

EVALUACIÓN DE LA SOSTENIBILIDAD FINANCIERA DEL PROGRAMA APOYO A LAS UNIDADES DE GESTIÓN ECONÓMICA (AUGE) DE UNIANDES, EN EL ESTADO MÉRIDA (VENEZUELA), 2002-2006

EVALUATION OF THE PROGRAM'S FINANCIAL SUSTAINABILITY SUPPORTING ECONOMIC MANAGEMENT UNIT (AUGE) OF UNIANDES, IN MERIDA (VENEZUELA), 2002-2006

Carolina Guerrero Mora¹ Alejandro Gutiérrez²

¹Universidad de Los Andes, Núcleo Universitario Rafael Rangel. Centro Regional de Investigación Humanística, Económica y Social (CRIHES). ²Universidad de Los Andes-Facultad de Ciencias Económicas y Sociales. Centro de Investigaciones Agroalimentarias (CIAAL).

Resumen

La presente investigación evaluó la sostenibilidad financiera del programa Apoyo a las Unidades de Gestión Económica (AUGE) de UNIANDES - CESAP, en el estado Mérida (Venezuela) durante el periodo 2002-2006. De acuerdo con el alcance, es una investigación descriptiva-evaluativa, la cual estuvo acompañada por investigación documental y de campo. Para recolectar la información primaria de la institución se recurrió a la técnica de cuestionarios en forma de entrevistas estructuradas a la gerencia del programa. Los resultados obtenidos indican que, de acuerdo con los criterios de sostenibilidad, el programa posee debilidades para alcanzar la autosuficiencia financiera, por lo tanto, la investigación propone el aumento de la tasa de interés activa de los préstamos, en la proporción del índice de dependencia del subsidio.

Palabras Clave: microfinanzas, sostenibilidad, dependencia, subsidio.

Abstract

The present study examined the program's financial sustainability Supporting Economic Management Unit (AUGE) of UNIANDES - ESCAP, in Merida (Venezuela) during the 2002-2006 period. It is a descriptive-evaluative study, accompanied by documentary and field research. Questionnaires in the form of structured interviews to managers were applied. The results indicated that, the program has weaknesses to meet the criteria mentioned. The research proposes increasing the lending rate on loans, to the extent of subsidy dependence index.

Key words: microfinance, sustainability, dependency, subsidy.

Recibido: 26-10-2010 / Aprobado: 16-12-2010

Introducción

Las pequeñas empresas que conforman el sector informal han estado permanentemente excluidas del sistema financiero debido a la presencia de fallas de mercado. Esto ha ocasionado que la mayoría de las microempresas atiendan sus necesidades de financiamiento mediante los sistemas informales (prestamistas, especuladores, cajas de ahorro, entre otros). Si bien estos mecanismos, en ausencia de servicios formales de financiamiento, resuelven un problema de recursos para estas personas, los créditos son sumamente costosos.

El financiamiento informal revela, sin embargo, que existe un alto cumplimiento del pago de estos préstamos, pues de lo contrario las transacciones no serían tan frecuentes ni habría incentivos por parte de la sociedad para utilizar estos mecanismos como su principal fuente de crédito.

El problema está en la asignación de los préstamos y en el diseño de los instrumentos financieros formales. Diversas experiencias en el mundo han mostrado que existen metodologías adaptadas para otorgar servicios de crédito a tasas de interés de mercado y que atienden a un número considerable de personas de bajos recursos con una recuperación de los préstamos cercana del cien por ciento.

Así, se puede apreciar en la literatura especializada el interés en evaluar los casos exitosos de manera de poder encontrar los elementos que los han conducido al logro de la autosostenibilidad financiera, esta última estudiada por Yaron (1994), quien propone un método de evaluación para el estudio de casos exitosos en el continente asiático.

El relativo desarrollo de la actividad del microcrédito en Venezuela ha despertado gran interés oficial por la participación y promoción del sector público en las microfinanzas (Vera, Vivanco y Zambrano, 2002). De tal manera que, el Estado venezolano no ha podido dejar de lado esta importante herramienta que, junto con otro grupo de estrategias, contribuyen al desarrollo endógeno de las localidades y, por tanto, en el largo plazo, al desarrollo económico del país.

