

Messina, Germán

*Microcréditos: tensión social entre destinatarios
y tasa de interés*

Anuario de la Facultad de Ciencias Económicas del Rosario N° 10, 2014

Este documento está disponible en la Biblioteca Digital de la Universidad Católica Argentina, repositorio institucional desarrollado por la Biblioteca Central "San Benito Abad". Su objetivo es difundir y preservar la producción intelectual de la Institución.

La Biblioteca posee la autorización del autor para su divulgación en línea.

Cómo citar el documento:

Messina, G. (2014). Microcréditos : tensión social entre destinatarios y tasa de interés [en línea], *Anuario de la Facultad de Ciencias Económicas del Rosario*, 10. Disponible en:
<http://bibliotecadigital.uca.edu.ar/repositorio/revistas/microcreditos-tension-social-messina.pdf> [Fecha de consulta:.....]

MICROCRÉDITOS. TENSION SOCIAL ENTRE

DESTINATARIOS Y TASA DE INTERÉS

Por Germán Messina¹³²

Facultad de Ciencias Económicas del Rosario
Universidad Católica Argentina
Av. Pellegrini 3314, CP 2000, Argentina

“El papel del presidente es crucial sobre todo si tenemos en cuenta que nueve de los trece miembros de nuestra junta directiva, aquellos que representan a los prestatarios, suelen ser personas analfabetas.”¹³³ (Yunus, 2006:120)

Introducción.

El presente tiene como objetivo abordar, lo que denominaremos, la “tensión social” existente en los microcréditos. El estudio comparativo con legislaciones de otros países (Delfiner, Gómez, Perón, 2009), las regulaciones a nivel local (Delfiner, Pailhé y Perón, 2006), la situación del sector en la Argentina (PNUD, 2005), las IMF (Instituciones Micro Financieras) y las dificultades del sector (Larrea, Curat, Adúriz, Font Guido, 2010), la articulación público-privada (Montes de Oca, 2011), entre otros, nos han servido de base para poder abordar la problemática.

En este primer trabajo y como avance de investigación, se trata de dilucidar y reflexionar sobre esta “tensión social”: los públicos más vulnerables soportan tasas de interés más elevadas. Es decir trataremos de describir y explicar esta aparente contradicción: Si el microcrédito intenta ayudar a combatir la pobreza ¿Por qué la tasa que pagan los prestatarios son elevadas? El presente análisis se centra en la realidad Argentina del año 2014.

¹³² Profesor Adjunto Finanzas 2 y Economía para la toma de decisiones. Docente Investigador (UCA). germanmessina@uca.edu.ar

¹³³ Nos resulta interesante la cita para remarcar los públicos a los cuáles los microcréditos fueron dirigidos.

(Pensamos que las notas al final de cada página brindan ayuda a la lectura e información valiosa. Procedemos de esta manera para mantener en el cuerpo principal un claro hilo conductor).

Para el abordaje de esta tensión social, se hará mención obligada al referente principal de los microcréditos Muhammad Yunus, principalmente en su libro “El banquero de los pobres.” En el mismo, encontramos un concepto clave y que es permanente a lo largo de su obra: “Las personas como Sufiya no eran pobres porque fuesen estúpidas o perezosas: trabajaban todo el día realizando tareas físicas complejas.” (Yunus, 2006:53). La idea del pasaje anterior esta siempre presente en su libro y nos valdremos de ella para analizar a los destinatarios de los microcréditos. En cambio para analizar la tensión existente en la tasa de interés tomaremos otro pasaje del mismo autor: “No es contra usted, sino contra las normas bancarias contra las que lucho...” (Yunus, 2006:60), (el usted era el gerente de una institución bancaria¹³⁴, el Banco Janata). Como se podrá notar ambas problemáticas están íntimamente relacionadas y se las tratará de abordar de esa manera. En síntesis se trataría de romper “...el estatus de esclava cautiva de Sufiya.” (Yunus, 2006:53)

Microcréditos

Yunus nos dice: “Quienes creen que crecimiento y desarrollo son sinónimos o se mueven a la misma velocidad, suponen que las diferentes capas económicas de la sociedad están vinculadas de algún modo entre sí...El microcrédito pone en marcha los diminutos motores económicos de la infraclase rechazada por la sociedad.” (Yunus, 2006:192-193)

Los microcréditos¹³⁵ tenían el claro objetivo de romper un círculo perverso, donde las personas que trabajaban durante todo el día no

¹³⁴ El sistema bancario no prestaba (presta) dinero a personas como Sufiya. Eran consideradas personas muy **riesgosas** ya que no tenían avales, ni garantías. El monto de préstamo que necesitaban era muy pequeño por lo que tampoco era **rentable** otorgarles un crédito.

¹³⁵ Surgirían en Bangladesh en el año 1976.

podían progresar, ya que no lograban acumular el capital mínimo necesario para lograr poder vender su producción a precios razonables y escapar de prestamistas que cobraban en muchos casos el 10% semanal. Trabajaban para poder seguir trabajando y cubrir el mínimo de sus necesidades. Estaban presos de un sistema que por sí solos no podían romper. La diferencia eran 25 dólares, monto otorgado en los primeros microcréditos. (Yunus, 2006).

