



MICROCRÉDITO:

Buena dinámica a tasas iguales

El sector financiero está empeñado en contribuir a mejorar el acceso de la población a los servicios financieros. Por ello ha respaldado La Banca de las Oportunidades, política del gobierno cuyo objetivo es disponer de un entorno regulatorio e institucional adecuado para el cumplimiento de dicho propósito.

Medidas adoptadas hasta el momento como la flexibilización de los límites a la tasa de interés, servirán para mejorar el acceso al crédito de los hogares de menores ingresos en el país. Aunque ya se empieza a ver el fruto de la política, su verdadero alcance sólo podrá conocerse en el mediano plazo.

Por lo anterior, la Asobancaria ha considerado necesario precisar una información que ha circulado recientemente sobre la evolución del crédito y de las tasas de interés en los primeros meses del año, en particular para el caso del microcrédito.

La noticia

El jueves 29 de marzo pasado El Tiempo tituló *Se "trepan" intereses a microempresarios* (página 1-13). Allí informó que los intereses del microcrédito habían aumentado 5,19 puntos porcentuales en promedio durante 2007, con base en las cifras de la Superintendencia Financiera al 9 de marzo.

Aseveró también que la medida adoptada por el gobierno en materia de certificación diferencial del interés bancario corriente, con el objetivo de impulsar la colocación de recursos en los segmentos populares, no tuvo ningún efecto sobre el volumen del crédito. Según dicha fuente los microcréditos otorgados después del cambio en la tasa de usura no muestran aumentos, y las cifras reflejan un estancamiento en los recursos otorgados por la banca.

La Asobancaria considera que con un análisis más profundo se llega a conclusiones opuestas a las planteadas en el mencionado artículo. La primera de ellas es que el microcrédito está lejos de registrar un estancamiento. Los desembolsos del primer trimestre crecieron 21% frente a los del año pasado, que en su momento fueron calificados de extraordinarios. La segunda es que el microcrédito no se ha encarecido como lo plantea el artículo. Por el contrario, lo que ocurrió en el primer trimestre fue que algunas entidades decidieron no cobrar la comisión del 7,5% autorizada por la Ley Mipyme¹, ni la sustituyeron pegándose al techo de usura. Como se verá más adelante, el costo del microcrédito está incluso por debajo del cobrado el año pasado.

El efecto estacional

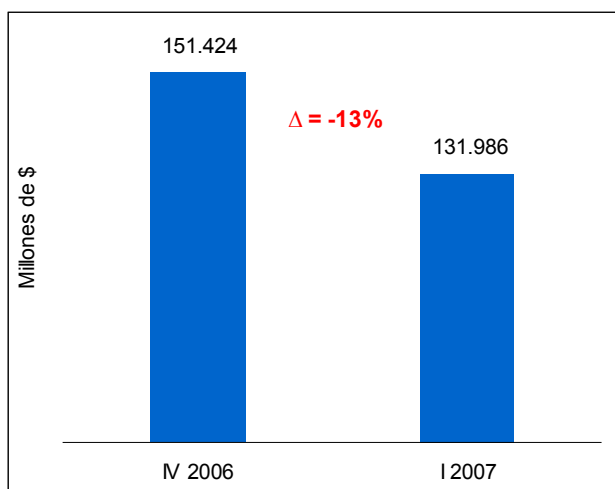
Al igual que la actividad de la mayoría de sectores de la economía, los desembolsos de la banca están influenciados por un patrón estacional, que implica una desaceleración en el primer trimestre del año y un mayor dinamismo hacia finales del año. Por ello no es afortunado comparar el ritmo de colocaciones en los primeros meses de 2007 con los efectuados a finales de 2006. Hacerlo llevaría inevitablemente a concluir, al principio de todos los años, que la actividad crediticia está estancada, así la máquina del crédito esté a plena marcha.

Para ilustrar este punto se utilizan las cifras de colocaciones que publicó la Superintendencia Financiera durante 2006. Según estos datos, los desembolsos totales (sin tesorería) acumulados en el primer trimestre de 2007 fueron inferiores en 6% (\$1,5 billones) a los del último trimestre del año pasado. Sin embargo, con estas cifras no se puede concluir que se registró un estancamiento en el ritmo de la

¹ Artículo 39 de la Ley 590 de 2000.

actividad de financiación en el país. En el caso particular del microcrédito, la reducción fue del 13%, equivalente a \$19 mil millones (gráfico 1).

