favorecen a las instituciones microfinancieras, pues sus colocaciones (principalmente microcréditos) son a corto plazo, y pocas veces existen en su carteras, créditos mayores a cinco años. Así mismo, en las referidas emisiones se contrató un estructurador de prestigio; lo cual es vital para un banco de desarrollo ya que facilitaría la colocación de los títulos valores en las grandes empresas y en el sector institucional.

Unas de las modalidades de esta fuente de financiamiento, es la emisión de bonos quirografarios(aunque no se cree), que no son más que papeles respaldados por el buen ‘nombre’ de la institución y no por los activos de la misma¹³², lo que demostraría la rentabilidad y seguridad del Banco de Desarrollo en el mercado bancario.

No se puede olvidar la opción de los papeles comerciales, que se definen como: *títulos valores representativos de deuda, emitidos por las instituciones bancarias de conformidad con lo establecido en la Ley de Mercado Capitales, destinados a oferta pública, y cuyo plazo de*

¹²⁸ Instituciones Microfinancieras

¹²⁹ Ibidem

¹³⁰ Para mayores detalles de tales emisiones, ver Idem p 33

¹³¹ Ibidem

¹³² Implantado por Bangente, novedoso en América Latina, se ampliará un poco más cuando se estudie las fuentes y formas de financiamiento de este banco.

*venimiento no puede ser menor de quince (15) días ni mayor de trescientos sesenta (360) días*¹³³

Según Titelman, Daniel (2003), no se debería descartar tal opción, más si el entorno macroeconómico lo permite¹³⁴: *La emisión de papeles comerciales que capturen el interés de inversionistas privados debiera ser una importante fuente de recursos para la banca de desarrollo.*¹³⁵; lo que contribuiría con la profundización del mercado de capitales y la independencia financiera de las instituciones microfinancieras.

Las instituciones microfinancieras deben presentar fuentes de financiamiento diversificadas; así, podrán tener mayor independencia en la gestión y toma de decisiones, mayor eficiencia en la gestión del riesgo y una mayor estabilidad en los flujos de financiamiento

Finalmente, la Emisión de Bonos puede ser una opción que contribuya *a las instituciones a ajustar sus activos y pasivos, introducir mayor estabilidad en sus costos de financiamiento, y ampliar la concesión de préstamos a largo plazo a sus clientes.*¹³⁶

La Emisión de Acciones

La emisión de acciones en América Latina, se ha traducido sólo en programas de reinversión de utilidades, y en la inclusión de nuevos socios por medio de una colocación privada de acciones; no se ha observado en la región la primera emisión de acciones ofrecidas públicamente en la bolsa de valores¹³⁷.

En el caso de la reinversión de utilidades, el proceso es sencillo: *requiere de un acuerdo de la junta general de accionistas, que sea formalizado por una escritura pública, que cuando es aprobado da lugar a la emisión y distribución de las nuevas acciones a pro rata de la participación de los socios en el capital.*¹³⁸; en la mayoría de los casos, no es necesario autorización del organismo regulador. Contrario al caso de la incorporación de nuevos socios¹³⁹, donde se exige la autorización de la superintendencia de bancos, que debe comprobar la

¹³³ Bello, Gonzalo (2004) *Operaciones Bancarias en Venezuela. Teoría y Práctica*. Universidad Católica Andrés Bello. Caracas-Venezuela. p 83. Enmarcado tal concepto al caso venezolano.

¹³⁴ Excedentes de liquidez expresados en M1 y M2 y por consiguiente bajas tasas de interés.

¹³⁵ Titelman, Daniel (2003) *La banca de desarrollo y el financiamiento productivo* CEPAL. Series Financiamiento del Desarrollo. Santiago de Chile. P 20

¹³⁶ Janson, Tor (2003) *Financiar las microfinanzas* Banco Interamericano de Desarrollo. Serie de informes técnicos del Departamento de Desarrollo Sostenible. Washington D.C p15

¹³⁷ Tiene que ver con los requisitos exigidos en muchos países para poder cotizar en la bolsa, y la poca profundidad del Mercado de capitales.

¹³⁸ Para mayor información Ver Glenn, Westley, Tarazona, Alvaro y Portocarrero Felipe (2006) *¿Cómo deberían financiarse las Instituciones de Microcrédito?* [Documento en línea]. Banco Interamericano de Desarrollo.

Disponible en: www.iadb.org/sds/msm p34

¹³⁹ Más si uno de los socios aumenta su participación, para el caso Venezolano Ver Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras.

solvencia, reputación y capacidad técnica del futuro socio. En este caso, se deberá decidir cual será el esquema de participación, la compra de una porción de las acciones ya emitidas, o si se inyecta nuevo capital a la institución. En el primer escenario, son las ONG las que generalmente han vendido sus títulos de renta variable, a fin disminuir la dependencia que pudieran tener las instituciones microfinancieras, y darle oportunidad a otros bancos de desarrollo de disfrutar de tal participación. Pero, *en cualquier situación se plantea el problema de la valuación de estas acciones y del cobro de una eventual prima de emisión, para reflejar su mayor valor de mercado frente a su precio en libros*¹⁴⁰. La explicación de la prima y su monto se dificulta al no tener un mercado de acciones de instituciones comparables. Por esta razón, se debe utilizar algún método que determine el valor del banco de desarrollo y que sirva para la negociación con los potenciales socios.

La incorporación de nuevos socios en las instituciones microfinancieras¹⁴¹ puede ser de distinta maneras. Se tiene el caso de la ONG que para transformarse en un banco de desarrollo, *retiene el control de la entidad, pero invita, por medio de una colocación privada, a incorporarse como socios a organismos relacionados con la cooperación internacional*¹⁴². De esta forma, se toman fondos adicionales, se mejora la reputación de la institución microfinanciera por la participación de reconocidas organizaciones e/o instituciones y adicionalmente, obtiene asistencia técnica.

También, se puede plantear el caso de instituciones con accionistas mayoritariamente del sector privado, no relacionados a ONGs, que podrían estar interesados en incorporar como socios a organismos vinculados a la cooperación financiera, por las ventajas anteriormente mencionadas. Así mismo, también puede ocurrir una situación de privatización de una institución microfinanciera del estado¹⁴³; *pero estos procesos son complejos y sus resultados muchas veces difíciles de anticipar.*¹⁴⁴

Otras de las formas utilizadas de emisión de acciones son los *programas de underwriting propiciados por el sector público y la cooperación internacional*¹⁴⁵. Se trata de la inclusión temporal de un accionista del sector público o extranjero en la estructura accionaria de la

¹⁴⁰ Idem p35

¹⁴¹ Claro, es pertinente que el banco de desarrollo antes de buscar nuevos socios, tenga elaborado un plan de capitalización.

¹⁴² Idem p35

¹⁴³ Las formas de incorporación de nuevos socios mencionadas, sólo sirven para crear un esquema de tales procesos. Estos pueden diferir entre instituciones y países.

¹⁴⁴ Idem p 36

¹⁴⁵ Idem p35

institución microfinanciera, que inyectará fondos, con el previo acuerdo de que las acciones serán recompradas por el banco de desarrollo en un plazo acordado. Frecuentemente, el nuevo participante no influye en la gestión de la institución. Esta forma de financiamiento tiene el objetivo principal de buscar reducir la deuda de la banca de desarrollo y lograr su crecimiento con mayor celeridad.¹⁴⁶

Titularizaciones

Se ha propuesto según Janson, Tor (2003) como fuente de financiamiento para un banco desarrollo las titularizaciones que *supone juntar varios préstamos en un título valor*¹⁴⁷. Sin embargo, tal mecanismo de fondeo no ha sido utilizado por las instituciones microfinancieras en América latina, dado que se requieren montos mínimos considerables que muchos bancos de desarrollo por si solos no tendrían capacidad patrimonial para asumir.¹⁴⁸

Además, los marcos regulatorios de los países generalmente dificultan el acceso a esta opción de financiamiento, *al no permitir el registro de una garantía real en las cuentas por cobrar (en este caso, el flujo de caja de los préstamos). En lugar de eso, las legislaciones latinoamericanas normalmente exigen la transferencia y notificación del deudor para cada préstamo individual, lo que puede ser un proceso costoso para la cartera microempresarial que contiene miles de préstamos.*¹⁴⁹ A diferencia de otros países como Estados Unidos, donde únicamente se exige una garantía real de cartera.

En última instancia, este tipo de fondeo es utilizado en empresas que no están autorizadas para movilizar fondos de la población. Tal como se ha visto, muchos de los bancos de desarrollo si lo hacen, por medio de cuentas de ahorro (principalmente), corrientes etc,

Aunque parezca una realidad adversa, todavía se puede considerar la titularización como una fuente de financiamiento: *aunque la titularización de carteras individuales está quizás fuera del alcance de las instituciones microfinancieras latinoamericanas, algunos piensan que una titularización “global” podría ser factible.*¹⁵⁰ De esa manera, se puede titularizar parte de la

¹⁴⁶ Es importante que este underwriting se haga con Bancos Microfinancieros de reconocida solvencia y rentabilidad; además, tal opción de financiamiento, debería propiciar una gestión segura y transparente por parte de las referidas instituciones.

¹⁴⁷ Janson, Tor (2003) *Financiar las microfinanzas* Banco Interamericano de Desarrollo. Serie de informes técnicos del Departamento de Desarrollo Sostenible. Washington D.C p 15

¹⁴⁸ *En primer lugar, para que la titularización sea eficaz en función de los costos, el monto en cuestión tiene que ser superior a unos \$25 millones.18 Huelga decir que esta suma es más de lo que la mayoría de las instituciones microfinancieras posee en su cartera de préstamos.* Janson, Tor (2003)

¹⁴⁹ *Idem* p 16

¹⁵⁰ *Ibidem*

cartera de microcrédito de varias instituciones microfinancieras, tomando fondos relativamente pequeños en los mercados internacionales. Tal opción de financiamiento, atrae a los inversionistas, y además, abre la puerta para nuevos y distintos agentes excedentarios, con el fin de *proveer fondos frescos a las instituciones microfinancieras, evitando al mismo tiempo los obstáculos jurídicos inherentes a las legislaciones locales*.¹⁵¹; todavía esta en estudio tal propuesta de financiamiento¹⁵²

Certificados de Microcréditos

Actualmente, esta opción de financiamiento es muy popular entre las instituciones microfinancieras de Venezuela, se define como *colocaciones a plazo, a tasa fija o variable, de instituciones financieras del país, para inversiones en el sector microempresarial, a efectos de dar cumplimiento al porcentaje mínimo que deben destinar al otorgamiento de microcréditos, establecido en el artículo N° 24 de la Ley General de Bancos*¹⁵³. Tal instrumento de financiamiento nace por la regulación existente en cuanto a *créditos* dirigidos por el estado¹⁵⁴, pero provistos por las instituciones bancarias: *El ejecutivo Nacional determinará dentro del primer mes de cada año, previa consideración del Consejo Bancario Nacional, el porcentaje mínimo de la cartera crediticia que los bancos universales, bancos comerciales y entidades de ahorro y préstamo destinarán al otorgamiento de microcréditos o colocaciones en aquellas instituciones establecidas o por establecerse, que tengan por objeto crear, estimular, promover, y desarrollar el sistema microfinanciero y microempresarial del país, para atender la economía popular y alternativa, conforme a la legislación especial dictada al efecto*¹⁵⁵. En la ley de bancos, se exige un porcentaje de 1% del monto de la cartera de crédito del semestre anterior, hasta alcanzar 3% en dos años.