Los primeros microcréditos fueron dirigidos especialmente a las mujeres¹³⁶ ya que ellas eran las que más sufrían la pobreza y las que tenían a cargo el cuidado de sus hijos. Los microcréditos han contribuido en forma notable a la emancipación de las mismas. (*empowerment*).

Destinatarios.

El año 2005 fue el Año Internacional del Microcrédito y coincidió con la elaboración del “Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo, Micro finanzas en la Argentina.” En el trabajo se destaca que:

“No existe un concepto claro del significado de micro finanzas. Se las vincula, normalmente, con la prestación de servicios financieros a sectores de bajos ingresos...” (PNUD, 2005:3).

Precisamente en los sectores de bajos ingresos encontramos ciertas discrepancias y tensiones con una de las ideas de Yunus. Según el premio Nobel los microcréditos tienen que estar dirigidos a los más pobres de los pobres siendo estos grupos los que más lo necesitan. En sus palabras “...no tienen ningún cojín sobre el que caer.” (Yunus, 2006:61). Sin embargo hoy en día parecería haber cambiado el enfoque de la población objetiva de los microcréditos, ya que no estarían orientados hacia las personas indigentes, sino a las pobres. A la

¹³⁶ Es necesario remarcar que Bangladesh es de mayoría musulmán por lo que dar créditos a las mujeres no era tarea sencilla.

población extremadamente vulnerable¹³⁷ los programas de asistencia estatal parecerían mejores formas de ayuda. (PNUD, 2005, CGAP, 2003). Podría ser que el cambio de enfoque se deba al propio paso de tiempo¹³⁸ y a las diferencias propias entre Bangladesh y otros países; en el primero, las formas de ayuda estatal eran casi inexistentes¹³⁹. Los niveles de pobreza extrema mucho mayores y la única alternativa para poder subsistir era el trabajo. “Las personas más pobres trabajan doce horas al día. Necesitan vender y obtener ingresos para comer.” (Yunus, 2006:57). Los microcréditos nacen para dar asistencia a esas personas, no tenían como objetivo ni educar, ni consumir. El único objetivo era prestar dinero a las personas en forma **rápida** para que puedan mejorar su producción (trabajo) y de esa manera salir de esa situación de desamparo. ¿Esas personas en la actualidad serían consideradas indigentes o pobres?

Todos los primeros microcréditos otorgados por el Banco Grameen¹⁴⁰ tenían esa finalidad y siempre se utilizaba la garantía solidaria (grupo de 5 prestatarias). Luego a medida del crecimiento obtenido y como proceso si se quiere de evolución, se empezaron a dar otra clase de préstamos como ser los famosos préstamos para “fábrica”, donde la “fábrica” era el propio hogar de las personas. Al mejorar su vivienda, “fábrica”, se lograban mejores condiciones laborales y mayor productividad. Téngase presente que estas mejoras eran por ejemplo, para arreglar el techo de la casa, para así también en los días de lluvia poder trabajar. Esa era la clase de pobreza que los microcréditos ayudaron a eliminar. Pero es necesario remarcar el punto, los

¹³⁷ En Argentina la tasa de pobreza es del 22%, la tasa de indigencia del 5,5%. Ver UCA (2014), en el mismo la tasa de pobreza es del 27.5%, pero aclara que incluye a la tasa de indigencia.

¹³⁸ Los primeros microcréditos en Bangladesh se originan en la década del 70.

¹³⁹ “En 1974 Bangladesh cayó presa de la hambruna...Las personas hambrientas....aguardaban a que les llegara la muerte.” (Yunus, 2006:11).

¹⁴⁰ “...un ejemplo específico de nuevo tipo de empresa impulsada por una actitud a la que bauticé con el nombre de <conciencia social>... Grameen es un banco de autoayuda perteneciente al sector privado cuyos afiliados utilizan la riqueza personal que obtienen para adquirir bombas de agua, letrinas, viviendas, una educación, acceso a la sanidad, etc. (Yunus, 2006:184-185).

microcréditos fueron préstamos directos a personas, sin ningún plan de enseñanza previo¹⁴¹. Las personas ya sabían trabajar, lo único que necesitaban era **capital**. También consideramos preciso remarcar que el surgimiento de otras clases de microcrédito, se dio en forma posterior y una vez que se consolidó y afianzó la práctica de microcréditos original.

Hoy en día y gracias al éxito obtenido en mejorar las condiciones de los grupos vulnerables, existen multiplicidad de microcréditos: de inversión, refacción del hogar, consumo, educación etc. Por eso es cada vez más importante de especificar qué clase de microcrédito se habla sobre todo para poder elaborar políticas acordes. Muhammad Yunus expresa:

*“...The word "microcredit"... has been imputed to mean everything to everybody. No one now gets shocked if somebody uses the term "microcredit" to mean agricultural credit, or rural credit, or cooperative credit, or consumer credit, credit from the savings and loan associations, or from credit unions, or from money lenders...I think this is creating a lot of misunderstanding and confusion in the discussion about microcredit. We really don't know who is talking about what. I am proposing that we put labels to various types of microcredit so that we can clarify at the beginning of our discussion which microcredit we are talking about. This is very important for arriving at clear conclusions, formulating right policies, designing appropriate institutions and methodologies. Instead of just saying "microcredit" we should specify which category of microcredit.”*¹⁴² Yunus (2011)

¹⁴¹ Había un proceso de inducción de una semana pero era para asegurarse que las prestatarias entendieran la forma de repago del microcrédito. Se les tomaba un examen oral al final de la inducción. Ver Yunus (2006).

