

UNIVERSIDAD NACIONAL DE INGENIERÍA
FACULTAD DE INGENIERÍA ECONÓMICA Y
CIENCIAS SOCIALES



**SOSTENIBILIDAD DE INSTITUCIONES
FINANCIERAS RURALES: EL CASO DE LAS CAJAS
RURALES DEL PERÚ**

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

INGENIERO ECONOMISTA

POR LA MODALIDAD DE TESIS

ELABORADO POR:

RENZO ALEJANDRO MARTÍNEZ RAMÍREZ

LIMA - PERÚ

2003

*A mi familia, mis amigos
y las personas más
cercanas, Dios siempre
estará con todos nosotros...*

*A todos ustedes, nuestros
futuros pioneros...*

Agradecimientos

- A Dios, mi familia, familiares, amigos y compañeros más cercanos, por estar siempre conmigo y por brindarme su ayuda y motivación en todo momento, les estaré eternamente agradecidos.
- Al ex coordinador de Estudios Económicos de Maximixe Consult, Edgar Vásquez y a todo el staff de analistas, junto a los cuales consolidé mi experiencia como analista económico.
- Al área de proyectos de Maximixe Consult, en especial al Dr. Juan Sánchez por brindarme sus conocimientos en microfinanzas de manera desinteresada y por su amistad.
- Al Ing. Econ. Jorge Meza Marín por toda la bibliografía facilitada, por sus sugerencias y opiniones del trabajo mismo y por su gran amistad.
- A Crisanto M. Coz, por su aporte inicial y por su conocimiento de la gestión de las Cajas Rurales.
- Al CPC Alexis Ramírez de CRAC Prymera, por toda la información facilitada de su institución.
- A Miguel Chambi, Dania Sardón, Guillermo Coacayo y todo su personal a cargo de Caritas del Perú, por sus aportes en la comprensión y problemas de la Tecnología Grupal.
- Al Ph D. don Claudio González–Vega, por sus breves comentarios y su motivación.
- Al Econ. Christian Peñaloza, por su interés en el tema, por la información facilitada y su gran amistad.
- Al Gerald Schmaedick y todo el equipo evaluador del Proyecto PRA del USAID / Perú, por la amplia experiencia en proyectos de desarrollo, su motivación y su amistad.
- A todos mis demás amigos, compañeros y personas que me ayudaron e incentivaron para ésta investigación, que involuntariamente no menciono pero los tengo presentes.

Índice

Dedicatoria	i
Agradecimientos	ii
Documentación	iii
Índice	iv
Capítulo 1: Introducción	1
1.1 Objetivos	3
1.1.1 Objetivo General	3
1.1.2 Objetivos Específicos	3
1.2 Justificación	4
1.3 Hipótesis	4
1.3.1 Hipótesis General	4
1.3.2 Hipótesis Complementarias	5
1.4 Plan de la Investigación	6
Capítulo 2: Evolución y Diagnóstico del Sector Agrícola Peruano	7
2.1 Evolución del Sector Agrícola	7
2.1.1 Evolución del sector anterior a la década de los 70's y La Reforma Agraria	8
2.1.2 Gobiernos Militares y los Problemas Fiscales	12
2.1.3 La Década Perdida	15
2.1.4 El Neoliberalismo y Gobierno de Transición	18
2.2 Diagnóstico del Sector Agrícola	23
2.2.1 Características del Sector	26
2.2.1.1 Biodiversidad del territorio peruano	26
2.2.1.2 Población y PEA	28
2.2.1.3 Unidades Agropecuarias y Extensión de terrenos	29
2.2.1.4 PBI sectorial y productividad por Unidad Agropecuaria	30

2.2.2 Problemática del Sector Agrícola	31
2.2.2.1 El Clima	32
2.2.2.2 Variabilidad de los precios	32
2.2.2.3 Políticas macroeconómicas inadecuadas	33
2.2.2.4 Minifundio	34
2.2.2.5 Fragmentación de los mercados reales y financieros	35
2.2.2.6 Situación de extrema pobreza de la población rural	35
2.2.2.8 Otros Problemas	36
2.2.3 Riesgos y Oportunidades para el Sector	37
2.2.4 Marco Legal en el Sector	39
2.2.4.1 Constitución Política de 1993	39
2.2.4.2 Código Civil	39
2.2.4.3 Leyes Marco	40
2.2.5 Matriz FORD del Sector	47
2.3 Experiencias Internacionales	48
2.3.1 América Latina y El Caribe	49
2.3.2 Chile	50
2.3.3 Bolivia	53
2.3.4 Centroamérica - El Salvador, Guatemala y Honduras	57
Capítulo 3: Provisión de Servicios Financieros al Sector Agrícola	62
3.1 Aspectos Históricos del Financiamiento al Sector Agrícola	62
3.1.1 Financiamiento del Banco Agrario	62
3.1.1.1 Antecedentes	62
3.1.1.2 Orientación y Concentración del crédito	63
3.1.1.3 Captaciones	67
3.1.1.4 Cobertura	68
3.1.1.5 Cese de operaciones y liquidación	69
3.1.1.6 Otros Intermediarios en la etapa del Banco Agrario	70
3.1.2 Financiamiento post-Banca de Fomento	73
3.1.2.1 Banca Comercial asume rol central	75
3.1.2.2 Nuevo rol del Estado	76
3.1.2.3 Otros intermediarios	77
3.1.3 Surgimiento del Sistema de Cajas Rurales	79

3.1.3.1 Orígenes	79
3.1.3.2 Inicio de Operaciones	79
3.1.3.3 Colocaciones en el Sector Agrícola	80
3.1.4 La Nueva Concentración del Crédito	81
3.1.4.1 Diferencia de Coberturas por clientes	82
3.1.4.2 Desintermediación Financiera	83
3.2 Balance Oferta y Demanda de crédito del Sector Agrícola	87
3.2.1 Composición de la Demanda de crédito	87
3.2.1.1 Demanda Potencial y Efectiva	88
3.2.1.2 Supuestos e Indicadores para el cálculo de la demanda	89
3.2.1.3 Resumen de la Metodología para el cálculo de la Demanda	91
3.2.1.4 Magnitud de la Demanda Potencial	92
3.2.1.5 Magnitud de la Demanda Efectiva	95
3.2.2 Composición de la Oferta de crédito	98
3.2.2.1 Supuestos e Indicadores para el cálculo de la oferta	99
3.2.2.2 Magnitud de la Oferta Formal	101
3.2.2.3 Magnitud de la Oferta Total	103
3.2.3 Balance Oferta y Demanda: demanda insatisfecha	104
3.2.3.1 Por montos y unidades agrícolas	104
3.2.3.2 Montos promedio y cobertura por operador financiero	106
3.2.3.3 Participación de las Cajas Rurales	109
3.3 Tecnología Financiera de los Prestamistas	110
3.3.1 Tipología de Tecnología Crediticia por mecanismos de selección y garantías	111
3.3.1.1 Tecnología Individual	111
3.3.1.2 Tecnología Grupal	112
3.3.2 Tecnología Crediticia en el Medio Rural	116
3.3.2.1 Tecnología utilizada por intermediarios formales	118
3.3.2.2 Tecnología utilizada por intermediarios informales	120
3.3.2.3 Consideraciones respecto a la recuperación del crédito	121
3.3.3 Tecnología de Depósitos	125
3.3.3.1 Procedimiento de la recepción de recursos	126
3.3.3.2 Montos promedio por operador financiero	127
3.3.4 Experiencias Internacionales Modelo de Tecnología Crediticia en el Medio Rural	132
3.3.4.1 Banco Rakyat Indonesia (BRI)	133

3.3.4.2	Financiera Calpiá, El Salvador	135
3.3.4.3	Fundación para la Promoción y Desarrollo de la Microempresa (PRODEM), Bolivia	136
3.3.5	El nuevo Banco Agropecuario	137
Capítulo 4:	Evaluación Económica y Financiera del Sistema de Cajas Rurales	140
4.1	Generalidades del Sistema de Cajas Rurales	140
4.1.1	Marco Regulatorio	140
4.1.1.1	Operatividad	140
4.1.1.2	Garantías	141
4.1.1.3	Limitaciones y Prohibiciones	142
4.1.1.4	Inicio de Operaciones	143
4.1.1.5	Rotación de Instituciones	144
4.1.2	Área Geográfica de Influencia	145
4.1.3	Servicios de Crédito	145
4.2	Intermediación Financiera	147
4.2.1	Créditos	149
4.2.2	Depósitos	151
4.2.3	Adeudados	154
4.2.4	Patrimonio	156
4.2.5	Líneas de Apoyo	157
4.3	Cuentas de Resultado	160
4.3.1	Ingresos y Gastos Financieros	160
4.3.2	Otros Ingresos y Gastos	163
4.3.3	Gastos Operativos	164
4.3.4	Utilidades	165
4.4	Ratios e Indicadores Financieros	167
4.4.1	Liquidez	167
4.4.2	Calidad de Activos	169
4.4.3	Solvencia	173
4.4.4	Eficiencia	175
4.4.5	Rentabilidad	177
4.5	Análisis de la Cartera de Créditos	179
4.5.1	Aspectos relacionados con la Clasificación de Créditos	179
4.5.2	Créditos por Modalidad y Tipo	181

4.5.3 Colocaciones por Sector Económico	183
4.5.4 Diversificación de cartera a otros Sectores Económicos y Tipos de Crédito	184
4.6 Análisis de la Sostenibilidad de Operaciones	185
4.6.1 Relaciones Preliminares	185
4.6.1.1 Producción Agrícola y Créditos al sector Agrícola	185
4.6.1.2 Producción Agrícola y Créditos Directos	187
4.6.1.3 Créditos Directos y Margen Financiero Bruto	189
4.6.1.4 Créditos Directos y Gastos Operativos	191
4.6.2 Relaciones en los indicadores de Calidad de Cartera	193
4.6.2.1 Concentración y Morosidad	193
4.6.2.2 Cartera Atrasada y Provisiones	195
4.6.2.3 Provisiones y Pérdida por Provisiones	197
4.6.3 Principales Indicadores de Sostenibilidad	198
4.6.3.1 Sostenibilidad Inicial (SIN)	201
4.6.3.2 Sostenibilidad Financiera (SFI)	202
4.6.3.3 Sostenibilidad Operativa (SOP)	205
4.6.3.4 Sostenibilidad Total (STO)	207
4.6.4 Análisis de Sensibilidad	209
4.6.4.1 Primer Escenario: Impulso de las variables exógenas	210
4.6.4.2 Segundo Escenario: Impulso de las variables endógenas	212
4.6.4.3 Tercer Escenario: Impulso de las variables exógenas y endógenas	214
4.6.5 Capacidad de Crecimiento	217
Capítulo 5: Conclusiones y Recomendaciones	220
5.1 Conclusiones	220
5.2 Recomendaciones	223
Bibliografía	225
Anexos	233
Anexo nº 1. Resumen de Entrevistas	233
A. Opinión General sobre la situación económica e intervención del Estado	234
B. Opinión General sobre el impacto del crédito	235
C. Opinión sobre las desaparecidas Cajas Rurales	236

D. Opinión de intermediarios financieros	237
E. Lista de Entrevistados	239
F. Formato de Entrevistas	243
Anexo nº 2. Anexo Metodológico: Indicadores y Ratios Financieros	245
A. Intermediación	245
B. Liquidez	246
C. Calidad de Cartera	247
D. Solvencia	249
E. Eficiencia	250
F. Rentabilidad	251
G. Sostenibilidad	252
Anexo nº 3. Anexo Estadístico	254
A. Cuadros Generales del III CENAGRO	254
B. Cuadros Diversos	261
Anexo nº 4. Anexo Econométrico	264
Estadísticos de las ecuaciones en E-Views: Cuadro general, ajuste, corelograma, test de normalidad, test de autocorrelación, test de heterocedasticidad	266

Capítulo I:

Introducción

Capítulo 1: Introducción

El enfoque Neoliberal concibe al sector agrícola como una oportunidad de inversión. De esta forma, los intermediarios financieros otorgarán sus créditos a productores y comercializadores competitivos que ostentan una producción superior a la producción familiar.

Esta oportunidad de inversión en el agro se da por el lado del empresariado privado, dentro de los cuales están enmarcadas las Cajas Rurales, las que interpretan que un financiamiento por medio de créditos a dicho sector le reportarían excedentes para un normal desarrollo de sus actividades.

Asimismo, en el enfoque Neoliberal se descarta el financiamiento de intermediarios financieros públicos, cediendo toda iniciativa al sector privado, por lo que el rol del Estado se reduce a demarcar el marco jurídico y regulatorio para el empresariado.

Sin embargo, según el enfoque Social de Mercado o "Neoestructuralista", el Estado no solamente establece las reglas de juego, sino que en ocasiones, puede participar del mismo mercado para corregir eventuales distorsiones transitorias.

Se observa que estas dos vertientes son perfectamente consecuentes con la realidad y evolución del sector agrícola peruano al estar enmarcado en dichos procesos desde la década de los 90's (en el primer y segundo quinquenio respectivamente).

Por su parte, el tema de las Microfinanzas ha cobrado importancia desde el inicio de la recesión económica en 1998, lo cual conllevó a una escasez de clientes para la Banca Múltiple y el término del *boom* crediticio iniciado en 1994.

En el Perú, según el Banco Central, existen 200 empresas corporativas y 2.900 empresas medianas frente a 59.700 pequeñas y 1.533.022 microempresas que son atendidas por el sistema financiero. Es así que las instituciones de Microfinanzas (IMF's) tienen un amplio margen de maniobra.

Las IMF's cumplen un rol social al dirigirse a la población de menores recursos que por definición se denominaría de "alto riesgo", y que contrariamente a lo esperado, dichas entidades han demostrado que al atender a esa población logran alcanzar adecuados niveles de sostenibilidad.

Asimismo, el hecho de atender a dicho segmento le ha reportado altos retornos respecto a las inversiones realizadas. Es de esta forma que han mostrado un fuerte crecimiento en los últimos años y pueden seguir expandiéndose ante el holgado tamaño de mercado.

Sin embargo, hay que reconocer que su desarrollo en el medio rural no ha sido como se viene dando en el medio urbano porque la actividad agrícola es la principal en dicho medio y además, adolece de problemas estructurales que desincentivan su atención por parte de la mayoría de IMF's.

En ese contexto es que surgieron y se desenvuelven las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC's), que también son IMF's pero a diferencia de las demás, tienen una concentración de créditos mucho más elevada en el sector agrícola.

Por otro lado, sus retornos sobre su patrimonio y sus niveles de sostenibilidad no son los más adecuados y están por debajo de lo registrado por otras IMF's y del potencial existente que, justamente han mostrado otros operadores.

1.1 Objetivos

1.1.1 Objetivo General

Analizar el entorno económico y financiero que rodea a las Cajas Rurales (CRAC's) para luego efectuar una evaluación económica y financiera integral de dichas instituciones, de manera que se establezcan las variables que afectan sus niveles de sostenibilidad.

1.1.2 Objetivos Específicos

1. Realizar un diagnóstico del Sector Agrícola Nacional a partir de su evolución histórica, sus principales características y problemas.
2. Analizar la evolución histórica del créditos al sector agrícola a través de los diferentes intermediarios, poniendo énfasis en el Banco Agrario y los intermediarios actuales.
3. Establecer la existencia de una demanda insatisfecha de créditos al sector agrícola, por montos y productores, por intermediario financiero y tamaño de empresa agrícola.
4. Revisar las principales tecnologías financieras, evolución reciente y su aplicación en el medio rural.
5. Efectuar una evaluación Económica y Financiera de las CRAC's comparando su evolución e indicadores respecto a otros intermediarios (Banca Múltiple y las Cajas Municipales).
6. Analizar en forma particular, la cartera de créditos de las CRAC's en base a las diferentes clasificaciones de créditos existentes.

7. Establecer las principales variables económicas y financieras que repercuten en los niveles de sostenibilidad de las CRAC's, así como las relaciones existentes entre dichas variables.

1.2 Justificación

Al autodenominarse como uno de los pocos intermediarios que en cierta forma atienden –aunque limitadamente– al sector agrícola, ello sería justamente el mérito adicional que tendrían las Cajas Rurales respecto a otras IMF's al financiar a una de las más sacrificadas actividades del Perú.

Entonces, la principal razón que ha motivado la presente investigación es la de encontrar las principales variables que determinan la sostenibilidad de las Cajas Rurales, su interrelación y las consecuencias que ocasionarían en estos intermediarios de continuar dicha tendencia.

Adicionalmente, esta investigación pretende difundir las actividades que realizan además de la Banca Múltiple, otros operadores financieros (formales o no) en el Perú, especialmente todos aquellos vinculados con las Microfinanzas.

Conviene agregar que es notable comprobar una vez más las oportunidades y riesgos derivados de la concentración crediticia de operadores financieros con un reducido tamaño de operaciones, en esta ocasión, con un tipo especial de IMF orientada principalmente al agro, como son las Cajas Rurales.

1.3 Hipótesis

1.3.1 Hipótesis General

La sostenibilidad de las Cajas Rurales (CRAC's) está condicionada a que estas instituciones disminuyan su concentración de créditos en el sector agrícola.

1.3.2 Hipótesis Complementarias

1. El monto de la demanda efectiva de crédito de los productores individuales ha estado cubierta en más del 100% o ha estado cercano a dicho nivel, pero está sesgada por los resultados de la gran empresa agrícola al ser considerada el principal sujeto de crédito.
2. Dicho nivel de créditos revela un elevado endeudamiento de dichos productores, puesto que la sobreoferta se da por el lado del monto de la demanda efectiva, mas no por el número de productores donde existe una apreciable demanda insatisfecha.
3. El mercado objetivo de las CRAC's varia entre créditos y depósitos: en el primer caso atienden preferentemente a la mediana empresa agrícola y en el segundo capta los denominados "microdepósitos".
4. A pesar de la dinámica mostrada en sus primeros ocho años de funcionamiento, la expansión de las operaciones de las CRAC's están limitadas por su reducido patrimonio respecto a otros intermediarios.
5. El riesgo crediticio de las CRAC's (reflejado en su morosidad y refinanciamiento) se explica por la elevada concentración de créditos al sector agrícola.
6. La constitución de Provisiones por la no recuperación de créditos es el factor más importante que compromete la sostenibilidad de las CRAC's.
7. El Costo Operativo es el segundo factor que reduce los niveles de sostenibilidad de las CRAC's, aunque en menor magnitud que las Provisiones y por naturaleza crece normalmente en la medida que se expanden sus operaciones.

1.4 Plan de la Investigación

Como es tradicional, la investigación se ha dividido en cinco capítulos. En el primero incluye el presente capítulo, es la Introducción en donde se plantean los pormenores y se adelantan algunas conclusiones de la investigación. A partir del segundo se realiza a investigación propiamente dicha.

De esta forma, en el segundo capítulo se efectuará un diagnóstico general del sector agrícola peruano, debido a que es justamente dicha actividad productiva a la cual se orienta un porcentaje significativo del crédito de las instituciones que estamos evaluando.

En el tercer capítulo se analizará la evolución histórica del crédito de los intermediarios financieros hacia el sector agrícola y se hará una revisión general de las tecnologías financieras (créditos y depósitos) de los intermediarios financieros actuales.

La investigación concluye en el cuarto capítulo con una evaluación económica y financiera de las Cajas Rurales, haciendo un énfasis a la sostenibilidad de dichas instituciones y las variables que determinan sus niveles. Posteriormente se realizan las conclusiones y las recomendaciones del caso.

Capítulo II:

Evolución y Diagnóstico del Sector Agrícola Peruano

Capítulo 2: Evolución y Diagnóstico del Sector Agrícola Peruano

2.1 Evolución del Sector Agrícola

La evolución de la agricultura peruana ha estado y está sujeta a cuatro factores principales: el clima, la tecnificación, la posesión de la tierra y el financiamiento. A lo largo de la evolución del sector, se comprueba la interrelación de estos factores en un crédito agrícola a pesar de su distinta naturaleza.

El prestamista evaluará el riesgo crediticio del agricultor considerando el factor clima y considerando la tecnología que utiliza para cultivar. Para contrarrestar el eventual no pago del préstamo, el productor habrá dejado en garantía –generalmente– el mismo terreno agrícola.

De este ejemplo se entiende el porque del calificativo “muy riesgoso” utilizado por los intermediarios financieros al momento de evaluar y calificar al sector agrícola como sujeto de crédito, y ello es debido principalmente a los factores climáticos¹, que es un factor aleatorio por naturaleza.

Adicionalmente, hay que reconocer que hasta antes de la década del '90, la evolución del sector agrícola estaba muy vinculado con el Banco de Fomento Agrario (BAP). Por ahora, solo nos referiremos a la parte del BAP vinculada a la producción agrícola².

¹ Por ejemplo, una sola helada puede dañar la cosecha de toda una campaña. Siendo más drásticos, basta recordar las consecuencias del fenómeno de “El Niño” en los años 1983 y 1998 (aunque fueron hechos coyunturales).

² Su evolución como intermediario financiero y sus indicadores se profundizarán en el Capítulo III.

En general, el PBI Agropecuario³ está determinado significativamente por la evolución del sector agrícola, y ello debido a que hasta el año 1980 ponderó en más del 70% de la actividad agropecuaria, manteniendo actualmente una participación por encima del 67%.

2.1.1 Evolución del sector anterior a la década de los 70's y La Reforma Agraria

En 1950 el financiamiento del BAP representaba el 35% de las colocaciones totales en el sector. Asimismo, dicho banco dio mayor preferencia a los cultivos de algodón y arroz, cada uno con la tercera parte de los créditos colocados en las campaña 50/51.

Para el quinquenio 1950-55, el PBI Agrícola creció 1,8% promedio anual, resultado alcanzado por el incremento en la producción de cuatros cultivos: café, (20,2%), arroz cáscara (17,1%), caña de azúcar (10,5%) y algodón rama (8,5%).

Para 1955 la participación del BAP se redujo ligeramente al 32% del financiamiento total hacia el sector, mientras que la participación del algodón en sus créditos colocados fue cercano al 59% en la campaña 55/56, mientras que para el arroz se redujo hasta cerca del 25%.

En el quinquenio 1956-60 el PBI agrícola creció a un promedio anual del 2,2%, siendo el café el más dinámico con el 21,8%, seguido por la yuca (8,9%) y el arroz cáscara (7,5%), aunque la papa mostró un comportamiento negativo al caer 3,8%.

En 1960, el PBI agrícola se favoreció por el aumento de la participación del BAP en las colocaciones hacia el sector (60%). En la campaña 60/61, el algodón continuó siendo el cultivo privilegiado por el BAP (58% de sus colocaciones) y la participación del arroz siguió cayendo (16,6%).

³ El cual es denominado "Agricultura, Caza y Silvicultura" según el INEI.

Un hecho importante se dio en 1959 cuando se dictó la “Ley de Promoción Industrial”, la cual fue la implantación del modelo de Industrialización por Sustitución de Importaciones (ISI), y en la práctica se protegió a la incipiente industria nacional a lo largo de tres décadas.

Antes de dicha norma imperaba el modelo Primario Exportador (PE), por medio del cual los países denominados “periféricos” como el Perú, exportaban a los países centrales o desarrollados sus productos primarios retornen transformados y con un mayor valor agregado.

El modelo PE se verifica en las exportaciones agrícolas tradicionales, puesto que entre los años 1950 y 1970 las mismas justificaban en más del 97% las exportaciones agropecuarias totales, y a su vez, se concentraban en más del 50% en solo dos productos: algodón y café.

Tabla I			
Indicadores del Sector Agrícola : Década del 50			
Incremento promedio anual (%)			
Sector	Variable	51-55	56-60
Producción	PBI Agrícola	1.8	2.2
	PBI Agropecuario	1.9	2.7
	Algodón Rama	8.5	4.5
	Arroz Cáscara	17.1	7.5
	Café	20.2	21.8
	Caña de Azúcar	10.5	3.8
	Papa	0.4	-3.8
Comercio Exterior	Yuca	3.1	8.9
	Exportaciones FOB	2.3	4.2
	Importaciones CIF	-0.4	5.1
Financiamiento ¹	Part. % BAP ²	32.0	60.0
	Saldo (US\$ Mill.)	16.5	34.0
	Algodón ³	59.0	58.0
	Arroz ³	25.0	16.6
1/ Al cierre del período			
2/ Participación del Banco Agrario (BAP) en el total de colocaciones en el sector			
3/ Participación en la cartera de créditos del BAP			
Fuente : MINAG, OIA, INEI, BCRP			

El PBI Agrícola se expandió a un promedio de 2,6% en el quinquenio 1961-65, resultado de la mayor producción del maíz amarillo duro (12,1%), el café (8,2%) y el maíz amiláceo (8,1%) principalmente, aunque el arroz cáscara retrocedió 4,1%.

A fines de dicho quinquenio, el BAP incrementó su participación al 61% de los créditos colocados en el sector, mientras que en la campaña 65/66 dicho banco redujo sus créditos en el algodón hasta un 46,3% de sus colocaciones totales.

En el siguiente quinquenio (1966-70) el PBI Agrícola creció 4% anualmente, mayor que en los quinquenios anteriores. Ello se dio básicamente por el incremento del arroz cáscara (15,1%) y el café (6,3%), mientras que el algodón rama cayó 7,1%.

Cabe precisar que en 1968 los militares retornaron al poder con el gobierno del Gral. Velasco Alvarado (1968-1975), y el agro logró recuperarse de la contracción de 1968 (-3,6%) fuertemente en los dos años siguientes (6,4% y 8,4% respectivamente).

En este contexto, el modelo ISI no dinamizó el comercio exterior peruano puesto que la industria local no tuvo que hacer frente a las importaciones. Sin embargo, dicha situación fue contraria en el agro, puesto que las importaciones agropecuarias aumentaron 6,2% entre 1950 y 1970⁴.

Las exportaciones agropecuarias no se promocionaron adecuadamente porque se creía que el Perú “consumiría sus propios alimentos”. Las exportaciones crecieron a un ritmo menor que las importaciones (2,2%) y el superávit de la balanza comercial agropecuaria comenzó a reducirse.

En este contexto, la inflación se caracterizó por mantenerse en un dígito debido en parte a una sana política fiscal caracterizada por una Presión Tributaria del 15,9%, un déficit económico del Gobierno Central del 3% del PBI y un déficit prácticamente nulo de las empresas públicas.

⁴ Justamente después de la dación de la Ley del ISI (1959), en el quinquenio 61-65 las importaciones agrícolas crecieron a un promedio anual del 18%.

Hay que recalcar que uno de los momentos más importantes en la historia agraria nacional sucedió en 1969 cuando en un hecho sin precedentes, se promulgó la Ley de Reforma Agraria, y sus consecuencias continúan teniendo una fuerte incidencia en nuestros días.

Dicha ley modificó la estructura de la propiedad de la tierra fragmentando en buena proporción las grandes haciendas en pequeños minifundios⁵. La consecuencia inmediata fue que la Banca Privada redujera en mayor proporción sus colocaciones en el sector agrícola.

Los nuevos propietarios (individuales o empresas agrarias asociativas) al no poseer títulos de propiedad no contaban con garantías reales, y la propiedad de la tierra se vinculó a su conducción directa, alejando a los inversionistas e imposibilitando el desarrollo de un mercado de tierras⁶.

Las principales conclusiones que se extraen en la evolución del sector en el período 1950-70 son:

- La producción agrícola se incrementó 2,7% promedio anual.
- Entre los principales cultivos destacó la mayor producción de café con 13,6%, seguido del arroz cáscara (8,6%), caña de azúcar (3,6%), papa (1,7%) y algodón rama (1,3%).
- Incremento de la participación del BAP en el financiamiento del sector al 82% en 1970.
- Mayor financiamiento del BAP a los cultivos de algodón y arroz, revirtiéndose a favor de este último desde 1970.
- Las exportaciones agropecuarias crecieron 2,2% anualmente y en más del 97% eran tradicionales.
- Mayor crecimiento de las importaciones (6,2%) respecto a las exportaciones y reducción del superávit de la balanza comercial agropecuaria.
- Cambio del modelo Primario Exportador (PE) al modelo de Industrialización por Sustitución de Importaciones (ISI).

⁵ C. Coz, "Financiamiento del Crédito Agrario 1980-1996". Lima, 1997. Según el autor, desde una perspectiva moral, el latifundio era inconveniente por la concentración de riqueza y poder haciéndose necesaria dicha reforma, pero resultó ser económicamente una aberración y socialmente un desastre.

⁶ "Política Macroeconómica y Crédito Agrario". Hay que tener en cuenta que en esos días la práctica bancaria común otorgaba mayor énfasis a las garantías que presentaba el deudor para respaldar el crédito (en el caso del crédito agrícola sus mismas tierras), y actualmente se otorga mayor preponderancia a la capacidad de pago del deudor antes que las garantías.

- Proteccionismo de la industria local y poca dinámica del comercio exterior.
- Reforma Agraria hacia finales del período (1969).

Tabla II			
Indicadores del Sector Agrícola : Década del 60			
Incremento promedio anual (%)			
Sector	Variable	61-65	66-70
Producción	PBI Agrícola	2.6	4.0
	PBI Agropecuario	2.8	4.0
	Algodón Rama	-0.2	-7.1
	Arroz Cascara	-4.1	15.1
	Café	8.2	6.3
	Maíz Amarillo Duro	12.1	2.7
Comercio Exterior	Papa	6.5	4.2
	Exportaciones FOB	2.4	0.0
Finaciamento ¹	Importaciones CIF	18.0	2.8
	Part. % BAP ²	61.0	82.0
	Saldo (US\$ Mill.)	65.8	100.8
	Algodón ³	46.3	34.0
	Arroz ³	16.1	28.0
Fiscal y Precios ¹	Maíz Amarillo ³	9.4	7.6
	Déficit Fiscal ⁴	nd	-1.3
	Presión Tributaria ⁴	nd	16.1
	Inflación	14.9	5.6
1/ Al cierre del período. nd: Información No Disponible			
2/ Participación del Banco Agrario (BAP) en el total de colocaciones en el sector			
3/ Participación en la cartera de créditos del BAP			
4/ Porcentaje respecto al PBI			
Fuente : MINAG, OIA, INEI, BCRP			

2.1.2 Gobiernos Militares y los Problemas Fiscales

Como se mencionó, la Reforma Agraria conllevó a que la Banca Comercial redujera fuertemente su participación en las colocaciones del sector a un 18% en 1970 (US\$ 24,6 aprox.), disminuyendo a un más al término del gobierno de Velasco (10,5% en 1975).

