

Variaciones en las tasas de interés de los microcréditos

LAS TASAS DE INTERÉS DE LOS MICROCRÉDITOS VARÍAN SIGNIFICATIVAMENTE ENTRE PAÍSES

Las diferencias en las tasas de interés de los microcréditos de distintas partes del mundo son abismales. El promedio internacional es de aproximadamente un 35%, pero en Uzbekistán supera el 80% y en Sri Lanka está cerca del 17% (véase el Gráfico 1). El tamaño de los pequeños préstamos es, en opinión general, la causa más frecuente de que las tasas de los microcréditos sean más elevadas que las tasas bancarias normales. Los microcréditos demandan mucha dedicación y las instituciones de microfinanzas (IMF) deben procesar miles de operaciones minúsculas. No obstante, en el Gráfico 2, donde se comparan los saldos promedio de los préstamos con los rendimientos de la cartera, se observa claramente que el tamaño de los préstamos es sólo uno de los factores que explican las diferencias entre las tasas promedio de interés.

Ahora bien, ¿de dónde salen estas diferencias considerables? Para responder esta pregunta, analicemos los principales factores que influyen en las tasas de interés de las IMF. A modo de ilustración, observaremos detenidamente dos países de la parte superior del Gráfico 1 y dos de la parte inferior.

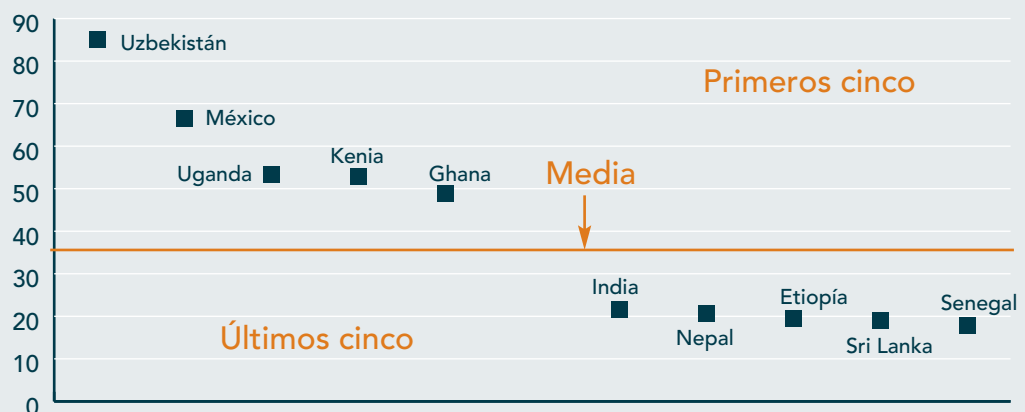
FACTORES QUE DETERMINAN EL AUMENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS: HISTORIA DE CUATRO PAÍSES

Costos de operación

Los costos de operación siempre han sido los principales responsables del aumento de las tasas de interés de las IMF ya que las microfinanzas requieren una mano de obra intensiva. De acuerdo con un documento del CGAP de próxima publicación (Rosenberg, González y Narain), de una comparación mundial se desprende que los gastos de operación corresponden a aproximadamente el 50% del rendimiento nominal. No sorprende, entonces, que los países con las tasas de interés más bajas tengan costos de operación menores. Tal es el caso de Etiopía (donde los costos de operación corresponden al 9,4% de la cartera de préstamos bruta) y Sri Lanka (7,7%). Las tasas de interés nominal son inferiores al 20% en estos países.