Entonces, los certificados de microcréditos (CM) son productos de captación con plazos entre 60 y 180 días, ofrecidos solo a bancos universales, bancos comerciales y entidades de ahorro y préstamo (tal como lo estipula ley). La tasa de interés de los CM puede ser fija o variable, es negociada entre el banco de desarrollo, y la institución bancaria o entidad. Por último, estos certificados no son precancelables ni transferibles.

¹⁵¹ Ibidem

¹⁵² Actualmente, en Venezuela, existen pocas instituciones microfinancieras con años de experiencia en el mercado, persiste el control de cambio y hay poca profundidad en el mercado de capitales. Por lo que tal financiamiento se hace cuesta arriba, pero no se descarta en el futuro.

¹⁵³ Mi banco. *Productos de captación*. Disponible en: <http://www.mibanco.com.ve/miinversion.php>

¹⁵⁴ En un intento por corregir las fallas del mercado de crédito comentadas anteriormente.

¹⁵⁵ Extracto del artículo 24 de la LGBOF

Contexto Económico-Social de Venezuela

En esta sección, no se realizará un análisis macroeconómico y social del país, pues se escapa de los límites de la investigación, sólo se busca mostrar el contexto local donde se desarrolla el presente estudio, reflejando la importancia de las microfinanzas para el país.

En primer lugar, uno de los rasgos fundamentales de la economía venezolana, es la existencia de un importante sector informal en la economía (Ver anexo II)¹⁵⁶ conformado por aquellos *trabajadores en empresas de 4 ocupados o menos + los de cuenta propia, con menos de 10 años de escolaridad*¹⁵⁷; tal sector, además, no sigue las regulaciones laborales, tributarias entre otras.

Las principales razones de la informalidad se centran en: *la segmentación del mercado laboral que impide que los trabajadores dejen su estado de inercia en la informalidad, y se empleen en el sector formal que ofrece beneficios estipulados por el Estado.*¹⁵⁸; también, las complejas regulaciones como desestimulador de la entrada de pequeñas empresas al sector formal, y por último, el hecho de *que algunas empresas grandes que deben hacer frente a cargas fiscales y regulaciones excesivas, que operan parcialmente en la informalidad como una forma de defenderse y, en consecuencia, dejan de alcanzar su potencial de crecimiento y una mayor eficiencia*¹⁵⁹. Actualmente, en Venezuela más del 40% de la población ocupada se encuentra en el sector informal¹⁶⁰, y tal como se observa en el gráfico I, no es una situación coyuntural de la economía, sino estructural, pues permanece a través del tiempo, inclusive, fue mayor a 50% en el período comprendido entre 1999 a 2003¹⁶¹. Es importante notar, que esta variable es aparentemente afectada¹⁶², por la volatilidad macroeconómica (Ver Anexo III)¹⁶³, dado que en los períodos de crecimiento económico disminuye su aumento, o se reduce, pero en los períodos de recesión, la informalidad se incrementa, lo que se puede notar en el año 2003, donde hubo una gran contracción económica¹⁶⁴ (caída de 7,7% de PIB real)¹⁶⁵ y un aumento del sector informal.

¹⁵⁶ Anexo II al final del trabajo.

¹⁵⁷ Orlando, María Beatriz (2000). El Sector Informal ¿Plataforma o Barrera para la Superación de la Pobreza?. Seminario sobre Pobreza en Venezuela Escuela de Economía –ULA. Caracas-Venezuela

¹⁵⁸ . Arias, O. Fajnzylber. P. Maloney, W. Mason, A. Perry, G y Saavedra J. *Informalidad: Escape Y Exclusión*. Estudios del banco mundial sobre América Latina y el Caribe. Banco Mundial. Washington D.C

¹⁵⁹ Ibidem

¹⁶⁰ Las cifras absolutas y relativas se encuentran en el Anexo I y II, al final del trabajo.

¹⁶¹ Ver Anexos I y II al final del trabajo.

¹⁶² Comprobar tal relación, se escapa de los límites del presente estudio.

¹⁶³ Anexo III al final del trabajo.

¹⁶⁴ Principalmente por paros, revueltas sociales y tensión política.

Ante este escenario, se justifica la aparición de la banca de desarrollo, para prestar servicios microfinancieros a este sector de la economía, que termina siendo un mercado cautivo para las instituciones bancarias (Ver Banca Comercial y microfinanzas).¹⁶⁶

En segundo lugar, el microcrédito ofrecido por estas instituciones especializadas, puede ser uno de los mecanismos utilizados para disminuir la pobreza (Ver Anexo IV)¹⁶⁷: *Si el microcrédito se convierte en una herramienta de fomento del empleo, por esa vía se constituye en un mecanismo de alivio a la pobreza.*¹⁶⁸; esta es una de las formas más eficaces, *dado que que existen dos dimensiones en la relación entre microcrédito y pobreza: selección e impacto. La selección es importante pues no es necesariamente cierto que el microcrédito recaiga sobre la población más pobre o incluso sobre los pobres. El impacto está referido a los resultados que sobre la población pobre tienen las acciones o las políticas de microfinanciamiento.*¹⁶⁹. Esto es así, ya que dentro de la población de bajos ingresos, los que se encuentran en la pobreza extrema, sin aptitudes empresariales¹⁷⁰, necesitan de transferencias o apoyo por parte del estado¹⁷¹. Con respecto al impacto, es cierto que a medida que se incrementa la cobertura de los bancos desarrollo, el efecto sobre la pobreza es mayor, pero *sólo si se puede abarcar una gran masa de personas empobrecidas habrá posibilidad de incidir significativamente sobre los niveles de pobreza.*¹⁷²; lo que se encuentra relacionado a su vez, con la sostenibilidad de las instituciones microfinancieras, debido a que si estas mantienen un negocio rentable, transparente y seguro podrán hacer del microcrédito una opción de financiamiento estable.¹⁷³

Tal como se puede observar en el gráfico 3¹⁷⁴, la pobreza en Venezuela es uno de los problemas económicos y sociales más graves del país. Esta variable llegó a alcanzar más del 60% de la

¹⁶⁵ Ver Anexos I y II al final del trabajo.

¹⁶⁶ En cuanto a políticas públicas para afrontar la Informalidad Ver Arias, O. Fajnzylber. P. Maloney, W. Mason, A. Perry, G y Saavedra J. *Informalidad: Escape Y Exclusión*. Estudios del banco mundial sobre américa latina y el caribe. Banco Mundial. Washington D.C

¹⁶⁷ Anexo IV al final del trabajo.

¹⁶⁸ Vera, Leonardo, Vivancos Francisco y Zambrano Luis (2002) *Un Marco Referencial Para El Desarrollo De Las Microfinanzas En Venezuela* Revista Venezolana de Análisis de Coyuntura, 2002, Vol. VIII, No. 2 (jul-dic) p 9

¹⁶⁹ Idem p 5

¹⁷⁰ Se señaló en líneas anteriores, que existe un debate acerca de las razones por las cuales un individuo se convierte en microempresario; si obedece a la necesidad económica o a la vocación empresarial.

¹⁷¹ Ibidem

¹⁷² Ibidem

¹⁷³ Si se requiere mayor informacion Vera, Leonardo, Vivancos Francisco y Zambrano Luis (2002) *Un Marco Referencial Para El Desarrollo De Las Microfinanzas En Venezuela* Revista Venezolana de Análisis de Coyuntura, 2002, Vol. VIII, No. 2 (jul-dic)

¹⁷³ Idem p 5

¹⁷⁴ Anexo IV al final del trabajo

población en el 2003 (por las razones expuestas anteriormente), sin embargo, con el aumento de los precios del petróleo en los mercados internacionales, y los subsidios provistos por el actual gobierno, disminuyó ligeramente entre 2004 y 2005¹⁷⁵; pero tales números no dejan de ser aterradores, actualmente, no existe data fidedigna acerca de los niveles de pobreza, pero lo anterior nos basta para conocer la dimensión (en términos cuantitativos) de la pobreza en el país. De esta manera, se comprende la importancia de la entrada de nuevas instituciones microfinancieras (Ver Cuadro I en Banca de Desarrollo Microfinanciera en Venezuela) al mercado; se aumentaría la cobertura dada por el sistema microfinanciero y por lo tanto se aliviaría los niveles de pobreza.

En tercer lugar, la profundidad financiera en Venezuela, medida por el coeficiente entre M3¹⁷⁶ y PIB, no alcanzaba a llegar al 31% en 2006¹⁷⁷, (Ver Anexo V)¹⁷⁸; situación, que padece también (en distintos grados) los países de la región latinoamericana: *Al ser comparados con economías desarrolladas, los sistemas financieros de los países de la región*¹⁷⁹, *muestran un bajo crecimiento del mercado de capitales y una baja participación del crédito bancario respecto del Producto Interno Bruto (PIB)*.¹⁸⁰; con la participación de nuevos actores en la intermediación financiera como los bancos de desarrollo, se puede aumentar los niveles de profundidad, pues estos ofrecerían mayores instrumentos microfinancieros y a la vez, atenderían segmentos de la población, que no tiene acceso al mercado financiero, específicamente al del crédito.

Adicionalmente, en Venezuela el desarrollo de los mercados de capitales¹⁸¹ es muy vago. Para el 2006, la profundidad de tal mercado era sólo de 7,07% con respecto al PIB, lo que unido a una tradición inflacionaria (Ver Anexo VI)¹⁸², ha originado restricciones al financiamiento de largo plazo, y por lo tanto al crecimiento económico¹⁸³. No ahondaremos en las soluciones para aminorar la inflación, pues se escapa de los objetivos de la presente investigación, pero si es

¹⁷⁵ Según datos provisto por la UCAB (Proyecto Pobreza)

¹⁷⁶ M3 en Venezuela esta constituido por moneda y billetes mas depositos a la vista (M1), mas depositos de ahorro, plazo y Bonos quirografarios (M2) y bonos quirografarios

¹⁷⁷ Para las cifras, Ver Anexos Parte I y Parte II al final del trabajo.

¹⁷⁸ Anexo V al final del trabajo.

¹⁷⁹ Latinoamericana

¹⁸⁰ Titelman, Daniel (2003) *La banca de desarrollo y el financiamiento productivo CEPAL*. Series Financiamiento del Desarrollo. Santiago de Chile.

¹⁸¹ Medido por la capitalización de mercado (sumatoria de la capitalización de mercado por sector económico, es decir, el número de acciones multiplicadas por el precio correspondiente para cada uno de ellos), entre el PIB. Ver Anexos Parte I y II

¹⁸² Anexo VI al final del trabajo.