Paralelamente, el sector agrícola cayó 0,3% como promedio anual en el quinquenio 71-75. Ello fue resultado de la menor producción de la yuca (-4,3%), papa (-3,2%), arroz cáscara (-1,8%) y algodón rama (-1,8%). La caña de azúcar creció 3,5% y el café mantuvo invariable su producción.

Los créditos del BAP llegaron a US\$ 326 millones en 1975 (89% del financiamiento total), y el cultivo de maíz amarillo duro aumentó su participación en la cartera de créditos del BAP al 13,6% en dicho año, aunque siempre detrás del arroz (34,8%) y algodón (22,4%).

Asimismo, las exportaciones agropecuarias crecieron 19,1% en dicho período influenciadas por un incremento de las cotizaciones. Los principales productos fueron el café y el algodón representando en 1975 el 23,6% (US\$ 92,1 millones) del valor de exportaciones agropecuarias tradicionales.

Por su parte, las importaciones agropecuarias crecieron 34,6%, resultado del mayor valor importado de trigo y maíz (US\$ 228 millones entre ambos). En dicho año, se incrementó la importación de arroz a US\$ 40 millones en un contexto en que la producción de dicho cultivo cayó 1,8%.

Lo que respecta al Gobierno Central, desde 1973 el manejo de las cuentas públicas fue irresponsable toda vez que el déficit económico se elevó a 4,6% del PBI con una menor presión tributaria (14,9% del PBI), mientras que la inflación ya comenzaría a registrar dos dígitos (13,8%).

Al culminar la Primera Fase del Gobierno Militar (1975), la inflación se elevó hasta 24% lo cual fue complementado por un elevado déficit económico que llegaría hasta el 14,9% del PBI⁷, a pesar que la Presión Tributaria se elevó hasta el 15,8% del PBI.

En el gobierno del Gral. Morales Bermúdez (1976-80) la situación del agro no mejoró puesto que cayó 0,8% promedio anual, sobretodo en el último año (-9,1%), mientras la participación de las colocaciones de la Banca Comercial en el sector disminuyó a su mínimo de 4,9% en 1980.

⁷ En 1975 el 9,7% del Déficit Económico correspondió al Gobierno Central, explicado por el incremento de la inversión pública en grandes proyectos de irrigación de la costa. El restante 5,2% correspondió al déficit de las empresas públicas, explicado por una política generalizada a los alimentos y combustibles importados de alta proporción.

Por su parte, las cuentas fiscales mejoraron ligeramente⁸ por la reducción del déficit económico al 5% del PBI en 1980 y una presión tributaria del 20,5%. Sin embargo, la inflación ya había más que duplicado el nivel de 1975, cerrando el Gobierno Militar en su Segunda Fase en 60,8%.

Tabla III			
Indicadores del Sector Agrícola : Década del 70			
Incremento promedio anual (%)			
Sector	Variable	71-75	76-80
Producción	PBI Agrícola	-0.3	-0.8
	PBI Agropecuario	0.7	-0.5
	Arroz Cáscara	-1.8	-3.8
	Café	0.0	5.7
	Caña de Azúcar	3.5	-9.0
	Papa	-3.2	-1.6
Comercio Exterior	Yuca	-4.3	3.4
	Exportaciones FOB	19.1	6.3
Financiamiento ¹	Importaciones CIF	34.6	5.4
	Part. % BAP ²	89.0	91.5
	Saldo (US\$ Mill.)	326.5	510.4
	Arroz ³	34.8	33.9
	Algodón ³	22.4	29.0
	Papa ³	9.3	11.4
Fiscal y Precios ¹	Maíz Amarillo Duro ³	13.6	7.6
	Déficit Fiscal ⁴	-14.9	-5.0
	Presión Tributaria ⁴	15.8	20.5
	Inflación	24.0	60.8
1/ Al cierre del período			
2/ Participación del Banco Agrario (BAP) en el total de colocaciones en el sector			
3/ Participación en la cartera de créditos del BAP			
4/ Porcentaje respecto al PBI			
Fuente : MINAG, OIA, INEI, BCRP			

Resumiendo, se tiene que en la década de los '70 con los gobiernos militares:

- La producción agrícola retrocedió 0,5% promedio anual.
- Disminuyó la producción de caña de azúcar (-2,9%), arroz cáscara (-2,8%), maíz amiláceo (-2,5%) y papa (-2,4%), aunque creció la producción de café (2,8%) y algodón rama (0,7%).

⁸ Dicha mejora se debió a que en 1978 el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) realizó un ajuste en coordinación con el Banco Central de Reserva (BCR) basados en medidas de austeridad, mientras que el Perú se convirtió en neto exportador de petróleo lo cual mejoró los ingresos tributarios, traduciéndose finalmente en un incremento de la presión tributaria.

- La participación del BAP en el financiamiento del sector llegó a su máximo histórico en 1980: 91,5% del saldo total en el sector.
- Se incrementó la participación de los cultivos papa y maíz en el financiamiento del BAP (14% y 7,3% respectivamente en 1980), detrás del algodón (33,9%) y el arroz (29%).
- Las exportaciones agropecuarias crecieron 6,3% por año llegando hasta los US\$ 309 millones en 1980.
- Los principales productos agrícolas de exportación fueron el café y el algodón (81,7% de las exportaciones tradicionales entre ambos).
- La inflación acumulada promedio anual llegó al 36,6%, y desde 1973 se mantuvo en dos dígitos.
- El déficit fiscal se descontroló llegando a 14,9% en 1975, aunque se logró estabilizarse posteriormente.
- La recaudación fiscal logró incrementarse hacia fines del período (20,5% en 1980).

2.1.3 La Década Perdida

En el segundo gobierno del Arq. Fernando Belaúnde (1981-85), el sector creció 2,7% anualmente, resultado de la mayor producción del maíz amarillo duro (9,1%) y arroz cáscara (14,8%). También se observó un fuerte dinamismo en la producción de espárrago (29,5%).

El año '83 fue difícil debido al Fenómeno del Niño por lo que el sector cayó 13,5% aunque en los siguientes años la producción pudo recuperarse por la mayor superficie aviada por el BAP, pasando de 462,1 miles has. en 1983 a 600,8 miles has. en 1985.

En ese contexto, las exportaciones agropecuarias crecieron solo 0,8% ante los resultados negativos observados al inicio de dicho gobierno, mientras las importaciones cayeron 13,5% como resultado del menor valor importado de maíz (-16%) y trigo (-6,8%).

Sin embargo, el déficit económico se incrementó a un nivel superior al 5%. Aunque el Niño de 1983 obligó al Gobierno a efectuar gastos extraordinarios, el aumento del déficit se debió a un ineficiente manejo de la Caja Fiscal⁹ puesto que la inflación llegó a los tres dígitos (125,1%).

Al cierre de dicho período, aunque el déficit económico pudo reducirse al 2,8% del PBI y la presión tributaria aumentó hasta 17,6%, la inflación ya mantenía un crecimiento superior al 100% y el gobierno de turno poco hizo para tratar de contrarrestarla.

En el gobierno de Alan García (1986-1990) la actividad agrícola se mantuvo invariable, es decir, se observaron los mismos niveles de producción al inicio y al cierre de dicho gobierno, resultado que se dio básicamente por la contracción de 12,1% al cierre de dicho quinquenio.

Los resultados por cultivos fueron mixtos destacando el incremento de la producción de arroz cáscara (1,9%) y maíz choclo (2,3%), mientras que cayeron la producción de papa (-5,8%), yuca (-4,7%) caña de azúcar (-4,1%), algodón (-3,8%) y café (-2,2%) principalmente.

Asimismo, las exportaciones agropecuarias cayeron 1% ante los resultados negativos de la producción manteniendo un comportamiento muy volátil, mientras las importaciones crecieron 18,7% ante la recuperación del valor importado de maíz (16,9%).

En dicho gobierno, el BAP incrementó fuertemente sus colocaciones alcanzando un máximo en 1986 de US\$ 733 millones, aunque a partir de 1988 se contrajeron fuertemente por el ajuste de precios de ese año. En 1990 el BAP llegó a representar el 78,8% de los créditos al sector (US\$ 133 millones).

⁹ Documento Anónimo, "Política Macroeconómica y Crédito Agrario". En el texto se indica que ello se debió a una política de subsidios populista, demagógica y generalizada a los alimentos importados a través de las empresas ENCI y ECASA. Asimismo, el déficit se alimentó por una ineficiente política de inversiones públicas con baja rentabilidad.

El crédito del BAP por producto se reestructuró y en 1989 la papa llegó al 21,7% de su cartera desplazando al algodón (16,4%) y siempre el arroz al frente (25,5%). Pero el mayor crédito a la papa fue una medida de corte populista por la aplicación de la tasa de interés cero al Trapecio Andino.

En este período se prefirió a la producción local debido al modelo ISI, aunque luego se produjo una reprimarización de la economía¹⁰. Uno de los incentivos recurrentes para las exportaciones fue el Certex (vigente desde 1976), aunque fue indebidamente utilizado al no dinamizar nuestro comercio.

En este gobierno la irresponsabilidad fiscal se reflejó en un déficit económico superior al 7% del PBI y en una progresiva caída de la presión tributaria (9,2% en 1989). Pero lo más grave fue la hiperinflación (desde 1988 fue de cuatro dígitos) llegando al 7649,6% en 1990.

Tabla IV			
Indicadores del Sector Agrícola : Década del 80			
Incremento promedio anual (%)			
Sector	Variable	81-85	86-90
Producción	PBI Agrícola	2.7	0.0
	PBI Agropecuario	2.7	0.9
	Arroz Cáscara	14.8	1.9
	Café	1.0	-2.2
	Caña de Azúcar	5.5	-4.1
	Espárrago	29.5	29.1
	Papa	0.6	-5.8
Comercio Exterior	Exportaciones FOB	0.8	-1.0
	Importaciones CIF	-13.5	18.7
Financiamiento ¹	Part. % BAP ²	90.3	78.8
	Saldo (US\$ Mill.)	363.4	205.3
	Arroz ³	26.9	25.5
	Papa ³	13.5	21.7
	Algodón ³	36.2	16.4
Fiscal y Precios ¹	Déficit Fiscal ⁴	-2.8	-8.7
	Presión Tributaria ⁴	17.6	11.4
	Inflación	158.3	7649.6
1/ Al cierre del período			
2/ Participación del Banco Agrario (BAP) en el total de colocaciones en el sector			
3/ Participación en la cartera de créditos del BAP			
4/ Porcentaje respecto al PBI			
Fuente : MINAG, OIA, INEI, BCRP			

¹⁰ Peggy Carrión Carcelén, "Producto Bruto Interno Evaluación y Perspectivas". Artículo publicado en Gestipolis <http://www.gestipolis.com/recursos/documentos/fulldocs/ecolpibint.htm>.

La década del 80 se caracterizó por:

- La producción agrícola avanzó 1,3% promedio anual, resultado alcanzado en el gobierno de Belaúnde a pesar del fenómeno de “El Niño” de 1983.
- La participación del financiamiento del BAP en el sector retrocedió al 78,8% en 1990.
- Aumentó la participación en el BAP del financiamiento del cultivo papa (21,7% de su cartera en 1989) y desplazó al algodón.
- Las exportaciones agropecuarias cayeron 0,1% anualmente llegando a US\$ 305 millones en 1990, mientras las importaciones avanzaron 18,7% llegando a US\$ 663 millones en 1990.
- Se abandona la industrialización y se produce una reprimarización de la economía.

2.1.4 El Neoliberalismo y Gobierno de Transición

Al inicio del primer período de Fujimori (1991-1995), la economía se encontraba en una precaria situación. Entre algunos resultados y legados del gobierno aprista, precisamos:

- Los precios se multiplicaron 22 mil veces.
- La recaudación fiscal cayó al 4% del PBI.
- El déficit fiscal llegó al 8,7% del PBI.
- El subempleo pasó del 42% al 73%.
- Reservas Internacionales negativas en US\$ 105 millones.
- Incremento del terrorismo y el narcotráfico.
- Abandono del campo y migración a la ciudad.
- El Perú se volvió inelegible para nuevos créditos internacionales.

Ante tal situación, se implementaron una serie de medidas que implicaron un cambio drástico en la política económica debido a las reformas estructurales que se introdujeron, cambiando de esta forma las reglas de juego para todos los agentes económicos.

En la práctica se dio paso al “Neoliberalismo”, al igual que otros países de Latinoamérica ya lo habían efectuado. Dicho modelo buscaba armonizar una amplia gama de políticas fiscales, monetarias, industriales y comerciales, como requisito para que el capital pueda desplazarse de un país a otro¹¹.

La estabilización de la economía consistió en aplicar una serie de medidas económicas, lo cual fue seguido por un "ajuste estructural" caracterizado básicamente por:

- Liberalización del comercio y de las finanzas, lo que abre la economía al mercado mundial.
- Desregulación, es decir, remover al Estado de la toma de decisiones económicas (pero no de las actividades que proporcionan servicios esenciales al capital) debido a que el mercado será el mejor asignador de recursos en el juego de la oferta y la demanda.
- Derivado del punto anterior, el Estado solo se encargará de legislar en materia económica (dar las reglas de juego) y supervisar eventuales distorsiones en el mercado.
- La privatización de las esferas anteriormente públicas, pues el criterio de los intereses públicos (sociales) que rige en las esfera públicas tiene en sí la posibilidad latente o real de estorbar y contradecir el proceso de acumulación de capital.

Luego de aplicar tales reformas en el Perú, el PBI Agrícola logró recuperarse y creció a un promedio anual del 5,7%, alcanzando en 1994 un notable incremento (19%) por las favorables condiciones climáticas y por la inversiones en productos no tradicionales de exportación.

Destacó el incremento en la producción de papa (15,5%), espárrago (13,3%), yuca (7,5%) y maíz amiláceo (8,5%). Tanto el café (3,6%) como el arroz cáscara (3,4%) ya no mostraron el dinamismo de los quinquenios anteriores, sobretodo en este último.

Antes los ajustes fiscales realizados, se canceló todo financiamiento a la Banca de Fomento y se observó la delicada situación en las que incurrirían dichas entidades. En 1992 se liquidó al BAP ante la baja recuperación de créditos. En la lógica Neoliberal, no era dable la existencia de dicha banca.

¹¹ W. Robinson. “Neo-liberalismo, la Elite Global, y la Transición en Guatemala: un Análisis Macroestructural Crítico”.

Es a partir de dicho año que la Banca Comercial (también denominada Banca Múltiple) asumió el rol central en el financiamiento agrícola. Sus colocaciones crecieron a un promedio anual del 27,5% en el primer gobierno de Fujimori, llegando a un saldo de US\$ 186 millones.

El valor de las exportaciones agropecuarias crecieron 16,6% y a partir del año 1991 fueron en mayor proporción No Tradicionales, mostrando al Espárrago como producto estrella. Paralelamente, las cotizaciones de los productos tradicionales fueron muy volátiles.

Las importaciones crecieron a un promedio anual del 9,3% llegando a US\$ 1035 millones en 1995 ante las mayores importaciones de maíz amarillo (13,1%), soya (9,7%), azúcar (8,4%) y trigo (3,8%). Ello contribuyó al incremento del déficit de la balanza comercial agropecuaria (1,1%).

Ya para el segundo gobierno de Fujimori (1996-2000), el PBI Agrícola creció 6,5% destacando el mayor incremento en la producción de los cultivos de maíz amarillo (12,6%), café (10,3%), maíz choclo (9,4%) y la yuca (8,1%).

Asimismo, los créditos al sector por parte de la Banca Múltiple crecieron 8,2% promedio anual. Por su parte, desde 1994 surgieron nuevos intermediarios financieros de menor envergadura –destacando las Cajas Municipales y Rurales–, los cuales expandieron sus actividades en este período.

Las exportaciones agropecuarias crecieron solo 0,7% en el quinquenio por la contracción de los productos Tradicionales (-6,4%), mientras las importaciones agropecuarias cayeron a un promedio anual del 5,3%. Ello dio como resultado que la balanza comercial cayera 22,3%.

A pesar del fenómeno de El Niño entre 1997 y 1998, la producción se mantuvo estable en ambos años. Esta situación pudo revertirse por la mayor inversión extranjera dirigida hacia el sector la cual pasó de US\$ 7,7 millones en 1997 a US\$ 26,2 millones en 1998.

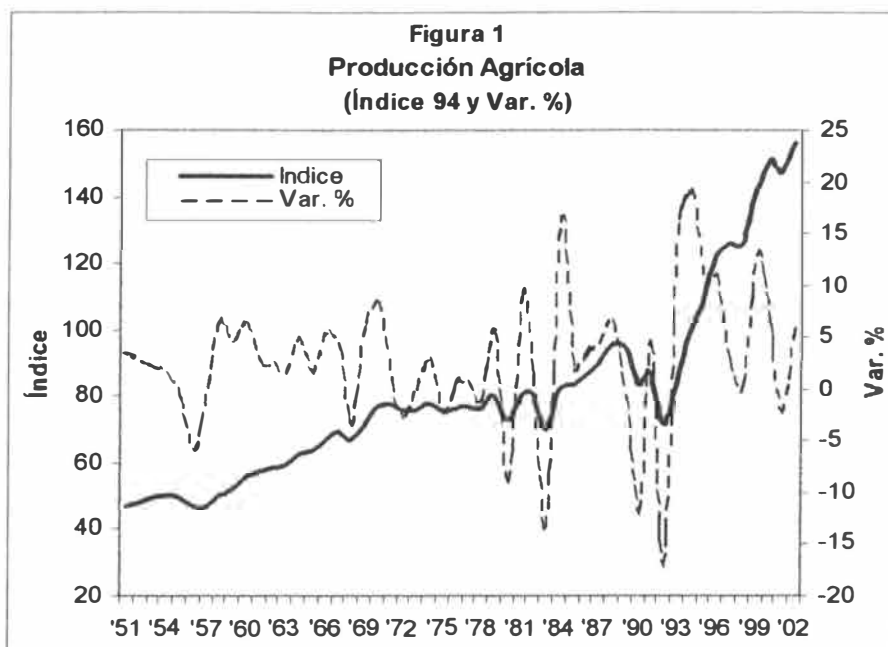
Tabla V			
Indicadores del Sector Agrícola : Década del 90			
Incremento promedio anual (%)			
Sector	Variable	91-95	96-2000
Producción	PBI Agrícola	5.7	6.5
	PBI Agropecuario	5.1	5.7
	Arroz Cáscara	3.4	9.3
	Café	3.6	10.3
	Espárrago	13.3	5.7
	Maíz Amiláceo	8.5	4.3
	Papa	15.5	5.6
Comercio Exterior	Exportaciones FOB	16.6	0.7
	Importaciones CIF	9.3	-5.3
Financiamiento ¹	Part. % BM ²	93.6	86.9
	Saldo (US\$ Mill.)	185.8	318.1
Fiscal y Precios ¹	Déficit Fiscal ⁴	-3.1	-3.2
	Presión Tributaria ⁴	16.9	16.7
	Inflación	10.2	3.7
1/ Al cierre del período			
2/ Participación de la Banca Múltiple (BM) en el total de colocaciones en el sector			
3/ Participación en la cartera de créditos del BAP			
4/ Porcentaje respecto al PBI			
Fuente : MINAG, OIA, INEI, BCRP			

A manera de resumen se tiene que en los dos gobiernos de Fujimori e inicios del denominado “Gobierno de Transición” se registraron los siguientes resultados:

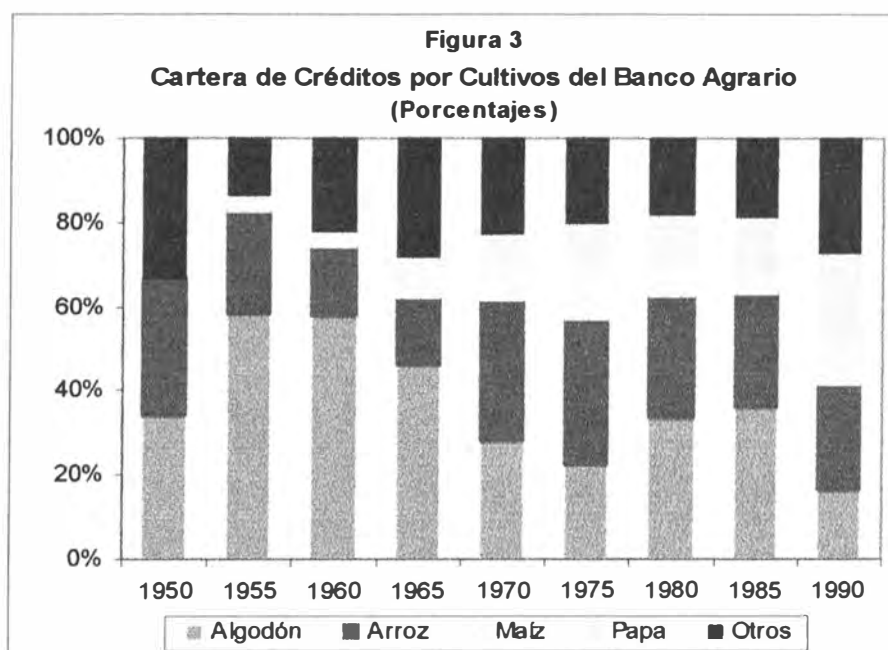
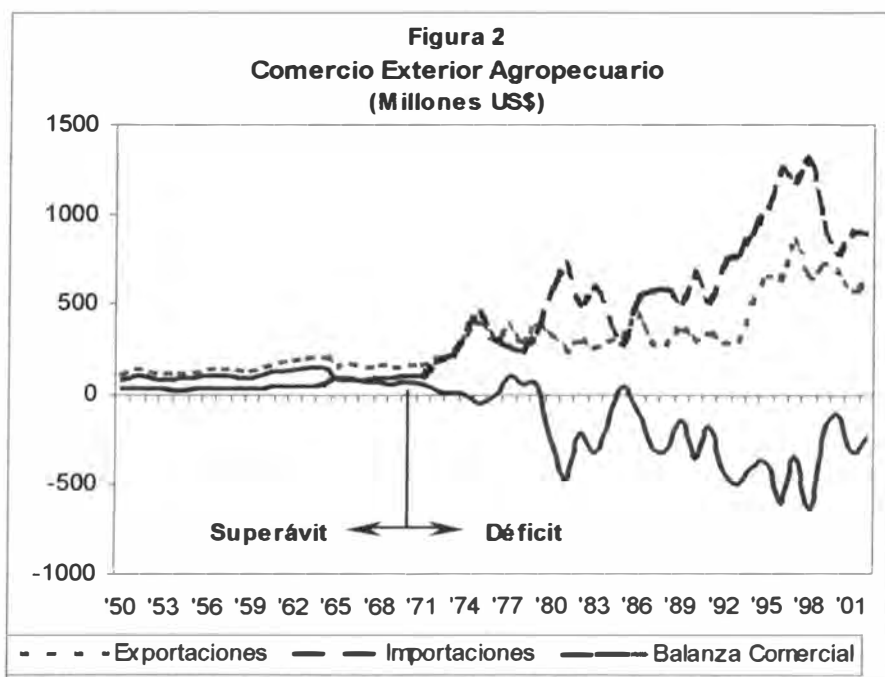
- Se realizaron una serie de reformas estructurales implantando el modelo “Neoliberal”.
- Se estabilizó la economía por el lado de los precios y las cuentas fiscales.
- La producción agrícola avanzó 5,3% promedio anual, explicado por las condiciones climáticas favorables (a pesar del fenómeno de “El Niño” de 1997-98) y la mayor inversión.
- Se liquidó el BAP junto con la Banca de Fomento y la Banca Múltiple se convirtió en el principal proveedor de créditos al agro, los cuales crecieron 11,4% promedio anual.
- Las exportaciones agropecuarias crecieron 6% promedio anual, mientras las importaciones crecieron en 2,8%.

Finalmente se tiene que el bienio 2001-2002 el PBI Agrícola avanzó 1,8% ante el incremento de la caña de azúcar (8,6%) y el maíz choclo (6,9%). La papa solo creció 0,4% debido a que en el 2001 se contrajo 18,1%, mientras que el maíz amiláceo cayó 5,2% en dicho bienio.

Las exportaciones agropecuarias retrocedieron 264% mientras que las importaciones crecieron 6,1%, por lo que el déficit en balanza comercial se incrementó 50,3%. Por su parte, los créditos de la Banca Múltiple cayeron 8% aunque se debió por un efecto contable¹².

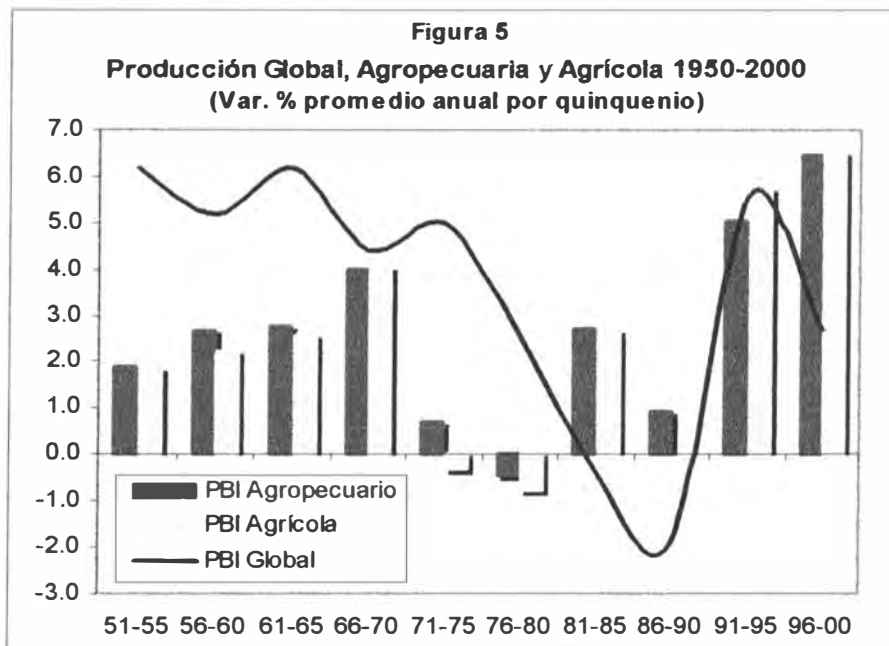
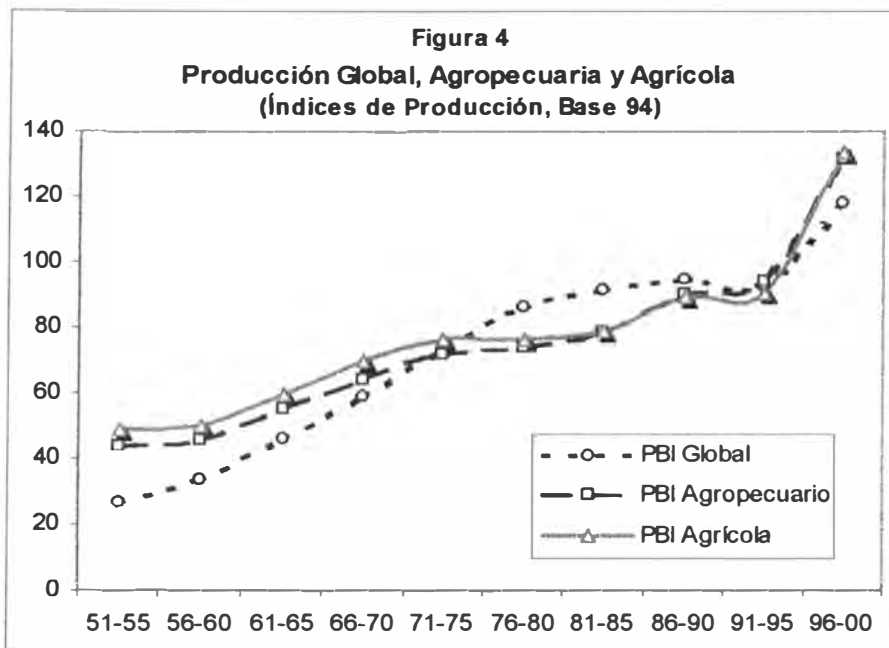


¹² A partir del 1º de enero del 2001, entró en vigencia el denominado "Manual de Contabilidad" el cual rige actualmente para todos los intermediarios financieros regulados y supervisados. Ello conllevó a un cambio de metodología al momento de registrar las diversas operaciones en donde se incluye a los créditos.



2.2 Diagnóstico del Sector Agrícola

El sector agrícola es vital en la medida que se constituye en la base de la seguridad alimentaria en toda nación. En el caso peruano, se observa que en los últimos 50 años (excepto en la “Década Perdida”) la evolución del PBI Agropecuario y Agrícola fueron superior al PBI global, aunque volátil.



A pesar del desarrollo macroeconómico que alcanzó el sector, ello no se ha traducido en bienestar y desarrollo de su población. No es difícil imaginar que si dicha población incrementara su capacidad de compra, se convertiría en la principal consumidora de la producción manufacturera.

