

# Participación del Sistema financiero en la construcción de un Modelo Alternativo de Desarrollo



Es necesario que los Bancos emitan bonos en UFV, esto contribuirá a reducir el riesgo por descalce, otorgar condiciones de financiamiento compatibles con las necesidades de los agentes económicos y contribuir a desdolarizar la economía. Es aconsejable impulsar la capitalización de las empresas, para ello se debe fomentar la industria del capital de riesgo y revisar la normativa de inversión de las instituciones dedicadas a este rubro. También se debe generar mecanismos para la cobertura de riesgos, por ejemplo, las ventas a futuro por medio de una bolsa de productos y la creación de un seguro que cubra los efectos del clima.

El sistema económico vive, en gran medida, gracias al Sistema financiero. Este ayuda a coordinar las decisiones entre ahorristas e inversionistas. El crecimiento, frecuentemente mencionado en cuanto a modelos de desarrollo se refiere, es consecuencia de la inversión. El ahorro se transforma en esta, gracias al buen accionar de instituciones dedicadas a transferir el dinero.

En Bolivia, la pasada década ha mostrado importantes cambios referidos al tema que nos ocupa. Antes de los años '90, sólo los bancos, cooperativas y mutuales captaban recursos del público y los prestaban a agentes económicos. Pero, desde entonces han ocurrido transformaciones importantes: En 1989, inicia sus operaciones la Bolsa Boliviana de Valores (BBV), en 1996, se realiza la Reforma de Pensiones, dos años después se modifica el sector Seguros y el micro crédito se abre paso silenciosamente.

Sucesos que han tenido sendas repercusiones en la forma en que entendemos el financiamiento, por un lado se han innovado procesos de intermediación directa mediante alternativas y mecanismos de obtener recursos distintos a los existentes. Por ejemplo, la emisión de valores

(bonos, cédulas hipotecarias, acciones, etc.) y la titularización. Por otro, se han desarrollado inversionistas institucionales con capacidad para intermediar recursos de corto, mediano y largo plazo, tal es el caso, de los Fondos de pensiones, compañías de seguros y fondos de inversión. Mecanismos que han permitido el acceso al financiamiento a microempresarios y Pequeñas y medianas empresas (PYMES). Así observando el cuadro No 1, es importante, resaltar que la cartera del Fondo de Capitalización Individual (FCI) ha crecido en, aproximadamente, \$us. 230 millones anuales, lo propio con la de Seguros que se ha expandido en \$us. 30 millones.

## Retos a superarse

Pese a ello en el sistema financiero se observa

que importantes sectores económicos que pueden generar empleo y riqueza tienen un limitado acceso a la obtención de recursos por todos los mecanismos señalados (agrícolas, mineros, etc.) y por otra parte, los agentes económicos que si tienen esta posibilidad no lo hacen en condiciones que se ajusten a sus necesidades, estas son distintas en función a las estrategias que apliquen las empresas.

Existen varias razones que explican este comportamiento. No obstante, dos son los grupos principales que es menester tomar en cuenta. El primero, se refiere al conjunto de elementos atribuibles a la estructura del Sistema financiero. Uno de estos es el incipiente financiamiento mediante capital de riesgo, no existe ningún tipo de medidas para desarrollar esta industria que

CUADRO 1 Recursos que administran los inversionistas institucionales A diciembre de 2003 (En miles de US\$)

INVERSIONISTAS	C A R T E R A									
	Acciones	BTS	LTS	BCB	DPFs	Bonos	VTD	Ext./Otras	Liquidez	Total
FCI	128.074	911.391	24.071	22.110	109.365	239.718	10.278	25.349	22.853	1.493.209
Compañías de Seguros	2.478	200.402			30.294	45.106	3.251	21.432	10.519	313.482
Fondos de Inversión	895	22.064	26.504	2.316	91.555	32.173	4.528		48.484	228.519
Totales	131.447	1.133.857	50.575	24.426	231.214	316.997	18.057	46.781	81.856	2.035.210
Estructura	6,46%	55,71%	2,49%	1,20%	11,36%	15,58%	0,89%	2,30%	4,02%	100,00%

Es menester construir una visión integral del sistema financiero, porque sus distintos sectores e instituciones que lo componen requieren, y deben, complementarse entre si para generar adecuadas condiciones para el desarrollo sostenible del país.

puede ser una importante fuente de obtención de capital (no deuda), lo cual incide en la mejora de la capacidad de gestión de las empresas. Otro es la ausencia de mecanismos para administrar riesgos, por lo tanto, los empresarios no pueden protegerse de la volatilidad de los precios (Ej.: sector agrícola y minero) y del comportamiento del clima. También, está la escasa coordinación entre los entes reguladores, que promueven normativas para sus respectivos sectores sin considerar los efectos en los otros, tanto así que, al momento, el uso de cédulas y titularización hipotecarias, prácticamente, es imposible.

