

CÓMO ENTENDER LAS TASAS DE INTERÉS PARA EL MICROCRÉDITO

¿Por qué las instituciones de microfinanzas (IMF) cobran tasas de interés tan altas a los pobres? Esta reseña describe algunos de los aspectos claves relacionados con las tasas de interés para los microcréditos y el papel de las agencias de cooperación.

Se fijan las tasas de interés para micropréstamos con el fin de proporcionar servicios financieros viables a largo plazo y a gran escala. Las IMF deben fijar tasas de interés que cubran todos los costos administrativos, más el costo del capital (incluida la inflación), las pérdidas crediticias y una provisión para aumentar el capital. Si no lo hacen, las IMF podrán financiar sus operaciones sólo por un tiempo limitado, alcanzarán a un número limitado de clientes y tenderán a ser guiadas por los objetivos de organismos donantes o del gobierno y no por las necesidades de los clientes. Solamente las IMF sostenibles podrán proporcionar un acceso permanente a servicios financieros para los cientos de millones de personas que los necesitan.

A pesar de que las tasas de interés para el microcrédito puedan ser legítimamente altas, la gestión ineficiente puede hacer que las tasas sean más altas de lo necesario. A medida que el mercado de microcrédito madura en un país o región dada, los organismos donantes y otros deben prestar más atención a la reducción de costos operativos para asegurar que las tasas de interés sean lo más eficientes y competitivas posibles.

¿Por qué las tasas de interés para el microcrédito son más elevadas que las tasas de interés bancarias?

Porque el costo de conceder un préstamo pequeño es mayor en términos porcentuales que el costo de conceder un préstamo más grande.

- Si el costo real del préstamo es \$25, el costo porcentual es el 0,25 por ciento por un préstamo de \$10.000, pero el 25 por ciento por un préstamo de \$100.
- El costo porcentual de conceder microcréditos es incluso más alto porque los clientes generalmente no cuentan con ningún historial de crédito, ninguna garantía colateral, muchas veces son analfabetos y a menudo viven en áreas apartadas. Es costoso ir directamente a las puertas de las casas de estas personas y supervisar los reembolsos de cerca.

¿Cómo pueden los pobres pagar tasas de interés tan altas? Los clientes hacen una comparación favorable de los costos de interés del microcrédito con los costos globales de la empresa o del hogar, sus flujos de ingresos y las alternativas financieras informales. Los pobres consideran que el acceso al crédito es más importante que el costo real de intereses.

- Para un microempresario, el costo de un micropréstamo representa una pequeña porción de los costos totales del negocio. Un micropréstamo de \$100 por tres meses, con una tasa de interés mensual del 6 por ciento, calculada sobre saldos decrecientes representa un costo de \$12,23 al cliente. Un estudio realizado en Chile, Colombia y la República Dominicana encontró que una tasa de interés mensual del 6 por ciento representaba menos del 3,4 por ciento de los costos totales de un microempresario típico.
- Un empresario pobre, especialmente uno que participa en el comercio, puede generar mayores beneficios con unidades adicionales de capital que una empresa muy capitalizada, porque comienza con tan poca cosa. Los estudios realizados en India, Kenia y las Filipinas encontraron que el rendimiento promedio anual de inversiones realizadas por microempresas fue del 117 al 847 por ciento.

- Las tasas de interés cobradas por prestamistas son muchísimo más altas que las tasas de instituciones de microfinanzas. Típicamente los prestamistas cobran tasas de interés efectivas mayores del 10 por ciento al mes. El préstamo típico de un prestamista en las Filipinas es un “préstamo 5/6”: por cada cinco pesos tomados en préstamo por la mañana, seis deben ser reembolsados por la noche. Esto representa una tasa de interés *diaria* del 20 por ciento.

¿Deberían las agencias de cooperación subsidiar las tasas de interés del microcrédito? ¿No es el papel de las agencias de cooperación o de los gobiernos cubrir algunos de los costos para personas muy pobres? Las tasas de interés subsidiadas generalmente benefician a sólo un pequeño número de prestatarios por un período corto. Los subsidios de tasas de interés representan un uso inapropiado de los fondos del organismo donante o del gobierno porque distorsionan los mercados y pueden fomentar la dependencia a los subsidios. Los programas que ofrecen tasas de interés subsidiadas a poblaciones específicas generalmente han experimentado bajas tasas de reembolso, dependencia institucional y un crecimiento limitado. Los clientes muchas veces consideran estos préstamos como “regalos” únicos que no necesitan ser reembolsados.