Tabla VI					
Perú: Población Censada y Estimada por Área de Residencia					
(Miles Hab. y Porcentajes)					
Años	Población Total		Población Rural		
	Habitantes	Crec. % ¹	Habitantes	Crec. % ¹	% Pob. ²
1940	6,208		4,011		64.6
1961	9,907	2.2	5,209	1.2	52.6
1972	13,538	2.9	5,480	0.5	40.5
1981	17,005	2.5	5,913	0.8	34.8
1993	22,048	2.2	6,590	0.9	29.9
1999	25,525	1.8	7,037	1.0	27.6
2000	25,939	1.6	7,292	3.6	28.1
2001	26,347	1.6	7,364	1.0	27.9
2002	26,749	1.5	7,435	1.0	27.8

1/ Incremento promedio anual entre periodos censales

2/ Participación porcentual respecto a la Población Total

Fuente : INEI

De acuerdo a C. Coz¹³, los factores que intervienen en la actividad agrícola son:

- Tenencia: poseer tierra para tener donde sembrar y/o criar
- Experimentación: tener que sembrar y/o criar
- Extensión: saber como sembrar y/o criar (explotar)
- Crédito: contar con recursos para sembrar y/o criar
- Comercialización: disponer de medios adecuados para vender la producción

La **tenencia** está relacionada con la propiedad de la tierra. Como ya se mencionó, la Reforma Agraria conllevó a la creación de minifundios y pequeñas parcelas, y esta situación contribuyó a que no se desarrolle una mercado de tierras.

La **experimentación y la extensión** están estrechamente relacionados con el proceso productivo del agro, es decir, desde la selección de semillas, preparación del terreno, la siembra, el mantenimiento de los cultivos y la cosecha. En consecuencia, la asistencia técnica es fundamental.

¹³ C. Coz, Op. Cit. pag. 4.

El **crédito** es necesario en la medida que, generalmente, los agricultores necesitan recursos para poder iniciar el proceso productivo. No obstante, el crédito no debe ser condición única y suficiente para la producción¹⁴, es decir, solo debe complementarla¹⁵.

La **comercialización** está relacionado con el precio en chacra que se le paga al productor agrícola. La cadena de comercialización en el sector agrícola está conformada por diversos intermediarios lo cual incide en altos costos de comercialización que son trasladados a los productores agrícolas.

2.2.1 Características del Sector Agropecuario

2.2.1.1 Biodiversidad del territorio peruano

En el país existen 28 climas de los 32 existentes en el planeta, y a su vez cuenta con 84 zonas de vida sobre un total de 104 que existen. Se puede afirmar que al recorrer el territorio peruano se identifican y encuentran la mayor parte de climas del mundo.

Existen entre 40 y 50 mil especies de flora de las cuales 1200 son silvestres, 9% del total de especies mamíferas, 18,6% de aves, 4,6% reptiles, 6,7% anfibios, 1800 especies de peces marinos de las cuales son de 197 de aguas continentales, entre otras especies.

Estas características dan lugar a una amplia diversidad biológica que interactúan y son una fuente natural de ventajas comparativas respecto a otros países. Por su parte, la superficie agrícola bordea las 5.476.977 hectáreas que equivalen al 4,3% del total de la superficie del país¹⁶.

¹⁴ Debido a la situación precaria del pequeño y sobretodo del micro agricultor, su producción se destina al autoconsumo siendo incapaz de generar suficientes excedentes para la capitalización. El agricultor que está en capacidad de generar excedentes es a quien debe dirigirse el crédito.

¹⁵ Ver Anexo 1, secciones A y B. En el mismo se pueden apreciar algunas opiniones de productores sobre su economía local y la importancia que le asignan al crédito.

¹⁶ Según el IX Censo Nacional de Población y IV de Vivienda de 1993.

De las 39 regiones agroecológicas que existen en el Perú, 26 corresponden a regiones andinas donde habitan alrededor del 80% de la población nacional y concentran el 78% de la superficie agropecuaria de cultivos y pastos naturales. Ahí se encuentran 294 cuencas y 2872 micro cuencas.

Asimismo, seis (6) de las regiones agroecológicas se encuentran en la selva, y a ellas les corresponden 33 cuencas y subcuencas de los ríos principales de la selva baja en los cuales se desarrolla una creciente actividad agrícola, ganadera y forestal.

A nivel de las tres regiones naturales tenemos que las características principales de la Costa son:

- Se desarrollan los principales cultivos de exportación (frutas, caña de azúcar, legumbres etc.).
- Cuenta con 53 valles que en conjunto constituyen aproximadamente 260 mil hectáreas.
- La fluctuación de temperatura es mínima entre la noche y el día.
- En promedio localiza una temperatura primaveral de 19,2° C.
- El recurso hídrico (agua) es abundante entre los meses de diciembre y abril. El resto del año se usa agua del subsuelo y de los reservorios.

La región Sierra cuenta con las siguientes características:

- Representa el 30,5% de la superficie del país.
- Su altura para el cultivo de especies varía desde los 800 hasta los 4800 msnm.
- Aproximadamente el 70% de la superficie cultivada es bajo régimen de secano y el resto bajo riego.
- Los andes presentan diversos ecosistemas con una variedad de climas y temperaturas con valles interandinos, bajos e intermedios.
- Entre los tipos de climas se tienen:
 - Templados, con temperaturas promedio superiores a 20° C,
 - Frío y boreal, con una temperatura media anual de 12° C,
 - Frígido o de tundra, cuya temperatura media es de 6° C,
 - Gélido, con temperaturas medias de 0° C.

Finalmente, las características predominantes de la Selva son:

- Cubre el 59% del territorio nacional, es decir, su superficie es de aprox. 76 millones de has.
- Está cubierta por bosques tropicales desarrollándose la explotación maderera.
- La temperaturas media es superior a los 25° C.
- La altitud fluctúa entre los 100 msnm y 500 msnm.

2.2.1.2 Población y PEA

La Población Rural (aquella que vive en el campo) al año 2002 se estima en 7.435.252 habitantes, un 27,8% de la población total. Dicho porcentaje viene disminuyendo en las últimas décadas ante la migración del campo a la ciudad y el incremento natural de la población urbana.

Al mismo año, la PEA Rural es de aproximadamente 2.858.551 habitantes, un 25,9% de la PEA Nacional. Dicho indicador también viene disminuyendo como resultado de la mayor incorporación de personas en edad de trabajar en las ciudades que en el campo por la magnitud de sus poblaciones.

Tabla VII								
Perú: Estimaciones de Población y PEA 1970 - 2015								
(Miles Hab. y Porcentajes)								
Años	Población Total		PEA		PEA Rural			
	Habitantes	Crec. % ¹	Habitantes	Crec. % ¹	Habitantes	Crec. % ¹	% Pob. ²	% PEA ³
1970	13,193		4,140		1,755		13.3	42.4
1975	15,161	2.8	4,870	3.3	1,900	1.6	12.5	39.0
1980	17,324	2.7	5,745	3.4	2,051	1.6	11.8	35.7
1985	19,492	2.4	6,756	3.3	2,247	1.8	11.5	33.3
1990	21,569	2.0	7,786	2.9	2,393	1.3	11.1	30.7
1995	23,532	1.7	8,906	2.7	2,500	0.9	10.6	28.1
2000	25,662	1.7	10,387	3.1	2,753	1.9	10.7	26.5
2005	27,804	1.6	12,000	2.9	3,028	1.9	10.9	25.2
2010	29,885	1.5	13,639	2.6	3,316	1.8	11.1	24.3
2015	31,876	1.3	15,224	2.2	3,610	1.7	11.3	23.7

1/ Incremento promedio anual. 2/ Part. % respecto a la Población Total 3/ Part. % respecto a la PEA Total

Fuente : INEI

2.2.1.3 Unidades Agropecuarias y Extensión de terrenos

De acuerdo al III Censo Nacional Agropecuario de 1994, existen 1'745,773 Unidades Agropecuarias (UA), es decir, productores agropecuarios, y llevan a cabo la actividad agropecuaria en una extensión de 35'381,809 has., es decir, el 27,5% del territorio nacional.

Al considerar el tamaño de la superficie, distinguiremos cuatro rangos de empresas agropecuarias¹⁷:

- Extensiones menores a 3 has, o "microempresa agropecuaria".
- Extensiones entre 3 y 10 has, o "pequeña empresa agropecuaria".
- Extensiones entre 10 y 50 has, o "mediana empresa agropecuaria".
- Extensiones mayores a 50 has, o "gran empresa agropecuaria".

De la Tabla VIII (pag. 30), a cada UA le corresponde en promedio 20,3 has., pero esta situación es muy dispersa a nivel de las empresas agropecuarias: las grandes empresas, aunque solo son el 3%, concentran el 77,6% de la superficie total correspondiéndoles 531,8 has. en promedio a cada una.

El 55,4% son microempresas y les corresponde solo el 10,5% de la superficie, por lo que en promedio poseen 1,2 has, y de esta situación que se deriva el problema del minifundio. La distribución de la superficie está en relación inversa al número de Unidades Agropecuarias.

También de la Tabla VIII, para las Unidades Agrícolas la situación varía ligeramente: una mayor concentración de UA en la microempresa (55,7%) y menor en la grande (2,2%), pero la mayor concentración de superficie está en la pequeña (32,6%) seguido por la mediana empresa (32,4%).

¹⁷ En el caso de las empresas urbanas, el criterio más usual para agruparlas en estas mismas categorías (micro, pequeña, mediana y gran empresa) es por el número de trabajadores. Así, se considera que una microempresa tiene hasta 10 trabajadores mientras una pequeña empresa tiene entre 11 y 20. A nivel de la mediana y gran empresa no hay un número específico (generalmente suele usarse 100 trabajadores) por lo que se utilizan otros criterios como son el nivel de activos, de ventas, patrimonio entre otros. Precisamos que "UA" se referirá indistintamente a "Unidades Agropecuarias" o "Unidades Agrícolas" dependiendo del caso.

Tabla VIII					
Perú: Unidades Agropecuarias y Agrícolas por Tamaño a 1994					
(Número de UA y Superficie)					
Rangos	Unidades Agropecuarias				
	UA (en miles)		Has. (en miles)		Has / UA
	Val. Abs.	Part. %	Val. Abs.	Part. %	Prom.
Total	1,745.8	100.0	35,381.8	100.0	20.3
[0 - 3 has.>	967.5	55.4	1,114.9	3.2	1.2
[3 - 10 has.>	507.0	29.0	2,588.9	7.3	5.1
[10 - 50 has>	219.6	12.6	4,213.4	11.9	19.2
[50 - a más>	51.6	3.0	27,464.7	77.6	531.8
Rangos	Unidades Agrícolas				
	UA (en miles)		Has. (en miles)		Has. / UA
	Val. Abs.	Part. %	Val. Abs.	Part. %	Prom.
Total	1,671.2	100.0	5,477.0	100.0	3.3
[0 - 3 has.>	931.1	55.7	919.8	16.8	1.0
[3 - 10 has.>	495.1	29.6	1,783.2	32.6	3.6
[10 - 50 has>	208.9	12.5	1,774.3	32.4	8.5
[50 - a más>	36.1	2.2	999.6	18.3	27.7
Fuente : INEI, III CENAGRO					

2.2.1.4 PBI sectorial y productividad por Unidad Agropecuaria

Considerando las equivalencias a una hectárea de riego¹⁸ y que esta hectárea genera el mismo valor¹⁹ no importando el tamaño de empresa agropecuaria, el PBI Agropecuario del 2002 por UA es de US\$ 2.249, y varía según tamaño de empresa agropecuaria según la Tabla IX (pag. 31).

Tomando en cuenta solo el PBI Agrícola tenemos que en promedio las UA producen US\$ 1.597, pero en la gran empresa agrícola aumenta a US\$ 12.801, mientras que en las microempresas cae hasta US\$ 542, muy por debajo del Costo Promedio de Producción²⁰.

¹⁸ De acuerdo al Ministerio de Agricultura, una (1) hectárea bajo riego equivale a 3 has. de seco, 10 has. de pastos manejados, 100 has. de Pastos no manejados, 100 has. de Montañas y Bosques y 100 has. de Otro tipo de terrenos.

¹⁹ La producción por Ha equivalente de riego para el año 2002 se estima en US\$ 1.177 anuales. Para este caso se asume además que el número de unidades agropecuarias y agrícolas así como la superficie se ha mantenido constante.

²⁰ Dicho costo se estima en US\$ 1449 por hectárea al cierre del 2002 y su cálculo se profundizará en el en la sección "Demanda de Crédito Agrícola" del Capítulo III. Este costo incluye las semillas, herramientas, insumos, los jornales y todos los demás costos para producir una hectárea con tecnología predominantemente media. Este costo puede disminuir, pero ello implicaría una tecnología agrícola baja, con un consecuente menor rendimiento de cultivos.

Tabla IX						
Perú: Producción por Unidad Agropecuaria equivalente con Riego al 2002						
(Productividad en Miles US\$)						
Rangos	Unidades Agropecuarias			Unidades Agrícolas		
	UA	PBI ¹	PBI / UA ²	UA	PBI ¹	PBI / UA ²
Total	1,745.8	3,925.6	2,248.6	1,671.2	2,669.4	1,597.3
[0 - 3 has.>	967.5	667.8	690.3	931.1	504.7	542.1
[3 - 10 has.>	507.0	1,250.1	2,465.5	495.1	938.0	1,894.5
[10 - 50 has.>	219.6	1,049.4	4,778.9	208.9	765.1	3,662.2
[50 - a más.>	51.6	958.3	18,554.4	36.1	461.5	12,801.1
1/ PBI Agropecuario y Agrícola respectivamente en millones US\$. Estimado.						
2/ En US\$.						
Fuente : INEI, III CENAGRO						

A partir de esta información se deduce que:

- La microempresa agropecuaria genera un ingreso tan escaso que se deduce que las familias dependientes de ellas se encuentran en situación de pobreza extrema.
- Las pequeñas empresas generan un PBI más aceptable, aunque alcanzan a cubrir por un estrecho margen el costo promedio de producción.
- Las UA medianas y grandes generan una producción mayor, son capaces de generar mayores excedentes y por lo tanto, sus conductores deberán poseer una mejor calidad de vida.

2.2.2 Problemática del Sector Agrícola

A pesar de las bondades en recursos naturales que posee el Perú, la mano de obra relativamente barata para el trabajo en el campo y el incremento de la producción en las últimas décadas, existen una serie de problemas estructurales que impiden un desarrollo sostenido del sector.

Estos problemas interactúan entre sí generando uno mayor que es el deterioro de la calidad de vida de la mayoría de productores agrarios (55,4% minifundistas) por su empobrecimiento continuo, y en la práctica, la actividad agrícola se convierte para ellos en una actividad de autosubsistencia.

2.2.2.1 El Clima

El riesgo en la actividad agrícola está determinado principalmente por el clima. Esta variable es exógena para el agricultor, es decir, no tiene control sobre ella. Y es precisamente la incertidumbre lo que convierte al agro en una actividad riesgosa para los inversionistas.

Como la actividad agrícola tiene un tiempo de realización, basta la interrupción de, por ejemplo, el mantenimiento o la cosecha por factores generalmente exógenos como insuficiencia de agua (sequía), exceso de frío (heladas) o de humedad (inundaciones), para que se pierda la producción.

Ejemplos elocuentes fueron los fenómenos de "El Niño" de 1983 (cuando la producción cayó 13,5%) y de 1998 (la producción no creció). También las sequías merman la producción comprobándose en la caída del sector en las campañas de 89/90 (-12,1%) y de 91/92 (-17,2%).

2.2.2.2 Variabilidad de los precios

Los ingresos de los productores dependen principalmente del precio en chacra al cual venden sus productos. Esta variable es muy volátil en la medida que el productor agrícola no tiene mayor poder de negociación porque sus productos son perecibles.

Esta situación la aprovechan principalmente los mayoristas y acopiadores quienes fijan los precios en chacra, y ellos mismos abastecen a los comerciantes minoristas en los mercados de abastos de las principales ciudades, los que a su vez venden los productos al consumidor final²¹.

²¹ Hay que señalar que los precios siempre están dirigidos al consumidor final, y fue este un factor populista muy utilizado en la década del 80'. Ello es adicional para la descapitalización del campo (población rural) en favor de la ciudad, favoreciendo las migraciones a estas últimas y a la dedicación de actividades más especulativas, como lo es el comercio.

A diferencia de otros sectores en que el precio está en función a los costos de producción (el costo total más el margen), el productor agrícola deberá esperar que el mayorista establezca el precio de sus productos, independientemente del costo al cual haya incurrido.

En otros países (desarrollados principalmente) la comercialización de los productos agrícolas se realiza a través de la Bolsa de Productos por medio de un mecanismo en el cual los productores aseguran los precios ante los futuros compradores, anticipándose a la época de cosecha.

2.2.2.3 Políticas macroeconómicas inadecuadas

La legislación peruana indica que le corresponde al Estado la prioridad en el desarrollo del sector agrario. Sin embargo, los resultados conseguidos por el Estado han sido negativos no por el objetivo mismo sino por el instrumental utilizado para alcanzar dicho objetivo.

Las decisiones de política económica han contribuido y generado otros problemas estructurales. En la sección 2.1 (Evolución del Sector) se mencionó que la aplicación del modelo ISI protegió a la industria local, pero además, contribuyó con el abandono del campo por las migraciones hacia las ciudades.

La dación de la Reforma Agraria también fue negativa porque contribuyó al alejamiento de la inversión privada en el campo, lo cual se comprueba con la caída en la participación de créditos de la Banca Comercial en el agro. También derivó en el problema del minifundio.

En la década de los 80's se verificó además un incremento en el fondeo del Banco Agrario por medio de la caja fiscal. Otras medidas negativas fueron la imposición de monopolios estatales para la comercialización (ENCI, ECASA entre otros) lo cual incrementó a burocracia improductiva estatal.

Además, en esa misma década se tiene el establecimiento de controles de precios a productos agrícolas y pecuarios, exoneraciones tributarias, dólar subsidiado para las importaciones para bienes de capital, tasas de interés concesionales y cero, entre otros.

Podemos afirmar que en las últimas cuatro décadas las políticas desde el Gobierno han tenido un sesgo antiagrario a pesar de los beneficios que ha gozado el sector. Cada episodio histórico conllevó a un mismo resultado: insuficiente desarrollo del sector y de su población (minifundistas sobretodo).

2.2.2.4 Minifundio

La Reforma Agraria de 1969 propició que los latifundios existentes se colectivizen. En otras palabras, a nivel de la empresa agraria se sustituyeron a los propietarios individuales familiares o a las sociedades anónimas por el conjunto de trabajadores agrupados, aunque no por propia voluntad.

A partir de ello, se crearon las llamadas Cooperativas Agrarias de la Costa y las Sociedades Agraria de Interés Social (SAIS) de la sierra. Una vez establecida esta estructura de tenencia, se restó toda clase de estímulo al esfuerzo de productores individuales.

El proceso de parcelación de tierras de las empresas asociativas creadas en la reforma, se realizó con fines políticos dejando de lado todo criterio de eficiencia económica. El resultado en nuestros días es que la mayor parte de la tierra sea hoy explotada en unidades pequeñas y “minifundios”.

Esta estructura de propiedad dificulta que sus conductores tengan acceso al crédito, no solo por la eventual carencia de títulos de propiedad sino también por el alto costo administrativo que significaría al intermediario financiero otorgar préstamos a cada uno de ellos.

Adicionalmente, el minifundista no puede alcanzar economías de escala por la reducida extensión de su terreno, y se dificulta el manejo del agua sobretodo en zonas donde la infraestructura de riego está diseñada para explotaciones en amplias zonas de terreno.

Asimismo, existe el caso cuando una pareja decide dividir su parcela entre sus descendientes, y ellos a su vez repiten este ejemplo. Esta es una práctica común en las comunidades campesinas, y a pesar que la tierra pertenece a la comunidad, la tenencia es específica y pequeña.

2.2.2.5 Fragmentación de los mercados reales y financieros

Si bien es cierto que el Perú posee una megadiversidad biológica y una variedad de climas, la dispersión espacial de sus recursos naturales y la ocupación territorial de su población determinan una alta variabilidad, heterogeneidad y fragmentación de sus mercados reales y financieros.

Según J. Salaverry²², de las 75.199 localidades rurales del interior del país, 75.185 (99,98%) poseen menos de 20 mil habitantes y concentran en conjunto el 30% de la población nacional, mientras el 86,3% de las localidades tienen menos de 200 habitantes y concentran el 12,1% de la población total.

Además, la concentración financiera en las grandes ciudades (zonas urbanas) aunado con la desaparición del BAP y la Banca de Fomento en su conjunto, alejó la disponibilidad de recursos financieros a los pequeños y microproductores agropecuarios²³.

2.2.2.6 Situación de extrema pobreza de la población rural

²² José Salaverry, "Diagnóstico sobre el Crédito y Financiamiento Agropecuario en el Perú", Lima, 2000.

²³ Adicionalmente, los recursos ahorrados en zonas rurales y urbanas pequeñas, no son colocados por la Banca Múltiple en ellas mismas, tal como se profundizará en el Capítulo III.

En las “Nuevas Estimaciones de Pobreza del INEI” se encuentra que el 48,4% de la población total está en situación de pobreza y el 15% es extremadamente pobre. A nivel de la Población Rural es más preocupante: el 70% son pobres, y el 35,6% está en situación de pobreza extrema.

Esta información se complementa al revisar la productividad de las Unidades Agropecuarias y Agrícolas por tamaños de empresa, donde se comprobó que en promedio, las microempresas no alcanzan a cubrir ni el costo promedio de producción.

2.2.2.8 Otros Problemas

- **Baja productividad de cultivos**

El rendimiento de algunos cultivos no llega ni al 50% del rendimiento los diez principales productores mundiales por cultivo. Esto se verifica en el caso del plátano (30%), papa (27%), cebada (21%) y maíz (19%), productos que en conjunto representan el 36,9% del Valor de la Producción Agrícola.

- **Subutilización de tierras**

Según Alvaro Quijandría²⁴ las tierras con potencial agropecuario llegan a 7,6 millones de has. de las cuales se usan alrededor de 3,4 millones, lo que implica un 45% de capacidad ociosa. Dicha capacidad ociosa se subdivide en 44,2% para cultivos transitorios y 46,4% para cultivos permanentes.

- **Baja tecnificación**

El nivel de tecnificación de las microempresas agropecuarias es muy bajo. Solo el 14,5% de ellas utilizan semillas mejoradas mientras el 8,6% cuentan con asistencia técnica. Este es un problema derivado de la alta fragmentación de la tierra al no poder alcanzar economías de escala.

²⁴ Ministro de Agricultura, “Política Sectorial, Situación Actual, Compromisos y Avances”, MINAG, Lima, Octubre 2001.

Adicionalmente, la escasa capacitación de los agricultores se complementa por la siembra por tradición, en donde está incluida la utilización de insumos inadecuados y la poca visión empresarial del agricultor al no estar dispuesto a aprender a sembrar otros cultivos (resistencia al cambio).

- **Ausencia de Garantías**

La Reforma Agraria poco o nada hizo por la Titulación de Tierras surgiendo una indefinición en los derechos de propiedad. En el agro, las garantías están relacionadas con la formalización de la propiedad del terreno, y alrededor del 76% de microproductores no poseen sus títulos de propiedad²⁵.

- **Conservación del Medio Ambiente**

Además de la escasa capacitación, el uso inadecuado y la degradación de los recursos naturales se debe a la situación de pobreza de los minifundistas los cuales aplican sistemas productivos que generan desequilibrios entre el proceso de extracción y regeneración de los recursos naturales.

Los problemas generados a partir de esta situación son desertificación, deforestación, salinización, pérdida de tierras agrícolas, toxicidad de la vegetación, agotamiento de las fuentes de agua, degradación de ecosistemas y desaparición de especies silvestres.

2.2.3 Riesgos y Oportunidades para el Sector

En la problemática del sector se han abordado algunos temas que en general, representan “Riesgos”, siendo el más representativo el Clima. Aunque es periódica la ocurrencia de algún “Niño” o sequías en el sector, también afecta a otras actividades como la Pesca y Servicios como el Transporte.

²⁵ Según Ardana y Fort, la titulación y registro de la propiedad genera mayores niveles de capitalización, debido a que hay una relación directa entre la apropiación de futuros beneficios con los niveles de capitalización. Según sus estimaciones, aquellos productores con títulos registrado invierten más que aquellos con títulos sin registrar.

Entre los “Riesgos” que se le presentan al sector están:

- Frecuencia del Fenómeno de “El Niño”: se han estimado que el ciclo de ocurrencia de dicho fenómeno se ha acortado²⁶.
- Ausencia de Obras de Infraestructura de Riego: ya se han desarrollado la mayoría de obras más importantes en la costa y el ajuste fiscal impide avanzar con otras obras.
- Incremento de la migración del campo a la ciudad.
- Sobreproducción mundial de algunos productos: ejemplo de ello es el café que a su vez presiona las cotizaciones internacionales a la baja.
- Aprovechamiento del ATPA: si bien es una oportunidad, en la medida que los otros países de la región aceleren su adecuación rezagaran al comercio peruano.
- Aumento de subsidios en países desarrollados: en el presupuesto de EEUU y países de la Comunidad Europea se ha contemplado incrementar los subsidios a la actividad agrícola.
- Ausencia del tema agrícola en la siguiente ronda de la OMC: debido a la protección y medidas para-arancelarias que viene aplicando los países desarrollados para algunos productos.

Entre las “Oportunidades” más resaltantes para el sector tenemos:

- Negociaciones Comerciales: a nivel de la CAN, APEC, ATPA, etc., que favorecen las exportaciones de los productos No tradicionales especialmente.
- Demanda de Productos Frutícolas y Orgánicos: dado el incremento en las exportaciones de estos productos y la tendencia mundial de los países desarrollados a consumir productos más naturales.
- Concesiones de Infraestructura Vial: permitirán dinamizar el transporte y el comercio de los productos agropecuarios.
- Concesiones Aeroportuarias: los cuales invertirán en infraestructura (frigoríficos,
- Cielos Abiertos: se dinamizará el comercio de productos desde el aeropuerto de embarque originario, sin traerlos a Lima.

²⁶ Hay que tomar en cuenta que todos los años se da dicho fenómeno, solo que la referencia común a su ocurrencia está relacionada con los desastres que ocasione.

- **Red de Mercados Mayoristas:** en los centros de abastos afiliados se prevé negociar los precios de los productos directamente con los productores agropecuarios.
- **Financiamiento de cultivos alternativos:** los cuales permiten sustituir cultivos ilegales e insertar a los agricultores al mercado formal.
- **Fosfatos de Bayóvar:** de concretarse, se estima que su explotación contribuirá a la producción de nuevos fertilizantes natural, reduciendo costos de producción e importaciones.

2.2.4 Marco Legal en el Sector Agropecuario

En esta sección se hace referencia a algunas de las medidas y regímenes legales que consideramos más resaltantes en la evolución del sector, desde la Constitución Política hasta normas más específicas. En algunos casos, se contrastará con la realidad económica más actual.

2.2.4.1 Constitución Política de 1993

En ella se hace referencia al Ambiente y los Recursos Naturales (Arts. 66-69) y la Propiedad en general (Arts. 70-73). En el artículo 88, se especifica que el Estado apoya preferentemente el desarrollo agrario, y garantiza el derecho de propiedad sobre la tierra en forma privada o comunal.

Asimismo, en el Art. 89 indica que el Estado reconoce la autonomía de las comunidades campesinas y nativas en el manejo y libre disposición de sus tierras, además que la propiedad de las mismas es imprescriptible, salvo caso de abandono.

2.2.4.2 Código Civil

De manera general, el artículo 925 se especifica que dada la naturaleza de derecho agrario, se permite restricciones legales al derecho de propiedad por causas de necesidad y utilidad pública o de interés social en general.

El artículo 1355, esta relacionado a los aspectos contractuales involucrados en la actividad agropecuaria siendo genérica y específica que todo contrato agrario (sea este compra-venta, arrendamiento, etc.) debe sujetarse a reglas del Código Civil.

2.2.4.3 Leyes Marco

- **Ley General de Aguas – Decreto Ley 17752**

La ley original data de julio de 1969²⁷. Esta extensa ley (incluido su reglamento) habla sobre la Conservación y Preservación de las aguas, de sus usos, de los tipos, de la servidumbre y de la jurisdicción administrativa. Entre los principales aspectos que involucra están:

- El Estado planifica e invierte para impulsar el desarrollo.
- Complementa la Ley de Reforma Agraria, la cual favorece la propiedad colectiva de las tierras.
- El Estado es el propietario de las aguas y su dominio sobre ellas es inalienable e imprescriptible.

Dicha norma ha tenido varias disposiciones modificatorias y conexas. Entre ellas destaca que en 1991 se reordena los criterios que rigen la administración del recurso hídrico para promover el uso eficiente de este recurso.

Además, se permite la creación de un mercado de derechos de aguas trasladando la administración del agua para uso agrícola a los propios agricultores organizados en juntas de usuarios o regantes, pudiendo fijar y cobrar tarifas del agua de cada distrito de riego²⁸.

Entre otras modificatorias están la creación de autoridades autónomas de cuencas, prórroga de algunas disposiciones y designas en 1993 a PRONAMACHS la coordinación, ejecución y supervisión de obras de infraestructura de riego.

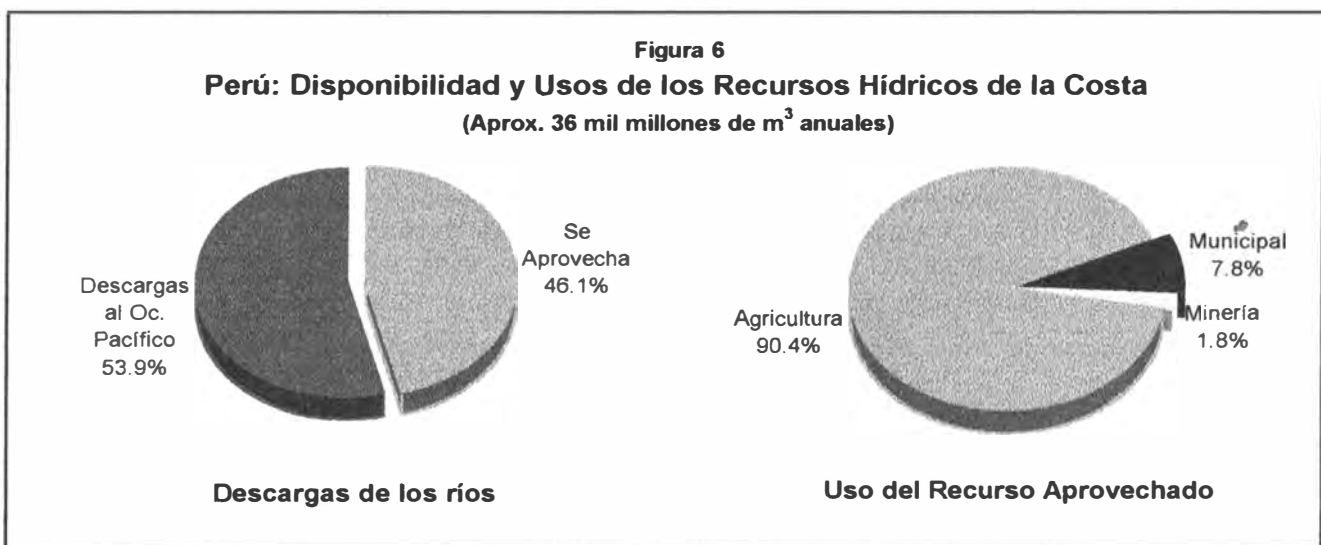
²⁷ De 1902 hasta 1969 la administración de las aguas en el Perú estuvo regida por el "Código de Aguas".