La estructura analizada también muestra deficiencias en cuanto a los actores. Los Bancos tienen limitada capacidad de financiar a mediano y largo plazo (normalmente captan a un periodo promedio de 500 días), reducida facultad de ofrecer recursos en moneda nacional y UFV (alrededor del 90% de las captaciones están en

dólares) y realizan una insuficiente evaluación de la capacidad de pago de los agentes económicos, debido a la ausencia de recursos internos adecuados y la falta de transparencia de los agentes económicos.

El segundo grupo está conformado por las razones atribuibles a los agentes. Dentro de ellas está la ausencia de claridad: La evasión frecuente de obligaciones fiscales y laborales (donde la existencia de los regímenes tributarios simplificados contribuye a ello) y la informalidad. Asimismo, se tienen problemas de gestión, muchos de ellos poseen un bajo nivel de formación y conocimiento de las herramientas de administración, unidas a malas prácticas como la de confundir el dinero del bolsillo con el de la empresa. Y como consecuencia de una inadecuada estructura de financiamiento se prioriza el cumplimiento de las obligaciones al sistema antes que el desarrollo del negocio. Finalmente, en este conjunto de razones, se encuentra la imposibilidad de otorgar activos en garantía, porque, sencillamente no los tienen, o por la imposibilidad de registrar titularidad (tierras) o gracias a la ausencia de la normativa correspondiente (bienes muebles).

Estado de cosas que hacen, que las estructuras de obtención de recursos (composición de capital y deuda) no sean compatibles con las características del negocio, su economía y las estrategias que llevan adelante, en los hechos tienen escasa proporción de capital y altísima deuda de corto plazo. Además, de generar una limitada posibilidad de desarrollo de importantes sectores económicos, en especial, los vinculados a la exportación, por la imposibilidad de aprovechar ventajas comparativas y competitivas. Aspectos que unidos a la existencia de altos riesgos al trabajar con el sector bancario, por la frecuente imposibilidad de las empresas de cumplir sus obligaciones financieras (aún cuando

refinancian), han hecho que el sector real se encuentre sin adecuadas condiciones para desarrollarse, generar empleo y riqueza para el país.

## Nuevo modelo de desarrollo

Seguramente, pueden haber muchas otras propuestas, pero, éstas no deben continuar siendo resultado de iniciativas y esfuerzos aislados. Que el sistema pueda otorgar financiamiento a cualquier agente económico y en las condiciones que éste necesite debe ser una responsabilidad compartida entre el Estado y los participantes del sistema. Para ello, es menester construir una visión integral del sistema financiero, porque sus distintos sectores e instituciones que lo componen requieren, y deben, complementarse entre si para generar adecuadas condiciones para el desarrollo sostenible del país.

En este sentido se sugiere que: Los Bancos emitan bonos en UFV, esto contribuirá a reducir el riesgo por descalce, otorgar condiciones de financiamiento compatibles con las necesidades de los agentes económicos y contribuir a desdolarizar la economía. Es aconsejable impulsar la capitalización de las empresas, para ello se debe fomentar la industria del capital de riesgo y revisar la normativa de inversión de las instituciones dedicadas a este rubro. También se debe generar mecanismos para la cobertura de riesgos, por ejemplo, las ventas a futuro por medio de una bolsa de productos y la creación de un seguro que cubra los efectos del clima.

Utilizando adecuada y creativamente lo que tenemos podremos ser, poco a poco, más soberanos y menos mendigos. Ello depende más de nosotros mismos que de la cooperación internacional o la ayuda de los países amigos ■

\* Versión libre realizada por Redacción Central sobre la base de la transcripción de la cinta magnetofónica.



**RESTAURANT - CHURRASQUERIA**

**EL JACU**

**Alfonso Patruco Tarradellas, El-Hage**  
Reconocido Chef internacional, ganador de varias distinciones, es una de las principales atracciones del programa FEMINISIMA de Bolivisión.

**Jueves:** Festival de Seviche y Pescado  
**Sábado y Domingo:** Buffet mixto con 25 variedades de platos  
**Martes a Sábado:** Almuerzo y Cena  
**Domingo:** Sólo almuerzo

Sabor a primera vista, con las más exquisitas especialidades nacionales e internacionales

Atención a domicilio con Churrasco, Parrillada, Buffets, etc. • Atendemos todo tipo de eventos sociales

Av. Suárez Arana N° 504, PEDIDOS Y RESERVAS: 3364001 - 3344001, Santa Cruz de la Sierra, Bolivia