¹⁴² ...La palabra “microcrédito”... se ha atribuido a que signifique todo para todos. Ninguno ahora se siente sorprendido si alguien utiliza el término “microcrédito” para referirse a crédito agropecuario o crédito rural, o crédito cooperativo, o crédito de consumo, créditos de asociaciones de ahorro y préstamos, o de uniones de crédito, o de prestamistas...Yo pienso que esto crea muchas malas interpretaciones y

Creemos que es necesario el pasaje previo por los microcréditos originales, al menos hasta llegar a un punto de inflexión y lograr cierta masa crítica¹⁴³, para luego sí enfocar la atención en las otras clases. Pensamos que si las IMF como en la actualidad ocurre, se enfocan en dar diversas clases de microcréditos, se perdería el primer gran objetivo de tratar de ayudar a los más pobres. Luego sí, a medida que se vayan consolidando ampliar la oferta y clase de microcréditos.

¿Quién necesitaría más la ayuda de los microcréditos, los indigentes o los pobres?

Los indigentes serían los más pobres de los pobres, pero en los países que ya tienen políticas de subsidio y asistencialismo, ¿Cuál de los grupos serían mejores destinatarios de los microcréditos? ¿El asistencialismo por parte del Estado es la mejor manera de eliminar la pobreza? ¿Puede ser que el asistencialismo excesivo perjudique la toma de microcréditos y el desarrollo de las IMF?

Pensamos que tendría que haber una mejor coordinación de los planes de asistencia público y dar más espacios al capital privado, para que las personas que puedan y deseen poder progresar mediante la obtención de préstamos (que van a tener que repagar) lo puedan hacer. “Creo en el poder del libre mercado y en el poder del capital en ese mercado. También creo que los subsidios de desempleo no son la mejor forma de combatir la pobreza. Las personas pobres físicamente capacitadas no quieren ni necesitan obras de caridad. Cobrar el paro no hace más que aumentar su sensación de tristeza, despojarles de incentivos, y sobre

confusiones en las discusiones referidas a microcrédito. Realmente no sabemos quién esta hablando a cerca de qué. Estoy proponiendo que pongamos etiquetas a los varios tipos de microcrédito para que podamos clarificar al comienzo de la discusión de que microcrédito estamos hablando. Esto es muy importante para llegar a conclusiones claras, formular políticas adecuadas, designar en forma apropiada instituciones y metodologías. En vez de solo decir “microcrédito” nosotros tendríamos que especificar cuál categoría de microcrédito. (Traducción propia)

¹⁴³ Bajar la curva de experiencia, tener niveles de capital adecuado, personal entrenado, etc.

todo, privarles de autoestima.” (Yunus, 2006:186). Percibimos que parte de los planes de asistencia serían mejor aprovechados por las IMF para el otorgamiento de microcréditos¹⁴⁴. Creemos que muchas de las personas pobres e inclusive indigentes teniendo la posibilidad de acceder a un préstamo lo tomarían. ¿Acaso no es común que los sectores informales recaen muchas veces en prestamistas que cobran tasas demasiado elevadas? (Efectivo Ya! cobra tasas del 18% mensual¹⁴⁵).

Creemos que muchos nada más necesitan un mínimo de capital para poder empezar a romper el círculo de trabajo-pobreza estilo Sufiya¹⁴⁶. **La inclusión no se da solo por el asistencialismo sino por la incorporación a los circuitos de crédito de la economía.** El crédito y la posibilidad de acceder a él, son los pequeños motores que activan parte del entramado social. El *empowerment* de saber que uno tiene la posibilidad de que su vida dependa de él y no sólo de mecanismos de asistencia, no es acaso una motivación importante.

Los microcréditos nacen para combatir la pobreza, siendo su principal objetivo. En su propia evolución fueron surgiendo diferentes tipos haciendo más compleja la articulación público privada en un cuerpo coherente. La definición misma de microcrédito hoy en día depende de la clase que estemos analizando. Pensamos que parte de la tensión social es a qué público tendría que ser dirigido. ¿A los indigentes o a los pobres¹⁴⁷? Nuestra respuesta, es a cualquiera que lo **solicite**¹⁴⁸.

¹⁴⁴ Se podrían recibir en calidad de préstamos o donaciones. Aunque lo primero sería más recomendable.

¹⁴⁵ http://www.ieco.clarin.com/economia/Tasas-mensual-prestamos-informales_0_1162683751.html

¹⁴⁶ “El comerciante se aseguraba de pagar a Sufiya un precio que apenas cubriese el coste de los materiales y le aportase lo mínimo para mantenerla con vida.” (Yunus, 2006:52). Sufiya Begum producía taburetes de bambú.