Gráfico 1
Efecto estacional de los desembolsos de microcrédito

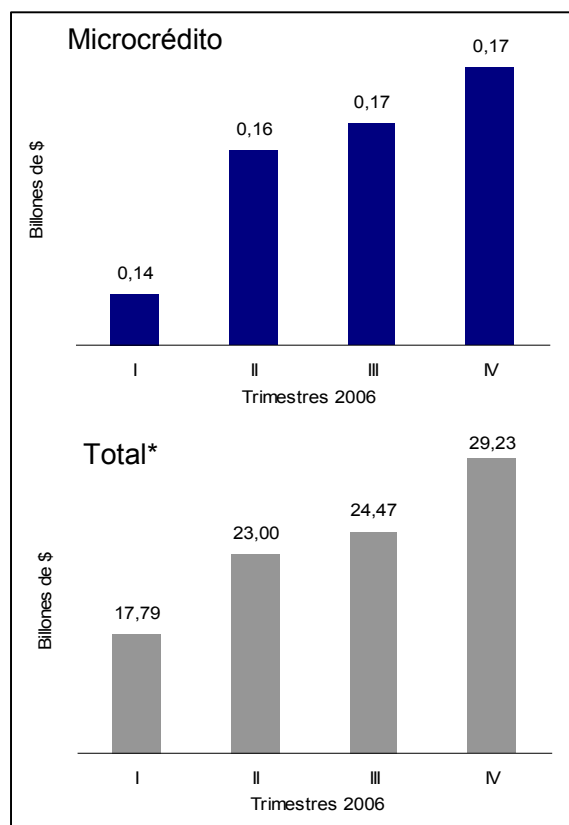


Fuente: Superintendencia Financiera.

El efecto estacional está presente en todos los tipos de desembolsos, no solamente en los de microcrédito. Tal estacionalidad se relaciona con el ciclo de la demanda, con la acumulación de inventarios de materias primas y productos terminados, con los ciclos de pagos de factores de producción como el trabajo, etc. El gráfico 2 muestra que los desembolsos totales y de microcrédito son crecientes a medida que transcurre el año, con un pico muy alto en la última parte de éste.

Para corregir este fenómeno se suelen hacer comparaciones en términos anuales. Así las cosas, hasta el 16 de marzo los desembolsos de microcrédito del sector financiero han aumentado 21,4% (\$25,3 mil millones) frente al primer trimestre de 2006. Esta tasa es extraordinaria si se tiene en cuenta que 2006, año base de la comparación, fue muy dinámico en materia crediticia. El crecimiento anual observado en marzo del año pasado había sido de 35,4%.

Gráfico 2
Efecto estacional de los desembolsos (2006)



*Sin tesorería

Fuente: Superintendencia Financiera.

Otro hecho relevante que no se puede apreciar directamente en los datos de la Superintendencia Financiera es que buena parte del crecimiento de la cartera de microcrédito se explica por una expansión de la base de clientes de la banca. Solamente en 2006 más de 179 mil microempresarios accedieron por primera vez al crédito bancario por medio del microcrédito, explicando cerca del 70% de los desembolsos en ese año.

Ello tiene un impacto muy positivo si se tiene en cuenta que buena parte de estas personas financiaban sus negocios por medio del "cuenta gota" a una tasa de interés muy elevada, incluso de 20% mensual. Liberarse de estos créditos informales con seguridad les representó a estas personas un ahorro significativo.

Más allá de las cifras recientes sobre el desempeño del microcrédito, lo que realmente importa es el compromiso real que tiene el sector financiero con el desarrollo de este mercado. No hay que olvidar que la banca firmó un convenio con el gobierno con el que espera colocar dos millones de operaciones de microcrédito entre 2006-2010, lo que significa un incremento de 60,6% frente al volumen de operaciones registradas en el cuatrienio 2002-2006.

El microcrédito no se ha encarecido

La información sobre el incremento en el costo del microcrédito merece algunas precisiones. En primer lugar, las cifras al 16 de marzo indican que las entidades financieras no se han pegado al techo de 32,09% que fijó la Superintendencia Financiera a comienzos del año. De hecho la tasa promedio para esta modalidad se sitúa actualmente en 27,2%, 500 puntos básicos por debajo del límite de usura para esta modalidad, y sólo tres de las once entidades con mayor actividad en el microcrédito tienen tasas por encima del 30% (gráfico 3).