²⁸ Roca, Santiago, Avolio, Alecchi y otros. "Perú: Destino de Inversiones 1997-1998", ESAN, Lima, 1997.

Según el III Censo Nacional Agropecuario (III CENAGRO), el 31,6% de la superficie agrícola está bajo riego y el 19,9% tiene riego permanente. De los 36 mil millones de m³ que descargan los ríos de la Costa, el 46% es aprovechado, y un 90,4% de este último grupo es destinado a regar 840 mil has²⁹.

Tabla X				
Perú: Unidades Agrícolas Bajo Riego a 1994				
(Número de UA y Superficie)				
Rangos	UA bajo riego			
	UA (en miles)		Has. (en miles)	
	Val. Abs.	Part. %	Val. Abs.	Part. %
Total	792.4	100.0	1,729.1	100.0
[0 - 3 has.>	504.0	63.6	384.8	22.3
[3 - 10 has.>	226.1	28.5	678.3	39.2
[10 - 50 has>	55.1	6.9	393.3	22.7
[50 - a más>	7.3	0.9	272.6	15.8
Rangos	UA con riego permanente			
	UA (en miles)		Has. (en miles)	
	Val. Abs.	Part. %	Val. Abs.	Part. %
Total	486.4	100.0	1,091.9	100.0
[0 - 3 has.>	314.7	64.7	242.3	22.2
[3 - 10 has.>	134.1	27.6	403.4	36.9
[10 - 50 has>	32.9	6.8	239.2	21.9
[50 - a más>	4.8	1.0	206.9	19.0

Fuente : INEI, III CENAGRO



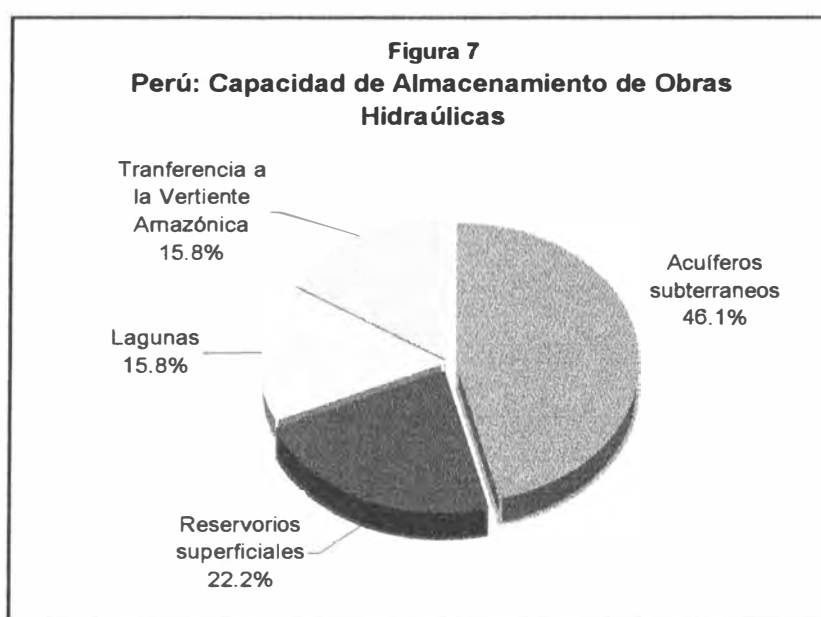
²⁹ El 8% abastece a 16 millones de personas y el 2% es para uso minero.

El III CENAGRO también reveló que el 96,5% de la superficie agrícola bajo riego se riega por gravedad. Por su parte, las obras hidráulicas en la Costa y Sierra almacenan aproximadamente 9.470 millones de m³ de los cuales un 46,1% corresponden a acuíferos o reservorios subterráneos.

Sin embargo, hay que señalar que los Comités de Regantes no están debidamente organizados y es recurrente observar pugnas para su administración, a lo que se suma la ausencia en muchos casos de infraestructura empresarial que no cuentan con recursos financieros.

Tabla XI		
Perú: Formas de Riego de las Superficies Agrícolas Bajo Riego a 1994		
(Miles de Has. y Part. Porcentual)		
Formas de Riego	Superficie	Part. %
Total	1,729.1	100.0
Gravedad	1,669.3	96.5
Aspersión	21.7	1.3
Goteo	10.6	0.6
Otra Forma	12.4	0.7
Gravedad y Aspersión	4.8	0.3
Otras Combinaciones	10.2	0.6

Fuente : INEI, III CENAGRO



- **Ley de Promoción de Inversiones en el Sector Agrario - Decreto Legislativo 653**

Dicha ley del año 1991 está actualmente derogada. Entre los varios aspectos comprendidos destacaron:

- El Estado asume la promoción del uso y eficiencia de las tierras y del agua.
- Especifica aspectos relacionados con la Propiedad Agraria y sus limitaciones.
- El Estado Asume la propiedad de las tierras eriazas, las cuales puede adjudicar, arrendar o vender.
- Se da prioridad al desarrollo de la agroindustria.
- Los precios agrícolas estarán determinados por las condiciones de mercado.
- El Estado incentivará el desarrollo de la innovación tecnológica.

Lo más rescatable y lo que ha tenido mayores efectos prácticos fue la libertad de precios, la libre importación y exportación y eliminación de los monopolios que mantenían las empresas estatales en la comercialización de los principales alimentos e insumos agrícolas.

La dación de esta norma fue favorable en la lógica neoliberal en la medida que se concibe al mercado como el mejor asignador de recursos, además que la libre competencia de los productos agrícolas favorece a las empresas para mejorar su eficiencia.

- **Ley de Tierras – Decreto Ley N° 26505**

Esta ley de 1995 lleva por nombre "Ley de la Inversión en el Desarrollo de las Actividades Económicas en las Tierras del Territorio Nacional y de las Comunidades Campesinas y Nativas". En ella se eliminan las limitaciones en la extensión de la propiedad agraria en el Perú.

Entre lo más destacable de esta norma se tiene:

- No se podrá establecer límites o restricciones a la propiedad de la tierra, distintos a los establecidos por ley.
- Las comunidades campesinas y nativas podrán adoptar, en asamblea, el modelo de organización que decidan.
- Las empresas asociativas campesinas cuentan con la libertad de contratar y asociarse con cualquier otra empresa.
- Las tierras podían ser utilizadas para cualquier fin, agrario o no.

De esta forma, el propósito de esta ley es estimular un mayor dinamismo en las inversiones privadas garantizándose a los potenciales inversionistas sus derechos de propiedad sobre las mismas, promoviendo además la concentración de tierras.

Cabe precisar que en 1992 se promulgó la Ley Orgánica del Ministerio de Agricultura (Decreto Ley 25902), y en su octava disposición complementaria creó el Proyecto Especial Titulación de Tierras y Catastro Rural – PETT³⁰ con vigencia al 31 de Diciembre del 2005.

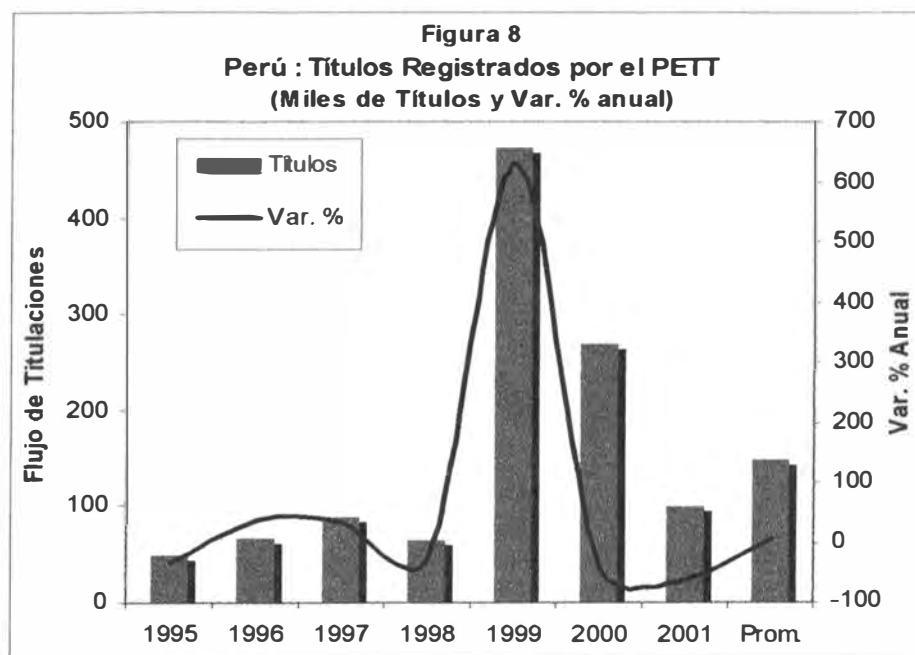
El PETT se creó con el objeto de perfeccionar la titulación y registro de los predios rurales expropiados y adjudicados por el proceso de reforma agraria y que se encuentran en propiedad del Estado, facilitando el acceso de sus titulares a cualquier actividad económica, en especial al crédito.

A nivel de las titulaciones de predios agrícolas, según el III CENAGRO el régimen de tenencia “En propiedad” abarca el 71,6% de las parcelas y cubren el 89,1% de la superficie total. No obstante, solo el 17,1% cuenta con su respectivo título de propiedad cubriendo el 47,2% de la superficie.

³⁰ El PETT asumió dentro de sus responsabilidades las funciones de la ex Dirección de Tenencia de Tierras y Estructura y del Programa Nacional de Catastro (PRONAC), e integró al Programa Especial de Desarrollo Cooperativo y Comunal (PRODACC).

Tabla XII				
Perú: Régimen de Tenencia de las Parcelas a 1994				
(Parcelas y Superficie)				
Régimen de Tenencia de las Parcelas	Parcelas (en miles)		Has. (en miles)	
	Val. Abs.	Part. %	Val. Abs.	Part. %
Total	5,721.1	100.0	35,381.8	100.0
En Propiedad	4,098.6	71.6	31,508.3	89.1
Con Título Registrado	979.8	17.1	16,711.7	47.2
Con Título No Registrado	1,385.1	24.2	5,360.0	15.1
En Trámite de Titulación	423.3	7.4	5,940.3	16.8
Sin Trámite de Titulación	1,310.4	22.9	3,496.4	9.9
Arrendamiento	133.8	2.3	413.7	1.2
Comunal	1,327.0	23.2	2,624.3	7.4
Otros	161.7	2.8	835.4	2.4

Fuente : INEI, III CENAGRO



- **Ley de Promoción del Sector Agrario - Decreto Legislativo 885³¹**

Se promulgó esta ley en noviembre de 1996. Su objetivo es favorecer el crecimiento de la producción agraria por un período inicial de cinco años. Beneficiando a toda persona natural o jurídica que se dedique a las labores de cultivo y crianza. Esta medida fue ampliada hasta el año 2006 y contempla:

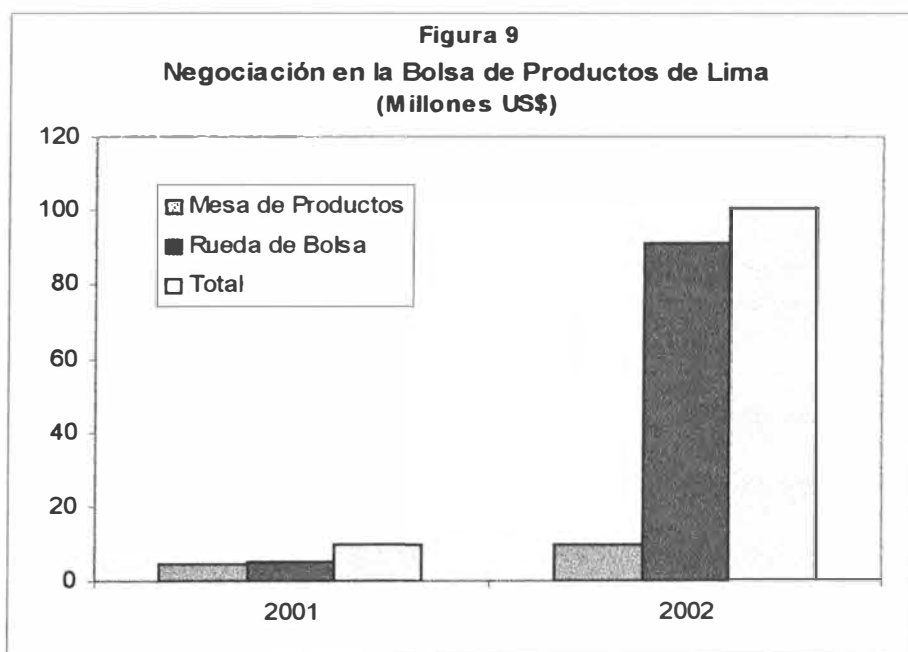
³¹ Roca, Santiago, Avolio, Alecchi y otros. Op. Cit., pag 181. La norma excluye a quienes se dediquen a la avicultura, agroindustria y actividades forestales.

- Eliminación del impuesto mínimo a la renta.
- Reducción del impuesto a la renta de tercera categoría al 15%.
- Creación de un seguro de salud para el trabajador agrícola .
- Exoneración del FONAVI a las contribuciones de los trabajadores.
- Fraccionar las deudas agrarias por un plazo de hasta 8 años, con un año de gracia.

- **Ley de Bolsa de Productos – Ley 26361**

En septiembre de 1994 se aprobó dicha ley la cual tiene como finalidad aminorar las deficiencias que se presentan en la comercialización de los productos agrícolas y de otros sectores, permitiendo a los productores asegurar sus precios ante los futuros compradores.

La Bolsa de Productos (BPL) actúa como una asociación civil y puede negociar bienes de origen agropecuario, pesquero, minero e industrial; así como títulos representativos de dichos bienes y contratos. Actualmente, dependencias del Estado también comercializan por este mecanismo.



El desarrollo de la BPL ha cobrado un fuerte impulso recién en el 2002 aunque su volumen de negociación ya ha superado al de la misma Bolsa de Valores de Lima (BVL). El principal producto agrícola negociado es el algodón.

Tabla XIII Montos y Productos Negociados en la Bolsa de Productos de Lima en el 2002 (Miles US\$)		
Productos	Monto	Part %
Agrícola	5,436.6	5.4
Afrecho de Trigo	3,763.1	3.7
Frijol	799.8	0.8
Paprika	416.1	0.4
Garbanzo	160.1	0.2
Otros	297.5	0.3
Pecuarios	2,796.6	2.8
Gallinas vivas	2,115.4	2.1
Pollo Congelado	391.4	0.4
Otros	289.8	0.3
Agroindustriales ¹	45,325.7	44.9
Algodón Tangüis	28,469.0	28.2
Aceite Vegetal	3,488.7	3.5
Maíz Amarillo Duro	1,586.2	1.6
Arroz Pilado	1,558.1	1.5
Azúcar	1,451.2	1.4
Conserva de espárrago	541.3	0.5
Lácteos	7,839.1	7.8
Otros	392.1	0.4
Otros ²	47,357.1	46.9
Total Negociado	100,915.9	100.0
1/ Incluye los productos Lácteos		
2/ Incluye a Industriales, Pesqueros, Minerales, Bebidas, Tecnológicos Combustibles, Equipos Médicos, Servicios		
Fuente : BPL		

Un mayor dinamismo en las operaciones de la Bolsa de Productos (y las que puedan surgir más adelante) motivaría adicionalmente el desarrollo de los commodities por parte de los bancos, pudiendo financiar la intermediación directa de los productos.

2.2.5 Matriz FORD del sector agropecuario

Reordenando las características, problemas, oportunidades y riesgos, culminamos el diagnóstico del Sector Agropecuario enunciando su respectiva Matriz FORD considerando aspectos estructurales y coyunturales que podrían tener incidencia en el mediano y largo plazo.

Tabla XIV Matriz FORD del Sector Agrícola Peruano	
Fortalezas <ul style="list-style-type: none"> · Biodiversidad del territorio peruano · Mano de obra barata · Gran disponibilidad de recurso hídrico 	Debilidades <ul style="list-style-type: none"> · Minifundio · Muchos intermediarios en la cadena productiva · Variabilidad de precios internos · Baja productividad de cultivos y tecnificación · Situación de extrema pobreza de la población rural · Subutilización de tierras
Oportunidades <ul style="list-style-type: none"> · Negociaciones Comerciales · Demanda internacional de Productos Frutícolas y Orgánicos · Concesiones de Infraestructura Vial · Concesiones Aeroportuarias · Cielos Abiertos · Red de Mercados Mayoristas a nivel nacional · Financiamiento de cultivos alternativos · Fosfatos de Bayóvar · Mecanismo alternativos de negociación 	Riesgos <ul style="list-style-type: none"> · Frecuencia del Fenómeno de "El Niño" y volatilidad en el Clima · Ausencia de grandes Obras de Infraestructura de Riego · Políticas Macroeconómicas inadecuadas · Sobreproducción mundial de algunos productos · Daño al medio ambiente y deforestación · Mayor aprovechamiento del ATPA de otros países · Aumento de subsidios en países desarrollados · Ausencia del tema agrícola en la siguiente ronda de la OMC

2.3 Experiencias Latinoamericanas

Las experiencias en América Latina y el Caribe han sido parecidas comparándolas con la agricultura peruana en los últimos 30 años. El aspecto más saltante es por la aplicación de la Reforma Agraria en cada país así como la implantación del Modelo Neoliberal.

De esta forma, el capítulo concluye con la revisión de los resultados de la región, y se particularizarán las experiencias en Chile y Bolivia con énfasis en la aplicación del ajustes estructurales, y la experiencia en Centroamérica estará basada en la estructura de la propiedad agraria.

2.3.1 América Latina y El Caribe

Según la CEPAL, América Latina y el Caribe el crecimiento de la agricultura ha sido relativamente cambiante en los últimos 30 años, aunque al alza. En los 70's la tasa de crecimiento promedio fue de 3,5% disminuyendo en los 80's a 2%, para recuperarse levemente en los 90's hasta un 3%.

Asimismo, aunque el PBI Agrícola no supera actualmente el 10% del PBI global, su participación no ha perdido importancia respecto a otras actividades en que se especializa la región, manteniendo sorprendentemente una presencia activa y estable.

De otro lado, se registra superávit en la balanza comercial en la región debido al desarrollo de las exportaciones, aunque las importaciones tienen un peso relativo cada vez mayor: en los 90' representaron el 50% de las exportaciones mientras que en los 80's no superaban el tercio.

Finalmente, la concentración en los centros urbanos o en torno a ellos crece aceleradamente. En 1970, el 50% de población en la región era rural, y en 1995 no superaba el 25%. Como consecuencia de ello, se ha reducido la participación de la población agrícola en la PEA..

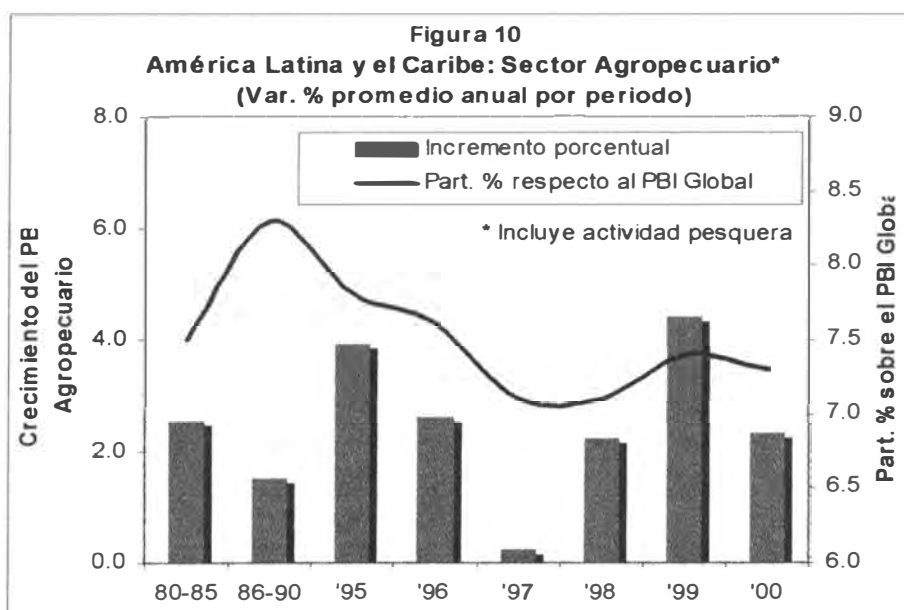


Tabla XV América Latina y El Caribe: Superficie y Exportaciones Agropecuarias (Porcentajes)		
Años	Superficie Cosechada ¹	Exportaciones Agropecuarias ²
1980	29.0	89.6
1985	26.8	91.2
1990	24.0	91.7
1995	20.5	92.9
2000	13.6	95.5

1/ Incluye los 11 principales productos de la región: algodón, arroz, café, caña de azúcar, frijoles secos, girasol, maíz, mandioca, soja, sorgo y trigo.

2/ Participación porcentual respecto a las exportaciones totales.

Fuente : CEPAL

2.3.2 Chile ³²

Entre 1974 y 1998, la economía y la agricultura chilena recibieron el impacto de las reformas estructurales y de la apertura externa. En la primera etapa (1974-83), y dadas las condiciones políticas imperantes, las reformas y ajustes se aplican en Chile con todo rigor y sin obstáculos.

Las políticas sectoriales más relevantes fueron:

- Redistribución de la tenencia de la tierra.
- Planes subsectoriales de fomento.
- Permanente intervención de los mercados agropecuarios.
- Desarrollo de la infraestructura de riego.
- Políticas de fomento productivo a la pequeña agricultura.
- Fomento a la innovación tecnológica.
- Fomento a la organización y asociatividad.
- Institucionalidad del sector público agropecuario en expansión.

³² Portilla R. Belfor; "La política agrícola en Chile: lecciones de tres décadas", CEPAL, Santiago de Chile, 2000.

La crisis del 82-83 obligan a un cambio en la conducción económica, y en 1984 se inicia una etapa más pragmática, estableciéndose una serie de medidas que transgreden la ortodoxia precedente. No obstante ello, las medidas de políticas confirman una trayectoria hacia un modelo exportador³³.

Las principales medidas para el período 1984-89 fueron:

- Reapertura de poderes compradores.
- Creación de COPAGRO y luego de COTRISA (monopolios estatales compradores).
- Banda de precios para trigo, azúcar y aceites.
- Sobretasas a productos lácteos.
- Reactivación de obras de riego vía subsidio a la inversión privada.

Desde 1990, manteniendo los rasgos esenciales del modelo, se plantea la "equidad" como condición necesaria para el desarrollo. La política sectorial, postula el fortalecimiento de la ruralidad, reconociendo la heterogeneidad de los agentes productivos.

La apertura comercial es acentuada a través de los acuerdos internacionales y paralelamente continuaron las medidas de estabilización de precios. La productividad agrícola se apoya intensificando el subsidio al riego y a la fertilización.

Al reconocer la heterogeneidad de los agentes y la presencia del minifundio, la política hacia la pequeña agricultura enuncia el propósito explícito de apoyar su inserción a los mercados con instrumentos que propician la asociatividad entre los pequeños productores.

Con una organización industrial de mediana–alta concentración, los agentes más favorecidos fueron las empresas exportadoras de frutas y forestales, los que tienen un rol decisivo en la cadena (azúcar, cebada, leche, arroz), avícolas, vitivinícolas, carne, jugos, pastas, deshidratados y congelados.

³³ Op. Cit. Según el autor, el nivel de desempleo llegó al 30% en 1982 y hubo un proceso de reactivación política. Dicho Modelo Exportador tuvo como precedente no solo la apertura externa sino también un tipo de cambio real al alza, además que los aranceles se redujeron desde 1985.

Entre las políticas sectoriales implementadas en el período 1990-98 destacaron:

- Amplio programa de saneamiento de títulos de predios rurales.
- Se mantiene sistema de bandas de precios para atenuar cambios en los precios internacionales.
- Creación de bolsas de productos agropecuarios.
- Dación de un Reglamento de Transacciones.
- Inserción en el mercado externo: acuerdos internacionales con México, Venezuela, Colombia, MERCOSUR, Canadá, Ecuador, entre otros países.

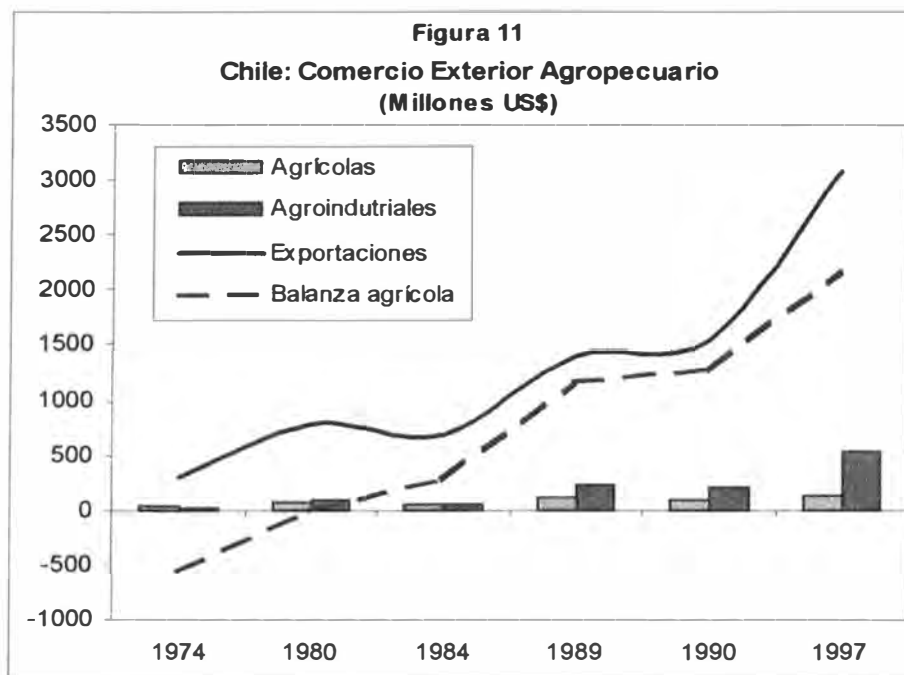
Tabla XVI		
Chile: Indicadores del Agro		
(Porcentajes)		
Períodos	Crec. Anual	Part.% PBI
1974-81	0.9	6.6
1982-83	-3.4	5.4
1984-89	6.4	7.5
1990-97	3.8	7.1

Fuente : CEPAL

En cuanto a la inversión en el sector, evidencia un bajo nivel comparado con la economía en conjunto. Las inversiones agrícolas mostraron un perfil bajo a diferencia del subsector frutícola que es el de mayor dinamismo y llegó al 6,4% del PBI sectorial.

Las reformas planteadas propiciaron la inserción con éxito de los productores modernos de mediano y gran tamaño de los valles regados y de las zonas de secano productoras de leche y frutales menores, con capacidad de gestión y adecuado nivel tecnológico.

El proceso de apertura comercial y cambios estructurales generaron en el agro un proceso de concentración y exclusión. Los agentes productivos han debido alinearse, forzosamente, según las capacidades y flexibilidades de sus recursos, surgiendo desequilibrios subregionales.



Marginados del sistema están los minifundistas de los secanos interior y costero y de comunidades del norte y de la Araucanía. Sus ingresos son mayoritariamente de origen extrapredial y dependerán de políticas multisectoriales para mejorar su crítico nivel de vida.

En el sector urbano y rural se ha acentuado la histórica desigualdad de la distribución del ingreso. Aunque han habido logros importantes para reducir la pobreza, aún son insuficientes. En el agro, la pobreza sigue comprometiendo alrededor de 700 mil personas.

2.3.3 Bolivia ³⁴

A partir de la Revolución de 1952 se inició un proceso de transformaciones en el sector agrícola a través de la Reforma Agraria a fin de eliminar el latifundio e insertar a los sectores campesinos e indígenas a los sistemas de producción orientados hacia el mercado.

³⁴ Diego Montenegro y Alvaro Guzmán, "Inversión y Productividad en el sector Agrícola y Agroindustrial Boliviano".

En la década del 60, la producción azucarera se fortaleció con la instalación de ingenios. Ya en la década del 70, se presentaron las condiciones favorables para la inserción de la fibra de algodón en el mercado externo, hecho que no se mantuvo por el incumplimiento de contratos de exportación.

Con el *boom* agrícola de los 70's, la región oriental del país llegó a acumular una valiosa base de recursos humanos y empresariales, constituyéndose en el preámbulo del dinamismo del desarrollo agrícola del oriente boliviano en años posteriores³⁵.

A raíz de la caída de los precios internacionales de petróleo y minerales a fines de los 70's, y años después la implementación de un drástico programa de estabilización económica destinado a reducir la inflación, el descenso en el crecimiento de la economía boliviana fue notorio hasta 1986.

Ya desde 1985, el Estado centró su accionar en la estabilización económica pero descuido en buena cuenta la aplicación de medidas que propicien la reactivación del aparato productivo, además de su inserción a una economía mundial cambiante, cada vez más abierta y globalizada.