¹⁴⁷ Pobres: Públicos riesgosos. Indigentes: Públicos más riesgosos. (Se los considera a ambos públicos riesgosos en el análisis de tasa de interés). Ver a continuación.

¹⁴⁸ Solicitar implica a nuestro entender “ambición”, “deseo”, “voluntad de progresar”, “inicio de acción”. Pensamos que es muy importante la acción misma de **solicitar** un microcrédito. No es “esperar”, “recibir”, que indicarían pasividad.

Pensamos que la acción de solicitar es la característica que tendría que ser distintiva para otorgar un microcrédito independientemente de los diferentes públicos. No podemos afirmar que dada la situación actual de subsidios a los diferentes sectores, exista una gran demanda de microcréditos que la oferta no pueda cubrir. Pensamos que el exceso de planes asistenciales podría desmotivar a las personas a tratar de conseguirlos. En una primera instancia sería aconsejable no hacer distinción entre marginados y pobres. Creemos también que hay etapas para la consolidación de las IMF y los microcréditos, y que para que tenga éxito es necesario cumplir cada una de los diferentes estadios. Empezar por el microcrédito tradicional con las garantías solidarias, para los marginados y tal vez créditos individuales para los menos pobres. Creemos que las garantías solidarias para ese sector serían beneficiosas ya que atenúan los problemas de selección adversa y riesgo moral o en palabras de Yunus:

“La presión de los iguales mantiene a cada miembro del grupo en sintonía con los objetivos generales del programa de créditos... Al ser entonces el grupo el que aprueba las solicitudes de préstamo de cada miembro, es también el grupo el que asume la responsabilidad moral del empréstito. Si un miembro del grupo tiene problemas, el propio grupo se ofrece normalmente a ayudar...” (Yunus, 2006:64).

En el año 2005 de acuerdo al PNUD la mayoría de las IMF otorgaba préstamos bajo esta modalidad.

Tasa de interés¹⁴⁹.

Las instituciones principales que generalmente actúan en los mercados de créditos son los bancos. En Argentina también en menor medida las mutuales y cooperativas. Es decir actúan de intermediarios entre la

¹⁴⁹ Optamos por el tratamiento del tema en una sola sección y no dividirlo en: introducción, IMF, públicos y riesgos, precios máximos, para intentar mantener un solo cuerpo coherente.

oferta y demanda de crédito. A primera vista serían los más idóneos para poder otorgar microcréditos. Sin embargo si bien algunas de estas instituciones tienen programas de microcréditos, (una de los más recientes experiencias en *downscaling* es el programa de microcréditos del Banco Ciudad¹⁵⁰ del año 2014), no han tenido mucha participación en los mismos. Generalmente otras clases de instituciones como las ONG sin fines de lucro, o Sociedades Anónimas han desarrollado en forma más estable el rol de las IMF pero tampoco habiendo gran proliferación de las mismas¹⁵¹.

No vale la pena analizar el macro ambiente en el que actualmente están operando las IMF, alta inflación, (implica tasas de interés más altas), diferentes tipos de cambio¹⁵², (dificultad en conseguir beneficiarios externos o programas de ayuda), normativas y regulaciones no coincidentes, (FONCAP, Ley de Microcréditos). Estos factores y otros, no ayudan a desarrollar un ambiente propicio para el otorgamiento de créditos en general y en particular microcréditos (más teniendo en cuenta sus características propias). Dónde tal vez la principal característica sea: las IMF para poder funcionar necesitan cobrar “altas” tasas de interés.

Intentaremos dilucidar esta “tensión social”: A los más necesitados se les cobra tasas de interés más altas. Parecería una contradicción en términos, ¿Cómo si el objetivo principal es la eliminación de la pobreza, las tasas de interés de los microcréditos son altas? ¿El establecimiento por ley de tasas máximas que se puedan cobrar ayuda a las personas mas necesitadas? ¿No habría un abuso por parte de los prestamistas, IMF, hacia los prestatarios? ¿Los prestatarios se

¹⁵⁰ Duración: 6 a 18 meses. Tasa de interés 45% anual TNA. Frecuencia de pago: 1 vez por mes. Monto: de \$2000 a \$40 000. Publico dirigido: Microempresarios con una actividad económica no menor a un año (información brindada por el banco).

¹⁵¹ RADIM, Red Argentina de Instituciones de Microcrédito cuenta actualmente con 15 socios activos (información disponible en su página web).

¹⁵² La cotización del dólar surge del “mercado único y libre de cambio” (oficial), pero también hay otros precios de la moneda extranjera, “dólar bolsa” o “dólar contado con liquidación”. (Ambos legales).

encontrarían en condiciones de poder pagar esas altas tasas de interés? ¿Es moralmente aceptable? Preguntas a las cuales intentaremos dar respuesta.