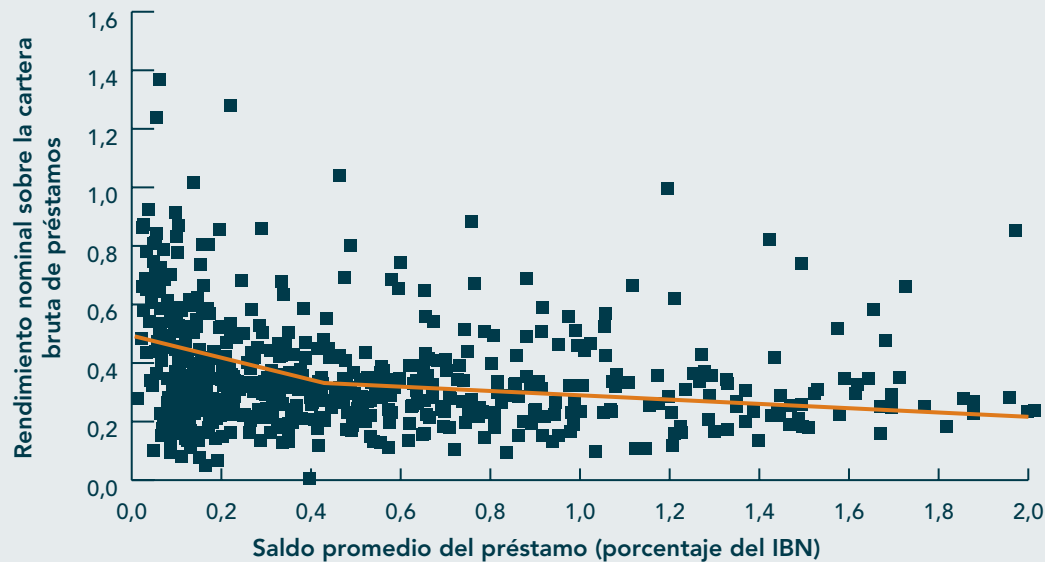
Veamos ahora los costos de operación en dos países donde las tasas de interés superan el 60%: Uzbekistán y México. En Uzbekistán, la media de los costos de operación respecto de la cartera de préstamos llega al 39%, lo que podría deberse a que se trata de un sector relativamente joven. En González (2008) se demuestra que, en el caso de las IMF de menos

Gráfico 1



Fuente: Bases de datos combinadas del Mix Market y MBB, en base a la información más reciente disponible para los años 2005 y 2006 (en caso de no disponer de información del 2006, se utilizaron datos del 2005). Solo instituciones sostenibles (por ejemplo, ROA >=0)

Gráfico 2



Fuente: Bases de datos combinadas del Mix Market y MBB, en base a la información más reciente disponible para los años 2005 y 2006 (en caso de no disponer de información del 2006, se utilizaron datos del 2005). Solo instituciones sostenibles (por ejemplo, ROA \geq 0)

de seis años, se calcula que cada año adicional en el mercado reduce la proporción del gasto de operaciones entre dos y ocho puntos porcentuales. En México, donde las microfinanzas han estado presentes por más tiempo, también se observan costos de operación elevados: corresponden a cerca del 45% de la cartera de préstamos bruta. La razón de este fenómeno posiblemente sea el tamaño tan reducido de los préstamos en promedio (uno de los más bajos de la región fue de US\$387 [Navajas, 2006]) y los costos, comparativamente altos, de la mano de obra calificada del país. Además, de acuerdo con observadores del sector, buena parte de los servicios mexicanos de microfinanzas se destinan a zonas rurales con baja densidad de población, hecho que puede hacer aumentar los gastos de transporte. Otro causante de las elevadas tasas de interés del país son los altos rendimientos que persiguen las IMF.

Políticas públicas

En algunos países parece existir una motivación política para mantener las tasas de interés del microfinanciamiento por debajo de cierto nivel. Ya

en 1998, el Banco Nacional de Etiopía eliminó todos los topes a las tasas de interés en el sector financiero, pero la mayoría de las IMF han elegido mantener una tasa de interés más baja, impulsadas parcialmente por consideraciones políticas (Helms y Reille, 2004). Los observadores independientes informan una y otra vez de una presión palpable, proveniente del ámbito político, para mantener las tasas de interés relativamente bajas. En Sri Lanka se ofrecen préstamos en condiciones favorables a las instituciones para que éstas, a su vez, presten fondos a los clientes finales a tasas de interés controladas que no superan el 6% o el 7% (Microfinance Gateway, 2005).