La Nueva Política Económica (NPE), implementada a partir de 1985 tuvo como bases principales los siguientes componentes:

- Ajuste del régimen fiscal.
- Equilibrio de la base monetaria.
- Modernización del sector financiero.
- Reducción de la brecha cambiaria.
- Liberalización de los precios.
- Desregulación del mercado laboral.
- Apertura y liberalización de la economía nacional.

³⁵ De acuerdo al autor, la integración del departamento de Santa Cruz con el resto del país permitió que el oriente boliviano se convirtiera en un importante polo de desarrollo inicialmente agrícola, y luego agroindustrial.

El gobierno de Sánchez de Lozada postulaba que las empresas capitalizadas impulsarían su desempeño hacia el resto del aparato productivo, pero ello no se reflejó en el sector agropecuario el cual creció 4,1% en el período 1989-93, mientras el PBI Global creció 4,4% anual.

Paralelamente, las inversiones agrarias no se desarrollaban por el caos en la estructura institucional de dotación y distribución de tierras hasta 1992. Ello se agravó con la intervención del Consejo Nacional de Reforma Agraria y el Instituto Nacional de Colonización hasta fines de 1996.

Los problemas de la tenencia de la tierra, la legalidad de su propiedad y la necesidad de una distribución agraria con equidad social, obligaron al Estado boliviano a encarar un proceso de modernización del sistema de acceso y distribución de tierras.

A partir de entonces, los elementos centrales de discusión de la problemática agraria boliviana fueron:

- Dotación de tierras sin ningún costo a los campesinos e indígenas.
- Los derechos de los pueblos originarios.
- Equidad de la distribución agraria.
- Sostenibilidad de la actividad forestal y productiva.
- Búsqueda de incentivos para fomentar la inversión en el agro.

A partir de esta problemática, se promulgaron un conjunto de normas que regulan la actividad agraria y forestal, el cual resultó en la práctica un complejo y hasta contradictorio conjunto de medidas para el sector, causando entre los productores confusión y discriminación.

Actualmente el desarrollo de la actividad agropecuaria se da en el siguiente entorno:

- Fragmentación de la propiedad agraria, ante lo cual se promulgó la Ley del Instituto de Reforma Agraria (INRA) para realizar el saneamiento y titulación de tierras, pero su impacto es limitado.
- Pobreza Rural, representada en un 88% de la Población Rural (unos 3 millones de habitantes que representan el 36% de la población total) que misma vive en condiciones de pobreza.

- Tendencia migratorias. Ante la migración del occidente (Chuquisaca, La Paz, Oruro y Potosí) hacia el oriente (Santa Cruz).
- Desarrollo importante de Intermediarios financieros No bancarios y ONG's que financian al agro en la zona occidente sobretodo, aunque con una cobertura modesta³⁶.
- Desarrollo en Tecnología insuficiente, debido a los cambios estructurales aplicados en la última década, y debe ser la demanda la que priorice la generación de nuevas tecnologías.

Tabla XVII			
Bolivia: Tasas de Crecimiento del Sector Agropecuario			
(Porcentajes)			
Sectores	1980-85	1986-91	1992-97
PBI Global	-1.9	2.7	3.9
PBI Agropecuario	1.2	2.7	2.7
PBI Agrícola No Industrial	7.5	1.2	1.1
PBI Agrícola Industrial	3.8	13.0	17.5
PBI Pecuario	-3.4	1.5	3.0

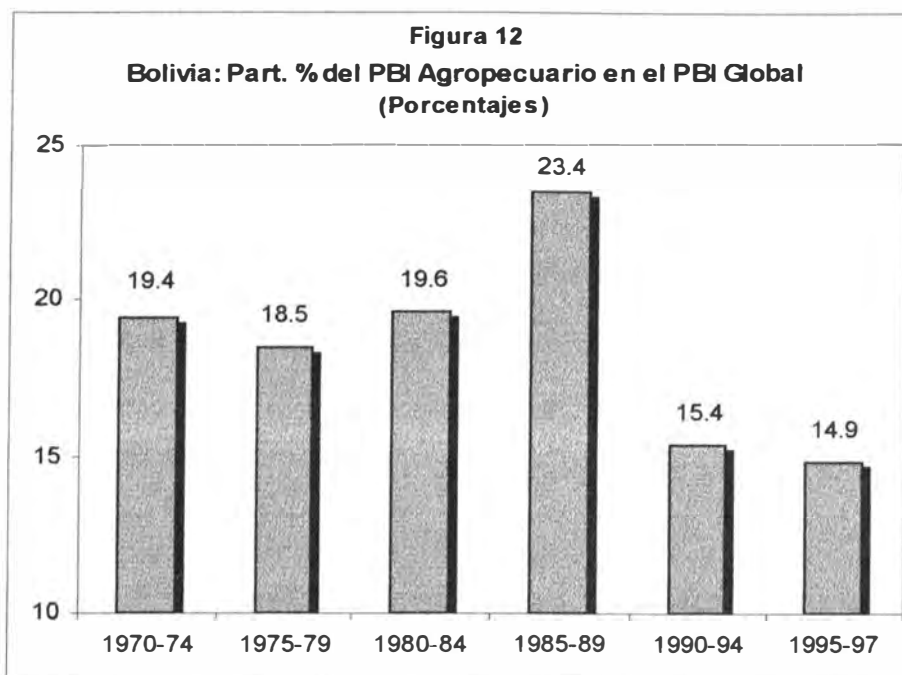
Fuente: CEPAL

El sector agrícola experimenta serios problemas para adaptarse al nuevo entorno posterior a las reformas estructurales de la última década, debido a las fragilidades en los sistemas internos y externos de comercialización, financiamiento; y en la gestión institucional sectorial.

A pesar del mayor dinamismo de la producción agrícola industrial en el período 1992-97 (17,5% al año respecto al incremento inferior al 2% de los productos no industriales y los pecuarios), se observa un marcado énfasis en la producción y exportación de materias primas.

Para que las reformas surtan un mejor efecto para la proyección del modelo de desarrollo agroindustrial, se debe reordenar las estructuras del sector productivo y renovar el entramado de las instituciones públicas dedicadas al sector en un plan integral de una política de Estado a largo plazo.

³⁶ Fernando Crespo Valdivia, "Incidencia de las Reformas Estructurales sobre la Agricultura Boliviana", CEPAL, Santiago de Chile, 2000. Según el autor esta cobertura modesta se debe al incipiente desarrollo del mercado financiero rural en Bolivia. Por su parte, la banca tradicional financia a agricultores de la zona oriente del país.



2.3.4 Centroamérica - El Salvador, Guatemala y Honduras³⁷

En estos tres países, la agricultura es la actividad principal, y su desarrollo cobra importancia no por su aporte al producto nacional, sino a su enorme capacidad para generar los encadenamientos productivos con otros sectores como la manufactura, el comercio y el transporte.

A pesar de los resultados macroeconómicos favorables, el nivel de pobreza rural en estos tres países oscila entre 60% y 75%. Una de las causas se debe a la prioridad de las políticas de inversión pública a los centros urbanos, lo que va en desmedro de la producción la mayoría campesina.

La estructura agraria refiere además, una concentración improductiva del recurso tierra con extensas zonas subutilizadas de los valles más fértiles, inmovilizado en las grandes explotaciones. El crecimiento de la población rural ha llevado a la degradación de suelos en predios más pequeños.

³⁷ "La Estructura Agraria y el campesinado en El Salvador, Guatemala y Honduras", CEPAL, México DF, 2001.

La concentración de la tierra en grandes latifundios empezó desde la segunda mitad del siglo XIX. Ya en el siglo XX, hubo cambios en la estructura de las exportaciones con la introducción de cultivos como banano, algodón, café y el auge de la ganadería.

No se alteró el antiguo esquema agroexportador ni se modernizaron las relaciones de producción. Por el contrario. El latifundista se reforzó para responder al auge de la demanda internacional de estos productos, los cuales ya incorporaron la mecanización de dichos cultivos.

En los 70's se dieron una serie de recomendaciones de países desarrollados para modificar la estructura agraria aunque con poco éxito. Los agricultores argumentaron una subutilización de tierras mostrándose una disfuncionalidad en el sector agropecuario, conllevado a la crisis social y política.

En países como Nicaragua y Guatemala surgieron guerrillas armadas. En los 80's, los Gobiernos cobran la atención hacia los grupos de campesinos marginados, correspondiendo al nuevo paradigma de desarrollo económico de los países orientado hacia el libre mercado.

Tras la reforma llevada a cabo, se observa que en Honduras aumentó entre 1972 y 1992 tanto el número de parcelas y la superficie con menos de cinco hectáreas en 82,4% y 61,6%. Asimismo, los microproductores concentraron el 11,6% de la superficie.

En El Salvador los resultados fueron más elocuentes: los productores con menos de 1,5 hectáreas crecieron 158,3% entre 1971 y 1987, mientras que su superficie los hizo en 88,2%, mientras que se incrementó la participación de la superficie hasta 6,5%.

Respecto al régimen de tenencia del predio agrícola, se observa que el régimen "en Propiedad" es el más representativo en los tres países llegando al 76,9% de la superficie en El Salvador, 74% en Guatemala y 70% en Honduras.

Esta estructura de tenencia incide en la concentración de la tierra, el bajo nivel de dinamismo económico que no ofrece empleos en las ciudades y el agro y el atraso de las zonas rurales. De esta forma, se puede afirmar que aún se mantienen formas precapitalistas de renta por la tierra.

Tabla XVIII				
Centroamérica: Disponibilidad de Tierras por países				
(Miles de Has. y Porcentajes)				
	Años	El Salvador	Guatemala	Honduras
Población Agrícola ¹	1980	2,180	3,918	2,138
	1998	2,093	5,533	2,283
Superficie Agrícola ²	1980	1,410	3,050	3,257
	1998	1,604	4,507	3,585
Sup. Agrícola / Pob. Agrícola ³	1980	0.6	0.8	1.5
	1998	0.8	0.8	1.6
Sup. Agrícola / Sup. Total ⁴	1980	67.0	28.0	29.1
	1998	76.2	41.4	32.0
1/ En Miles. 2/ En Miles de hectáreas. 3/ En hectáreas. 4/ En porcentajes				
Fuente : CEPAL				

A nivel de costos de producción se observa que los precios aunque con oscilaciones, hubo un tendencia con un leve incremento, pero el mayor incremento de los costos han conllevado a un descenso en los niveles de rentabilidad de los cultivos.

Así se observa que en El Salvador, en 1998 la rentabilidad del café superaba el 18% y en 1999 fu negativo en 3,6%, mientras que cultivos como el sorgo, maíz, arroz y frijol, en estos dos años siempre han sido negativos, llegando a ser negativos en algunos casos en cerca del 60%.

En Honduras mientras el índice de precios de los cultivos se incrementó 10% entre 1989 y 199 índice de precios de los insumos agrícolas crecieron 395%. En Guatemala, la rentabilidad de grano básicos superaba el 20% en la campaña 91-92, y cayeron a menos del 15% en la campaña 96-97

En particular, el entorno en el cual se desarrollan los cultivos de caña de azúcar, el banano y el café se caracterizan por³⁸:

- En casi todos los países se presentan diversos problemas de acceso a las zonas de producción, debido a la precariedad e insuficiencia de la infraestructura pública existente, traduciéndose en incrementos de los costos de transporte.
- El desarrollo de nuevas variedades e innovación tecnológica dependen casi del exterior, siendo generalmente individuales y están regidas por un retorno rápido de la inversión, ignorando los riesgos de saturación ni consecuencias depredadoras del ambiente.
- Las tres agroindustrias tienen un alto potencial de depredación medioambiental intensivo de las tierras, tecnologías de procesamiento inadecuadas, uso de plaguicidas de alto riesgo, entre otros.
- Existencia de escasos grados de cooperación y coordinación entre los agentes que intervienen en las fases de las cadenas, lo cual es indicativo de una escasa integración.
- Competitividad de los tres productos en el marco de la liberalización del comercio, sobretudo en el banano y el café, además que los países en conjunto poseen una capacidad de negociación mayor.
- Mayor estabilidad del tipo de cambio, el cual ha mantenido una tendencia más estable en los 90's, aunque en algunos países se prefiere mantener la paridad cambiaria.

Tabla XIX						
Centroamérica: Superficie Cosechada y Exportaciones por países						
(Porcentajes)						
Años	Superficie Cosechada ¹			Exportaciones ²		
	El Salvador	Guatemala	Honduras	El Salvador	Guatemala	Honduras
1980	97.8	95.8	97.9	77.1	70.1	73.6
1985	97.4	94.6	97.7	77.0	79.4	72.7
1990	96.5	94.3	98.1	55.5	71.3	69.8
1995	96.7	92.9	98.1	55.0	67.9	81.5
2000	97.5	92.9	97.7	41.1	58.4	48.5

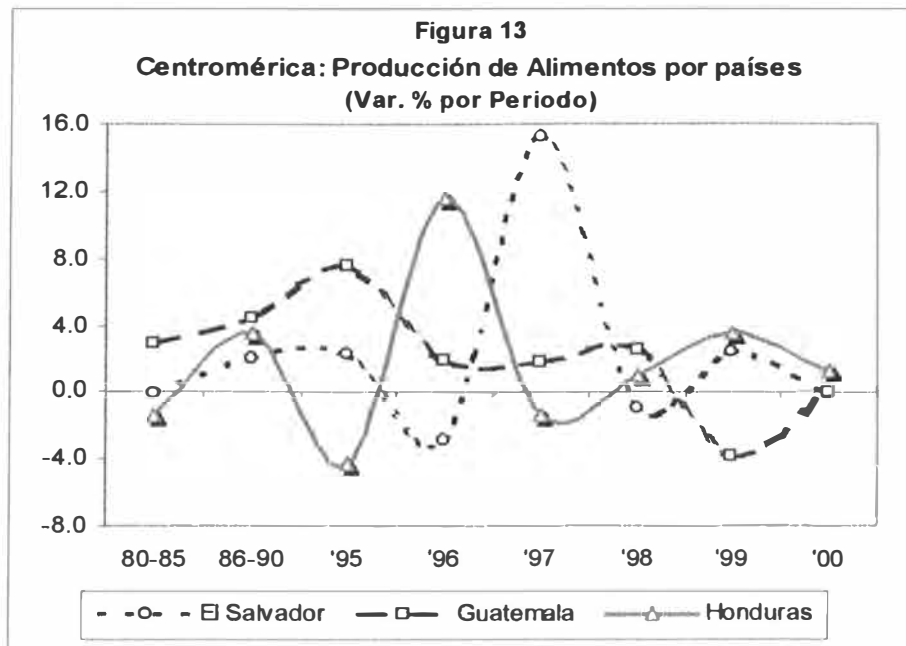
1/ Incluye los 11 principales productos de la región. algodón, arroz, café, caña de azúcar, frijoles secos, girasol, maíz, mandioca, soja, sorgo y trigo.

2/ Participación porcentual respecto a las exportaciones totales.

Fuente : CEPAL

³⁸ "Istmo Centroamericano: fomento y modernización del sector agroexportador", CEPAL, México DF, 2000.

Finalmente, el dinamismo de la agricultura podría darse a partir de la actividad de explotaciones medianas, aunque solo sería posible en condiciones de incentivos estatales al cultivo de productos dinámicos en el mercado internacional, que empleen intensamente la fuerza de trabajo.



Capítulo III:

Provisión de Servicios Financieros al Sector Agrícola

Capítulo 3: Provisión de Servicios Financieros al Sector Agrícola

3.1 Aspectos Históricos relacionados con el crédito al Sector Agrícola

En el Perú el crédito al Sector Agropecuario proviene de tres fuentes: el Estado (principalmente por medio del Banco Agrario), la Banca Comercial y el Crédito Informal. En el capítulo anterior ya se había visto que el primero de ellos tuvo un papel importante hasta inicios de la década de los 90's.

Como la actividad agropecuaria se desenvuelve en el estrato más pobre de la población, los funcionarios del Estado manejaron y manejan la idea de financiarlos con tasas lo más baratas posibles, y si no pueden devolver el préstamo, se extiende el plazo o se llega al extremo de condonar la deuda.

Esta fue la política que aplicó el Banco Agrario (BAP), que si bien persiguió un fin social, condujo a resultados económicos nefastos luego de realizar una evaluación ex-post de dicha institución, con información limitada respecto a sus indicadores y ratios financieros³⁹.

3.1.1 Financiamiento del Banco Agrario del Perú (BAP)

3.1.1.1 Antecedentes

En 1931 se creó el Banco Agrario como una entidad financiera estatal que proporcione servicios financieros (créditos y depósitos) a los productores agropecuarios con el fin de apoyarlos y contribuir con el desarrollo de la agricultura del país. Dicho banco ha tenido tres nombres distintos:

³⁹ Aún de existir dicha información las sucesivas condonaciones de deudas ocasionarían serias distorsiones en los registros contables y en los indicadores, por lo que se arribaría a conclusiones equivocadas.

1. Banco Agrícola del Perú, por DS No 7273 el 16 de agosto de 1931 (fecha de su creación).
2. Banco de Fomento Agropecuario, según Ley No. 11691 del 3 de enero de 1952.
3. Banco Agrario del Perú, por DL No. 21227 del 22 de julio de 1975.

De acuerdo a C. Coz, dicha entidad se manejó hasta fines de la década del '50 con un eficiencia empresarial aceptable, en el marco de una sana práctica de la actividad bancaria. El término de esta etapa coincidió con el inicio del modelo Industrial por Sustitución de Importaciones en 1959.

En la Tabla XX se observa que hasta el año 1950 el BAP concentraba el 35% de los créditos al sector agropecuario, participación que se elevó al 60% en 1960, legando hasta el 89% en 1975 (cuando prácticamente la Reforma Agraria estaba concluida).

Tabla XX				
Colocaciones en la Agricultura por Intermediarios				
(Porcentajes)				
Años	Bancos			Cofide
	Agrario	Comercial	Financieras	
1950	35.0	65.0	-	-
1955	32.0	68.0	-	-
1960	60.0	40.0	-	-
1965	61.0	39.0	-	-
1970	82.0	18.0	-	-
1975	89.0	10.5	0.5	-
1980	91.5	4.9	0.6	3.0
1985	90.3	8.9	0.8	-
1990	78.8	20.3	0.9	-

Fuente : SBS

3.1.1.2 Orientación y Concentración del crédito

En la década de los 70's, mientras el crédito del BAP creció a un promedio anual de 15,3% (medido en dólares), la superficie aviada tan solo creció en 6%, es decir, mientras el crédito creció en cerca de 3,6 veces la superficie aviada no llegó a duplicarse, tal como se aprecia en la Tabla XXI (pag. 64).

De ello se desprenden entonces que a pesar de la radical transformación de la estructura de la propiedad de la tierra llevada a cabo por la Reforma Agraria, las características esenciales de orientación del crédito no mostraron mayor cambio⁴⁰.

A diferencia de ello, en la década de los 80's el crédito cayó a una tasa promedio anual de 2,4% (medido en dólares), mientras la superficie aviada creció en 6,5%. Esto dio como resultado que el BAP incremente la superficie aviada reduciendo el financiamiento por hectárea⁴¹.

Tabla XXI				
Banco Agrario : Crédito y Superficie Aviada				
(Millones US\$ y Has.)				
Décadas	Años	Colocaciones (US\$ Mill.)	Superficie Aviada (Has.)	Promedio 2/
70's	1970	101	297,100	339
	1979	363	499,900	727
	Var. ¹	15.3%	6.0%	8.8%
80's	1980	510	528,100	966
	1989	409	931,200	439
	Var. ¹	-2.4%	6.5%	-8.4%
1/ Variación porcentual promedio anual				
2/ US\$ por superficie aviada				
Fuente : BAP				

En cuanto a la **Finalidad** del crédito, el BAP concentró sus préstamos principalmente para el Sostenimiento (80% en promedio), lo cual implica que dicho banco contribuyó a mantener la producción agrícola de sus beneficiarios (sostenerla) antes de incrementarla (capitalizarlos).

Según M. Valdivia⁴², tal concentración fue reflejo de factores de oferta y demanda. Si bien eran escasos los recursos para financiar un proceso de capitalización en el agro, la inestabilidad y la escasa rentabilidad del sector en esos años limitó la demanda de recursos de inversión a largo plazo.

⁴⁰ Crisanto M. Coz, "Financiamiento al sector Agrario 1980-1986: Evolución y Diagnóstico", Lima, 1997.

⁴¹ Para que el público no pierda poder adquisitivo se refugió en el dólar ante el fuerte proceso inflacionario de la segunda mitad de los 80's, por lo que el financiamiento del BAP se ha evaluado en dicha divisa.

⁴² Martín Valdivia, "Del Banco Agrario a las Cajas Rurales: Pautas Para Construir un sistema Rural Sostenibles". GRADE, Lima 1995. El autor enfatiza que dicha concentración se dio a pesar que los recursos demandados fueran ofrecidos a tasas subsidiadas.

Tabla XXII			
Banco Agrario : Montos prestados según finalidad			
(Porcentajes)			
Años	Sostenimiento	Capitalización	Comercialización
1970	73.0	7.2	19.8
1975	81.6	7.8	10.6
1980	76.3	9.2	14.5
1985	79.3	9.9	10.8
1990	98.9	0.8	0.2

Fuente : MINAG

Asimismo, a nivel de **Regiones Naturales** el BAP orientó sus créditos preferentemente en la costa (71% del total) en el período 1970-1975 (primera fase del Gobierno Militar), zona que presentaba mayor rentabilidad por las exportaciones (sobresaliendo el algodón) y mayor riego.

Tabla XXIII				
Banco Agrario : Crédito según Finalidad por Regiones				
(Porcentajes)				
Actividades	1970-1975	1976-1979	1980-1985	1986-1989
Total	100.0	100.0	100.0	100.1
Agrícola	75.2	75.7	74.8	76.7
Pecuario	8.7	7.9	8.9	11.2
Comercialización	16.1	16.4	16.3	12.2
Costa	100.0	100.0	100.0	100.0
Agrícola	92.8	92.2	92.1	90.9
Pecuario	4.0	4.2	4.1	5.1
Comercialización	3.2	3.6	3.8	4.0
Sierra	100.0	100.0	100.0	100.0
Agrícola	45.2	46.2	55.2	68.0
Pecuario	46.0	37.9	35.1	25.2
Comercialización	8.8	15.9	9.7	6.8
Selva	100.0	100.0	100.0	100.0
Agrícola	36.5	40.5	50.9	54.3
Pecuario	3.8	3.7	4.2	5.1
Comercialización	59.7	55.8	44.9	40.6
Región	100.0	100.0	100.0	100.0
Costa	71.1	63.0	60.5	43.7
Sierra	8.2	13.8	15.2	31.0
Selva	20.7	23.2	24.3	25.3

Fuente : MEF, BAP

Posteriormente, la concentración en la sierra se elevó en principio a 15.2% en el período 1980-1985, y luego hasta 31% en el período 1986-1990, ello debido a la "tasa de interés cero" que se aplicó en el gobierno de Alan García a la zona del Trapecio Andino⁴³.

La alta concentración del BAP en cultivos costeros (urbano e insumos agroindustriales) se debe en parte a que dicha zona tiene una mayor integración de mercado⁴⁴ (lo que se traduce en una mayor rentabilidad) lo cual permite al prestamista una mejor información de sus clientes potenciales.

Entre los **Productos Agrícolas** mayormente financiados se tuvo una concentración en algodón y arroz cáscara respectivamente (principalmente producidos en la costa). En el gobierno de Alan García se dio preferencia a la papa que ocupó el segundo lugar desde 1986 (ver Tabla XXIV, pag. 67).

Justamente, en dicho gobierno fue más recurrente el uso del crédito subsidiado (a pesar de la reducida inversión en el agro) y se estima que cerca del 60% de dichos créditos se concentraron solamente en cuatro productos, a saber algodón, maíz amarillo, arroz y papa.

De acuerdo a Valdivia, dichos cultivos (excepto la papa) mostraron una rentabilidad alta y generaban ingresos con una relativa menor volatilidad. Es decir, producían ingresos reales por hectárea con una menor coeficiente de variabilidad (de precios e ingresos).

A pesar de la elevada concentración de créditos por Finalidad, Región o Producto mostrada por el BAP (sobretudo en la costa y sus cultivos), se puede afirmar que dichos resultados sugieren que su política crediticia no dejó de ser consecuente con la minimización del riesgo.

⁴³ Zona conformada por los departamentos de Huancavelica, Ayacucho, Cusco, Puno y Apurímac. Esto ocasionaría posteriormente la descapitalización del banco.

⁴⁴ Es decir, está más interconectada que otras zonas con otras actividades en el contexto de lo que hoy se denominan las "Cadenas de Valor".

Tabla XXIV				
Banco Agrario : Préstamos por cultivos, según quinquenios				
(Porcentajes)				
Cultivos	1970-1975	1976-1979	1980-1985	1986-1989
Arroz	31.5	31.0	35.7	25.4
Algodón	30.2	27.9	26.4	16.4
Papa	6.5	9.6	12.5	21.6
Maíz amarillo	9.5	12.4	7.0	9.4
Café	4.9	3.9	3.4	5.7
Cultivos Andinos	0.8	1.2	1.3	3.3
Trigo	0.4	0.5	0.3	1.1
Caña de azúcar	6.5	3.1	3.4	0.9
Cebolla	0.3	0.4	0.4	0.8
Frijol	1.4	1.6	1.1	0.9
Yuca	0.2	0.2	0.2	0.5
Otros	7.8	8.2	8.3	14.0

Fuente : MEF, BAP

3.1.1.3 Captaciones

Si bien el BAP podía realizar las operaciones propias de la intermediación financiera, su fondeo con depósitos fue ínfimo: se estima que en 1990 el saldo fue de solo US\$ 13 millones, a pesar que en 1990 disponía con 354 oficinas de atención a nivel nacional (en 1987 eran 500 oficinas).

Asimismo, se estima que alrededor del 50% de los ahorros captados por el BAP provenían de las oficinas situadas en los ámbitos urbanos, por lo que la movilización de depósitos de las zonas rurales estuvo muy por debajo del potencial existente.

El BAP no se preocupó en movilizar el ahorro del público debido a que su fondeo provenía del Banco Central de Reserva y de la Caja Fiscal de manera ágil y rápida. Para 1990, el BAP adeudaba al BCR alrededor de US\$ 193 millones que representaba alrededor de 94% de sus colocaciones.

A inicios de la década de los 70's el BAP concentraba alrededor del 21,1% del crédito que otorgaba el BCR al sistema financiero. Debido al ajuste fiscal de la segunda mitad de la década del 70, dicha participación se redujo hasta el 8,6%.

Sin embargo, en la siguiente década se produjo un fuerte incremento en el financiamiento llegando hasta 31,7% en la primera mitad y 47,5% en la segunda. Este irresponsable manejo conllevó a un desequilibrio fiscal y el aumento de la emisión inorgánica con la consecuente hiperinflación.

En 1989 (antes de culminar el gobierno aprista), el crédito del BCR otorgado al BAP representó:

- El 39,8% de la emisión primaria,
- El 47,5% del total de créditos concedidos al Sistema Financiero,
- El 91,9% del total de créditos concedidos a la Banca de Fomento.

Cabe precisar que la legislación del sistema financiero establecía topes a las tasas de interés activas y pasivas. Esta etapa fue denominada la "Represión Financiera" y favoreció a los tomadores de crédito puesto que pagaban en muchos casos tasas inferiores a la inflación.

Por su parte, las tasas pasivas reales fueron negativas debido al mismo proceso hiperinflacionario, lo cual fue un desincentivo al público para ahorrar en los bancos, por lo que una práctica común fue refugiarse en los dólares o en todo caso "ahorrar" adquiriendo bienes inmuebles⁴⁵.

3.1.1.4 Cobertura

La cobertura se entiende por la amplitud de sus servicios prestados y por el número de beneficiarios. Como se mencionó, en 1987 el BAP disponía con 500 oficinas de atención a nivel nacional, las que se redujeron a 354 para 1990, aunque todavía resultaba ser un número significativo⁴⁶.

En cuanto a la población atendida por el BAP según la Encuesta Nacional de Hogares Rurales '84 (ENahr - 84), se evidencia que solo el 7,5% de dichos hogares obtuvo crédito. No obstante, de este número, el 88% de los casos fue del BAP mientras que de la Banca Comercial fue casi nula.

⁴⁵ Según Dornbusch, Fischer y Startz ("Macroeconomía", 7ma edición), el "ahorro en bienes" concuerda con la teoría del Ciclo Vital y de la Renta Permanente, porque se adquiere no el bien en sí, sino la posibilidad de usarlo hasta desprenderse de él.

⁴⁶ Ello al considerar que el total de oficinas bancarias al cierre del 2002 fue de 805 a nivel nacional, por lo que las oficinas del BAP llegaron a ser un 44% de las existentes en la actualidad.

De otro lado, de la Encuesta Nacional de Niveles de Vida 85 - 86 (ENNIV), solo el 16% de los hogares rurales consiguió algún tipo de crédito y el 50% de dichos casos provino del sector formal. Esto evidencia que el BAP no alcanzó un nivel adecuado de cobertura adecuada entre la población.

Según Valdivia, el BAP tuvo serios problemas para ampliar su cobertura ante la ineficiencia de sus mecanismos de selección, monitoreo y coacción. Su red de oficinas le hubiera permitido manejar la incertidumbre y la estacionalidad de los ingresos agropecuarios, asegurando su sostenibilidad⁴⁷.

3.1.1.5 Cese de operaciones y liquidación

Desde 1960 el financiamiento barato se constituyó en el instrumento de los hacedores de política económica que a la postre promovió el crecimiento y desarrollo de algunos sectores económicos seleccionados. De ahí el impulso que otorgaron los gobiernos de turno a la Banca de Fomento.

Asimismo, el crédito subsidiado fue una de las características más saltantes del BAP el cual dio resultados políticos más no económicos, justificando su utilización desde el apoyo de agricultores pobres hasta ser una forma de combatir la violencia subversiva de la década de los 80's.