¹⁸³ Titelman, Daniel (2003) *La banca de desarrollo y el financiamiento productivo CEPAL*. Series Financiamiento del Desarrollo. Santiago de Chile. p 10

cierto, que la aparición de servicios microfinancieros, puede traer no sólo a nuevos actores, sino la creación de nuevos instrumentos financieros, o una mayor oferta de los existentes.

Como se sabe en Venezuela, (y también en América Latina), existe una pronunciada segmentación del crédito (provisto por las instituciones bancarias tradicionales) hacia las grandes empresas; tal realidad, se encuentra acompañada de una baja bancarización¹⁸⁴, reflejando *otras características del mercado financiero, como son la asimetría de información y los costos de intermediación financiera, que dificultan una adecuada administración de riesgos y canalización de recursos*¹⁸⁵. De esa manera, la banca de desarrollo contribuye atenuar tal segmentación, así como a corregir las fallas del mercado de crédito, y aumentar la bancarización de la población.

Finalmente¹⁸⁶, recordemos que Venezuela al ser un país cuya principal actividad económica es la producción de petróleo, generalmente esta a merced de los vaivenes del mercado internacional de este bien. Por lo tanto, la volatilidad macroeconómica¹⁸⁷ esta a la orden del día, lo que influye en la estabilidad de los ingresos salariales de la población, y en el empleo, obstaculizando a su vez, la entrada de sectores de bajos recursos al mercado tradicional de crédito. La presencia de instituciones especializadas en servicios microfinancieros, puede contribuir a la estabilidad de los ingresos de una parte de la población pobre y al aumento del empleo, claro, *el funcionamiento de la misma, debe enmarcarse dentro de las normas de regulación y supervisión prudencial que aseguran la estabilidad y solvencia de las entidades financieras*¹⁸⁸.

¹⁸⁴ Según el economista Jose Grasso Vechio, más de la mitad de la población en Venezuela no tiene acceso a los servicios financieros ofrecidos por las instituciones bancarias.

¹⁸⁵ Titelman, Daniel (2003) *La banca de desarrollo y el financiamiento productivo CEPAL*. Series Financiamiento del Desarrollo. Santiago de Chile. p 13

¹⁸⁶ Tal como se se;alo al principio, en esta sección se estudia las razones principales de la existencia de la banca de desarrollo en Venezuela.

¹⁸⁷ Se mide por la desviación estandar del PIB real. Para ver cifras del PIB ir Anexo Parte I y II.

¹⁸⁸ Ibidem

Aspectos Metodológicos

Tipo de Investigación

La presente investigación es de tipo Descriptivo pues se identificará y analizará las distintas formas y fuentes de financiamiento del Banco de Desarrollo Microfinanciero Bangente desde su constitución en 1999, y Explicativa pues se determinará los costos totales tanto financieros como Operativos de las distintas fuentes de financiamiento de Bangente, para de esa forma estudiar si hay posibilidad de disminuir los mismos para ofrecer una tasa de interés menor en los Microcréditos.

Marco Metodológico

Es conveniente mencionar antes de desarrollar la metodología de la presente investigación, que el período de estudio escogido (I semestre de 2007) para determinar los costos operativos y financieros de las distintas fuentes y formas de financiamiento de Bangente, obedece a tres razones principales. La primera, es que son los últimos datos disponibles auditados de la institución. La segunda radica en el método para calcular los costos operativos,¹⁸⁹ y la tercera, a la disponibilidad de data. Todo lo anterior se detallará en breve.

A fin de cumplir con los objetivos propuestos y dar respuesta al problema de investigación planteado el estudio se dividirá en:

1) Identificar la Estructura de Fondeo del Banco de la Gente Emprendedora a través de un análisis desde 1999 de los balances auditados semestralmente hasta los primeros 6 meses de 2007, calculando de los pasivos totales la proporción que pertenece a cada fuente de financiamiento a través del tiempo. De esa manera, se observará la composición del pasivo y si han existido cambios a lo largo del período.

2) Determinar el costo financiero de cada una de las fuentes de financiamiento de Bangente en el I semestre de 2007, con el respaldo de los estados financieros auditados de Bangente para esa fecha, y los datos provistos por el departamento de Tesorería de Bancaribe que presta sus servicios a Bangente.

Se buscaba en un inicio, analizar el costo financiero de las fuentes de financiamiento de Bangente desde su constitución, pero por razones de disponibilidad de data fue imposible. Dicha Institución Microfinanciera no posee en los actuales momentos, data acerca de las tasas de interés pagadas por producto pasivo a lo largo del tiempo.

¹⁸⁹ Se desarrollará más adelante

3) Para brindar una visión más detallada de los costos financieros, se calculará la tasa pasiva implícita a través del tiempo (II semestre de 1999 a I semestre de 2007), recordemos que la misma se obtiene de la razón, Gastos Financieros por Captaciones, entre Captaciones Totales Promedio.

4) Los costos operativos de los Depósitos del Público se calcularán utilizando el método de costeo por asignación que se refiere a *la determinación de criterios de asignación para distribuir los costos entre productos, tales como horas laborales o saldos de un producto financiero específico. Un ejercicio de asignación puede ser relativamente simple para implementar y proveer información de cuanto se está gastando en cada producto*¹⁹⁰, que es precisamente lo que persigue la presente investigación. Es conveniente aclarar que actualmente el método más utilizado es el Costeo Basado en Actividades (ABC) *Los costeos basados en actividades (ABC) desglosan los costos en un conjunto de actividades que lo componen. Los costos se distribuyen en las diferentes actividades según el tiempo y otros recursos dedicados a la actividad. Finalmente, se suman los costos de cada actividad para obtener el costo de cada producto*¹⁹¹, tal método, es reconocido como más exacto, pero es más engorroso y se requiere de la colaboración de un equipo multidisciplinario de la Institución y disponibilidad de tiempo y recursos¹⁹²; por lo que se escapa de los límites del presente trabajo, pues sólo se busca abrir el camino a investigaciones posteriores que indaguen sobre como disminuir los costos de las Instituciones Microfinancieras, particularmente los operativos¹⁹³, para ofrecer mejores tasas de Microcrédito, y el método de Asignación de Costos cumple tal fin. Tal como se señaló al principio, ofrece la suficiente información para saber el gasto por producto.

Es necesario reconocer que ambos métodos son ejercicio estáticos¹⁹⁴, por lo que debería realizarse cada cierto tiempo para actualizar la información provista; y que *la debilidad sobresaliente de esos estudios es que utilizan reglas arbitrarias para asignar los gastos*

¹⁹⁰ Grace, Loan y Helms Brigit (2004) Microfinance Product Costing Tool [Documento en línea].CGAP. The World Bank Group. Technical Tools Series No 6. Disponible en: <http://www.cgap.org> [Consulta: Noviembre, 2007] p1

¹⁹¹ Para mayor información Ver Glenn, Westley, Tarazona, Alvaro y Portocarrero Felipe (2006) *¿Cómo deberían financiarse las Instituciones de Microcrédito?* [Documento en línea]. Banco Interamericano de Desarrollo. Disponible en: www.iadb.org/sds/msm p34

¹⁹² Este es un proyecto de grandes dimensiones, de hecho, para bajar el Software de ABC en CGAP es necesario una solicitud por parte del Banco de Desarrollo en cuestión, además de asesoría brindada....

¹⁹³ Que en este tipo de Banco suelen ser altos.

¹⁹⁴ Por esta razón, se utiliza como período de estudio el I semestre de 2007, para determinar los últimos costos operativos bajo estados financieros auditados. Ahora, si se realizan varios ejercicios de costeo a lo largo del tiempo la disponibilidad de datos sería una importante limitante.

*indirectos a productos (o a actividades y luego a productos) y que estos gastos indirectos normalmente constituyen la mayoría de los costos operativos totales*¹⁹⁵. Por esta razón, se busca ser lo más exactos posibles al momento de realizar el ejercicio.

Siguiendo a Grace, Loan y Helms Brigit (2004) los pasos que se seguirán para el ejercicio de costeo serán

- Determinación de los instrumentos o productos a los cuales se les medirán los costos operativos
- Identificación de los costos a asignar
- Búsqueda de los criterios de asignación y su cálculo
- Finalmente, la utilización de las bases de asignación para distribuir los costos entre los productos.

5) Con respecto a las demás fuentes de Financiamiento, como la Emisión de Acciones no se estimará sus costos operativos pues no habido en Venezuela tal esquema con oferta pública, sin embargo, si se obtendrá el costo total por medio de la rentabilidad de la Institución Microfinanciera, a través de la razón Utilidad Líquida/ Patrimonio, lo cual es válido, pues se supone que los participantes accionarios solo venderían sus acciones si a cambio recibieran por lo menos el ROE del Banco de Desarrollo.

En este caso, si existe disponibilidad de data, por lo que se podrá observar el costo total de tal fuente de financiamiento, desde el II semestre de 1999¹⁹⁶ al I semestre de 2007.

En relación a la emisión de bonos se calculará los costos operativos que en su mayoría son devengados por una sola vez, como el pago al estructurador por los servicios brindados , asesoría legal, comisiones pagadas al ente regulador entre otros. Además, se determinara el costo promedio anual de la emisión, dividiendo los costos operativos totales entre el plazo de la emisión y luego entre el monto total de la misma.

También se mostrara el costo financiero al cual colocaron los papeles de renta fija (según datos de la institución). Claro esta, los costos totales se visualizarán a partir de la correspondiente emisión de bonos¹⁹⁷.

Finalmente, el costo de las titularización *global* (Ver Marco Teórico), no se estimará, pues el mercado de microfinanzas venezolano no está lo suficientemente maduro para tal fondeo (La

¹⁹⁵ Idem p 45.

¹⁹⁶ Claro, los semestres distintos al del período de estudio, servirán de información complementaria

mayoría de las Instituciones de Microfinanzas tiene dos años o menos operando) pero queda como tema pendiente para futuras investigaciones.

Diseño de la Investigación y Procedimiento a Seguir

La investigación será Post/-Facto, pues el estudio de la estructura de fondeo de Bangente, así como la determinación de los costos operativos y financieros de las fuentes de financiamiento, se hará a lo largo del tiempo (si es el caso), a través de las cifras obtenidas de los Balances y Estados de Ganancias y Perdidas auditados desde el II SEM 1999 hasta el I SEM 2007, e información provista por la gerencia general de Bangente y el Departamento de Tesorería de Bancaribe.

Además, el tema planteado se constituye como un estudio de casos, dado que se persigue estudiar las Fuentes y Formas de Financiamiento de la Banca de Desarrollo Microfinanciero en Venezuela utilizando como caso de referencia al Banco de la Gente Emprendedora; es decir, las conclusiones serán útiles para la Institución Microfinanciera local en su conjunto.