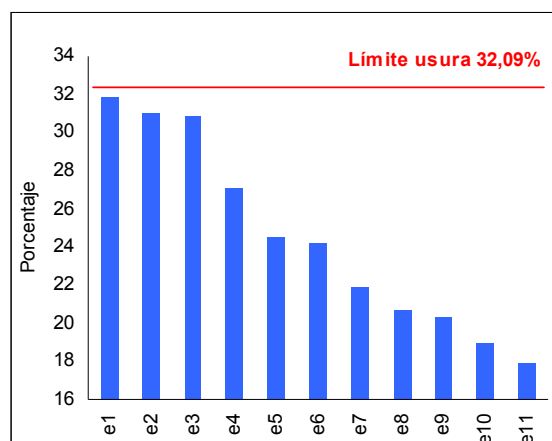
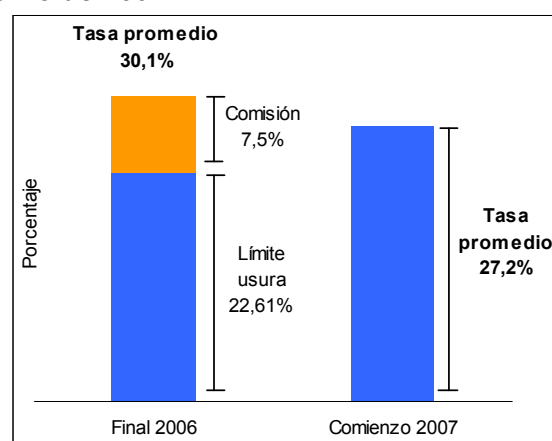
En segundo lugar, es importante mencionar que hasta diciembre de 2006 el costo real del microcrédito era del orden de 30%, que corresponde a la suma de la tasa de interés promedio y el 7,5% de la comisión mipyme. Ahora bien, si se tiene en cuenta que durante los primeros meses de 2007 la gran mayoría de las entidades financieras se abstuvo de cobrar dicha comisión, y que la tasa promedio está en 27%, lo que realmente se observa es una mejoría en las condiciones financieras para los microempresarios. Lo anterior resulta más relevante si se considera la tendencia creciente de las tasas de interés del mercado financiero, que reflejan muy bien los costos de la liquidez como principal materia prima del crédito bancario.

De todos modos a nadie le debería sorprender un aumento de las tasas de interés de las operaciones de microcrédito. Si la política de bancarización es realmente exitosa, el país verá como los recursos bancarios llegan a sectores en donde los costos de atención y los riesgos son

más altos, lo que en algún momento se traducirá en mayores tasas de interés para este tipo de clientes. De la misma manera, no debería sorprender que los clientes que ya tienen una relación establecida con la banca puedan tener tasas de interés más bajas, producto de la competencia a la que está expuesto el mercado.

Gráfico 3

Tasas de interés del microcrédito al 15 de marzo de 2007



* e_i = entidad activa en microcrédito, donde $i = 1 \dots 11$.

Fuente: Superintendencia Financiera, cálculos Asobancaria.

Con la nueva certificación del interés bancario corriente de microcrédito que expidió la Superintendencia Financiera el 30 de marzo, el límite de usura que aplicará para esta modalidad entre abril de 2007 y marzo de 2008 será de

33,93%, es decir 1,84 puntos porcentuales por encima del techo anterior². Este incremento abre un espacio adicional para que las entidades financieras aumenten su atención en los segmentos de menores ingresos de la población, y se cumplan las metas suscritas con el gobierno en materia de bancarización.

Como ya se ha podido comprobar a lo largo del primer trimestre del año, el límite de usura funciona como una tasa máxima de referencia, muy por encima de los intereses que efectivamente cobran las entidades a los microempresarios.

Cabe anotar, sin embargo, que de intensificarse las alzas en la tasa de referencia del emisor, la fijación de un límite de usura por un periodo anual como el que se determinó para el microcrédito podría tornarse restrictivo para la profundización del microcrédito. En ese sentido será necesario monitorear el comportamiento de las tasas y el efecto de éstas sobre la evolución del mercado.

Comentarios finales

Un análisis de las cifras de crédito sin tener en cuenta la estacionalidad deriva conclusiones imprecisas sobre su dinámica. En el caso del microcrédito lleva a suponer un estancamiento en dicha actividad lo cual pone en tela de juicio una política que está empezando a rendir fruto, que ha demostrado ser exitosa y que se espera se consolide en el mediano plazo. Si se corrige el efecto estacional las cifras confirman que 2007 arrancó muy dinámico en materia de microcrédito, con un incremento de más de 20% frente a los altos niveles observados un año atrás.

El costo de financiación a los microempresarios no ha subido principalmente porque la gran mayoría de entidades financieras se abstuvieron de cobrar la comisión autorizada por la Ley Mipyme. No tener en cuenta este hecho lleva a conclusiones erradas en materia del costo de esta fuente de financiación para los microempresarios. Probablemente en el futuro estas tasas aumentarán como resultado de la

política de bancarización, que intenta llegar a segmentos de mayor riesgo y costo de administración, y como reflejo del aumento en las tasas del emisor.

El impacto de la política de La Banca de las Oportunidades con todos sus componentes ya se está viendo: hoy existen más hogares de menores ingresos con acceso a servicios financieros, incluido el crédito, la banca está instalando puntos de atención no tradicional en rincones del país donde no había oficinas bancarias, y se han firmado compromisos en cuanto a cobertura financiera en todo el territorio nacional, número de microcréditos y personas bancarizadas.

Todavía hay mucho por hacer. Este es un proceso paulatino de cuyos primeros frutos se están beneficiando más de 535 mil personas que se han incorporado a la banca a través del microcrédito en los últimos cuatro años. Sin duda en la medida en que las condiciones macroeconómicas y de regulación lo sigan permitiendo, los resultados serán incluso mejores en el mediano plazo.

² Resolución 428 de 2007.