En Etiopía y Sri Lanka la mayor parte de las actividades relacionadas con las microfinanzas están en manos de instituciones públicas. Éstas a menudo se benefician de subsidios abiertos o encubiertos: costo subsidiado de los fondos (en el caso de Sri Lanka, proveniente de préstamos baratos ofrecidos luego del tsunami) o subsidios en especie (en Etiopía, los gobiernos locales pagan los salarios de parte del personal de las IMF gubernamentales y les prestan edificios públicos para que operen allí las sucursales).

En consecuencia, las IMF privadas que no reciben subsidios se enfrentan a enormes obstáculos para entrar en estos mercados.

En Uzbekistán, en cambio, la situación es completamente distinta. En un país con 26 millones de habitantes, 50 proveedores de microfinanzas actualmente atienden a 60.000 prestatarios (en comparación con la vecina República Kirguisa, que tiene cinco millones de habitantes y 500 proveedores de microfinanzas para 175.000 prestatarios) (Gaul y Tomilova, 2006). En términos de libertad económica, la economía de Uzbekistán está en el puesto 130 de un total de 157¹ y los observadores independientes informan de una carencia extrema de efectivo que afecta a todas las operaciones económicas (se calcula que la prima sobre el efectivo, a diferencia del dinero electrónico, es del 20%). Todos estos factores en conjunto indican que las IMF pueden llegar a un mercado enorme y prácticamente sin explotar que está dispuesto a absorber dinero fresco a casi cualquier precio.

Intensidad de la competencia

Hasta el momento existen pocos datos confiables sobre la competencia de los mercados de microfinanzas y, por eso, debemos basarnos en las pruebas incidentales que proveen los expertos destacados sobre el terreno. En Uzbekistán, cuatro organizaciones de microfinanzas se vieron obligadas a cerrar sus puertas cuando se promulgó una ley de microfinanzas en agosto de 2006 porque no cumplían los nuevos requisitos jurídicos y normativos (Banco Asiático de Desarrollo, 2008). Algunos argumentan que con eso pudo haber disminuido la competencia y que las estrategias de fijación de precios de las IMF quedaron aún más libres de trabas. A pesar del gran número de prestatarios de microfinanciamiento en México (las últimas cifras mundiales de MIX [www.mixmbb.org]

indican 2,6 millones), la competencia no parece ejercer suficiente presión en las IMF. No obstante, las pruebas incidentales de México indican que los precios han descendido recientemente en regiones donde las instituciones compiten por una participación en el mercado. Además, los observadores del mercado informan que la fijación del precio de los préstamos ha pasado a ser un elemento más importante del proceso de gestión, en comparación con los últimos años. Los expertos creen que esta tendencia cobrará impulso.

PERSPECTIVAS

Al parecer no existe una explicación única y sencilla para las considerables diferencias entre países en lo que respecta a tasas de interés. Además del reducido tamaño de los préstamos, que sin duda influye considerablemente en las tasas de interés, entran en juego otros elementos. Los ejemplos presentados han servido para demostrar que pueden ser muchas las razones de las diferencias en las tasas de interés y que, a menudo, son específicas de cada país. En las investigaciones actuales ya se han comenzado a abordar algunas preguntas fundamentales:

1. En comparación, ¿qué pasa con los prestatarios cuando los intereses son altos y cuando son bajos?
2. ¿Qué efecto tiene la competencia en la eficiencia de las IMF? ¿Una mayor competencia necesariamente lleva a tasas de interés más bajas?
3. ¿De qué manera deberían influir las políticas públicas en el sector de las microfinanzas nacionales? ¿Cuáles son las características de un entorno normativo "adecuado"?

Será necesario contar con información más precisa para aclarar estas cuestiones.

¹ El *Índice de Libertad Económica* es una publicación anual de The Heritage Foundation. La clasificación completa está disponible en <http://www.heritage.org/research/features/index/countries.cfm>.

Julio de 2008

Todas las publicaciones del CGAP se pueden encontrar en su sitio web: www.cgap.org.

CGAP
1818 H Street, N.W.
MSN P3-300
Washington, D.C.
20433 Estados Unidos

Tel: 202-473-9594
Fax: 202-522-3744

Correo electrónico:
cgap@worldbank.org

© CGAP, 2008

AUTORES:

Christoph Kneiding y Richard Rosenberg