El procedimiento a seguir para cumplir con los objetivos propuestos será

- 1) Identificar y analizar la Estructura de Fondeo de Bangente (Ver Marco Metodológico) desde el II semestre de 1999 al I semestre de 2007.
- 2) Analizar y determinar los costos financieros de las distintas fuentes y formas de financiamiento de Bangente, en el primer semestre de 2007. Como información complementaria, se calculará la tasa pasiva implícita de las captaciones totales, desde el II semestre de 1999, al I semestre de 2007.
- 3) Realización del ejercicio de asignación de costos, así como el análisis de sus resultados. Tal método de costeo se llevará a cabo utilizando las siguientes variables y los próximos pasos:

Productos pasivos a calcular sus costos operativos: Los depósitos del público, que se encuentran en el último Balance General auditado de Bangente (I SEM 2007); en otras palabras, depósitos en cuenta corrientes¹⁹⁸, depósitos de ahorro y depósitos a plazo.

Identificación de los costos a asignar: Siguiendo a Glenn, Westley, Tarazona, Alvaro y Portocarrero Felipe (2006), los costos operativos de los depósitos del público se dividirán en costos de personal y costos generales y administrativos¹⁹⁹; no obstante, por dificultades en la

¹⁹⁸ Incluye cuentas corrientes remuneradas y no remuneradas.

¹⁹⁹ Los gastos de personal y los generales y administrativos de Bangente, fueron obtenidos del estado de ganancia y pérdida de dicha institución, en el primer semestre de 2007

obtención de data, los referidos costos no se desagregarán en costos directos e indirectos²⁰⁰ (lo mas aconsejable). Sin embargo, debido a la naturaleza del negocio, la mayoría de estos costos son indirectos, pues un mismo ítem de costo se aplica para varios productos. Por ejemplo, un oficial de crédito puede cerrar microcréditos y solicitar la apertura de una cuenta de ahorro. Esa es una de las justificaciones principales que se utilizan para las bases de asignación de costos, de forma tal de distribuirlos entre los instrumentos o productos. Por lo tanto, es necesario distribuir (Valga la redundancia) los costos de personal y administrativos entre los microcréditos y los depósitos del público.

Antes de continuar, es pertinente reconocer que se desarrollará un sencillo ejercicio de asignación de costos, debido principalmente a los problemas en la obtención de data, por lo que se espera que con esta investigación se abra el camino a otras, con el fin de poder contribuir a la eficiencia de las instituciones microfinancieras del país.

Criterios de asignación de costos:

- Por el número de operaciones que se generan por los productos ofrecidos. En el caso de las cuentas corrientes y de ahorro, lo anterior se traduciría (en el presente estudio) en el número de cuentas activas promedios para el I semestre de 2007. En el caso del DPF y los microcréditos, en la cantidad promedio vigente en el período de estudio. Tal como se señaló anteriormente, los costos utilizados son los costos de personal y los generales y administrativos.
- Por el volumen negociado. Aquí se reflejará los volúmenes negociados promedio en el primer semestre de 2007, de los depósitos en cuenta corriente, los depósitos en cuentas de ahorro, los depósitos a plazo fijo y los microcréditos. Se hará uso también de los costos de personal y los generales y administrativos.

Al no poder obtener el detalle de los gastos de personal y los generales y administrativos, se realizará el ejercicio de costeo haciendo el supuesto que la totalidad de tales costos (por igual) son necesarios para ofrecer los referidos productos²⁰¹. Se debe reconocer tal debilidad para investigaciones futuras.

²⁰⁰ Costos Directos son los que se asocian exclusivamente con el instrumento o producto y los indirectos no están relacionados directamente con el producto.

²⁰¹ Si es cierto, que la mayoría de los costos en una institución bancaria son indirectos, más sin embargo, debería existir algún detalle, por ejemplo, si se toma como base de asignación de costos, el volumen negociado por instrumento, lo más recomendable es utilizar los costos del personal de gerencia media y alta

Cálculo de los criterios de Asignación y distribución entre los productos para obtener los costos operativos de los depósitos del público:

Se utilizará tal como se señaló anteriormente los gastos de personal y los generales y administrativos de Bangente en el I semestre de 2007. Se distribuirán, entre las cuentas corrientes, las cuentas de ahorro, los depósitos a plazo fijo y los microcréditos, haciendo uso de las bases de asignación de costos seleccionados, es decir, a través del número de operaciones por producto y volumen negociado. Se dará una ponderación mayor al número de operaciones al momento de distribuir los costos que a los volúmenes negociados. En el presente estudio será de un 70% y un 30% respectivamente. Tales porcentajes buscan apoyar la afirmación que la mayor parte de los costos operativos de los productos pasivos, proviene del número de operaciones originadas por los mismo *El número de transacciones*²⁰² *realizadas en cada producto determina en buena parte sus costos operativos*²⁰³.

Para calcular los costos tanto de personal como los generales y administrativos por producto, se elaborará una matriz de costos y se utilizarán promedios ponderados obtenidos de la siguiente forma:

Sea: Gastos de Personal=GT, Gastos Generales y Administrativos=GGA, Proporción del número de operaciones del producto_i con respecto al número total de operaciones= PP_i , Proporción del volumen negociado del producto_i con respecto al volumen negociado total= V P_i, siendo i=el producto bajo estudio, es decir, cuenta corriente, cuenta de ahorro, deposito a plazo fijo y microcréditos

Entonces tenemos:

Para los gastos de personal: $((GP * 70\%) * PP_i) + ((GP * 30\%) * V P_i)$

Para los gastos generales y administrativos: $((GGA * 70\%) * PP_i) + ((GGA * 30\%) * V P_i)$

Luego se mostrará la participación porcentual de cada uno de los productos en los gastos totales (sumatoria de los gastos de personal y los generales y administrativos).

Finalmente, es conveniente recordar que el presente ejercicio de asignación de costos, adolece de las fallas propias de tal método, las cuales fueron mencionadas en líneas anteriores.

²⁰² El número de operaciones es una buena aproximación del número de transacciones.

²⁰³ Glenn, Westley, Tarazona, Alvaro y Portocarrero Felipe (2006) *¿Cómo deberían financiarse las Instituciones de Microcrédito?* [Documento en línea]. Banco Interamericano de Desarrollo. Disponible en: www.iadb.org/sds/msm [Consulta: Octubre, 2007] p 43

- 4) Como último punto, se analizará y calculará el costo total de una eventual emisión de acciones, (desde el II semestre de 1999 al I semestre de 2007). Así mismo, se determinarán y estudiarán los costos operativos de la emisión de bonos, a partir de la fecha en que se hace uso de tal fuente de financiamiento.

Fuentes y Formas de Financiamiento del Banco de la Gente Emprendedora (Bangente)

En este aparte se estudiarán las fuentes y formas de financiamiento de Bangente, desde el II semestre de 1999 hasta el I semestre de 2007.

Bangente ha mostrado una clara evolución en sus fuentes de financiamiento (Ver Cuadro II)²⁰⁴, pues, actualmente (I semestre de 2007), utiliza distintas opciones de fondeo, tales como: depósitos en cuentas corriente remuneradas, depósitos en cuenta corriente no remunerada, depósitos de ahorro, depósitos a plazo, certificados de microcrédito, bonos quirografarios y líneas de crédito. Se estudiará por separado a cada una de estas.

Los depósitos en cuenta corriente se introdujeron en Bangente en el I semestre de 2006, con el objetivo de diversificar sus fuentes de financiamiento y abaratar sus costos financieros. Lo que a primera vista, muestra un desarrollo de la institución en materia de fondeo, debido a que algunos bancos de desarrollo en América Latina (como se señaló anteriormente) no están autorizados a captar depósitos por esta vía, además, de que muchos otros, consideran que tal producto no tiene demanda por los microempresarios, ya que estos manejan montos mínimos y no es remunerada²⁰⁵. Sin embargo, la realidad es otra en Bangente; según el Gerente General, tal opción de financiamiento ha sido acogida por el público, básicamente por el uso de la chequera, que es percibida como una mejora en el status social; así como también, presenta menores costos operativos que los depósitos en cuenta de ahorro, (se observarán tales costos en la siguiente sección), también es de reconocer, que este banco de desarrollo suscribió un contrato de servicios con Bancaribe desde 1999, en donde este se obliga a brindarle servicios de contabilidad, auditoría interna, taquilla, depósitos, compensación, recursos humanos, tesorería entre otros. De esa forma, las agencias de Bancaribe reciben depósitos de los clientes de Bangente, utilizando la plataforma tecnológica del referido Banco Universal²⁰⁶. No obstante, también en los puntos de venta de la referida institución microfinanciera, (Ver marco teórico) se tramitan depósitos en cuenta corriente, y los costos operativos siguen siendo más bajos que otras fuentes de financiamiento (se observará luego).

²⁰⁴ Después de la sección Fuentes y formas de financiamiento de Bangente

²⁰⁵ Las cuentas corrientes que si lo son pagan tasa de interés muy bajas.

²⁰⁶ El costo de estos servicios es insignificante con respecto a los gastos totales. En el primer semestre de 2007 fue de 90 millones de Bolívares mensuales. Ver Espiñeira, Sheldon y Asociados (I semestre de 2007). *Informe de los Contadores Públicos Independientes*. Caracas-Venezuela.

En el primer semestre de 2006, los depósitos en cuenta corriente representaron tan sólo el 2,48% del pasivo total de Bangente, incrementando su participación hasta el 12,44% en el primer semestre de 2007 (Ver cuadro II), comprobándose lo señalado anteriormente.

Los depósitos de ahorro han sido unas de las fuentes más importantes de financiamiento del Banco de la Gente Emprendedora. En sus inicios, hasta el primer semestre de 2002, esta institución contaba con tan sólo tres opciones de financiamiento, depósitos de ahorro, depósitos a plazo fijo y una línea de crédito.

Hay que tomar en cuenta, que con la utilización de depósitos en cuenta corriente y por lo tanto con la entrada de esta institución en la cámara de compensación, el riesgo de liquidez se incrementó. Por consiguiente, se requiere un monitoreo exhaustivo de su flujo de caja; así como también, estará expuesta tal como otra institución bancaria, a corridas masivas, si los depositantes perciben la insolvencia de la misma. Lo que no ocurre del todo con los depósitos en cuentas de ahorro, pues la mayoría de los fondos que entran por esta opción, son obligatorios (se analizará en lo que sigue).

Los depósitos de ahorro fueron unas de las principales herramientas de Bangente para afrontar el riesgo de liquidez, y todavía lo son dado que en este producto a las vista se liquida prácticamente la totalidad de los microcréditos y la recuperación de los mismos. Al recibir los abonos a los créditos, así como el pago de capital por esta vía, la entrada de fondos de esta opción es recurrente. Claro, se busca que la cartera de microcrédito sea lo bastante diversificada, para que ante una eventual crisis, en un determinado sector²⁰⁷ de la economía, esta no afecte a toda la cartera.

La participación de las cuentas de ahorros con respecto al pasivo total de la institución, ha sido variable a lo largo del tiempo. En el II semestre de 1999 fue de 47,54%, luego se observa una tendencia a la baja por lo menos hasta el II semestre de 2001 (Ver cuadro II), debido a la mayor utilización de otras fuentes de financiamiento con menores costos operativos²⁰⁸. Lo que resta del periodo, se ha mantenido en un rango entre 18%-25%, excepto el I semestre de 2007, que disminuyó su participación, pues los depósitos en cuenta corrientes ganaron terreno.