Por tanto, evaluar las instituciones presentes en nuestro país se convierte en una necesidad, a fin de diagnosticar su desempeño y de esta manera contribuir en el diseño de políticas, tanto internas de las instituciones como de carácter público, coherentes con los principios de los servicios financieros para microempresas.

En concordancia con lo planteado, es necesario tener un mayor acercamiento a las instituciones microfinancieras con el objetivo de conocer las variables que las componen y su funcionamiento. Así, en la presente investigación se realizó un estudio de caso, que tuvo como propósito determinar la sostenibilidad financiera del programa microfinanciero Apoyo a las Unidades de Gestión Económica (AUGE) de UNIANDES, A.C. del estado Mérida (Venezuela), desde el año 2002 hasta el 2006, sobre el nivel de la viabilidad institucional expuesto en la metodología de Yaron (1994).

Metodología

La investigación partió de situaciones generales explicadas por un marco teórico y metodológico general propuesto fundamentalmente por Yaron (1994) el cual es aplicado en una realidad concreta, el estudio de caso del programa microfinanciero AUGE de UNIANDES, A.C. del estado Mérida, durante el periodo 2002-2006. De esta manera, el método que siguió la investigación fue deductivo y a la vez inductivo en razón de que en el proceso de conocimiento que se inició por la observación de fenómenos particulares (el estudio de caso) permitió llegar a conclusiones y premisas generales que pueden ser aplicadas a situaciones similares a la observada.

Autosuficiencia Financiera de Servicio: Índice de Dependencia del Subsidio

Para evaluar el grado de dependencia de la institución financiera al subsidio, Yaron (1994), plantea la construcción de un índice de dependencia al subsidio (IDS), el cual mide el porcentaje de incremento en la tasa de interés promedio sobre los créditos requerido para compensar la eliminación de los subsidios. De esta manera, se establecen los siguientes valores de referencia:

- Cuando el IDS es cero (0) significa que la institución financiera es auto-sustentable.

- Cuando el IDS es del cien por ciento (100%) la institución financiera es completamente dependiente del subsidio, lo que significa que deberá doblar la tasa de interés promedio sobre los créditos si se requiere eliminar los subsidios.

- Cuando el IDS es negativo (-) indica que la institución financiera ha logrado el auto-financiamiento y sus ganancias anuales, menos su retorno imputado en el capital como calculado aplicando la proporción de interés de mercado aproximada, exceden el valor anual total de subsidios. Un IDS negativo también implica que la institución financiera podría bajar su tasa promedio sobre los préstamos mientras elimina cualquier subsidio recibido en el mismo año simultáneamente.

El IDS puede ser expresado de la siguiente manera (Yaron, 1992):

$$\text{IDS} = \frac{\text{Subsidios (S)}}{\text{Ingresos procedentes de préstamos (LP*i)}}$$

$$\text{IDS} = \frac{A(m-c)+[(E*m)-P]+K}{(LP*i)}$$

Donde (Gutiérrez, 2007):

A: monto promedio de los subsidios

m¹ : costo de oportunidad social de los subsidios

c: tipo de interés pagado por esa deuda

E: monto promedio de los recursos propios (donde se hace el supuesto de que proceden de fuentes públicas)

P: beneficio contable.

K: subsidios a corto plazo que recibe la institución, los cuales influyen en los resultados de la entidad.

A(m-c): descuentos en el subsidio (el coste de oportunidad del subsidio *m* menos lo que la institución paga realmente *c*)

LP: cartera promedio de préstamos

i: rendimiento de los préstamos

¹ Schreiner y Yaron, 2001, citados por Gutiérrez, 2007, proponen cinco posibles valores de *m*: cero, la tasa de inflación, el tipo de interés de las Letras del Tesoro, el precio ajustado al riesgo de reemplazar los subsidios por fondos similares de fuentes privadas, y el 10 por 100 en términos reales. Esta última medida, criticada por arbitraria, es empleada por la mayoría de los gobiernos y por el Banco Mundial, aunque nadie defiende que el 10 por 100 está particularmente cercano al verdadero valor de *m*.