Es preciso señalar que se detectaron muchos casos de cambio en el destino de los créditos (no se destinaban a la actividad agropecuaria sino más bien se convertían en créditos de consumo), sobretodo en sucursales de provincia en el donde el control no se realizaba o era escaso.

Esta gestión ineficiente del BAP se agudizó a partir del gobierno aprista, citándose además de los créditos subsidiados, la aplicación de la tasa de interés cero para el Trapecio Andino (que lo descapitalizó) y el incremento de la emisión monetaria (lo que produjo el proceso hiperinflacionario).

⁴⁷ M. Valdivia, Op. Cit. De acuerdo al autor, la estacionalidad de los ingresos agropecuarios se hubiera manejado al transferir recursos de una zona a otra gracias a su red de oficinas pudiendo de este modo diversificar su riesgo.

La presencia política en su gestión llevó a frecuentes refinanciamientos y condonaciones de deudas, y por el lado del mercado, el agricultor se acostumbró a incumplir con sus obligaciones, constituyéndose ello en uno de los problemas que aún se mantiene en nuestros días.

A partir de las reformas estructurales de 1990 se canceló todo tipo de financiamiento de parte del Estado a la Banca de Fomento para mantener la disciplina fiscal, y ello puso en evidencia la falencia de dicha banca, la cual dependía en gran medida de dichos recursos.

Es así que sus elevados costos operativos, su cartera pesada (estimada en 38% de sus colocaciones brutas a fines de 1991) y problemas de liquidez (ante la insuficiente recuperación de créditos)⁴⁸ llevaron a iniciar el proceso de liquidación del BAP en mayo de 1992.

3.1.1.6 Otros Intermediarios en la etapa del Banco Agrario

- **Crédito Informal**

Es aquel que no es proporcionado por agentes supervisados (por la Superintendencia de Banca y Seguros – SBS) ni regulados (por el BCR), pudiendo ser personas naturales (familiares, amigos, agiotistas, etc.) o jurídicas (comerciantes, mayoristas, proveedores, etc.) principalmente.

Su presencia es importante en la medida que ha permitido el acceso al crédito de muchos agricultores que normalmente no califican para el crédito formal. Dichos prestamistas cobraron mayor importancia desde 1988 cuando se produjo una drástica disminución del crédito al sector.

Según el III CENAGRO, los productores gestionaron (51% de las menciones) y obtuvieron (50,5%) en mayor proporción un crédito informal⁴⁹, a la vez mostró un mayor nivel de aprobación de créditos (75,7%) respecto al crédito formal (70,1%), aunque inferior al del Gobierno (78,5%)⁵⁰.

⁴⁸ Según Agencia Perú, durante el gobierno aprista el Banco Agrario prestó US\$ 2,576 millones y obtuvo una tasa de recuperación de solo el 5%.

Tabla XXV					
Perú: Gestión y Obtención de Crédito por Intermediario a 1994					
(Productores y Porcentajes)					
Trámite / Intermediario	Formal	Gobierno	Informal	Total Menciones ¹	Total Productores ²
Gestión	17,866	54,776	75,468	148,110	140,754
Obtención	12,529	43,018	56,607	112,154	107,907
Cobertura	70.1	78.5	75.0	75.7	76.7
1/ Un mismo productor puede financiarse de dos fuentes o más					
2/ Excluye a los Productores que solo conducen Especies Pecuarias					
Fuente : INEI, III CENAGRO					

Asimismo, el 79,9% del total de productores que obtuvieron crédito fueron pequeños y microproductores agrícolas. Asimismo, entre los productores que obtuvieron crédito el 40,2% de las menciones correspondió a pymes agropecuarias financiadas con préstamo informal.

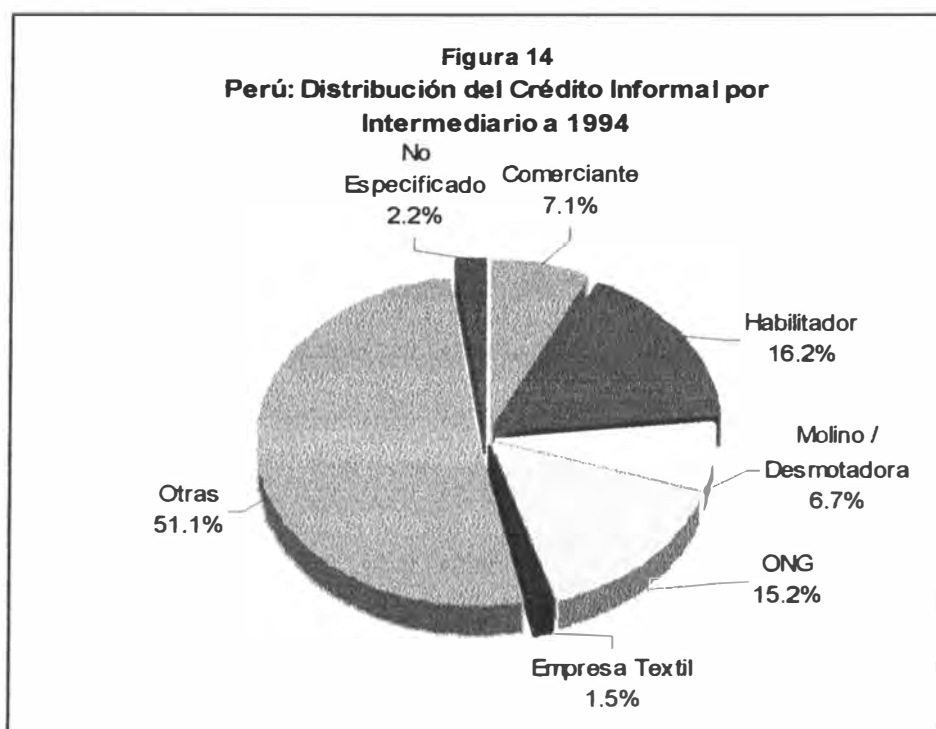
Tabla XXVI					
Perú: Créditos Otorgados por Intermediario y Tamaño de UA a 1994					
(Productores y Porcentajes)					
Rango / Intermediario	Formal	Gobierno	Informal	Total Menciones ¹	Total Productores ²
Total	12,523	42,994	56,590	112,107	107,861
[0 - 3 has.>	3,632	16,229	21,801	41,662	40,530
[3 - 10 has.>	4,952	19,467	23,254	47,673	45,682
[10 - 50 has>	3,108	5,807	9,291	18,206	17,428
[50 - a más>	831	1,491	2,244	4,566	4,221
1/ Un mismo productor puede financiarse de dos fuentes o más					
2/ Excluye a los Productores que solo conducen Especies Pecuarias					
Fuente : INEI, III CENAGRO					

Los denominados "Usureros" o "Agiotistas" forman parte del grupo "Otras Fuentes de Crédito Informal" que representan el 51,1% de todo el crédito informal⁵¹, lo cual es indicativo que tienen como mercado objetivo a la pyme agropecuaria (sobre todo de zonas rurales).

⁴⁹ Según el III Censo Agropecuario de 1994, de los 107.907 Productores Agropecuarios que gestionaron y obtuvieron crédito a nivel nacional, el 11,2% de las menciones correspondió a fuentes Formales (Bancos y Cajas Rurales), el 38,4% de fuentes Gubernamentales (Fondos Rotatorios, MINAG, etc.) y el 50,5% de fuentes Informales.

⁵⁰ Ello pudo deberse al afán populista de los programas creados por el Estado (como los Fondeagro, Fondos Rotatorios, entre otros) ante la inexistencia de instituciones financieras dedicadas al sector tras la desaparición del Banco Agrario.

⁵¹ Como se verá en la sección de "Composición de la Oferta de Crédito", el crédito informal en conjunto también financia en buena parte a la gran y mediana empresa agrícola, aunque ello está sesgado por el lado de los Comerciantes y Habilitadores.



Se advierte también que existen ONG's que poseen un componente de programa de créditos pero no pueden captar ahorros del público, y no se encuentran supervisados ni regulados. Por esta característica es que se las incluirá dentro de los proveedores de crédito informal.

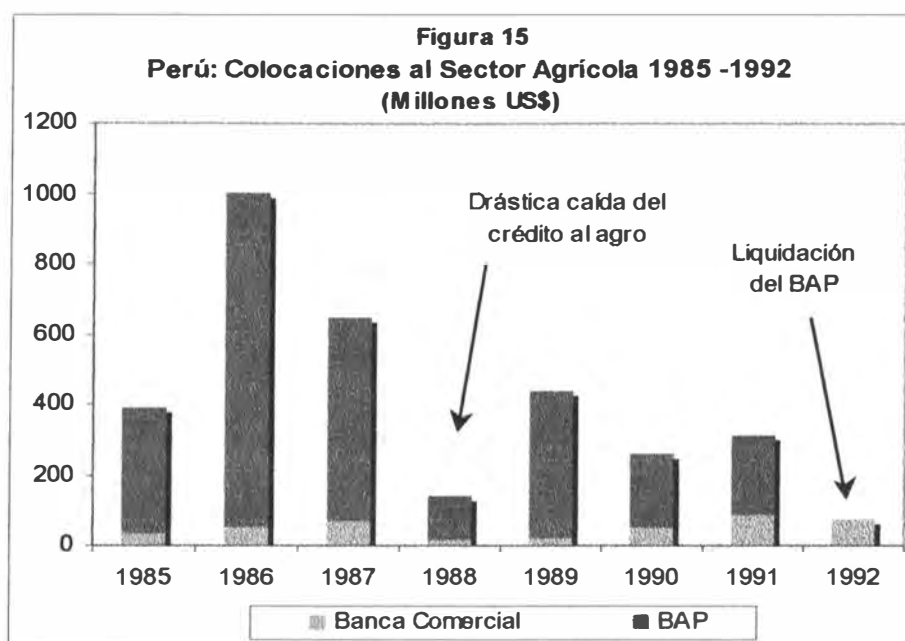
- **Banca Comercial**

Luego de analizar las colocaciones del BAP, se desprende que la Banca Comercial tuvo una participación limitada en el financiamiento al sector agrícola, más aún después de la Reforma Agraria cuando se alejó las inversiones privadas en el sector.

En la Tabla XX (pag. 63) se observó que el crédito de la Banca Comercial mostró una sostenida caída en su participación en el sector, desde 65% en 1950 hasta 4,9% en 1980, aunque en la década de los 80's dicha participación logró recuperarse.

Es así que en 1991 su participación se elevó hasta 20,2% (US\$ 88 millones) mientras que la participación del BAP se redujo a 71,8% (US\$ 223,8 millones), aunque esta última ya adolecía de problemas, más aún de no contar con un fondeo adecuado.

Resulta evidente que el menor financiamiento del BAP hacia fines de la década de los 80's, contribuyó a que la Banca Comercial incrementará su participación en el sector agrícola antes que esta última incremente sus saldos, tal como se observa en la Figura 15.



3.1.2 Financiamiento Post – Banca de Fomento

En el primer gobierno de Alberto Fujimori (1990-1995) se implementó una serie de medidas que implicaron un cambio drástico en la política económica, dando paso a las reformas estructurales que se introdujeron, cambiando las reglas de juego para todos los agentes económicos.

Se implementaba el modelo Neoliberal al igual que en otros países de Latinoamérica, y de acuerdo a W. Robinson⁵², se buscaba armonizar una amplia gama de políticas fiscales, monetarias, industriales y comerciales, como requisito para que el capital pueda desplazarse de un país a otro.

Robinson agrega que la estabilización, es decir, el paquete de medidas económicas, es seguido por un "ajuste estructural" caracterizado básicamente por:

- Liberalización del comercio y de las finanzas, lo que abre la economía al mercado mundial.
- Desregulación, es decir, remover al Estado de la toma de decisiones económicas (pero no de las actividades que proporcionan servicios esenciales al capital).
- La privatización de las esferas anteriormente públicas, pues el criterio de los intereses públicos (sociales) que rige en las esferas públicas tiene en sí la posibilidad latente o real de estorbar y contradecir el proceso de acumulación de capital.

Efectivamente. En lo que respecta al sistema financiero peruano, se procedió a la disolución y liquidación de la Banca de Fomento en su conjunto⁵³, agregándose el Banco Central Hipotecario y se dispuso la venta de las acciones del Estado en los bancos asociados⁵⁴.

Dicha medida afectó en mayor proporción al sector agrícola, puesto que el BAP era su principal fuente de financiamiento. Mayor impacto tuvo en los productores de la costa que los de la sierra, hecho que se corrobora con la reducida penetración del BAP en los productores rurales.

Asimismo, se efectuaron cambios a la normatividad del sistema financiero adecuándose a los postulados internacionales sobre el manejo, el control y la supervisión bancaria⁵⁵. Entre las normas más destacables se tiene:

⁵² "Neo-liberalismo, la Elite Global, y la Transición en Guatemala: un Análisis Macroestructural Crítico".

⁵³ La Banca de Fomento estaba conformada por los bancos Agrario, Industrial, Minero y de Vivienda.

⁵⁴ La Banca Asociada la conformaban los bancos Popular, Internacional, Continental y sus respectivas empresas subsidiarias. Según C. Coz, Op. Cit., dicha medida respondió al condicionamiento del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) para que en el sistema opere sin problema el modelo de libre mercado de crédito.

⁵⁵ En este aspecto, el Comité de Basilea es la institución que dicta y recomienda normas sobre el control y supervisión de empresas bancarias con el objeto de mantenerlas estables y solventes.

- Aumento sustancial de capitales mínimos para constituir y operar de empresas en el sistema.
- Inclusión de límites operativos diversos (globales, individuales, sectoriales, etc.).
- Redefinición de los criterios de calificación de cartera y niveles de provisión de cartera crítica.
- Se determinó que el apalancamiento⁵⁶ sea sobre el patrimonio efectivo de cada institución, ponderado por el riesgo de las operaciones realizadas.
- Inclusión de normas sobre Cooperativas de Ahorro y Crédito, Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC's), Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC's), entre otros.

3.1.2.1 Banca Comercial asume el rol principal

Luego de la liquidación del BAP, la Banca Comercial se constituyó como la principal fuente de crédito para el sector agrícola. Sin embargo, la elevada concentración del crédito y el accionar ejercido por el BAP en dicho sector, prácticamente lo convirtió en una suerte de monopolio de crédito formal.

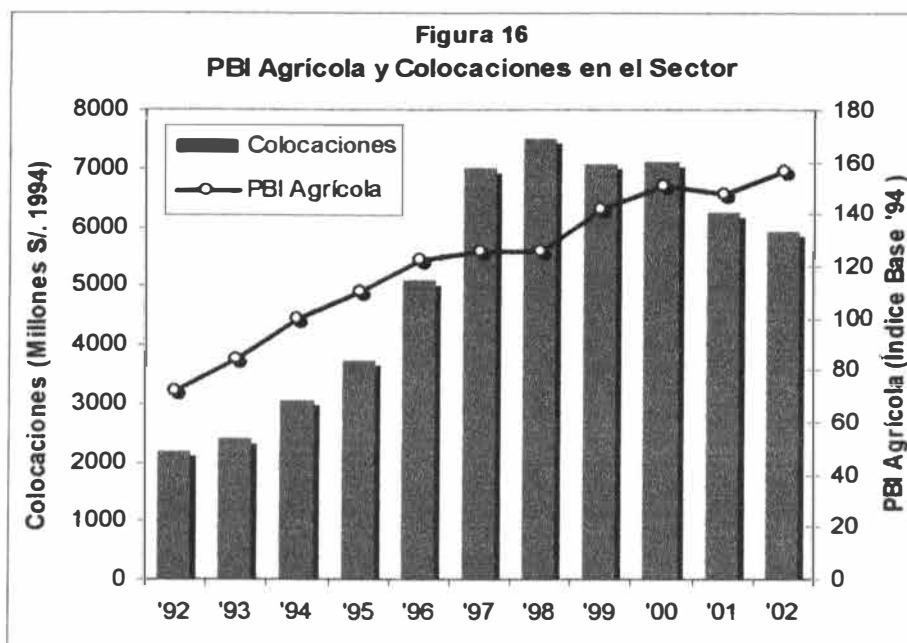
La selección de posibles prestatarios y el análisis de riesgo que implica la evaluación de cada uno de ellos fue una tarea difícil para la Banca Comercial al no contar con la experiencia ni la tecnología crediticia ad hoc. Este problema aún lo mantienen algunas instituciones que financian al agro.

Sin embargo, luego del ajuste estructural inicial y con la recuperación del agro nacional, la Banca Comercial empezó a expandir sus colocaciones en el sector agropecuario, creciendo de US\$ 92 millones en 1992 a su máximo de US\$ 441 millones en 1998.

El advenimiento del Fenómeno del Niño a fines de 1997 y la crisis Financiera Internacional en 1998 conllevaron posteriormente a la suspensión de la cadena de pagos⁵⁷, hecho que no fue ajeno al sector agropecuario, lo que a la postre redujo las colocaciones hacia fines de la década.

⁵⁶ En la jerga bancaria "apalancamiento" o "palanqueo" se refiere al número de veces que puede endeudarse una institución con recursos de terceros respecto a su patrimonio efectivo.

⁵⁷ Es decir, cuando la actividad económica de los deudores no les permite cumplir con sus deudas (riesgo crediticio). El fenómeno del Niño y la Crisis Financiera Internacional conllevaron respectivamente a la contracción de la actividad económica



3.1.2.2 Nuevo rol del Estado

Con la Banca de Fomento desaparecida, se entendía que en la lógica de la política neoliberal el Estado no tendría participación en el financiamiento de algún sector en particular. No obstante, el gobierno de Fujimori llevó a cabo la ejecución de tres programas de crédito.

Se puede afirmar que ellos fueron consecuencia de la aplicación incoherente de programas de compensación social para atenuar los efectos de las políticas de ajuste realizadas a inicios de los 90's, antes de atender directamente las necesidades del sector agrícola.

De esta forma, el Estado tuvo participación en el sector por medio de tres programas:

- Fondeagros Regionales, a partir de la campaña 1991/92 hasta 1995/96.
- Fondos Rotatorios, del Ministerio de Agricultura para las campañas 1996/97 en adelante.
- Fondo Revolvente de Apoyo al Sector Agrario (FRASA) en fideicomiso con COFIDE que realiza por intermedio de Instituciones Financieras No bancarias (Cajas Rurales preferentemente).

y la suspensión de las líneas de crédito del exterior a los bancos locales lo que encareció el crédito local. Recién desde inicios del 2002 se podría afirmar que el país viene saliendo de la recesión iniciada en 1998.

En los cuatro años de funcionamiento de los Fondeagros (período 1992-95) el Estado aportó US\$ 186,3 millones mientras que dichos fondos desembolsaron US\$ 320 millones en créditos. Posteriormente, sus fondos se trasladaron a COFIDE constituyendo el FRASA en marzo de 1996⁵⁸.

El resultado de los Fondeagros fue nefasto: en sus cuatro años de actividad dejaron US\$ 166,2 millones en créditos por recuperar, es decir, el Estado recuperó 10,4% de sus fondos aportados. De ahí la conveniencia de transferir sus recursos a COFIDE.

Para los Fondos Rotatorios en el período 1997-2000 el Estado aportó US\$ 36.5 millones y se otorgaron créditos por US\$ 47.5 millones. Los créditos no recuperados ascendieron a US\$ 34,7 millones siendo la pérdida del Estado del orden de 95,2% de sus aportes.

Consolidando las cifras, el Estado aportó US\$ 222.8 millones, mientras los créditos por recuperar fueron US\$ 201.7 millones (90,5% de los aportes). Esta nueva y nefasta experiencia demostró la injerencia política en los programas persiguiendo fines políticos antes que económicos.

Tabla XXVII			
Aportes y Pérdidas del Estado por medio de Fondeagros y Fondos Rotatorios			
(Millones US\$)			
Fondo Estatal	Aportes del Estado	Créditos por recuperar	Pérdida (% aportes)
Fondeagro	186.3	167.0	89.6
Fondos Rotatorios	36.5	34.7	95.1
Total	222.8	201.7	90.5
Fuente : MINAG, J. Salaverry.			

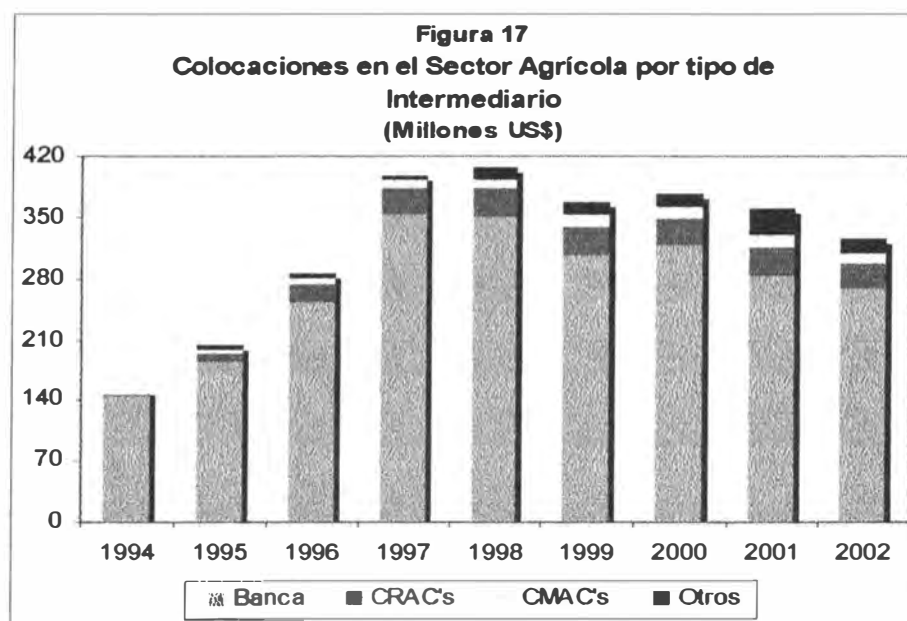
3.1.2.3 Otros intermediarios

⁵⁸ Por medio de FRASA se transfirió US\$ 10 millones proveniente de los Fondeagro a las Cajas Rurales y una cartera por cobrar de US\$ 24.4 millones, situación que habría potenciado en parte el temprano incremento de la morosidad de estas entidades.

Mientras la Banca Comercial recuperaba su hegemonía en el financiamiento al agro, el financiamiento por medio de prestamistas informales debió haber cobrado mayor importancia debido a que se dejó de atender específicamente a un segmento que fue atendido por el BAP, las pymes agropecuarias.

Por su parte, la reforma implementada en el sistema financiero propició la creación y desarrollo de nuevos intermediarios destacando la creación de las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC's) y las Entidades de Desarrollo para la Pequeña y Microempresa (Edpymes).

Paralelamente, se potenció el desarrollo de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC's), las cuales expandieron sus operaciones aparte del tradicional Crédito Pignoraticio. Ya habían recibido apoyo de la agencia GTZ desde 1985, implementando el modelo de las cajas alemanas.



A este grupo de entidades se les conoce como Instituciones Microfinancieras No Bancarias y más comúnmente como Instituciones de Microfinanzas (IMF's), es decir, son instituciones reguladas y supervisadas especializadas en microcrédito que tienen como mercado objetivo a las pymes⁵⁹.

⁵⁹ También son IMF's las ONG's que tienen un componente de programa de crédito, aunque no están supervisadas ni reguladas, y en la presente investigación las consideramos en la categoría de Crédito Informal, a pesar que tienen una

Sin embargo, sus colocaciones en el sector agrícola son aún reducidas debido a que se han especializado y consolidado en pymes del sector comercio y servicios del ámbito urbano, y luego podrían asumir una mayor riesgo al expandir sus operaciones en el ámbito rural.

3.1.3 Surgimiento de las Cajas Rurales

3.1.3.1 Orígenes

El origen, funcionamiento y normatividad de las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito del Perú (CRAC's) se remonta al 1° de agosto de 1992, fecha en la que se creó el "Régimen de Cajas Rurales de Ahorro y Crédito" mediante Decreto Ley N° 25612.

Posteriormente, dicho Decreto Ley se derogó para dar paso a la "Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros", mediante Ley N° 26702 promulgada el 9 de diciembre de 1996.

En la primera de ellas se definió a las CRAC's como personas jurídicas de derecho privado bajo la modalidad de Sociedades Anónimas, rigiéndose además por la "Ley General de Instituciones Bancarias, Financieras y de Seguros" y la "Ley General de Sociedades", ambas ya derogadas.

Asimismo, el objetivo social de las CRAC's fue apoyar la actividad económica exclusivamente del ámbito rural donde operen facilitando el acceso al crédito de sus agentes económicos, mejorando los niveles de vida en el medio rural, movilizandolos recursos financieros y fomentando el ahorro⁶⁰.

3.1.3.2 Inicio de Operaciones

infraestructura de un operador supervisado y regulado. Las más representativas son AB Prisma, Caritas del Perú, Manuela Ramos, Promujer, Fondesurco y Finca, que en conjunto poseen una cartera de créditos de US\$ 10,5 millones a diciembre del 2002, representando el 71,7% del crédito canalizado por las ONG's más representativas (Ver Anexo 3).

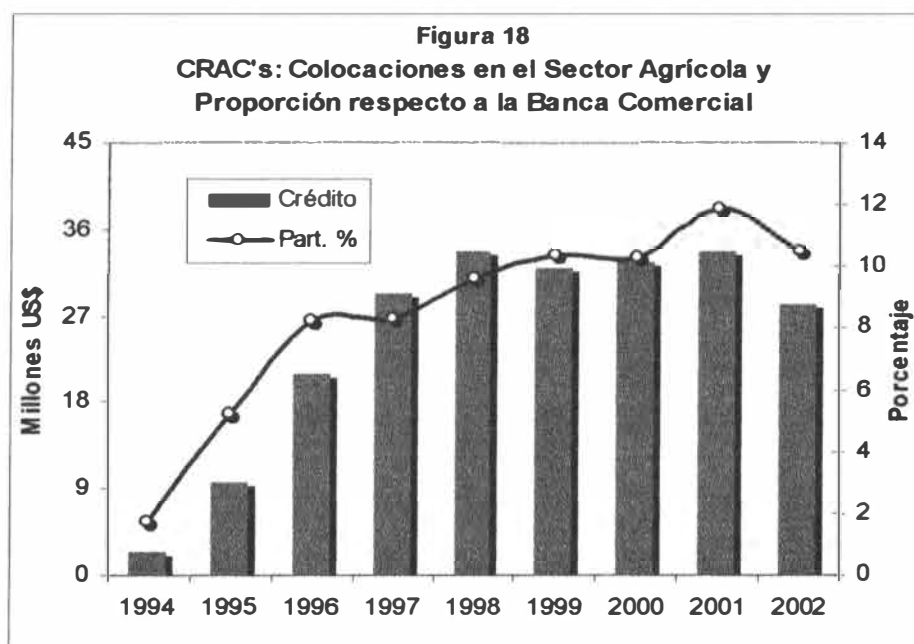
⁶⁰ Decreto Ley n° 25612, Capítulo I, Artículo 2.

A partir de la promulgación del Decreto Ley N° 25612, se iniciaron los respectivos trámites ante la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) para la autorización de funcionamiento de diez CRAC's en 1992, ocho en 1993 y dos en 1994.

Fue el Ministerio de Agricultura quien promovió la creación de estas instituciones e incluso subsidió algunos costos operativos⁶¹. El mensaje fue que los pequeños productores debían organizarse y constituir sus propias Cajas Rurales y así obtener facilidades para la obtención de créditos.

3.1.3.3 Colocaciones en el Sector Agrícola

El crédito al sector agrícola creció 35,6% promedio anual en dólares en el período 1995-2002, desacelerándose desde 1999, y no llegaron a superar el 12% de las colocaciones que efectuó de la Banca Múltiple a dicho sector.



La desaceleración de sus colocaciones obedece a tres factores principales:

⁶¹ Entre dichos costos figuran los sueldos de los gerentes por los primeros seis meses de operaciones, entrega de camionetas en cesión de uso y software.

- Porque hasta 1998 se le considera como un sistema en crecimiento.
- Por la recesión económica iniciada desde 1998.
- Por la alta rotación de CRAC's puesto que de las 20 que entraron en funcionamiento quedan 12.

El análisis y la evaluación financiera de las colocaciones se abordarán en detalle en el Capítulo IV, Evaluación Económica y Financiera de las Cajas Rurales. Por el momento, solo nos referiremos a la evolución de sus créditos al sector agrícola.

3.1.4 La Nueva Concentración de Crédito

El financiamiento del Sistema Financiero al sector agrícola no superó el financiamiento ni cobertura del BAP aunque se recuperó en la década de los 90's, y ello se debió en parte al *boom* crediticio que empezó desde 1994 —especialmente por los bancos—, año en que la economía creció 13,2%.

No obstante, cuando ocurre un *boom* de crédito a los banqueros les resulta difícil obtener información sobre la capacidad de pago de sus nuevos clientes, hecho que de por sí incrementó el riesgo de cartera la cual estuvo más expuesta ante *shocks* desestabilizadores⁶².

Dicha situación quedó plenamente corroborada con la llegada del Fenómeno del Niño y la Crisis Financiera Internacional como ya se mencionó, y prueba de ello fue la prácticamente eliminación de la Banca de Consumo, es decir, intermediarios especializados en este tipo de crédito.

En lo que respecta al crédito agrícola surgió un nuevo problema. Si bien creció a un promedio anual de 12,2% en dólares en el período 1995-2001 (desde el inicio del *boom* de crédito), el número de créditos se concentró en los medianos y —en su gran mayoría— los grandes productores agrícolas.

⁶² Jorge Muñoz, "Calidad de Cartera del Sistema Bancario y Ciclo Económico: Una Aproximación Econométrica al Caso Peruano", Estudios Económicos, BCR.

Es decir, el crédito se concentró en productores que mostraron un mejor perfil crediticio para los bancos (aunque, por definición, el financiamiento al sector agrícola es muy riesgoso) y que destinan su producción preferentemente a la agroindustria y la exportación.