Hay consenso desde el mismo Yunus que por las características propias de las IMF, como ser el pequeño monto de crédito otorgado, la relación tiempo hombre por préstamo, falta de escala, costos operativos altos, extensión territorial, necesitan cobrar tasas de interés elevadas. En otras palabras para que las IMF puedan lograr sustentabilidad económica necesitan operar con tasas de interés mayores a las del mercado bancario. Los primeros créditos otorgados en Bangladesh fueron dados a una tasa del 20% anual, en Bolivia los primeros microcréditos se otorgaban a tasas promedio del 60% anual. (Bolivia es uno de los países de Latinoamérica que más a avanzado en la introducción de normas de micro finanzas). Otro caso aunque más controversial es la Institución micro financiera comercial mexicana Compartamos¹⁵³, donde en promedio las tasas anualizadas de préstamo eran del 90%.

Las IMF deben lograr sustentabilidad económica y social, persiguiendo esos dos objetivos ó en palabras de Yunus “...empresario maximice una combinación de dos componentes: 1) Beneficios y 2) rendimientos sociales, sujetos a la condición de que los beneficios no sean negativos.” (Yunus, 2006:193). Las IMF logran sustentabilidad económica mejorando su eficiencia, teniendo más escala, pero también muchas veces cobrando tasas de interés más elevadas que las del mercado institucional.

Las experiencias muestran que a pesar de ser altas las tasas de interés, el repago de los préstamos se ha dado en la gran mayoría de los casos, aunque también a habido casos de notoria transcendencia como el movimiento No Pago de Nicaragua. Sin embargo la mayoría de las experiencias ha sido más que positiva. **Y las personas pobres aún pagando tasas de interés elevadas pudieron mejorar su calidad de**

¹⁵³ Compartamos fue criticada por el mismo Yunus.

<http://www.cnnexpansion.com/especiales/2013/02/15/compartamos-la-critica-y-defensa>

vida. A pesar de esta evidencia algunos gobiernos, en pos de mitigar esta “tensión social”, optan por establecer regímenes represivos sobre la tasa de interés¹⁵⁴.

Las recientes medidas adoptadas por el Banco Central de la República Argentina van en este sentido. Por medio de la Comunicación "A" 5590, la entidad que conduce Juan Carlos Fábrega fijó la tasa máxima que podrán cobrar los bancos¹⁵⁵, “El Banco Central de la República Argentina informará mensualmente las tasas de interés máximas que podrán aplicar las entidades financieras sobre cada financiación comprendida que desembolsen y/o repacten tasa en ese periodo, sobre la base del producto de la “tasa de interés de referencia”...” (BCRA, 2014:2).

Las justificaciones actuales en poner “techos” o tasas de interés máximas a los préstamos bancarios tienen un eje principal: si las tasas son menores, más proyectos son rentables y más personas van a poder acceder al crédito; poniendo un límite máximo a los que los bancos pueden cobrar se abarataría el costo del crédito por lo que más cantidad de personas podrían pagarlo, especialmente las personas de menores ingresos (públicos mas riesgosos). A primera vista los argumentos son convincentes y a pesar de estar motivados en pos del bien común nos debemos el trabajo de tratar de indagar cuáles pueden ser sus posibles consecuencias.

La problemática de la tasa de interés la abordaremos desde diferentes ángulos para tratar de tener una explicación comprensiva a cerca de la misma. Es importante señalar que se va a tratar de analizar cuáles son las consecuencias de esta clase de medidas motivadas en pos de la inclusión social y también analizar cuándo los resultados esperados son

¹⁵⁴ Si bien estas medidas recaen generalmente sobre los créditos en general y no sobre los microcréditos en particular creemos que sus efectos se hacen extensivos a los mismos. En rigor pensamos que los efectos negativos se intensifican.

¹⁵⁵(Siendo los bancos los actores más grandes y principales en los mercados de crédito). Pensamos que los efectos de esta medida también recaen sobre las IMF que las podríamos denominar como las **unidades “marginales” de los mercados de crédito**. (las mas chicas y mas vulnerables).

mejores (con tasas de interés altas o bajas). Es decir no se trata si “alguien” desea o defiende tasas “altas” o “bajas”, sino de tratar de reflexionar sobre esta problemática e intentar mostrar cuál sería la situación más beneficiosa para el mercado de crédito en general, las IMF y los prestatarios.

Pensamos que la tasa de interés sería similar a un precio más dentro de la economía, más precisamente se la podría ver como el precio del ahorro¹⁵⁶. La tasa de interés refleja la preferencia temporal de las personas es decir su preferencia por el consumo presente o futuro. A mayor cantidad de ahorro, mayor preferencia por el consumo futuro y menor tasa de interés. Por lo tanto, para que las tasas de interés sean bajas, se necesitaría a priori mayor cantidad de ahorro. La alta inflación atenta contra esto. A mayor inflación, menor cantidad de ahorro, por lo que la tasa de interés aumenta. Como las altas tasas de interés “atentan” contra la economía, los gobiernos, a través de los distintos Bancos Centrales, tratan de regularla a través de lo que se conoce como operaciones de mercado abierto¹⁵⁷. Sin embargo hay casos (como el de Argentina) donde eso no es suficiente y se imponen normas represivas para fijar tasas máximas.