La tasa de interés real fue calculada de acuerdo con la fórmula de Fisher, tal y como sigue:

$$1+r = \frac{(1+i)}{(1+p)}$$
$$r = \frac{(1+i)}{(1+p)} - 1$$

Donde:

r: tasa de interés real

i: tasa de interés nominal

p: tasa de inflación

Fuentes y Técnicas para Recolección de Información

Las fuentes y técnicas implementadas para la recolección de la información corresponde a las fuentes primarias, pues la información fue aportada directamente por la institución a través de la técnica de entrevistas estructuradas, en vista que el presente estudio utilizó la información concerniente a la viabilidad institucional plasmada en los estados financieros de la institución y planes de negocios ejecutados durante el periodo en estudio.

Técnicas Estadísticas

Para el caso de los valores expresados en bolívares, se realizaron tablas de frecuencia y cálculos de tasas de crecimiento promedio para cada uno de los años de evaluación, previa transformación de los datos en valores constantes, de tal manera que, cada uno de los años fueron deflactados a través del indicador estadístico Índice de Precios al Consumidor del Área Metropolitana de Caracas (IPC), el cual es suministrado por el Banco Central de Venezuela, escogiéndose como año base el año 2002, el primer año del periodo de análisis. Así se podrá observar la evolución en términos reales de cada una de las variables que componen el diagnóstico del caso. El procesamiento y análisis de los datos se llevó a cabo por medio del paquete de aplicación hoja de cálculo Microsoft Excel del sistema operativo Windows Vista de Microsoft ®.

Los datos se exponen en tablas y en gráfico de manera que se muestra de manera clara la evolución de los datos, así como las relaciones que se lograron establecer entre éstos a lo largo del periodo de análisis.

Resultados

Se exponen los resultados en un texto resumido del análisis, acompañado de cuadros y gráfico lo cual permite una mejor visualización, comprensión e interpretación de las variables estudiadas.

Se ha tratado de incentivar la clientela objetivo a través de la fijación de tasas de interés por debajo de la que establecen los prestamistas informales, aunque superiores a la tasa activa de los seis principales bancos comerciales del país, tal y como lo han mostrado las actuaciones de las instituciones financieras reconocidas.

La tasa de interés, para el momento del estudio, era del 36% anual para la mayor parte de los sectores, sin embargo, dentro del sector servicios se privilegiaba a los clientes

de transporte con una tasa de 6 puntos por debajo de la primera, es decir, del 30% anual, el objetivo de este privilegio es otorgarle un mayor peso dentro de la cartera activa a este sector. Como se puede observar en la tabla 1, AUGE cobra tasas nominales superiores al promedio del periodo 2002-2006 de los seis principales bancos del país (23,21%), pero inferiores a la de los prestamistas informales que alcanzan hasta el 240%.

Las experiencias exitosas como el Banco para la Agricultura y de Cooperativas Agrícolas (BAAC) en Tailandia; el Badan Kredit Kecamatan (BKK) y el Banco Rakyat Indonesia Unit Desa (BUD) en Indonesia; y el Banco Grameen (GB) en Bangladesh trabajan con tasas de interés activas reales positivas que van desde el 11 al 130 por ciento anual (Yaron, 1994). Ahora bien, las experiencias exitosas de América Latina, como BancoSol en Bolivia tienen tasas de interés activas reales del 59% anual (Sabaté, Muñoz y Ozomek, 2005).

Autosuficiencia Financiera

Se puede observar en la tabla 2 que para el primer año el IDS es alto, en vista que la tasa de rendimiento (i) es baja en relación al IPC promedio mensual para ese año, impactando nocivamente el rendimiento de la cartera, sin embargo, para los años siguientes (2003-2004 y 2004-2005) los IDS son menores al 100%, generados por tasas de interés activas más elevadas desencadenando los más altos rendimientos de la cartera para el periodo 2005-2006. Finalmente, para el 2005-2006, el IDS alcanza su mayor expresión en cuanto a dependencia pues el programa decide implementar como política crediticia descender la tasa de interés activa dos puntos porcentuales, mermando drásticamente el rendimiento de la cartera (ver Gráfico 1). AUGE no genera a lo largo del tiempo eficiencia en su desempeño financiero, lo que desemboca la esterilidad del apalancamiento financiero percibido inicialmente, de manera que se exhibe una cartera media de préstamos (LP) con un aparente crecimiento, mientras la tasa de rendimiento de los préstamos (i) muestra un acentuada tasa de decrecimiento anual cercana al -47,7% (ver Anexo 1).