Los depósitos a plazo fijo fueron la principal fuente de financiamiento de Bangente desde el I semestre de 2000 hasta el primer semestre de 2002, inclusive, hasta alcanzar el 78,11% del

²⁰⁷ Riesgo sectorial.

²⁰⁸ Según Fuentes de Bangente y ejercicio de costeo realizado en el presente trabajo para el primer semestre de 2007.

pasivo total de Bangente para el II semestre de 2001. Lo anterior, obedece a varias razones. La primera, es que a pesar de que sus costos financieros son mayores que los depósitos de ahorro, sus costos operativos son menores²⁰⁹. Segundo, su mayor tasa de interés pasiva atrae a los inversionistas que buscan mayores rendimientos. Tercero, es de reconocer que Bancaribe ha sido un importante colocador de fondos para Bangente en este tipo de instrumento²¹⁰.

A partir del segundo semestre de 2002, la realidad cambia, y disminuye notablemente el uso de los depósitos a plazo fijo, representando tan sólo el 3, 82% del pasivo total para el primer semestre de 2005, causado principalmente por la entrada de los certificados de microcrédito como alternativa de financiamiento (se ampliará en breve). Sin embargo, en su intento por diversificar sus opciones de fondeo, y por otras razones que se expondrán brevemente, la proporción de los depósitos a plazo fijo con respecto al pasivo total se incrementó a partir del segundo semestre de 2005 (Ver cuadro II), para ubicarse en ese período en 37,82%. Es conveniente mencionar que para esta época, entra en escena un depositante institucional perteneciente al sector público (Banco Nacional Ahorro y Préstamo), con un monto importante²¹¹; se resalta, ya que a diferencia de la mayoría de los bancos de desarrollo en América Latina²¹², Bangente no ha contado con fondos provenientes de tan importante agente excedentario como es el estado. La Presidencia y Gerencia General de esta institución por un lado, y el departamento de tesorería de bancaribe por otro, han hecho lo que esta a su alcance para estimular la participación de tal agente, pero ha sido difícil. Aunque parezca paradójico, dada la naturaleza de Bangente (proveer servicios financieros a los sectores de bajos recursos), las instituciones financieras del estado la perciben todavía como un intermediario financiero de alto riesgo.

Sin embargo, a partir de 2006 la tarea de promoción de Bangente de cara a depositantes institucionales ha rendido frutos, pues se ha logrado captar recursos (depósitos a plazo fijo) de Fogade, Fondo de Desarrollo Agropecuario, Pesquero, Forestal y Afines (FONDAFA), Sudeban y Fondo Especial de Jubilaciones y Pensionados. Pero, falta camino por recorrer.

²⁰⁹ Contenido igual al de la nota anterior.

²¹⁰ Ver Balances auditados de Bangente desde el II semestre de 1999 al II semestre de 2007.

²¹¹ Específicamente cuatro mil millones de Bs. Ver Balance auditados.

²¹² Para mayores detalles Ver Glenn, Westley, Tarazona, Alvaro y Portocarrero Felipe (2006) *¿Cómo deberían financiarse las Instituciones de Microcrédito?* [Documento en línea]. Banco Interamericano de Desarrollo. Disponible en: www.iadb.org/sds/msm [Consulta: Octubre, 2007]

Se ha podido constatar, (por lo menos en la mayoría de los semestres desde su constitución), que en los depósitos a plazo fijo, este banco de desarrollo enfrenta un riesgo de concentración con la casa matriz (Bancaribe) que no se puede perder de vista. Tal realidad, puede convertirse en un problema de liquidez en los períodos de recesión económica o eventuales crisis financieras. Por lo que se necesita trabajar en una mayor independencia de tal institución en lo que a fondeo se refiere.

Pero también, es conveniente mencionar, que para el primer semestre de 2007, las captaciones del público representaban el 44,01% del pasivo total de Bangente, convirtiéndose en la primera opción de financiamiento, seguido de las captaciones interbancarias (Certificados de micro crédito y línea de crédito) con un 40,06%, y por último, las obligaciones quirografarias con un 7,16% del pasivo total de la institución.

En relación a los Certificados de Microcréditos (CM), estos representan una de las fuentes más importantes de financiamiento de Bangente, por sus bajos costos financieros y operativos (se mostrará en el próximo segmento), dado que tales instrumentos aseguran a los bancos, el cumplimiento de los requerimientos legales de microcrédito, exigido por las regulaciones bancarias²¹³. De hecho, desde el II semestre de 2002, si observamos (Ver cuadro II) cada fuente de financiamiento por separado, estos certificados fueron la principal opción de financiamiento por lo menos hasta el primer semestre de 2005, luego se redujo su participación en la estructura de fondeo, básicamente, por la búsqueda de otras alternativas de financiamiento, así como por una menor demanda del mismo, por parte de las instituciones bancarias, debido a que muchas de estas, comenzaron a incursionar en el mercado microfinancieros, y a ofrecer servicios de este tipo, tales como: Banesco, Corpbanca, Provincial, Mercantil, Confederado y Canarias. Sin embargo, no deja ser una fuente importante de recursos, representando para el primer semestre de 2007, el 33,83% del pasivo total.

Con esta fuente de financiamiento se acentúa el riesgo de liquidez por una parte, y el de concentración por otra. En el primer caso, recordemos que estos CM están diseñados para que las instituciones bancarias puedan cumplir con las carteras de crédito dirigidas por el estado. Por lo tanto, es una exigencia impuesta a través de la ley. Al ser una norma, puede estar sujeta a cambios, por ideologías políticas o por el gobierno de turno o por cualquier otra razón. Por

²¹³ Esta es la razón principal de tener un costo financiero tan bajo, como se observará mas adelante. No obstante, tal panorama ha ido cambiando en el segundo semestre de 2007, por la entrada de otros bancos de desarrollo lo que se ha traducido en una mayor competencia, aumentando a su vez, la tasa de estos certificados en el mercado.

ejemplo, si en los próximos años el estado considera que su intervención en la economía lo que trae son distorsiones al mercado, y reforma la LGBOF para eliminar la cartera de créditos obligatorios, se presentaría un grave problema de liquidez en este banco de desarrollo, por lo menos en el corto plazo.

También, existe un alto riesgo de concentración, pues los certificados de microcrédito están distribuidos en un grupo pequeño de instituciones bancarias, donde Bancaribe también es un importante colocador de fondos. Es necesario, que las captaciones por esta vía se realice con un mayor número de bancos. Esto se ha buscado en el ámbito interbancario, desde Bangente y el Dpto. de tesorería de Bancaribe, a través de la promoción y mercadeo de la referida institución, pero sigue siendo un reto. Lo anterior, cobra relevancia, por la entrada de nuevos bancos de desarrollo al mercado microfinanciero (Ver cuadro 1), lo que va a traducirse en una mayor competencia.

Unas de las alternativas de financiamiento utilizadas por Bangente fue la emisión de bonos quirografarios, la cual se podría considerar hasta los momentos como la única emisión de este tipo de valores, en América Latina. El fondeo buscado por tal opción era de 25.000 millones de Bs, distribuido en dos series la I y la II, de 10.000 millones de Bs y 15.000.000.000 de Bs respectivamente. Se estudiará la primera, pues es la que se encuentra bajo el período de estudio.

La fecha de inicio de tal emisión fue el 21-12-2006, por un plazo de 36 meses, a 8% el primer año (con intereses pagados cada trimestre), el segundo año la misma tasa, más 25 puntos básicos, y para el último período, tasa del año anterior, más 25 puntos básicos. Bancaribe casa de Bolsa fue el Agente estructurador, coordinador y colocador²¹⁴.

Hay que reconocer que el esfuerzo para la colocación de estos títulos valores fue alto, pues tal como se señaló en el marco teórico, el mercado percibe a este tipo de instituciones con un alto riesgo de crédito, dada la naturaleza del negocio. Tal como se puede observar en la figura I²¹⁵, la participación fue básicamente de empresas financieras del sector privado, a diferencia de otras instituciones de la región, la afluencia de inversionistas institucionales fue nula. Para este serie, no se logró colocar la totalidad de la emisión de 10.000 millones de Bs, se tomaron 6.900 millones de Bs; en tal resultado, influyó la entrada en el escenario financiero de la emisión del Sur II y Bonos de PDVSA, que captó el interés de numerosos agentes excedentarios. No

²¹⁴ La mesa de distribución del área de tesorería de Bancaribe jugó un papel primordial en la colocación de estos papeles.

²¹⁵ Siguiente página

obstante, fue considerado un éxito, dado el tipo de título valor ofrecido, y el tipo de institución bancaria.

Tal opción de financiamiento a pesar de no tener una participación representativa en el pasivo total, 2,23% en el segundo semestre de 2006 y 7,16% en el primer semestre de 2007, no puede pasar por alto, pues aparte de tener un costo operativo bajo como se vera más adelante, ofrece fondos a largo plazo, lo que disminuye el riesgo de liquidez y el de brecha negativa. Además, diversifica las opciones de financiamiento y reduce el riesgo concentración. Sin embargo, hay que observar las condiciones macroeconómicas del país, antes de utilizar tal alternativa de financiamiento, sobretodo el comportamiento de M1 y M2 (Agregados monetarios), es decir, la liquidez del mercado, además de la tasas de interés, para analizar el costo financiero.

Figura I

Bangente: Obligaciones Quirografarias². Agente colocador CBC				
Cliente	Monto (1)	Tasa	Fecha	Producto
Fideicomiso Banco Provincia	1,000.00	8.00%	28-Dec-06	Ob. Quirografarias
BOD Mixto Fondo Mutual	1,000.00	8.00%	28-Dec-06	Ob. Quirografarias
Banco Canarias de Venezuel	300.00	8.00%	29-Dec-06	Ob. Quirografarias
Econoinvest	500.00	8.00%	2-Jan-07	Ob. Quirografarias
Seg Carabobo	500.00	8.00%	2-Jan-07	Ob. Quirografarias
Mocasa	200.00	8.00%	5-Jan-07	Ob. Quirografarias
Activalores Sociedad de Cor	300.00	8.00%	12-Jan-07	Ob. Quirografarias
CANTV	1,000.00	8.00%	17-Jan-07	Ob. Quirografarias
Bco Canarias Fideicomiso	1,000.00	8.00%	22-Jan-07	Ob. Quirografarias
Multiplicas Casa de Bolsa	100.00	8.00%	25-Jan-07	Ob. Quirografarias
Sofitasa	1,000.00	8.00%	1-Feb-07	Ob. Quirografarias
Total Colocación	6,900	8.00%		
Monto de la Serie	10.000			

1: Expresado en millones de Bs.

2: Fecha de Emisión: 21-12-06 Fecha de Vencimiento: 21-12-09

Fuente: Datos suministrados por departamento de tesorería de Bancaribe y cálculos propios.