3.1.4.1 Diferencia de Coberturas por clientes

En esta sección efectuamos un análisis comparativo de los créditos del BAP cuando prácticamente dejó de operar (al año 1991) y del Sistema Financiero al año 2002. A partir de la información mostrada en la Tabla XXVIII se deduce que:

- El saldo de créditos al sector agrícola creció alrededor de 44,2% en 11 años.
- El número de deudores se redujo en 88,2% en similar período.
- La pyme (pequeña y microempresa) agropecuaria siempre ha concentrado el mayor número de créditos.
- La gran empresa agropecuaria siempre ha concentrado el mayor saldo de créditos.

Tabla XXVIII				
Cobertura de Banco Agrario y el Sistema Financiero				
(Número de Créditos y Saldos)				
Banco Agrario: Año 1991				
Segmento	Deudores		Monto	
	Número	%	Saldo ¹	%
Gran empresa	11,960	5.2	77	34.4
Mediana empresa	33,120	14.4	34	15.2
Pequeña empresa	78,200	34.0	67	29.9
Microempresa	106,720	46.4	46	20.5
Total	230,000	100.0	224	100.0
Sistema Financiero: Año 2002				
Segmento	Deudores		Monto	
	Número	%	Saldo ¹	%
Gran empresa	1,796	6.6	247	76.6
Mediana empresa	6,718	24.8	50	15.6
Pequeña empresa	10,703	39.5	21	6.5
Microempresa	7,850	29.0	4	1.3
Total	27,067	100.0	323	100.0
1/ En US\$ Millones.				
Fuente : BAP, SBS, J. Salaverry				

La distribución del número y el saldo de créditos del BAP en 1991 era menos desigual respecto al Sistema Financiero al 2002, además que el íntegro de créditos desembolsados para la pyme agrícola lo hicieron las IMF's puesto que los bancos no trabajan con ellas.

Al cierre del 2002 también se observa que si bien la concentración de clientes en la gran empresa agrícola representa solo el 6,6% del total, a este grupo le corresponde el 76,6% de los créditos (US\$ 247 millones) mientras que la microempresa apenas llega al 1,3% (US\$ 4,2 millones).

3.1.4.2 Desintermediación Financiera

Es un factor que explica en parte la concentración de créditos en la mediana y gran empresa⁶³, y se da porque la Banca Múltiple traslada los recursos del interior del país a zonas donde se encuentran los clientes que son sujetos de crédito (costa de preferencia) no colocándolos donde son captados.

En otras palabras, la mayoría de departamentos del país son netos exportadores de recursos financieros y ello se verifica cuando el saldo de depósitos es mayor a las colocaciones en la misma zona, dado como resultado un bajo Coeficiente de Intermediación Simple (ISI)⁶⁴.

En contraparte, hay unos cuantos departamentos donde sus ISI son elevados (principalmente en Lima Metropolitana), lo cual equivale a la transferencia de los recursos captados de otras zonas del país a favor de los primeros. Esto es factible por la amplia red de oficinas que poseen los bancos.

En la Tabla XXIX (pag. 84) se observa que Lima Metropolitana ha mantenido un ISI más estable que otras zonas del país, habiendo disminuido solamente en la década de los 80's. Asimismo, los Distritos Financieros beneficiados en el período 1995-2002 fueron Norte, Nor-Centro y Sur.

⁶³ Autores como José Salaverry califican a esta situación como una nueva y profunda represión financiera, más sostenida que en la década de los 80's, la cual se basó en los topes a las tasas de interés.

⁶⁴ Coeficiente de Intermediación Simple = Colocaciones / Depósitos. Mide el financiamiento del crédito por medio de depósitos y se puede expresar en porcentaje o número de veces (ver Anexo 2).

Tabla XXIX						
Banca Múltiple: Coeficiente de Intermediación Simple						
por Distritos Financieros						
(Porcentajes)						
Distritos Financieros ¹	Quinquenios ²		Años ³			
	1975-79	1980-85	1990	1995	2000	2002
1. Norte	50	41	44	115	91	97
2. Nor-Centro	65	56	32	143	118	98
3. Oriente	83	71	40	88	67	79
4. Centro	43	42	50	74	62	72
5. Sur-Oriente	69	47	24	46	44	37
6. Sur	82	53	62	113	84	80
7. Altiplano	51	36	28	63	59	36
Interior del País	56	45	44	104	82	81
8. Lima Metropolitana	78	61	67	79	95	82
Total	74	58	61	84	93	81

1/ Por D.S. 405-85-EF los Distritos financieros están conformados de esta manera:

1. NORTE: Tumbes, Piura, Lambayeque, Cajamarca y Amazonas.
2. NOR-CENTRO: La Libertad y Ancash.
3. ORIENTE: Huánuco, San Martín, Loreto y Ucayali.
4. CENTRO: Otras Provincias de Lima, Ica, Pasco, Junín, Huancavelica y Ayacucho.
5. SUR-ORIENTE: Apurímac, Cuzco y Madre de Dios.
6. SUR: Arequipa, Moquegua y Tacna.
7. ALTIPLANO: Puno.
8. Lima Metropolitana

2/ Promedio del Período

3/ A Fin de Período

Fuente : J. Salaverry, SBS

También se aprecia que en 1995 el interior del país obtuvo un ISI superior al 100% debido a que se transfirieron a él US\$ 62 millones, tal como se aprecia en la Tabla XXX (pag. 85). Sin embargo, este fue una excepción puesto que en los demás años su ISI es siempre menor al de Lima Metropolitana.

Aunque Lima Metropolitana también transfirió recursos a otras zonas pero no al interior, ello se explica porque los bancos realizaron principalmente operaciones de tesorería, inversiones en valores o pagos de líneas de crédito del exterior⁶⁵, puesto que el número de sujetos de crédito se redujo⁶⁶.

⁶⁵ Hay que considerar además que cierta proporción de los depósitos se constituyen obligatoriamente como encaje manteniéndolos únicamente como Fondos Disponibles.

⁶⁶ Desde el inicio de la recesión de la economía (1998) los bancos orientaron sus créditos a clientes con menor riesgo, es decir, hacia el denominado segmento corporativo "premium".

Tabla XXX				
Banca Múltiple: Movilización de Recursos Financieros ¹				
(en U\$ Mill. y Porcentajes)				
Años	Indicador ²	Interior del País	Lima (ciudad)	Total Nacional
1990	Colocaciones	158.4	666.0	824.4
	Depósitos	357.9	991.3	1,349.2
	Saldo	(199.5)	(325.3)	(524.8)
	Intermediación	44.3	67.2	61.1
1995	Colocaciones	1,579.4	5,372.8	6,952.2
	Depósitos	1,517.4	6,760.2	8,277.6
	Saldo	62.0	(1,387.4)	(1,325.4)
	Intermediación	104.1	79.5	84.0
2002	Colocaciones	1,627.4	8,982.2	10,609.6
	Depósitos	2,067.1	10,995.6	13,062.7
	Saldo	(439.7)	(2,013.4)	(2,453.0)
	Intermediación	78.7	81.7	81.2
1/ Si el saldo es negativo indica transferencia a otra zona. Si es positivo que se transfiere a ella.				
2/ En US\$ Millones. Intermediación en porcentajes				
Fuente : SBS				

Al contrario de lo mostrado por la Banca Múltiple, la intermediación de las IMF's siempre ha sido descentralizada y orientada al interior del país, es decir, sus recursos captados se colocan generalmente en las mismas zonas donde son captados o en departamentos cercanos.

Desde fines de 1999, algunas IMF's (Cajas Municipales sobretodo) comenzaron a expandir sus operaciones fuera de su ámbito inicial⁶⁷ mostrando Coeficientes de Intermediación elevados en las nuevas zonas donde ingresaban ante la poca movilización de depósitos.

En la Tabla XXXI (pag. 86) se observa que al 2002, los coeficientes de intermediación por zonas de las IMF's son elevados, incluso en Lima Metropolitana plaza que representa solo el 7,9% de sus créditos totales, a diferencia de la Banca Múltiple (84,7%).

⁶⁷ Los casos más importantes son CMAC Piura y CMAC Arequipa (las cuales concentran más del 40% de la cartera de crédito de dicho sistema al 2002).

Las Edpymes inicialmente no captan depósitos y se fondean con líneas de crédito provenientes de fuentes internacionales directas o a través de COFIDE siendo también una forma de descentralizar el crédito, puesto que el mismo COFIDE tiene el 82,3% de sus créditos en la Banca Múltiple.

Tabla XXXI						
IMF's: Coeficiente de Intermediación Simple y Tranferencia de Recursos por Distritos Financieros al 2002 ¹						
(saldos y porcentajes)						
Distritos Financieros	CMAC's		CRAC's		Total IMF's ²	
	Saldo	CI ³	Saldo	CI ³	Saldo	CI ³
1. Norte	21.5	125.6	1.4	113.7	29.9	131.9
2. Nor-Centro	2.2	104.9	2.6	119.0	12.8	121.6
3. Oriente	7.8	167.4	3.6	132.2	11.5	150.3
4. Centro	2.9	106.3	4.8	132.9	12.8	121.4
5. Sur-Oriente	1.5	104.2	0.2	104.6	4.0	110.1
6. Sur	(10.8)	86.0	4.0	151.9	5.6	106.6
7. Altiplano	10.2	379.1	0.9	228.6	14.7	438.0
Interior del País	35.2	111.7	17.6	127.7	91.3	125.0
8. Lima Metropolitana	7.3	244.0	0.1	120.3	36.5	732.3
Total	42.5	113.9	17.7	127.6	127.8	134.4
1/ Si el saldo es negativo indica transferencia a otra zona. Si es positivo que se transfiere a ella. Los saldos en US\$ millones, CI en porcentaje.						
2/ Incluye los créditos de las Edpymes.						
Fuente : SBS						

La situación mostrada en la Tabla XXXI indica que las IMF's utilizan un esquema tipo *Robin Hood*, o sea los depósitos captados en departamentos grandes como Arequipa, Piura o La Libertad, son colocados en otras sucursales donde el fondeo por depósitos es bajo.

Considerando la magnitud de depósitos que movilizan los bancos en Lima Metropolitana, es justamente el esquema anterior el que buscan aplicar las IMF's al pretender ingresar a la capital⁶⁸, es decir, la competencia futura será por el lado de los ahorros principalmente antes que en los créditos.

⁶⁸ A la fecha CMAC Arequipa ya tiene la autorización de la SBS para abrir oficinas en Lima Metropolitana y ya inició operaciones, con lo cual el mercado de depósitos se tornaría más competitivo a pesar que inicialmente se orientaría al crédito por razones de sostenibilidad de oficinas.

El crédito de las IMF's se destinan más a Créditos a la Microempresa y Consumo, aunque en su gran mayoría a la pyme urbana (Cajas Municipales y Edpymes). No obstante, tienen una participación relativa mayor de sus créditos (respecto a su propia cartera) en el sector agrícola que los bancos.

3.2 Balance Oferta y Demanda de crédito del Sector Agrícola

Como se mencionó en el Capítulo II, uno de los problemas recurrentes en el diagnóstico del sector agrícola es la falta de crédito para dicha actividad. Es decir, existe un consenso sobre la existencia de una demanda insatisfecha de crédito al sector, o sea, una brecha entre la oferta y la demanda.

No obstante, la magnitud de la demanda es el primer problema a abordar puesto que en este punto casi no existe consenso. El cálculo de la oferta es menos complicado en la medida que existe información sobre el crédito por sectores económicos y por tipo de intermediario financiero⁶⁹.

Una tarea adicional será la demanda y la oferta de crédito por tamaño de empresa agrícola. De esta forma tendremos una aproximación a nivel global e individual de la cobertura de los intermediarios financieros a las necesidades crediticias de los productores agrícolas.

3.2.1 Composición de la Demanda de crédito

Para la actividad agrícola son cuatro los principales factores de producción: la tierra, la mano de obra, la tecnología y el capital. Estos factores los agruparemos en dos elementos que son básicos para el cálculo de la demanda: la disponibilidad de tierra y los costos de producción.

El capital son los recursos líquidos necesarios para iniciar la actividad productiva, por medio del cual se realiza la compra de semillas, de insumos, el pago de jornales, entre otros. Para el inicio de la campaña agrícola es recurrente financiarse formal o informalmente.

⁶⁹ Aunque sí es complicado el cálculo de la oferta informal considerando los créditos proporcionados por los habilitadores, comerciantes, ONG's, entre otros.

El cálculo del factor tierra se basa en los Resultados del Tercer Censo Nacional Agropecuario (III CENAGRO), mientras que los Costos de Producción por cultivos se basan en los costos registrados por el Ministerio de Agricultura para el inicio de la campaña 2000-2001.

3.2.1.1 Demanda Potencial y Efectiva

Es importante discernir entre ambos conceptos puesto que puede llevar a una sobreestimación o subestimación de la magnitud de la demanda. Además, estos cálculos son de carácter referencial, considerando que no todos los productores agrícolas estarán dispuestos a tomar un crédito⁷⁰.

La **Demanda Potencial** se refiere al financiamiento que requerirán todos los productores agrícolas a nivel nacional. Es decir, considera que todos los productores tomarán créditos, por lo que representa también el financiamiento ideal máximo al que llegarían los prestamistas.

La **Demanda Efectiva** se refiere a la proporción de la demanda potencial que reúna las condiciones para calificar como sujeto de crédito para el crédito formal. Algunas fuentes informales utilizan los mismos criterios (como ONG's, comercializadores, acopiadores, entre otros, mas no agiotistas).

En general, existen múltiples criterios para establecer la demanda efectiva a partir de la demanda potencial. Ello dependerá de la elección del mercado objetivo de cada intermediario financiero formal o informal y de la estrategia que tengan para incursionar en dichos segmentos.

Los intermediarios formales generalmente utilizan las garantías reales –registros de propiedad de los predios– que viene a ser el filtro más usual al momento de establecer la magnitud de la demanda efectiva en el sector agrícola, y es el criterio que se empleará en la presente investigación⁷¹.

⁷⁰ Esto conlleva a lo que Carolina Trivelli denomina productores "Auto-rationados", es decir, los que voluntariamente se abstienen de tomar un crédito siendo sujetos de crédito (Auto-rationados Tipo I) o no (Auto-rationados Tipo II).

⁷¹ No obstante, se advierte que algunos intermediarios utilizan como garantía la cosecha del productor ante la inexistencia de las garantías reales. Esto lo practican mayormente los prestamistas informales, generalmente las ONG's que tiene algún programa de crédito.

3.2.1.2 Supuestos e Indicadores para el cálculo de la demanda

Supuestos **Generales**:

1. La disponibilidad de terreno agrícola y los productores agrícolas toma como base el III Censo Nacional Agropecuario de 1994.
2. Se considera que las estructuras de tipos de cultivo, tipos de riego, regímenes de tenencia y propiedad se han mantenido constantes⁷².
3. El productor realiza una siembra por campaña por lo que solo se financiará una vez al año⁷³.

Supuestos para la **Demanda Potencial**:

1. Incluye los productores que poseen cultivos transitorios y permanentes.
2. Incluye los productores que poseen tierras cultivables y trabajadas Bajo Riego y Secano.
3. Utiliza el Costo Promedio de Producción (CPP).
4. Se considera que el CPP es uniforme para todas las hectáreas cultivables (Bajo Riego y Secano).
5. Considera que la superficie agrícola crece a una tasa promedio anual del 1,74%⁷⁴.

Supuestos para la **Demanda Efectiva**:

1. Se utilizan tres filtros a partir del cálculo de la Demanda Potencial:
 - a. El primer filtro considera a productores con hectáreas cultivables "Bajo Riego".
 - b. El segundo filtro es la participación que tienen los Productores en Régimen de Tenencia "En Propiedad".
 - c. El tercer filtro es la participación que tienen los productores anteriores que posean título de propiedad registrado.

⁷² Resulta claro que desde 1994 se han ejecutado obras de riego en algunas zonas del país. Sin embargo, la información disponible de nuevas hectáreas Bajo Riego es limitada, por lo que se asume dicho supuesto.

⁷³ Si bien es cierto algunos cultivos (bajo riego generalmente) se producen más de una vez por año, el cálculo de la demanda se haría más complicado puesto que habría que determinar que proporción de la demanda total tienen, además de cual sería la frecuencia de cosecha por campaña.

⁷⁴ Esto se debe a que en el II Censo Agropecuario de 1972 la Superficie Agrícola total se calculó en 3,5 millones de Has. mientras que en el III CENAGRO de 1994 fue de 5,2 millones de Has. Dicho valor representa pues la tasa de crecimiento promedio anual entre ambos censos que en este caso se va a extrapolar.

2. El crecimiento anual de la Demanda Efectiva está en base a los predios registrados en el Programa Especial de Titulación de Tierras (PETT).
3. Se asume que el Intermediario financiará hasta el 70% de los Costos Totales del productor⁷⁵.

La utilización de estos filtros se basan en el hecho de la recuperación del crédito desembolsado está a su vez explicado por la rentabilidad de la cosecha y por las características del crédito que emplean los intermediarios financieros formales⁷⁶.

De esta forma, es de esperar que la rentabilidad de una cosecha efectuada en un terreno de “bajo riego” sea mayor que en un terreno de “secano”. Además, la tecnología de créditos es individual, por lo que es factible prestar a un solo productor que posea su título de propiedad⁷⁷.

Supuestos para el **Costo Promedio de Producción (CPP)**:

1. El CPP está constituido por una canasta de 42 cultivos con tecnología de producción predominantemente media.
2. En el caso de cultivos Permanentes considera los “Costos de Mantenimiento”.
3. La ponderación del costo por cada producto es en base al Valor de Producción Agrícola de cada año.
4. La fecha base de los costos es junio del 2000 y se estima en US\$ 1415 por hectárea a dicha fecha.
5. El equivalente en moneda nacional del CPP se ajusta a fin de cada año por el índice de Precios al por Mayor a nivel nacional (IPM).

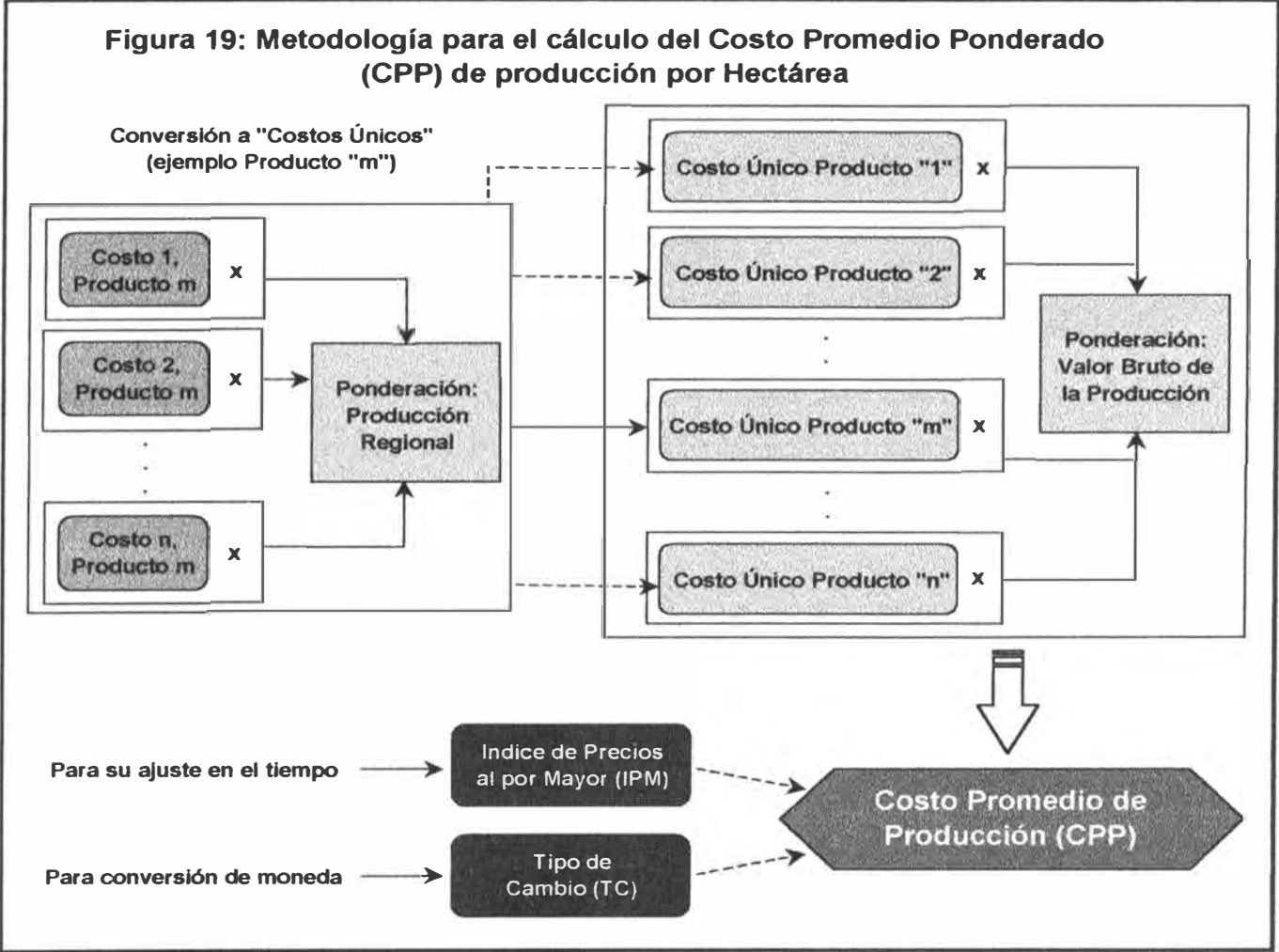
⁷⁵ De acuerdo a CEPES, el 70% es lo máximo que financiarían los intermediarios lo cual es consecuente con el hecho que ellos en la gran mayoría de los casos no financian el 100% de una inversión por lo que no compromete un monto mayor y exige que el productor también ponga de su propio capital.

⁷⁶ Adicionalmente, como la Tecnología Crediticia de los intermediarios formales es Individual (concepto que será abordado posteriormente), la demanda a calcularse será de “Productores Individuales” descartando toda forma de asociaciones como Comunidades Campesinas o Nativas. Incluso los prestamistas informales financian individualmente a sus clientes.

⁷⁷ Este tipo de Tecnología Crediticia será detallado en la sección correspondiente. Por lo pronto, ello toma relevancia e la medida que para el caso de los productores agrícolas, la gran mayoría de prestamistas formales utilizan esta tecnología de crédito.

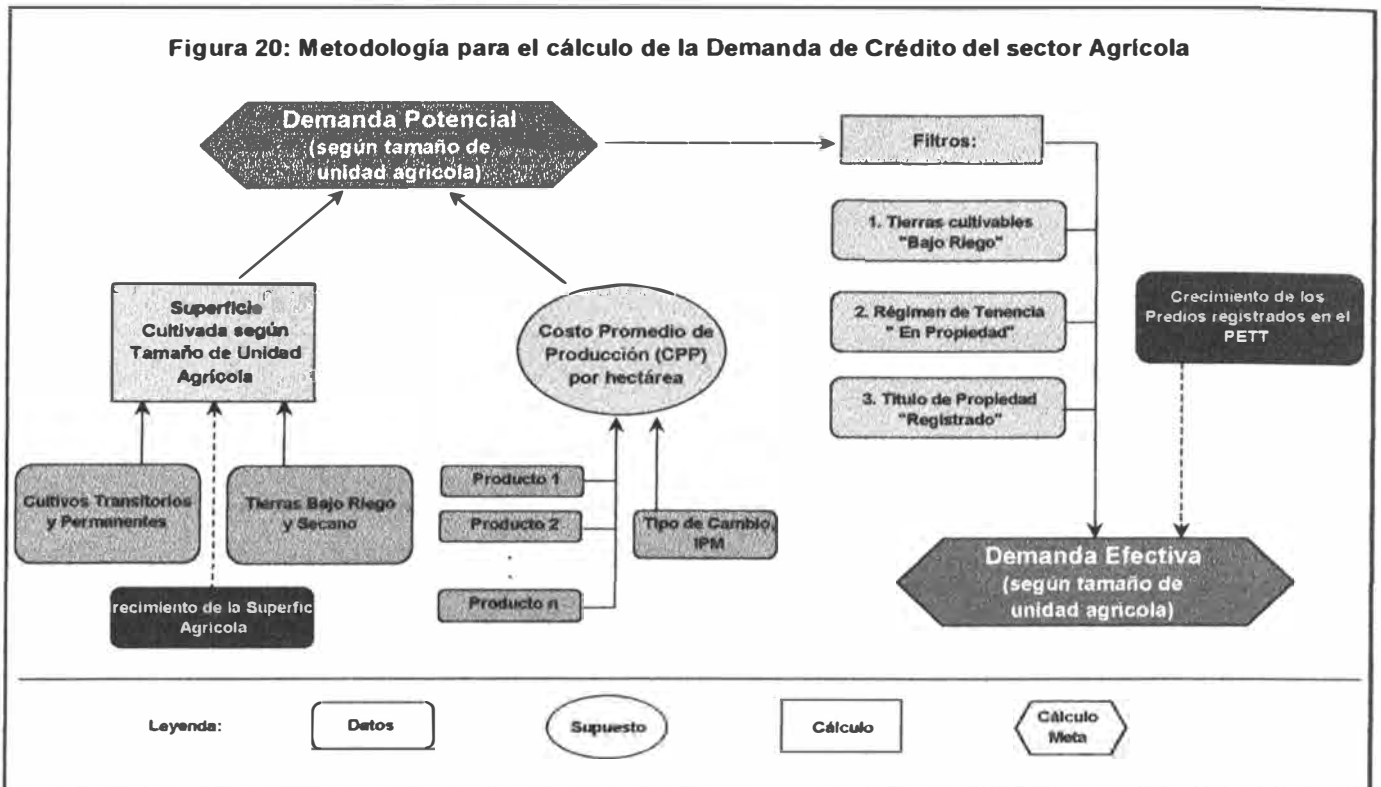
En caso de haber más de un costo para un mismo producto, este se uniformiza ponderándolo por la producción de cada zona (departamento en este caso) correspondiente a cada costo. De esta forma se obtienen "Costos Únicos" por producto a nivel nacional.

Finalmente, para calcular el CPP en el tiempo se ha tomado a junio del 2000 como base y se ajusta según el índice de Precios al Por Mayor (IPM) y para su conversión a moneda extranjera se utiliza el Tipo de Cambio del período respectivo. La Metodología de su cálculo se resume en la Figura 19.



3.2.1.3 Resumen de la Metodología para el cálculo de la Demanda

El cálculo de la demanda se resume en la Figura 20. Los elementos principales son dos: la superficie y el costo de producción, los elementos secundarios son el crecimiento de la superficie y los predios registrados en el PETT y los elementos complementarios son el tipo de cambio, IPM y los filtros.

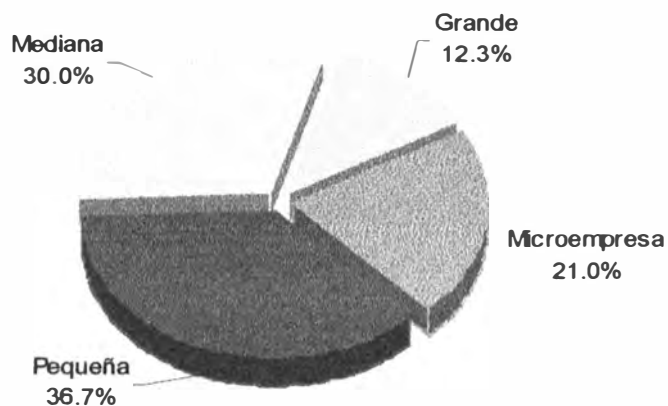


3.2.1.4 Magnitud de la Demanda Potencial

Considerando que al 2002 la superficie agrícola Bajo Riego y en Secano es de 6.287.873 has., que la superficie donde se siembran cultivos transitorios y permanentes equivale al 47% de dicha superficie y el CPP de US\$ 1449, la Demanda Potencial se estima en US\$ 4.286 millones para dicho año.

Asimismo, esta demanda se distribuye según el tamaño de empresa agrícola en 21% para la microempresa (US\$ 898 millones), 36,7% para la pequeña empresa (US\$ 1.575 millones), 30% para la mediana (US\$ 1.287 millones) y 12,3% para la gran empresa (US\$ 526 millones).

Figura 21
Distribución de la Demanda Potencial por tamaño de
empresa agrícola
(US\$ 4.286 millones al 2002)



Microempresa: Hasta 3 has., Pequeña empresa: de 3 a 10 has.,
 Mediana empresa: de 10 a 50 has., Gran empresa: de 50 a más has.

Tabla XXXII
Demanda Potencial : Montos Totales, Unidades Agrícolas Totales
y Promedios por Unidad al 2002

Tamaño de UA ¹	Montos Totales ²		Unidades Agrícolas		Monto por Unidad ³
	Monto	Part. %	Unidades	Part. %	
Total	4,286,191	100.0	1,739,976	100.0	2,463
[0 - 3 has >	898,226	21.0	892,266	51.3	1,007
[3 - 10 has >	1,574,603	36.7	542,283	31.2	2,904
[10 - 50 has >	1,287,213	30.0	261,810	15.0	4,917
[50 - a más >	526,149	12.3	43,617	2.5	12,063

1/ Empresas agrícolas: Pequeña: hasta 3 has., Mediana: de 3 a 10 has., Mediana: de 10 a 50 has.,
 Grande: de 50 a más has.

2/ En Miles de US\$.