A partir de esta evaluación se considera pertinente aumentar, en la proporción del IDS (224,4%), la tasa de interés promedio anual efectiva sobre los préstamos (18%), de manera que pueda eliminar la alta dependencia del subsidio, fijándose esta tasa en 58,4% anual (ver Tabla 2). El BKK tuvo un IDS cerca del 24%, el BUD del -8%, el BAAC cercana al 28%, todos ellos con IDS muy bajos e inclusive negativo como el caso del BUD. Sin embargo, el GB operó con IDS entre 180% y 130%, haciendo significativos esfuerzos para llegar a 130%. Por su parte, BancoSol se hizo independiente de los subsidios desde 1994, todavía antes de que BancoSol fuera creado, PRODEM ya había logrado un progreso significativo hacia la autosuficiencia, dado que su índice de dependencia de subsidios pasó de 115% en 1988 a 18% en 1991, se hace necesario destacar que no disminuyó su alta dependencia por medio de un incremento de sus tasas de interés sino reduciendo sus costos operativos.

Consideraciones Finales

El programa microfinanciero AUGE, desde el punto de vista organizacional, es uno de los tres programas pilotos de Uniandes, y de acuerdo con el criterio de sustentabilidad financiera, aplicado en la presente evaluación para el periodo propuesto, se halla que el programa posee elevados niveles de dependencia del subsidio, lo que pone en riesgo la permanencia del programa en el tiempo, por lo que se sugiere aplicar tasas de interés más elevadas que, además de cubrir los efectos generados por la inflación, pudieran evitar la alta dependencia del subsidio permitiendo la autosostenibilidad del programa en el mediano y largo plazo.

Por otra parte, al superar las debilidades concernientes a la alta dependencia del subsidio puede contar con los recursos necesarios para ofrecerle a su personal mejores condiciones laborales que le permitan acceder a un plan de incentivos que permita colocar un mayor número de créditos con calidad de cartera, además de contribuir a generar un clima

organizacional acorde con las metas planteadas como organización.

Todo esto se puede traducir en una plataforma que permitirá al programa AUGE posicionarse dentro del mercado de las microfinanzas, y por tanto ser merecedor de los diversos estímulos otorgados por los programas de organizaciones nacionales e internacionales que, en definitiva, se traducen en un reconocimiento público para la institución y que contribuye significativamente en el fortalecimiento de su imagen en el sector.

Por último, se sugiere para investigaciones futuras, incluir los indicadores de alcance como criterio de evaluación, además de los indicadores financieros y de profundidad del programa, permitiendo este último medir el nivel de impacto de los créditos sobre la calidad de vida de los microempresarios atendidos.

Referencias Bibliohemerográficas:

- Banco Central de Venezuela (BCV). (2008, Enero 22). [Documento en línea]. Disponible: [http:// www.bcv.org.ve](http://www.bcv.org.ve) [Consulta: 2008, Enero 25].
- Banco Interamericano de Desarrollo (BID). (2007, Agosto 12). [Documento en línea]. Disponible: [http:// www.iadb.org](http://www.iadb.org) [Consulta: 2007, Diciembre 8].
- GUTIÉRREZ, Begoña. 2007. Indicadores aparentes y subyacentes de la dependencia del subsidio de las entidades de microcrédito. *Tribuna de Economía ICE*, n° 834, pp. 217-235.
- MÉNDEZ, Carlos. 2001. Metodología. Diseño y desarrollo del proceso de investigación. McGrawHill. Bogotá, pp. 246.
- SABATÉ, Alberto; MUÑOZ, Ruth y OZOMEK, Sabina. 2005. Finanzas y economía social. Modalidades en el manejo de los recursos solidarios. Editorial Altamira, pp. 505.
- VERA, Leonardo; VIVANCOS, Francisco y ZAMBRANO, Luis. 2002. Un marco referencial para el desarrollo de las microfinanzas en Venezuela. *Revista Venezolana de Análisis de Coyuntura*, vol. VIII, n° 2, pp. 233-263.
- YARON, Jacob. 1994. What makes rural finance institutions successful? *The World Bank Research Observer*, vol. 9, n° 1, pp. 49-70.