El establecimiento de tasas máximas no reconocen un hecho fundamental: Las tasa de interés¹⁵⁸ tiende a reflejar el riesgo.

El segundo principio financiero es: “Un dólar seguro vale más que uno con riesgo.” (Brealey, Myers, 1998:11). Al limitar las tasas de interés se trata de negar este principio afianzado en la disciplina. Dicho de otra manera, a más riesgo se pide más retorno (aversión al riesgo¹⁵⁹). Uno

¹⁵⁶ Aquí ahorro equivale a oferta de crédito (producción no consumida). Crédito es la demanda de ahorro.

¹⁵⁷ Los planes de recompra de bonos y medidas de estímulo estilo *quantitative easing programs*, los consideramos dentro del concepto.

¹⁵⁸ También el paso del tiempo.

¹⁵⁹ Significa que las personas están dispuestas a asumir riesgo siempre y cuando la recompensa (**retorno**) sea la adecuada. Aversión no implica en este caso rechazo del riesgo.

de los casos más conocidos es el “riesgo país”¹⁶⁰, que trata de indicar los costos de endeudamiento de los diferentes países. Cuando los países se perciben más riesgos, la tasa que se les pide es mayor, incluso países pobres pagan altas tasas de interés en el mercado para colocar sus deudas porque hay inversores dispuestos a asumir el riesgo y el país está dispuesto a pagarlas. Parecería que lo que está claro a nivel país no estaría tan claro a nivel micro finanzas. Zambia es un país pobre y emitió deuda por u\$s 1.000 millones a 10 años, en lo que fue su segunda emisión en dólares de su historia, a una tasa de 8.625%¹⁶¹. La emisión se realizó en abril del presente año¹⁶².

Si las instituciones financieras¹⁶³ se ven obligadas a prestar a una determinada tasa prestarán a los clientes más seguros, (de mayor patrimonio, historial o garantías) no a los más riesgos. Ese es el primer efecto, el desplazamiento hacia la calidad¹⁶⁴ (*fly to quality*). Se trata de otorgar los préstamos a los clientes más confiables y que menos riesgo de impago tengan. El segundo gran efecto y como consecuencia del primero, es que el crédito se raciona, ya que el riesgo asumido por otorgarlo no compensa el potencial beneficio del repago. El problema lejos de solucionarse se agrava. Es decir personas que pudiendo haber accedido al crédito, no tienen oportunidad de hacerlo. Por el racionamiento del crédito las personas, en especial las públicas que son percibidos como más riesgosos, son desplazados hacia instituciones informales no reguladas donde los precios (interés) son libres (no

¹⁶⁰ En rigor el riesgo país mide en puntos básicos el spread adicional sobre la risk free. El costo aproximado de endeudamiento de los países sería: risk free+ riesgo país.

¹⁶¹ Tasa de interés muy alta en el contexto actual que muchos llaman “the new normal”, entre ellos Bill Gross, (CIO de PIMCO). Las tasas de referencias de la FED, BCE, BOJ, BOE se encuentran en mínimos históricos.

¹⁶² <http://www.cronista.com/finanzasmercados/Paises-con-la-misma-calificacion-de-Argentina-se-apuran-a-emitir-deuda-20140408-0040.html>

¹⁶³ Ya sean Bancos, Cooperativas, Mutuales, Sociedades Anónimas, IMF, etc.

¹⁶⁴ En el sentido de seguridad. Hay un movimiento hacia lo que se considera más seguro.

intervenidos) y mucho más altos¹⁶⁵, (similares a los prestamistas de públicos como Sufiya).

La fijación de la tasa de interés provoca un traslado de costos hacia los mismos depositantes ya sea por: el aumento de precio de diversos gastos bancarios¹⁶⁶ como también por la disminución de la tasa pasiva¹⁶⁷. El sistema bancario al tener una limitación legal de la tasa de interés que puede cobrar, reacciona bajando la tasa de interés que paga a los depositantes. Disminuye el **“premio al ahorro”** lo cual hace que las personas tengan menos incentivos a ahorrar provocando una disminución en la oferta de créditos. Esta disminución refuerza el ciclo negativo del límite impuesto a la tasa de interés: **hay un mayor racionamiento del crédito.**

Personas que antes de la limitación legal podían acceder a un crédito (pagando tasas “altas”) ahora ni siquiera pueden, **no tienen más esa oportunidad**, porque la cantidad de crédito (ahorro) disminuyó. Al fijar la tasa de interés artificialmente baja se produce también una especie de **“secuestro del crédito”**. Es decir personas en mejores condiciones económicas pueden sentirse incentivadas por las tasas “bajas” a conseguir el escaso (menor) crédito existente intensificando el desplazo de las personas de menores recursos (más riesgosas). Se da una paradoja: el objetivo de la limitación a la tasa de interés era que más personas pudieran acceder al crédito, especialmente las de menores ingresos (más riesgosas). Sin embargo se genera una especie de subsidio dirigido a las personas de mayores ingresos (más seguras).