Con respecto a las líneas de crédito se tiene que a razón de la poca participación de inversionistas institucionales en el fondeo de Bangente, esta fuente de financiamiento se puede considerar todavía una meta para este banco de desarrollo, lo que parece contradictorio, pues, las instituciones microfinancieras en América Latina en sus inicios, dependían notablemente del

otorgamiento de líneas de crédito nacionales e internacionales; con Bangente la situación es diferente, sólo ha obtenido línea con Banesco de 1.000 millones de Bs para operaciones overnight en el 2005, y con Bancaribe de 1.500 millones de Bs en sus primeros años, pero fue aumentando a lo largo del período hasta ser de 6.000 millones de Bs en el primer semestre de 2007. Esta línea se utiliza principalmente cuando existen problemas coyunturales de liquidez, de resto, el referido banco de desarrollo procura hacer usos de otras fuentes de fondeo. Es importante acotar que desde el 2005 se ha trabajado para la obtención de otras líneas, ese año, se enviaron 35 cartas de solicitud de línea a instituciones bancarias, para operaciones interbancarias tanto en overnight como a plazo, sin mucho resultado.

Actualmente, unos de los objetivos de Bangente es la diversificación de sus fuentes de financiamiento, a través de líneas de créditos otorgadas por instituciones financieras del sector público y privado se está trabajando en ello. Más, porque se busca aminorar el riesgo de concentración en lo que respecta a certificados de microcrédito²¹⁶ y colocaciones de Bancaribe.

Es pertinente recordar que el Fondo de Desarrollo Microfinanciero (Ver marco teórico) no puede ser considerado como fuente de financiamiento, ya que las instituciones microfinancieras bajo la norma de la LGBOF, están excluidas de tal fondeo, lo que aleja más al Banco de la Gente Emprendedora del sector público.

Finalmente, en relación a la emisión de acciones aparte de lo comentado en el marco teórico, nos queda por decir, que esta institución se ha centrado en la reinversión de utilidades, y en el aporte de capital por parte de sus accionistas de unos 1.000 millones de Bs, siendo Bancaribe el que ha gestionado y encabezado el incremento del patrimonio, lo que ha permitido el crecimiento de la institución.

Una oferta pública de acciones en la bolsa, podría considerarse como una futura opción de financiamiento, pero esto no depende sólo de Bangente, sino de las condiciones económicas del país. En el caso de Venezuela, el apetito por este instrumento financiero es muy bajo, por el alto riesgo de mercado, que proviene principalmente de la volatilidad macroeconómica que padece el país; también, el costo de capital en países donde escasea es alto, lo que podría representar una costosa fuente de financiamiento como se observará en el próximo apartado.

²¹⁶ Con la entrada de nuevas instituciones microfinancieras al mercado, la demanda de esta alternativa de financiamiento será alta.

Costos Financieros y Operativos de la Fuentes y Formas de Financiamiento de Bangente en el Primer Semestre de 2007

Del análisis de los cuadros II, III, IV y V²¹⁷ se obtuvieron los siguientes resultados:

1. Las cuentas corrientes y de ahorro a pesar de tener un costo financiero bajo, tienen una alta participación en los gastos operativos de Bangente. En el primer semestre de 2007 esta fue de 21,77% y 61,31% respectivamente.
2. Los depósitos a plazo tiene un costo financiero mayor que los productos de captaciones anteriores, y que otras alternativas de financiamiento, pero la proporción de este, en lo que respecta a costos operativos del referido banco desarrollo, fue solamente de 1,65% para el período de estudio seleccionado. Además, el costo financiero de esta opción de fondeo en el primer semestre de 2007, fue de 10%, tasa fijada por Banco Central de Venezuela.
3. Los certificados de microcrédito aparte de haber tenido un costo financiero moderado de 6,18%, para el primer semestre de 2007, tuvieron costos operativos insignificantes, pues tales captaciones interbancarias, son canalizadas a través de la tesorería de Bancaribe, bajo el contrato de servicios mencionado anteriormente, cuyo costo en relación a los gastos totales de la institución, es muy bajo.²¹⁸ De allí proviene el gran atractivo de esta opción para esta banca de desarrollo; no obstante, el bajo costo financiero de esta alternativa de financiamiento, obedece al gran poder de negociación de esta institución microfinanciera, por ser prácticamente la única en el mercado, pero esto puede cambiar con la entrada de nuevos bancos de desarrollo, por lo que la tasa de estos certificados puede aumentar por la mayor competencia²¹⁹.
4. Para el primer semestre de 2007, la emisión de obligaciones quirografarias tuvo un costo financiero mayor que otras alternativas de financiamiento; sin embargo, tal emisión fue hecha en una época de excedentes de liquidez y bajas tasas, lo que permitió que para etapas de menos liquidez y subidas de tasa como los actuales, el costo financiero de esta opción de fondeo, sea bajo, además, de proveer fondos a largo plazo, acompañado de otros beneficios mencionados en líneas anteriores. Adicionalmente, si se observa el

²¹⁷ Luego del aparte, costos financieros y operativos de las fuentes y formas de financiamiento de Bangente en el primer semestre de 2007 (excepto el cuadro II).

²¹⁸ Ver Balances auditados de Bangente desde el II semestre de 1999 al II semestre de 2007.

²¹⁹ Lo que ha ido ocurriendo a finales de 2007, principios de 2008.

cuadro IV los costos operativos fueron de 212.070.000 Bs. y el costo anual promedio de tan sólo 0,32% de lo captado.

5. La línea de crédito presenta un costo financiero muy bajo. No obstante, Bangente hace uso prácticamente de una sola, que es la otorgada por su principal accionista Bancaribe, por lo que puede enfrentar un alto riesgo de concentración como se señaló en la sección anterior.
6. Una eventual emisión de acciones se convertiría en la fuente de financiamiento más costosa (Ver cuadro IV) por la escasez de capital existente en un país como Venezuela, y por la prima de riesgo exigida por los inversionistas para este tipo de instituciones.

Es conveniente realizar algunos comentarios adicionales. Si se observa el Cuadro III, el costo financiero promedio ponderado de las captaciones totales de fondos, en el primer semestre de 2007, fue simplemente de 3,17%; claro, no se puede obviar el tema de los costos operativos mencionado en los puntos anteriores. Pero, esta baja tasa pasiva implícita, señala, que los esfuerzos de Bangente en pro de una mayor eficiencia, deben estar dirigidos (en lo que a captaciones se refiere) al tratamiento de sus costos operativos.

También, no se puede olvidar que el método de costeo utilizado en el presente trabajo únicamente puede mostrar la distribución de los gastos operativos de Bangente por producto, quedaría como tarea pendiente, para futuras investigaciones, ejercicios de costeo más avanzados.

Finalmente, si quisiéramos clasificar las fuentes y formas de financiamiento de Bangente, por sus costos operativos y financieros de forma ascendente tendríamos²²⁰:

- 1) Líneas de Crédito
- 2) Certificados de Micro crédito
- 3) Emisión de Bonos
- 4) Depósitos a plazo fijo
- 5) Depósitos en cuenta corriente
- 6) Depósitos de ahorro

No obstante, la estructura de fondeo de una institución microfinanciera no depende nada más de sus costos, que claro esta, juegan un rol primordial, sino también, de otros factores como riesgos asociados a cada fuente de financiamiento (Vistos en anteriormente), política de

²²⁰ Claro, con la metodología utilizada en la investigación.

fondeo del banco de desarrollo, situación económico y política del país, así como, del desarrollo del mercado financiero y de capitales.

Conclusiones y Recomendaciones

Tal como se señaló, las Fuentes y Formas de Financiamiento de un Banco de Desarrollo, son básicamente las mismas que las de un Banco Universal, pero con diferencias, pues la naturaleza del negocio es distinta. Los 6 principales mecanismos de fondeo, siguiendo en parte a Glenn, Westley, Tarazona, Alvaro y Portocarrero Felipe (2006) son :

- 1 Los Depósitos del Público
- 2 Las Líneas de Crédito
- 3 La Emisión de Bonos y/o Papeles Comerciales
- 4 La Emisión de Acciones
- 5 Titularizaciones
- 6 Certificados de Microcrédito

Por lo tanto, a través del estudio de la banca de desarrollo, particularmente de las referidas fuentes y formas de financiamiento, se pudo analizar el fondeo de las instituciones microfinancieras en Venezuela, tomando como caso de referencia a Bangente; así mismo, se calculó los costos financieros y operativos de sus distintas opciones de financiamiento para el primer semestre de 2007 (último balance auditado).

Se pudo constatar en relación a las opciones de financiamiento lo siguiente:

- La estructura de fondeo de una institución microfinanciera no depende nada más de sus costos, que claro esta, juegan un rol primordial, sino también, de otros factores, como riesgos asociados a cada fuente de financiamiento, política de fondeo del banco de desarrollo, situación económico y política del país, así como, del desarrollo del mercado financiero y de capitales. Tanto es así, que la banca de desarrollo en América Latina en sus inicios dependió del otorgamiento de Líneas de Crédito tanto nacionales como internacionales a diferencia de Bangente, que unas de sus principales opciones de financiamiento en sus primeros años fueron las cuentas de ahorro, las cuales eran consideradas estables, pues la entrada de los fondos provenía del pago de las cuotas, interés y/o capital de los microcréditos.
- Bangente desde que comenzó sus operaciones hasta la actualidad, ha mostrado una clara evolución de sus fuentes de financiamiento, pues utiliza distintas opciones de fondeo, tales como: depósitos en cuenta corriente remuneradas, depósitos en cuenta corriente no

remuneradas, depósitos de ahorro, depósitos a plazo, certificados de microcréditos, bonos quirografarios y líneas de crédito.

- Tal y como es la tendencia actual en la banca desarrollo en América Latina, Bangente para el primer semestre de 2007, tenía como principal alternativa de financiamiento las captaciones del público, las cuales constituyeron el 44,01% del pasivo total de Bangente.
- Se pudo observar una baja participación de Inversionistas institucionales en el fondeo de Bangente; se podría considerar todavía un reto para tal institución microfinanciera.

Con respecto a los costos financieros y operativos de las alternativas de financiamiento de Bangente para el primer semestre de 2007. Es necesario recordar, que el método de costeo utilizado solo mostró la distribución de los gastos de personal y generales y administrativos por producto pasivo (depósitos del público) sin mayor detalle; se espera que este trabajo contribuya a investigaciones posteriores con métodos de costeo más avanzados.