Tabla 1
Tasas de interés nominal y tasas de interés efectiva real cobradas por el programa microfinanciero de Uniandes, A.C.

Indicador	Años				
	2002	2003	2004	2005	2006
Tasa de interés nominal mensual en porcentaje	5,0	6,0	5,0	3,0	3,0
Tasa de interés efectiva real en porcentaje	1,49	2,05	1,95	0,21	0,21

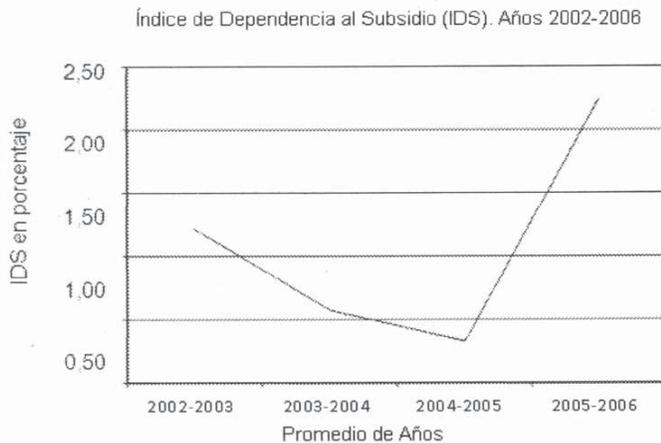
Fuente: Elaborada por la autora a partir de la información suministrada por la Institución.

Tabla 2
Índice de Dependencia del Subsidio del Programa de Microcrédito de Uniandes, A. C. Años 2002-2006 (en porcentaje)

Indicador	Años			
	2002-2003	2003-2004	2004-2005	2005-2006
IDS	121,8	57,9	33,0	224,4
Tasa de interés anual efectiva sobre los préstamos	66,0	66,0	48,0	18,0
Tasa de interés anual efectiva sobre los préstamos requerida para eliminar el subsidio	146,4	104,2	63,9	58,4

Fuente: Elaborada por la autora a partir de la información suministrada por la Institución.

Gráfico 1
Índice de Dependencia del Subsidio del Programa de Microcrédito de Uniandes, A. C. Años 2002-2006 (en porcentaje)



Fuente: Elaborado por la autora.

Cálculo del Índice de Dependencia del Subsidio

Años	2002-2003	2003-2004	2004-2005	2005-2006
A	212.412	161.015	128.457	110.163
m	0,10	0,10	0,10	0,10
LP	137.684	164.835	221.445	232.786
	1,00	1,00	1,00	1,00
	25,92	20,99	15,60	14,66
C	0,93	0,91	0,88	0,87
E	138.356	131.651	121.313	78.093
	23.548	2.454	25.624	7.398
P	13.001	14.039	16.511	9.677
	24.917.416	47.269.944	45.826.831	21.445.824
	24.917.416	37.196.001	30.255.778	12.381.174
	24.917	37.196	30.256	12.381
K	31.057	33.726	21.318	6.191
A(m-c)	217.872	162.474	125.830	107.110
LP	137.684	164.835	221.445	232.786
	60	72	60	36
	66	66	48	18
	27,6	24,3	17,7	13,5
%IPC promedio	25,9	21,0	15,6	14,7
i	1,49	2,05	1,95	0,21
LP*i	205.005	337.333	432.080	49.649
((E*m)-P)	834	874	4.380	1.868
%IDS	121,83	57,90	33,04	224,44

Nota: 1. Los montos correspondientes a bolívares y las tasas de interés son expresados en términos reales para efectos de estos cálculos, además se expresan las cantidades en bolívares fuertes en concordancia con la actual política monetaria del país. 2. El valor m es igual a 10%, el cual es utilizado arbitrariamente como valor de referencia tanto por los entes gubernamentales de los países como para el Banco Mundial.

Fuente: Cálculos propios considerando los datos suministrados por la Institución a partir de sus estados financieros. Años 2002-2006.