Pensamos que los límites impuestos a la tasa de interés presentan consecuencias similares¹⁶⁸ a la de cualquier otro “precio máximo” o

¹⁶⁵ <http://www.ambito.com/diario/noticia.asp?id=749712>

¹⁶⁶ <http://www.ambito.com/diario/noticia.asp?id=749713>

¹⁶⁷ El spread entre tasa activa y pasiva (margen de intermediación) explica en gran parte las utilidades de los bancos.

¹⁶⁸ Incluso peores ya que no sólo afectan a un bien puntual en el presente, sino al conjunto de bienes presentes y futuros. Para muchos autores las intervenciones en la tasa de interés han producido muchas de las grandes crisis económicas, incluso la que se dio a conocer como la Crisis del 30, Ver Cachanosky (1989)

“cuidado” establecido por ley por debajo de los niveles que estarían en un mercado libre. (Hazlitt, 1996). En palabras de Mises:

”En tal supuesto –con precios máximos- existen compradores potenciales que, no obstante hallarse dispuestos a abonar el precio fijado por la autoridad o incluso superior, no pueden comprar.” (Mises, 2007:900). No es la demanda el problema, es la oferta la que disminuye, y los primeros en desaparecer son los “marginales”¹⁶⁹, es decir las empresas más chicas y menos eficientes. “Si el gobierno fija precios máximos para algunos bienes por debajo del nivel que el mercado libre habría determinado para ellos y prohíbe la venta al precio que el mercado habría establecido, los productores marginales incurrirán en pérdidas si continúan produciendo. Los productores con más altos costos se irán de ese mercado y utilizarán sus medios de producción para la fabricación de otros bienes no afectados por los precios máximos. La interferencia gubernamental con el precio de un bien restringe la oferta disponible para consumo.” (Mises, 1986:103).

Creemos que el siguiente pasaje del documento de trabajo del BID “La tasa de interés y sus repercusiones en la microfinanzas en América Latina y el Caribe” puede sintetizar nuestra postura:

“A pesar del largo historial y de la abundante bibliografía que existe sobre el fracaso de las políticas financieras represivas –cuotas, límites a las tasas de interés, créditos subsidiados, dependencia de las instituciones financieras de propiedad del Estado mal gestionadas y con instrucciones para entablar una intermediación política, además de los programas de condonación de la deuda–, muchas de estas ideas vuelven a recuperar prestigio. Estas intervenciones, a pesar de tener buenas intenciones, a veces demuestran ser contraproducentes, ineficientes y costosas para los contribuyentes. En el pasado,

¹⁶⁹ Recordar que a nuestro entender las IMF son empresas “marginales” que operan en el mercado del crédito.

han llevado a los actores comerciales a retirarse completamente del mercado; también han estimulado la búsqueda de ganancias ilegítimas y la corrupción, y han provocado un racionamiento del crédito y el desvío de los fondos hacia inversiones diferentes de las que se les había fijado, además de acarrear fuertes pérdidas” (Campion, Kiran Ekka, Wenner, 2012:7)

Conclusiones.

“Todos los seres humanos tienen una habilidad innata. Yo la llamo habilidad de supervivencia.” (Yunus 2006:131). “Pero los pobres extremos tienen necesidad de ocupación, debido a que no son capaces de auto-ocuparse, ya sea por limitaciones de tipo cognitivas o fisiológicas.” (Zamagni, 2007:40)

Creemos que el público al cual deberían ir dirigidos los microcréditos tendrían que ser los indigentes y los pobres, cualquiera de los públicos que los solicite. Tendríamos que reemplazar la “o” por “y”. Si bien hay razones de gran fundamento para que los microcréditos se dirijan a los pobres pensamos, (como a nuestro entender lo hace Yunus), que podrían causar un impacto de magnitud también en los más pobres de los pobres. (Littlefield, Morduch, Hashemi, 2003). Paradójicamente para no dejar de lado a los públicos más “riesgosos” creemos que las tasas de interés tendrían que ser fijadas por las propias IMF e instituciones financieras a pesar de que sean más altas que las del resto del mercado bancario. “Era preciso crear una respuesta institucional en la que aquellas personas pudieran confiar. Lo que se necesitaba era una institución que prestase dinero a quienes no tenían nada.” (Yunus, 2006:54)

La respuesta institucional¹⁷⁰ de creación de mecanismos de crédito e inclusión social necesita al menos en sus inicios y hasta que este consolidado el mismo, tasas de interés altas. La acumulación del capital

¹⁷⁰ Duradera y de largo plazo. Es decir no dependiente del voluntariado privado ni de planes de subsidio estatal.

generalmente responde a dos variables: retorno y reinversión. Cuánto más retorno sea logrado y la tasa de reinversión sea elevada, más rápidamente se acumula capital. Generalmente las IMF en sus inicios cuentan con poco capital inicial, una de las maneras de acrecentarlo y empezar a lograr rendimientos de escala es tratando de obtener un retorno superior al promedio del mercado y reinvertir a tasas muy superiores al promedio. De esta manera las tasas de interés de las IMF, si bien van a seguir siendo superiores al promedio de mercado, el *spread* de las mismas sería mucho menor. En Bolivia

“En diciembre de 1992 las tasas de interés efectivas en las IMF bolivianas ascendían a un promedio del 60% anual. Hacia junio de 2007 habían disminuido a menos del 20%.” (Campion, Kiran Ekka, Wenner, 2012:12).