Es conveniente precisar luego del análisis de los costos financieros y operativos de las fuentes de financiamiento de Bangente para el I semestre de 2007 lo siguiente:

- Las cuentas corrientes y de ahorro a pesar de tener un costo financiero bajo, tienen una alta participación en los gastos operativos de Bangente. En el primer semestre de 2007 esta fue de 21,77% y 61,31% respectivamente.
- Los depósitos a plazo tiene un costo financiero mayor que los productos de captaciones anteriores, y que otras alternativas de financiamiento, pero la proporción de este, en lo que respecta a costos operativos del referido banco desarrollo, fue solamente de 1,65% para el período de estudio seleccionado.
- Los certificados de microcrédito aparte de haber tenido un costo financiero moderado de 6,18% para el primer semestre de 2007, tuvieron costos operativos insignificantes, pues tales captaciones interbancarias, son canalizadas a través de la tesorería de Bancaribe, bajo el contrato de servicios suscrito por ambas instituciones, cuyo costo en relación a los gastos totales de la institución, es muy bajo.²²¹
- Para el primer semestre de 2007, la emisión de obligaciones quirografarias tuvo un costo financiero mayor que otras alternativas de financiamiento; sin embargo, tal emisión fue hecha en una época de excedentes de liquidez y bajas tasas, lo que permitió que para etapas de menos liquidez y subidas de tasa como los actuales, el

²²¹ Ver Balances auditados de Bangente desde el II semestre de 1999 al II semestre de 2007.

costo financiero de esta opción de fondeo, sea bajo. El costo operativo fue de 212.070.000 Bs y el costo anual promedio (según el plazo de a emisión) de tan sólo 0,32% de lo captado.

- La línea de crédito presenta un costo financiero muy bajo. No obstante, Bangente hace uso prácticamente de una sola, que es la otorgada por su principal accionista Bancaribe, por lo que enfrenta un alto riesgo de concentración.
- Una eventual emisión de acciones se convertiría en la fuente de financiamiento más costosa por la escasez de capital existente en un país como Venezuela, y por la prima de riesgo exigida por los inversionistas para este tipo de instituciones.

La clasificación de menor a mayor costo total de las opciones de financiamiento de Bangente para el I semestre de 2007 fue la siguiente²²²:

1. Líneas de Crédito
2. Certificados de Microcrédito
3. Emisión de Bonos
4. Depósitos a plazo fijo
5. Depósitos en cuenta corriente
6. Depósitos de ahorro

Por último, se comprueba con la presente investigación, que sí se pueden reducir los costos de fondeo en Bangente, para de esa forma disminuir la tasa de interés cobrada por los microcréditos. Para hacerlo, se propondrán una serie de recomendaciones que se consideran serán útiles para tal institución:

1. La baja tasa pasiva implícita de las captaciones, mostrada por Bangente desde su constitución, refleja que los esfuerzos de la Junta Directiva y de la gerencia general deben estar enfocados en la disminución de los costos operativos de esta opción de fondeo.
2. La diversificación de sus fuentes de financiamiento, a través de líneas de créditos otorgadas por instituciones financieras del sector público y privado. De esa forma, se busca aminorar el riesgo de concentración en lo que respecta a certificados de micro crédito²²³ y colocaciones de Bancaribe. Esto es importante, pues en el primer caso, la entrada de otros bancos de desarrollo puede encarecer los costos financieros de esta

²²² Claro, con la metodología utilizada en la investigación.

²²³ Con la entrada de nuevas instituciones microfinancieras al mercado, la demanda de esta alternativa de financiamiento será alta.

opción de financiamiento. Además, los certificados de microcrédito son vulnerables a cambios en la ley que podrían generar problemas graves de liquidez a Bangente y por lo tanto incrementar sus costos de fondeo. En el segundo caso, períodos de baja liquidez o crisis financieras, afectarían el flujo caja de este banco de desarrollo, encareciendo su financiamiento.

3. Lograr un acuerdo con el estado para que el Fondo de Desarrollo Microfinanciero sea considerado una fuente de financiamiento, y Bangente pueda disfrutar de una línea de crédito del sector público a mediano y largo plazo, con tasas menores a las del mercado. Tal y como se caracteriza esta opción de financiamiento en la literatura de las microfinanzas. Claro, sin perder de vista su responsabilidad y transparencia en la gestión de sus activos y pasivos.
4. Si las condiciones macroeconómicas del país lo permiten, y la política de financiamiento de la institución. Se debería utilizar la emisión de bonos con mayor frecuencia, pues brinda fondeo a mediano y largo plazo, reduciendo el riesgo de liquidez y el de brecha negativa, así como, contribuyendo a la independencia financiera de la institución. Esta opción de financiamiento si se diluyen sus costos operativos según el plazo de la emisión, tiene un costo menor que otras opciones de financiamiento.
5. Y por qué no?. La utilización de programas de underwriting de acciones, previo contrato entre Bangente y el sector público o con la cooperación internacional. Tal forma de financiamiento, podría aminorar los costos totales de este banco de desarrollo. Se deja el camino abierto a futuras investigaciones para comprobar lo anterior.

Bibliografía

Arias, O. Fajnzylber. P. Maloney, W. Mason, A. Perry, G y Saavedra J. Informalidad: Escape Y Exclusión. *Estudios del banco mundial sobre América Latina y el caribe*. Banco Mundial. Washington D.C

Asociación Bancaria de Venezuela (Asobanca) *Historia de Bangente* [Documento en línea]. Disponible en: www.asobanca.com.ve/data/archivos/2000/Hist_BanGente2.pdf [Consulta: Octubre, 2007]

_____ (Asobanca) (5/ 05/2006) *Microfinanzas* [Documento en línea]. La Semana Económica N 553 Disponible en: <http://www.asobancaria.com> [Consulta: Octubre, 2007]

_____ Balances Auditados 31/12/06 y 30/06/07 de los Bancos de Desarrollo en Venezuela [Documentos en línea]. Disponible en: <http://www.asobancaria.com> [Consulta: Noviembre, 2007]

Banco Central de Venezuela. (1998-2006) *Informes Económicos* Caracas: Autor.

Bello, Gonzalo (2004) *Operaciones Bancarias en Venezuela. Teoría y Práctica*. Universidad Católica Andrés Bello. Caracas-Venezuela.

Berger, Marguerite (1997) *Estrategias para el Desarrollo de la Microempresa* [Documento en línea]. Banco Interamericano de Desarrollo (BID) Disponible en: <http://www.iadb.org/sds/mic> [Consulta: Octubre, 2007]

Bolsa de Valores de Caracas (2002/2006) *Anuarios Estadísticos BVC*. Caracas/Venezuela

Briceno, Maria (Julio-Diciembre 2006) *Gestión de Empresas Familiares: Factor Clave para el Desarrollo Local* Vision General. Año 5. N 2 122-139

Byrne , Guillermo y Portocarrero, F (2004) *Estructura de mercado y competencia en el microcrédito* Economía y Sociedad 52. CIES.

Culshaw, Fabiana (2007) *Informe Especial. Microcréditos: ¿Hasta dónde llega la banca?* Revista Dinero N223 Caracas-Venezuela

Corporación Andina de Fomento (CAF) (2005) *CAF y Microfinanzas: Una alianza en Crecimiento*. CAF. Caracas-Venezuela

_____ (2007) *Reestructuración y oportunidades en la industria Microfinanciera*. II Foro de Microfinanzas, realizado por la CAF en Lima, Perú. Caracas Venezuela,

_____ e Inter-American Development Bank (2007) *Microscope on the microfinance Business Environment in Latin American 2007*[Documento en línea] Disponible en: Inter -American Development Bank: <http://www.iadb.org/>

Conindustria *Bangente y la Economía Informal* [Documento en línea] Disponible en: <http://conindustria.org/CONGRESO2004/BANGENTE-.pdf> [Consulta: Octubre, 2007]

España, Luís P (2005) *Las cifras de la pobreza en Venezuela De las medias verdades a la utilidad verdadera* UCAB. Caracas-Venezuela.

Fabozzi, Frank, Ferri, Michael y Modigliani, Franco (1996) *Mercados e Instituciones Financieras* Prentice Hall. México.

Federación Latinoamericana de Bancos (FELABAN) y Women's World Banking (WWB) (2005) *Bancarización para la Mayoría:Microfinanzas Rentables y Responsables* [Documento en línea].Disponible en:

<http://www.abm.org.mx/bancos/bancarizacion%20para%20la%20mayoria.pdf>

[Consulta:

Octubre, 2007]

Gaceta Oficial N° 37.164 *Ley De Creacion, Estimulo, Promocion Y Desarrollo Del Sistema Microfinanciero* Decreto N° 1.250 14 de marzo de 2001.

—————N 36.860. (30-12-1999) *Constitución de la República Bolivariana de Venezuela*. Caracas-Venezuela.

————— N° 5.555 *Ley de Reforma de la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras* Decreto N° 1.526 13 de Noviembre de 2001.

Glenn Westley (2006) *Estrategias y estructuras de microfinanzas para la banca comercial* [Documento en línea]. Banco Interamericano de Desarrollo. Disponible en: <http://www.iadb.org/sds/mic> [Consulta: Octubre, 2007]

Glenn, Westley, Tarazona, Alvaro y Portocarrero Felipe (2006) *¿Cómo deberían financiarse las Instituciones de Microcredito?* [Documento en línea]. Banco Interamericano de Desarrollo. Disponible en: www.iadb.org/sds/msm [Consulta: Octubre, 2007]

Grace, Loan y Helms Brigit (2004) *Microfinance Product Costing Tool* [Documento en línea].CGAP. The World Bank Group. Technical Tools Series No 6. Disponible en: <http://www.cgap.org> [Consulta: Noviembre, 2007]

Gomez, Samper, H y Marquez Patricia (Diciembre 2002) *Microempresas de Barrio: ¿Negocio o Subsistencia?* Revista Venezolana de Gerencia Vol 7 Maracaibo-Venezuela

Gutierrez, Alejandro (2004) *Microfinanzas Rurales: Experiencias y Lecciones para America Latina* [Documento en línea]. CEPAL. Disponible en: <http://www.eclac.org/> [Consulta: Octubre, 2007]

Hardy, D, Holden P y Prokopenko V (2002) *Microfinance Institution and Public Policy* [Documento en línea].International Monetary Fund (IMF) Working Papers WP/02/159. Disponible en: <http://www.imf.org> [Consulta: Diciembre, 2007]

Janson, Tor (2003) *Financiar las microfinanzas* Banco Interamericano de Desarrollo. Serie de informes técnicos del Departamento de Desarrollo Sostenible. Washington D.C

Linares, Humberto *Banca Venezolana. Historia, Admnistracion y Operaciones*. Universidad Santa Maria. Caracas-Venezuela.

Lucano, T y Taborga M (1998) *Tipología de Instituciones Financieras para la Microempresa en América Latina* [Documento en línea]. Banco Interamericano de Desarrollo. Disponible en: www.iadb.org/sds/msm [Consulta: Octubre, 2007]y el Caribe

Machinea, José y Serra, Narcis (2007) *Visiones del Desarrollo en América Latina*. Comisión Económica para América Latina y el Caribe y Fundación Cidob. Santiago de Chile.