- Los subsidios son necesarios durante la etapa de inicio de una IMF pero es mejor utilizarlos para cubrir los costos operativos y mejorar los sistemas de la IMF y la capacidad del personal.
- Pueden transcurrir varios años antes de que una IMF alcance la escala y eficiencia necesarias para cubrir sus costos con ingresos por intereses. Los organismos donantes pueden jugar un papel importante durante este período al utilizar subsidios para incrementar la base de capital de las IMF eficientes permitiéndoles crecer más rápidamente, aumentar su apalancamiento y atender a un mayor número de clientes de manera sostenible.
- Si el objetivo del organismo donante es transferir recursos a los beneficiarios pobres, el microcrédito tal vez no sea el instrumento más eficaz. Otros tipos de intervenciones como apoyo a servicios sociales e incluso subvenciones pueden ser más apropiados para las poblaciones extremadamente pobres o indigentes.

¿Cómo puede saber un organismo donante si las tasas de interés son innecesariamente altas a causa de la ineficiencia? Se puede comparar los ratios de eficiencia y tasas de interés con instituciones similares y con el sector informal.

- El *MicroBanking Bulletin* (MBB) es la fuente pública principal de ratios financieros comparativos para las microfinanzas. Después de estandarizar los datos de 148 IMF de alrededor del mundo, el MBB compara los indicadores claves por región, metodología, escala de operaciones, mercado objetivo, edad de la organización, etc. (véase los ejemplos a continuación).

Gastos administrativos como porcentaje de cartera crediticia por región		Rendimiento de cartera por escala de operación	
Asia	18,9 %*	IMF grandes	31,6 %*
Europa Oriental	20,1 %	IMF medianas	43,4 %
América Latina	23,3 %	IMF pequeñas	48,2 %
África	38,2 %		

*Todas las cifras corresponden a IMF financieramente autosuficientes.

- A medida que las IMF maduran y los mercados se vuelven más competitivos, los aumentos de eficiencia pueden permitirles reducir las tasas de interés de los micropréstamos. El BancoSol de Bolivia duplicó aproximadamente su eficiencia durante los últimos diez años y redujo su tasa de interés nominal del 50 por ciento a aproximadamente un 24 por ciento.

Las tasas de interés de las IMF deben legítimamente cubrir los costos operativos, pero estos costos deben ser lo más eficientes posibles. ¿Cómo pueden ayudar las agencias de cooperación?

- **Evitar el establecimiento de límites de tasas de interés.** Las decisiones sobre tasas de interés deben ser tomadas por los gerentes de IMF. Las tasas de interés que no permitan que una IMF recupere sus costos aseguran el fracaso final de la institución.
- **Enfocar en una mayor eficiencia de la IMF.** Los altos costos administrativos son la razón por la que muchas IMF cobran altas tasas de interés. Los organismos donantes pueden proporcionar apoyo a las IMF en forma de servicios técnicos que reduzcan costos y aumenten la productividad, como el análisis de costos de productos individuales y procesos de homogeneización.
- **Exigir la transparencia en los informes financieros.** La transparencia permite que las partes interesadas entiendan los ingresos y gastos de una IMF. También mejora el rendimiento desafiando así a las IMF a compararse con sus pares y encontrar formas de mejorar su eficiencia.
- **Apoyar la infraestructura de la industria (por ejemplo, centrales de riesgo, capacitación en auditoría).** La infraestructura de la industria incluye servicios que permiten a todas las instituciones a desempeñarse con mayor eficiencia. Las centrales de riesgo ayudan a reducir los costos de la IMF relacionados con la evaluación de solvencia de clientes. Los servicios de auditoría apropiados para las microfinanzas ayudan a producir estados financieros transparentes y comparables.
- **Apoyar la diversidad de instituciones (por ejemplo, ONG, cooperativas de ahorro y préstamo, bancos).** Cada tipo de IMF cuenta con una estructura de costos diferente y servicios diferentes para clientes; una gama de instituciones no sólo aumentará la competencia sino también asegurará que los clientes tengan muchas opciones.

Autora: Ruth P. Goodwin-Groen con contribuciones del personal del CGAP.

Dónde encontrar más información. Libros/artículos: *CGAP Disclosure Guidelines for Financial Reporting by Microfinance Institutions*, versión provisional (Washington, DC: CGAP, enero de 2001); Comité de Agencias Donantes para Empresas Pequeñas y Medianas/Grupo de Trabajo de Organismos Donantes para el Desarrollo del Sector Financiero, *Micro and Small Enterprise Finance: Guiding Principles for Selecting and Supporting Intermediaries* (Washington, DC: Banco Mundial, 1995); “Financial Intermediary Lending”, Estudios Especiales N° 8.30 del Banco Mundial (julio de 1998); Malcolm Harper, *Profit for the Poor: Cases in Microfinance* (London: Intermediate Technology Publications, 1998); *MicroBanking Bulletin*, N° 7 (noviembre de 2001); Richard Rosenberg, “Microcredit Interest Rates” (Estudio Especial N° 1 del CGAP, agosto de 1996); Marguerite Robinson, *The Microfinance Revolution: Sustainable Finance for the Poor*, Vol. I (Washington, DC: Banco Mundial, 2001).

Sitios web: www.microbanking-mbb.org, www.cgap.org/html/p_occasional_papers01.html.