La “tensión social” es reconocer el hecho que personas de menores recursos soportan tasas de interés más altas que el resto. Ante esta tensión los intentos de respuesta han sido diferentes. Pensamos que las políticas represivas en poner “techos” a la tasa de interés son contraproducentes. Uno de los efectos principales que causa es desalentar el ahorro,

“...estructuras que intrínsecamente desalientan el ahorro y la formación de capital, producen la injusticia terrible de incontables seres humanos “viviendo” en la miseria, la desnutrición, el hacinamiento, el desempleo, etc.” (Zanotti, 2007:18)

Percibimos que la manera más idónea de aliviar esta tensión social, es que el estado, trate de generar las condiciones necesarias para alentar el ahorro. Un aumento en la cantidad de ahorro generaría una disminución genuina y permanente en los *spreads*¹⁷¹ de tasa de interés beneficiando de esa manera a los públicos más necesitados. La manera de incrementar el crédito especialmente a las personas de menores recursos, sean pobres o indigentes, es alentar la creación de ahorro a

¹⁷¹ Disminuye la diferencia de tasa de interés cobrada entre los públicos menos riesgos y más riesgosos.

través de un marco institucional adecuado. Si el ahorro no es escaso, su precio (interés) es bajo, y el crédito abundante. El problema no es la tasa de interés sino lo que ella refleja: el ahorro real que hay en una economía. Sólo creando ambientes propicios para estimular el ahorro de las personas, se va a poder extender cada vez más el crédito hacia los grupos más vulnerables. Pensamos que el acceso al crédito es un mecanismo de inclusión social, pero también vemos que tanto la escasez como el exceso de planes asistenciales nos alejan del objetivo.

Si el crédito es motor de crecimiento; cuánto más lo es entonces en personas como Sufiya.

Bibliografía

BCRA, Banco Central República Argentina, (2014), Comunicación “A” 5590.

Brealey Richard A., Myers Stewart C. (1998), “Principios de finanzas corporativas” 5 edición, Madrid, McGRAW-HILL

Cachanosky Juan C., (1989), “La crisis del 30”, Libertas N 10.

Campion Anita, Kiran Ekka Rashmi, Wenner Mark (2012), “Las tasas de interés y sus repercusiones en las microfinanzas en América Latina y el Caribe.” Documento de trabajo del BID # IDB-WP-177

CGAP No. 13, julio de 2003, Reseña para agencias de cooperación, “El impacto del microfinanciamiento.”

Delfiner Miguel, Pailhé Cristina y Silvana Perón (2006), “Microfinanzas: un análisis de experiencias y alternativas de regulación.”

Delfiner Miguel, Gómez Anabel, Perón Silvina (2009), “Las políticas públicas orientadas a las microfinanzas en Sudamérica.”

Hazlitt Henry (1996), “La economía en una lección” 4 edición, Madrid, Unión Editorial.

Larrea Javier Martínez, Curat Pablo, Adúriz Isidro, Font Guido Esteban (2006), “Financiamiento a Microemprendedores en el Conurbano Bonaerense”, Buenos Aires, Informe Completo, Fundación Andares.

Littlefield, Elizabeth, Morduch Jonathan, Hashemi (2003), “Is microfinance an effective strategy to reach the millennium development goals?”, Focus Note. CGAP

Mises, Ludwing Von (2007), “La acción humana. Tratado de economía”, Madrid, Unión Editorial.

Mises, Ludwing Von (1986), “Planificación para la libertad”, Buenos Aires, Centro de Estudio sobre la libertad.

Montes de Oca, Florencia “Coordinación de la Oferta de Políticas Públicas en el sector de las Microfinanzas en Argentina”, Pontificia Universidad Católica Argentina, Santa María de los Buenos Aires, Escuela de Negocios, Documento de Trabajo Nro. 6.

PNUD (2005), Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo, Microfinanzas en la Argentina.

UCA (2014), Observatorio de la Deuda Social Argentina. Estimaciones de Tasas de Indigencia y Pobreza (2010-2013). Totales Urbanos.

Yunus, Muhammad (2011): “What is microcredit?” www.grameen-info.org

Yunus, Muhammad (2006), “El banquero de los pobres”, Buenos Aires, Paidós.

Zamagni Stefano, (2007) El bien común en la sociedad posmoderna: propuestas para la acción político-económica, Revista Cultura Económica Año XXV, N 70.

Zanotti Gabriel J. (2007), “Reflexiones sobre una teología de la liberación “conflictiva.”, Acton Institute.

Noticias

<http://www.cronista.com/finanzasmercados/Paises-con-la-misma-calificacion-de-Argentina-se-apuran-a-emitir-deuda-20140408-0040.html>

http://www.ieco.clarin.com/economia/Tasas-mensual-prestamos-informales_0_1162683751.html

<http://www.ambito.com/diario/noticia.asp?id=749712>

<http://www.ambito.com/diario/noticia.asp?id=749713>