Mi banco. *Productos de captación*. Disponible en: <http://www.mibanco.com.ve/miinversion.php>

Orlando, Maria Beatriz (2000). El Sector Informal ¿ *Plataforma o Barrera para la Superación de la Pobreza* ?. Seminario sobre Pobreza en Venezuela Escuela de Economía –ULA. Caracas-Venezuela

Pérez, Victor Rafael (2003) *La Microfinanza: el inicio de la estructura intermedia para Venezuela* Visión Gerencial AÑO 2 • N° 1 • VOL 1 • 53-62 Caracas Venezuela

Programa Nacional de Financiamiento al Micro empresario (2004) *Microcréditos y bienestar Evaluación de resultados de Pronafim*

y *Fommur para el ejercicio fiscal 2003* [Documento en línea] Microfinanzas Publicación Trimestral • Año 1 • Número 1 • Junio 2004 http://www.pronafim.gob.mx/IMG/pdf/Boletin1_junio04.pdf [Consulta: Octubre, 2007]

Ramírez, Tulio (2006) *Como hacer un proyecto de investigación* Editorial Panapo Caracas-Venezuela.

Ray, D (1998) *Development Economics*. Princenton University Press.

Ridgway, Micaela *Pequeña empresa: Gran futuro* [Artículo en línea]. Veneconomía Hemeroteca Disponible en: <http://www.veneconomia.com> [Consulta: Octubre, 2007]

Rodríguez, David *Banca impulsa a la microempresa* [Artículo en línea]. Dinero negocios en la World Wide Web Disponible en: <http://www.dinero.com.ve/211/portada/informe.html> [Consulta: Octubre, 2007]

Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras *Normas Relativas a la Clasificación del Riesgo en la Cartera de Micro crédito y Calculo de sus Provisiones*. Norma Prudencial. 010.02. 24/01/2002/

The Economist. Economist Intelligence Unit (2007). *Microscope on the Microfinance Business Environment in Latin America 2007*. [Documento en línea] Inter American Development Bank y CAF Disponible en: <http://www.iadb.org/> [Consulta: Noviembre, 2007]

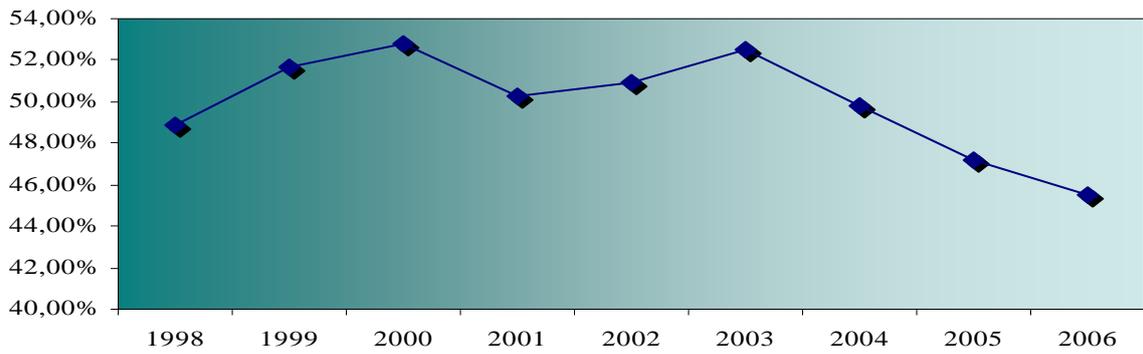
Titelman, Daniel (2003) *La banca de desarrollo y el financiamiento productivo* CEPAL. Series Financiamiento del Desarrollo. Santiago de Chile.

Vera, Leonardo, Vivancos Francisco y Zambrano Luis (2002) *Un Marco Referencial Para El Desarrollo De Las Microfinanzas En Venezuela* Revista Venezolana de Análisis de Coyuntura, 2002, Vol. VIII, No. 2 (jul-dic), pp. 233-263

Vainrub, Roberto (Octubre-Diciembre 2004) ¿Como es el emprendedor venezolano? Debates IESA, Vol X Numero 1.

Anexo II

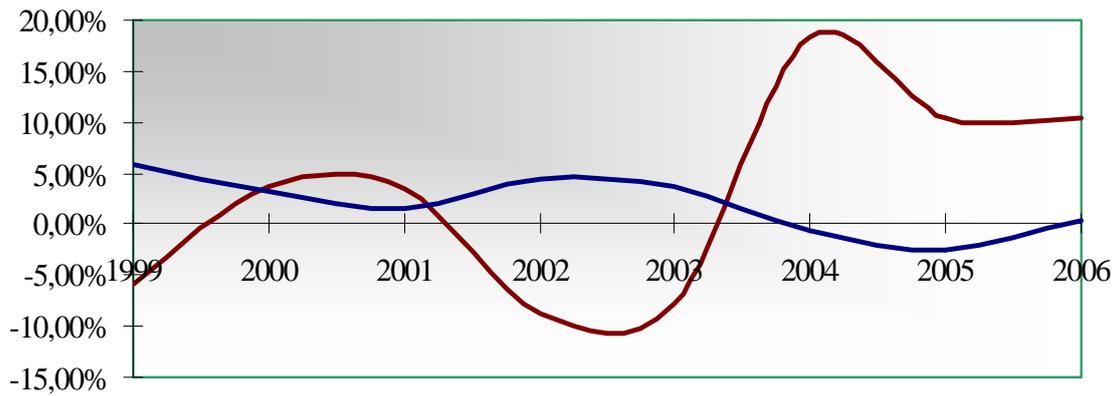
Informal/Ocupados en Venezuela de 1998 a 2006



Fuente: Ine y cálculos propios

Anexo III

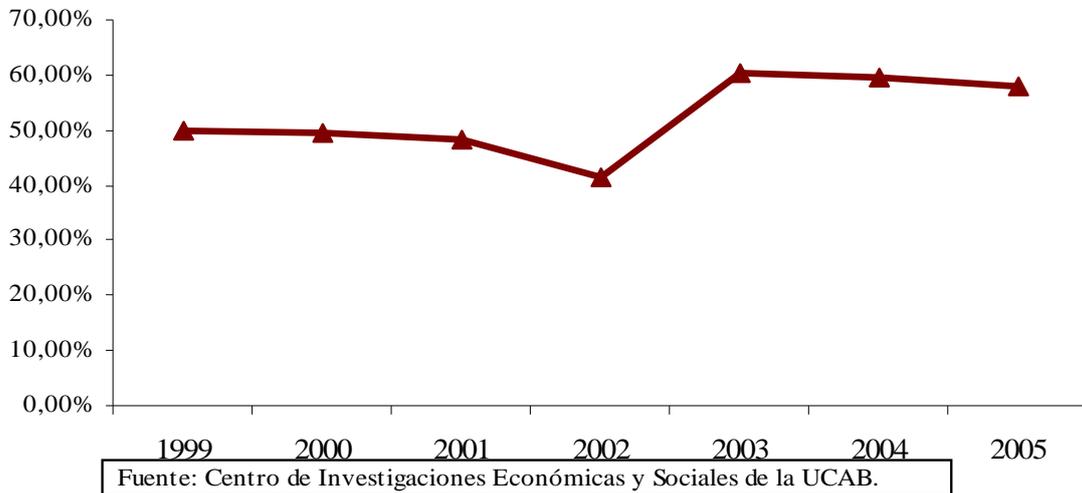
Tasa de Crecimiento del Sector Informal vs Tasa de Crecimiento de la Economía



Fuente: Ine, Bcv y cálculos propios

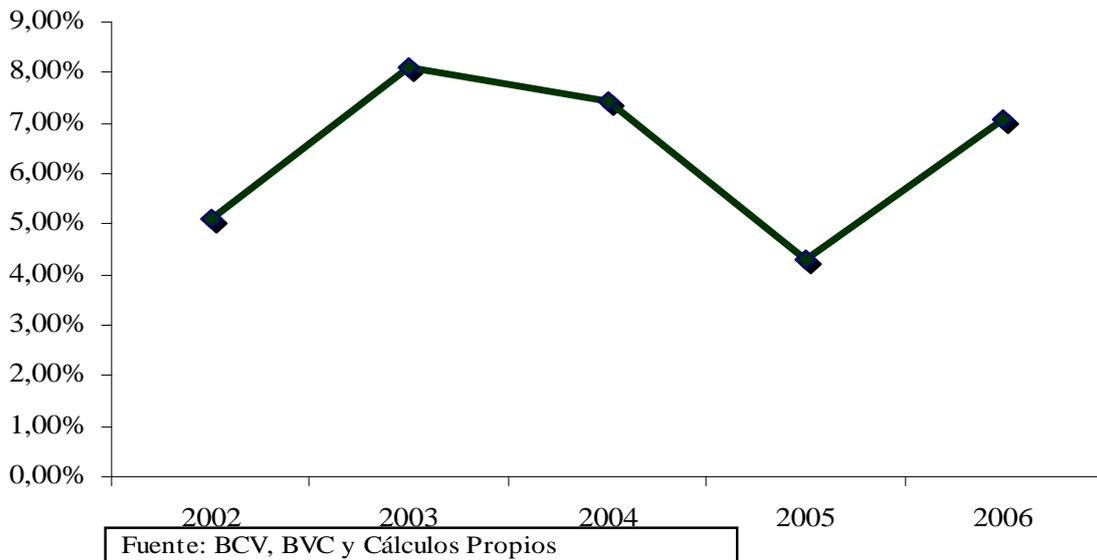
Anexo IV

Pobreza total en Venezuela en el Período 1999-2005



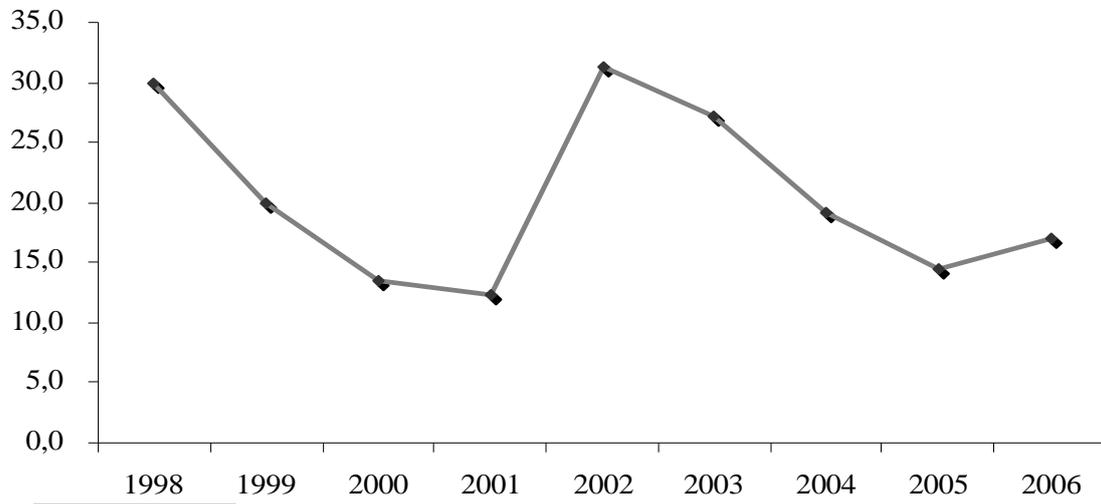
Anexo V

Profundidad del Mercado Capitales en Venezuela en el Período 2002-2006



Anexo VI

Inflación en Venezuela Período 1998-2006



Fuente: Bcv