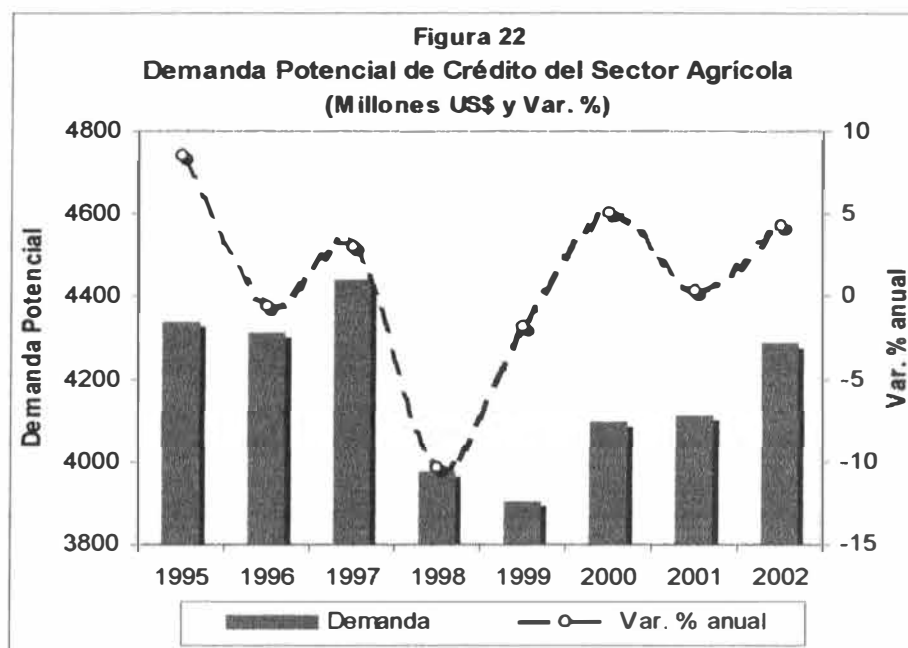
3/ En US\$. Porcentaje respecto al promedio.

Fuente : INEI, Propia

La demanda por Unidad Agrícola es de US\$ 2.463 para el año 2002, aunque es muy variable por tipo de empresa: US\$ 1.007 para la microempresa, US\$ 2.904 para la pequeña empresa, US\$ 4.917 para la mediana y US\$ 12.063 para la gran empresa agrícola.

De la magnitud de las demanda por tamaño de empresa agrícola se advierte que la microempresa agrícola no alcanza al CPP por lo que producen en menos de una Hectárea o su producción la realizan con tecnología tradicional lo cual abarata la magnitud del CPP.

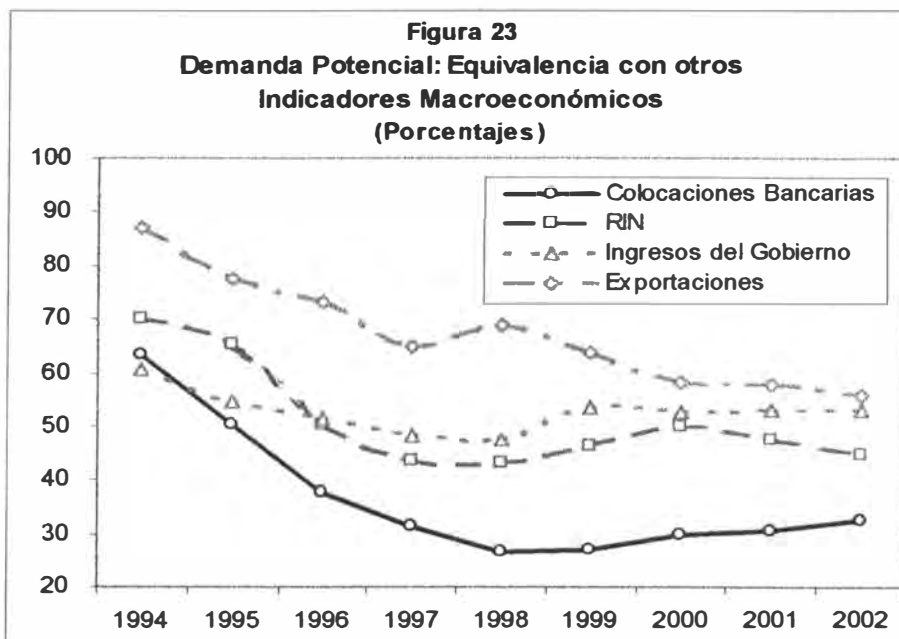
El crecimiento de la Demanda Potencial fue de 0,9% promedio anual en el período 1995-2002, aunque en 1997 registró su nivel máximo⁷⁸ (US\$ 4.439 millones), mientras que en 1998 y 1999 cayó, y ello es consistente con la ocurrencia del fenómeno del Niño. Luego, la demanda se recuperó.



Comparándola con otros indicadores macroeconómicos al 2002, la Demanda Potencial equivaldría:

- Al 32,6% de las Colocaciones del Sistema Bancario.
- Al 44,7% de las Reservas Internacionales Netas.
- Al 53,3% de los Ingresos Corrientes del Gobierno Central.
- Al 55,8% de las Exportaciones Totales.
- Al 109,2% del PBI Agropecuario.
- A 2,2 veces la Emisión Primaria.

⁷⁸ Ello fue consecuencia del incremento del CPP por la depreciación del tipo de cambio en el mismo año (15,1%).



Se recuerda nuevamente que esta demanda potencial considera que todos los productores agrícolas requerirían de crédito para su actividad productiva pero obviamente, no todos estarán dispuestos a gestionarlo por lo que la magnitud de esta demanda sería objeto a un reajuste⁷⁹.

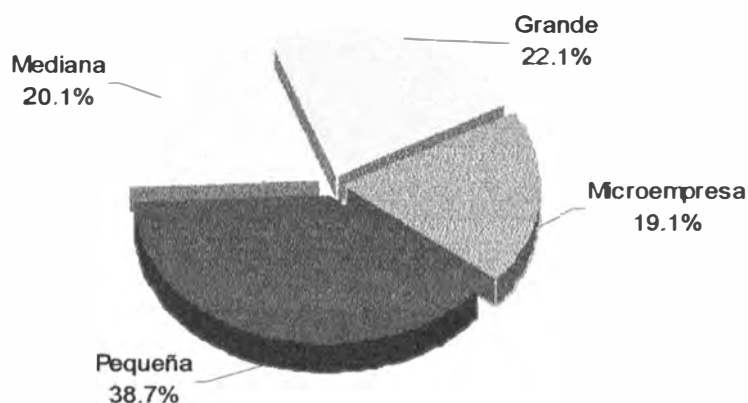
3.2.1.5 Magnitud de la Demanda Efectiva

Partiendo de la Demanda Potencial por tamaño de empresa agrícola se considera el porcentaje de la superficie "Bajo Riego", el régimen de tenencia "en propiedad" y parcelas "con título registrado", agregando los resultados la Demanda Efectiva Total se estima en US\$ 352 millones para el 2002.

Dicha demanda se distribuye según las empresas agrícolas en 19,1% hacia la microempresa (US\$ 67 millones), 38,7% para la pequeña empresa (US\$ 136,1 millones), 20,1% para la mediana (US\$ 70,6 millones) y 22,2% para la gran empresa (US\$ 77,9 millones).

⁷⁹ Considerando que según el III CENAGRO, tan solo el 8% de los productores gestionó créditos los que representa el 12,5% de la superficie total, la demanda al 2002 se reduciría hasta US\$ 536 millones. Sin embargo, hay que precisar que también se incluyen productores pecuarios lo cual sesgaría el resultado.

Figura 24
Distribución de la Demanda Efectiva por tamaño de
empresa agrícola
(US\$ 352 millones al 2002)



Microempresa: Hasta 3 has., Pequeña empresa: de 3 a 10 has.,
 Mediana empresa: de 10 a 50 has., Gran empresa: de 50 a más has.

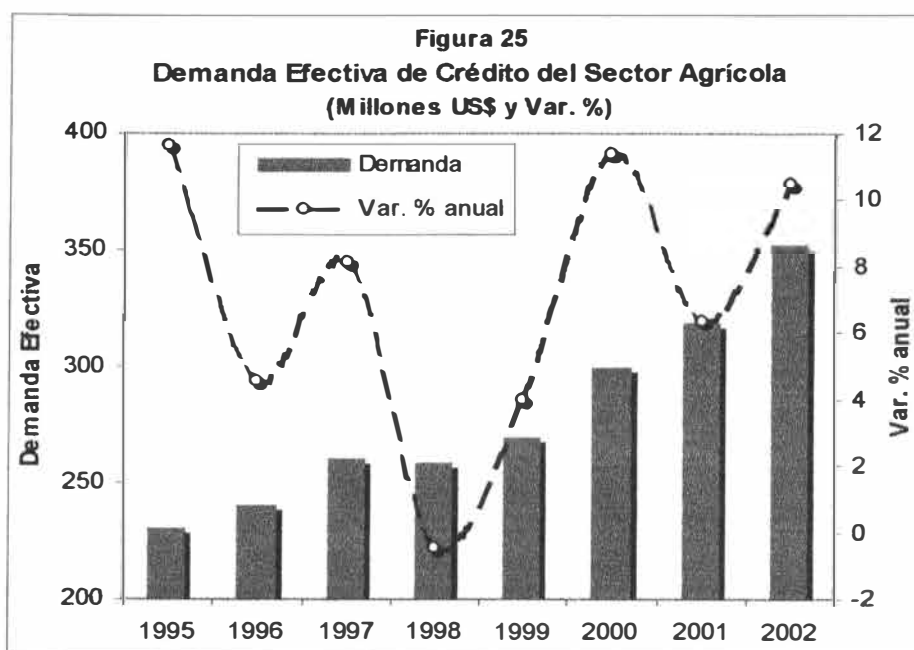
Tabla XXXIII
Demanda Efectiva : Montos Totales, Unidades Agrícolas Totales
y Promedios por Unidad al 2002

Tamaño de UA ¹	Montos Totales ²		Unidades Agrícolas		Monto por Unidad ³
	Monto	Part. %	Unidades	Part. %	
Total	351,563	100.0	285,455	100.0	1,232
[0 - 3 has >	67,000	19.1	160,979	56.4	416
[3 - 10 has >	136,094	38.7	88,535	31.0	1,537
[10 - 50 has >	70,610	20.1	30,052	10.5	2,350
[50 - a más >	77,859	22.1	5,889	2.1	13,221

1/ Empresas agrícolas: Pequeña: hasta 3 has., Mediana: de 3 a 10 has., Mediana: de 10 a 50 has., Grande: de 50 a más has.
 2/ En Miles de US\$. 3/ En US\$. Porcentaje respecto al promedio.
 Fuente : INEI, Propia

El crecimiento de dicha demanda es de 6,9% promedio anual en el período 1995-2002, y justamente en el año 2002 registró su nivel máximo (US\$ 352 millones) debido al incremento de las titulaciones de la superficie agrícola.

Como se mencionará, la demanda efectiva incluye a los productores que poseen garantías reales (en este caso, título de propiedad), siendo el criterio más usual para el financiamiento de los prestamistas formales. Nótese que esta demanda es alrededor del 8,2% de la demanda potencial al 2002.



La distancia entre la demanda efectiva respecto a la demanda potencial es un indicativo de lo que falta por hacer para que se completen las titulaciones de tierras y por consiguiente, para que los productores agrícolas califiquen a priori como sujetos de crédito⁸⁰.

De mantener la actual tendencia de las titulaciones, en el año 2010 se tendría una cobertura total de los productores en régimen de tenencia "en propiedad". Sin embargo, el obstáculo natural para que ambas demandas se encuentren será la superficie agrícola bajo riego.

En la Tabla XXXIV (pag. 98), la demanda efectiva por Unidad Agrícola es de US\$ 1.232 para el año 2002, aunque es muy variable por tipo de empresa: US\$ 416 para la microempresa, US\$ 1.537 para la pequeña empresa, US\$ 2.350 para la mediana y US\$ 13.221 para la gran empresa agrícola.

⁸⁰ Asumiendo que la sola tenencia del título de propiedad convierta al propietario en sujeto de crédito. Sin embargo, en la realidad la titulación simplemente facilita el acceso (condición necesaria) pero no es condición suficiente.

Tabla XXXIV			
Demanda de Crédito por Unidad Agrícola al 2002			
(en US\$)			
Tamaño de UA ¹	Potencial	Efectiva	Var. %
Total	2,463	1,232	-50.0
[0 - 3 has >	1,007	416	-58.7
[3 - 10 has >	2,904	1,537	-47.1
[10 - 50 has >	4,917	2,350	-52.2
[50 - a más >	12,063	13,221	9.6
1/ Empresas agrícolas: Pequeña: hasta 3 has., Mediana: de 3 a 10 has., Mediana: de 10 a 50 has., Grande: de 50 a más has.			
Fuente : INEI, Propia			

Asimismo, se aprecia las comparaciones entre la demanda potencial y efectiva por tamaño de empresa agrícola. La mayor contracción la registra la microempresa en la medida que es mayor la proporción del número de las que califican respecto a su superficie.

Se advierte que en todos los tipos de empresa agrícola –con la notable excepción de la gran empresa– que la Demanda Efectiva es menor a la Potencial. Ello se debe a que es justamente la gran empresa califica como mejor sujeto de crédito, incluso para los prestamistas informales.

Asimismo, la mayor contracción la registra la microempresa agrícola y ello en parte a la mayor proporción del número de clientes que califican respecto a su superficie. Sin embargo, la demanda efectiva logra cubrir el CPP de una hectárea.

3.2.2 Composición de la Oferta de crédito

Es resultante del crédito otorgado por diferentes tipo de prestamistas (formales o no). Existe información de los intermediarios formales por las colocaciones que efectúan por sector económico, mientras que el crédito informal se le establece una proporción según información del III CENAGRO.

La información estadística del crédito formal fue ajustada en el año 2002 debido a que inicios del año 2001 se reemplazó al anterior "Plan de Cuentas" por el "Manual de Contabilidad" para empresas del sistema financiero, modificando la contabilidad de los créditos por sectores económicos⁸¹.

En el "Plan de Cuentas" se diferenciaba al crédito al sector "Agrícola" del "Pecuario", mientras que en el "Manual de Contabilidad" ambos se consolidan en un solo sector que es "Agrícola, Ganadería, Caza y Silvicultura", para lo cual se aproximó en este último la participación del crédito agrícola⁸².

3.2.2.1 Supuestos e Indicadores para el cálculo de la oferta

Supuestos **Generales**:

1. Considerando la tecnología crediticia por Tipo de Institución o Agente Crediticio se considera la existencia de prestamistas formales (autorizados por la SBS y Regulados por el BCR) e informales (comercializadores, habilitadores, ONG, etc.)⁸³.
2. A partir de esta tipología de instituciones se consideran dos tipos de oferta: Oferta Formal (conformada por los prestamistas formales) y la Oferta Total (igual a la oferta Formal más la "Oferta Informal" conformada esta última por los prestamistas informales).

Supuestos para la **Oferta Formal**:

1. El saldo de créditos del año 2002 es uniformizado como crédito al sector "Agrícola" luego de deducirle un porcentaje del saldo de crédito al sector "Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura"⁸⁴.

⁸¹ El "Plan de Cuentas" y el "Manual de Contabilidad" son prácticas contables plasmadas en documentos del iguales nombres que indican como se debe llevar a cabo la contabilidad general de las instituciones financieras.

⁸² El sector "Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura" es equivalente al sector "Agropecuario". Como el crédito pecuario según el "Plan de Cuentas" tuvo una participación apreciable, se la consideró para deducir el monto del crédito al sector agrícola a partir del año 2001 en adelante.

⁸³ El caso de las ONG's es particular porque si bien no están supervisados por la SBS, poseen una infraestructura adecuada para tal fin, y algunos autores la categorizan como prestamistas "Semiformales". No obstante, para fines de la presente investigación se reitera una vez más su inclusión en el crédito informal.

2. Aunque parte del financiamiento es destinado a la compra de maquinaria, infraestructura, equipos, etc. (activos fijos), se considera que contribuirán a reducir el CPP por efecto de las economías de escala, y por tanto, forma parte del proceso productivo.
3. Dentro de esta oferta se consideran a seis tipos de intermediarios financieros: Bancos, Empresas Financieras, Empresas de Arrendamiento Financiero, Cajas Municipales, Cajas Rurales y Edpymes.
4. La participación por tamaño de empresa agrícola toma referencia la participación registrada en el III CENAGRO.
5. Esta oferta será confrontada con la Demanda Efectiva debido a que se emplean los mismos criterios de calificación del crédito y del desembolso del mismo.
6. Para objeto de la presente investigación, su cálculo es más representativo que el de la Oferta Total porque en este segmento se encuentran enmarcadas las Cajas Rurales.

Supuestos para la **Oferta Total**:

1. La Oferta Informal se calcula como proporción de la Oferta Formal por tamaño de empresa agrícola según la participación del III CENAGRO y se mantiene constante en el tiempo.
2. Incluye comerciantes (de insumos principalmente), habilitadores (compradores de la producción), ONG's⁸⁵, entre otros.
3. No se considera los ofertantes gubernamentales a través de sus diferentes programas (Foncodes, Fondos Rotatorios, etc.).
4. La Oferta Total es la suma de la Oferta Formal más la Oferta Informal.
5. La Oferta Total será confrontada con la Demanda Potencial debido a que los criterios de calificación son muy variables entre los prestamistas, y dicha demanda incluye cualquier criterio de calificación.
6. Su cálculo es de carácter referencial.

⁸⁴ Esto tiene que ver con la entrada en vigencia del "Manual de Contabilidad" como ya se mencionó.

⁸⁵ Estas ONG's no necesariamente son las IMF's no supervisadas ni reguladas, por lo que no necesariamente otorgan créditos en efectivo.

3.2.2.2 Magnitud de la Oferta Formal

Considerando los saldos de créditos por tipo de intermediario financiero y dirigidos al sector agrícola, y cruzando esta información con la participación del crédito por tamaño de empresa agrícola según el III CENAGRO, la oferta formal al 2002 se estima en US\$ 323 millones.

Dicha oferta formal se distribuye según el tamaño de empresa agrícola en 1,3% para la microempresa (US\$ 4,2 millones), 6,5% para la pequeña empresa (US\$ 21 millones), 15,6% para la mediana (US\$ 50,3 millones) y 76,6% para la gran empresa (US\$ 247,2 millones).

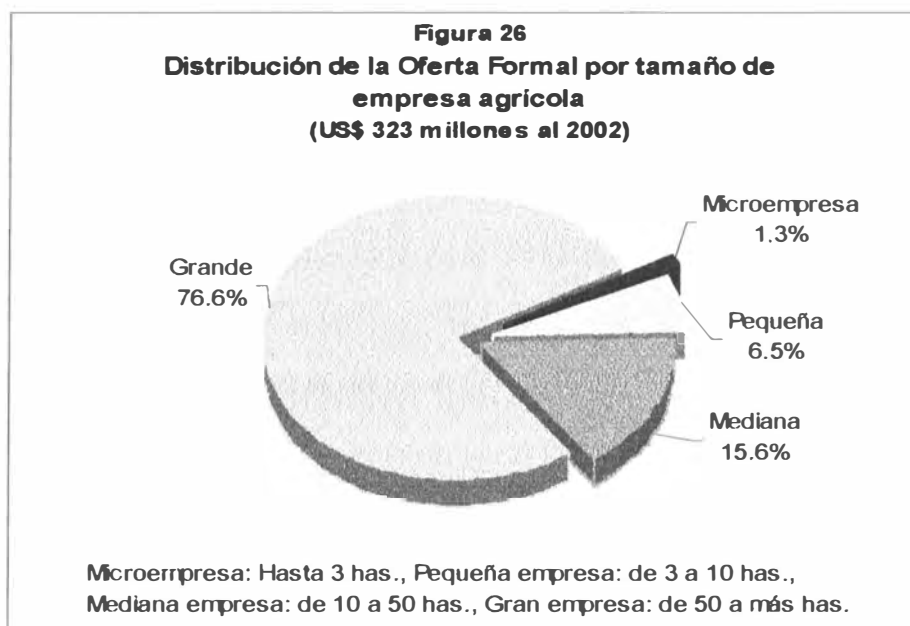


Tabla XXXV					
Oferta Formal : Montos Totales, Unidades Agrícolas Totales y Promedios por Unidad al 2002					
Tamaño de UA ¹	Montos Totales ²		Unidades Agrícolas		Monto por Unidad ³
	Monto	Part. %	Unidades	Part. %	
Total	322,697	100.0	27,067	100.0	11,922
[0 - 3 has >	4,173	1.3	7,850	29.0	532
[3 - 10 has >	20,993	6.5	10,703	39.5	1,961
[10 - 50 has >	50,294	15.6	6,718	24.8	7,487
[50 - a más >	247,237	76.6	1,796	6.6	137,652

1/ Empresas agrícolas: Pequeña: hasta 3 has., Mediana: de 3 a 10 has., Mediana: de 10 a 50 has., Grande: de 50 a más has.

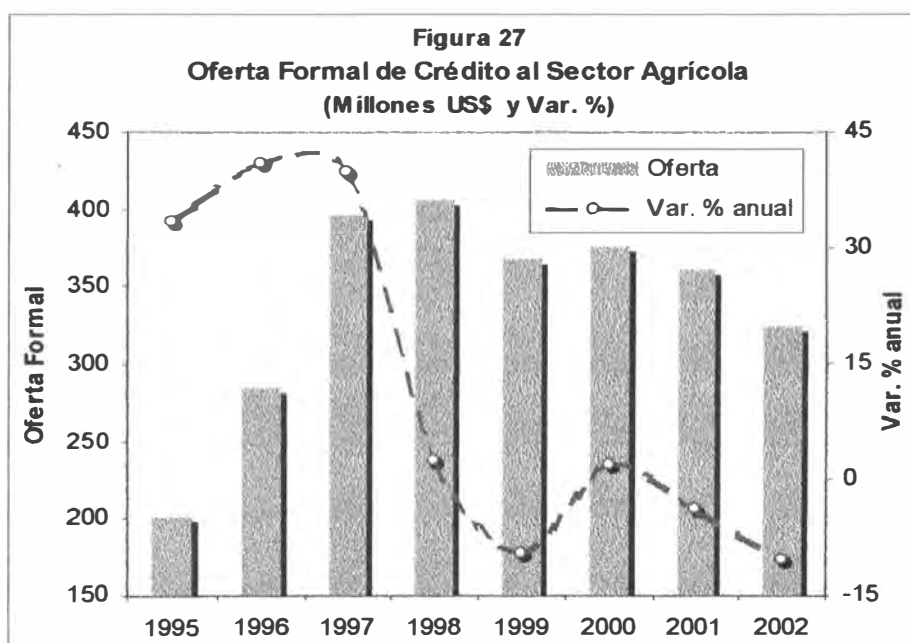
2/ En Miles de US\$.

3/ En US\$. Porcentaje respecto al promedio.

Fuente : INEI, SBS, Propia

El saldo de crédito por deudor es de US\$ 11.922 para el año 2002. No obstante, dicho resultado varía por tamaño de empresa: US\$ 532 para la microempresa, US\$ 1.961 para la pequeña empresa, US\$ 7.487 para la mediana y US\$ 137.652 para la gran empresa agrícola.

De lo anterior se deduce que la gran empresa agrícola tiene una mayor capacidad para endeudarse comprobándose tanto por la mayor proporción de saldo que mantiene y por su mayor saldo por deudor, situación contraria a la mostrada por la microempresa.



El crecimiento de la Oferta Formal es de 10% promedio anual en el período 1995-2002, aunque en 1998 registró su nivel máximo (US\$ 405,3 millones), año en el se dio el Fenómeno del Niño y la Crisis Financiera Internacional, factores que limitarían luego el financiamiento al sector.

3.2.2.3 Magnitud de la Oferta Total

De acuerdo al III CENAGRO, las Unidades Agrícolas financiadas con Crédito Informal representan el 73,6%, mientras la superficie financiada con crédito formal representó el 26,4%. De ello se deduce la importancia que tienen los prestamistas informales en el sector.

De la información anterior se obtiene que el Crédito Informal es aproximadamente 2,8 veces el crédito Formal, por lo que la magnitud de la Oferta Informal para el 2002 está en el orden de US\$ 898 millones, y sumado al crédito formal tenemos que el Crédito Total asciende a US\$ 1.221 millones.

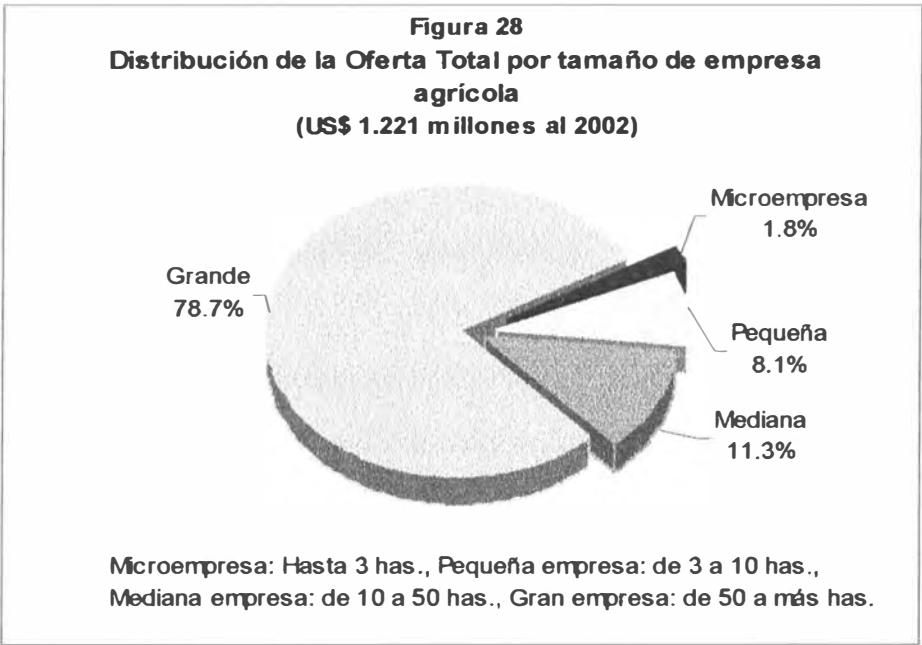


Tabla XXXVI					
Oferta Total : Montos Totales, Unidades Agrícolas Totales y Promedios por Unidad al 2002					
Tamaño de UA ¹	Montos Totales ²		Unidades Agrícolas		Monto por Unidad ³
	Monto	Part. %	Unidades	Part. %	
Total	1,220,673	100.0	119,993	100.0	10,173
[0 - 3 has >	22,481	1.8	42,927	35.8	524
[3 - 10 has >	99,181	8.1	52,779	44.0	1,879
[10 - 50 has >	138,340	11.3	19,269	16.1	7,179
[50 - a más >	960,671	78.7	5,019	4.2	191,417
1/ Empresas agrícolas: Pequeña: hasta 3 has., Mediana: de 3 a 10 has., Mediana: de 10 a 50 has., Grande: de 50 a más has.					
2/ En Miles de US\$. 3/ En US\$. Porcentaje respecto al promedio.					
Fuente : INEI, SBS, Propia					

La distribución de la Oferta Total según tamaño de empresa agrícola en 1,8% para la microempresa (US\$ 22,5 millones), 8,1% para la pequeña empresa (US\$ 99,2 millones), 11,3% para la mediana (US\$ 138,3 millones) y 78,7% para la gran empresa (US\$ 960,7 millones).

El saldo de crédito por deudor es de US\$ 10.173 para el año 2002, y varía para por tamaño de empresa agrícola: US\$ 532 para la microempresa, US\$ 1.961 para la pequeña empresa, US\$ 7.487 para la mediana y US\$ 191.417 para la gran empresa agrícola.

3.2.3 Balance Oferta – Demanda: Demanda insatisfecha

La determinación de la Demanda Insatisfecha de crédito al sector agrícola es resultado de una oferta menor a la demanda. Reiteramos que se confrontará la Demanda Efectiva con la Oferta Formal y la Demanda Potencial con la Oferta Total (la cual solo tendrá carácter referencial).

3.2.3.1 Por montos y unidades agrícolas

Para el año 2002, la Oferta Formal abarca una cobertura del 91,8% de la Demanda Efectiva, y en montos absolutos la brecha se estima en US\$ 28,9 millones. Por el lado de las Unidades Agrícolas, la cobertura de la oferta formal abarca tan solo el 9,5% de la demanda efectiva.

En la Tabla XXXVII se aprecia que en promedio, solo la gran empresa muestra una sobreoferta de crédito al tener una cobertura del 317,5%. Conforme disminuye el tamaño de empresa, también disminuye la cobertura de la oferta formal y es inferior al 100% en los demás casos.

Tabla XXXVII Cobertura de la Demanda Efectiva con la Oferta Formal al 2002 (Porcentajes)		
Tamaño de UA ¹	Del Saldo ²	De las UA
Total	91.8	9.5
[0 - 3 has >	6.2	4.9
[3 - 10 has >	15.4	12.1
[10 - 50 has >	71.2	22.4
[50 - a más >	317.5	30.5
1/ Unidades Agrícolas: Pequeña: hasta 3 has., Mediana: de 3 a 10 has., Mediana: de 10 a 50 has., Grande: de 50 a más has.		
2/ Equivale al porcentaje de la superficie que califica como sujeto de crédito que fue financiada.		
Fuente : SBS, INEI, Propia		

Se advierte, sin embargo, que a pesar que la oferta de crédito supera a la demanda en la gran empresa por el lado de los montos, en cuanto al número de productores tan solo la cobertura llega al 30,5% lo que sugiere un nivel de sobreendeudamiento de los mismos.

En la Tabla XXXVIII (pag. 106) se aprecia que la cobertura de la Demanda Potencial con la Oferta Total llega al 28,5% existiendo una brecha de US\$ 3.066, millones mientras que por el lado de los productores la cobertura asciende a solo el 6,9%.

Tabla XXXVIII Cobertura de la Demanda Potencial con la Oferta Total al 2002 (Porcentajes)		
Tamaño de UA ¹	Del Saldo ²	De las UA
Total	28.5	6.9
[0 - 3 has >	2.5	4.8
[3 - 10 has >	6.3	9.7
[10 - 50 has >	10.7	7.4
[50 - a más >	182.6	11.5
1/ Unidades Agrícolas: Pequeña: hasta 3 has., Mediana: de 3 a 10 has., Mediana: de 10 a 50 has., Grande: de 50 a más has.		
2/ Equivale al porcentaje de la superficie que califica como sujeto de crédito que fue financiada.		
Fuente : SBS, INEI, Propia		

En este caso, la cobertura de la demanda potencial es menor por el lado de los montos y del número de productores existiendo también un sobreendeudamiento de la gran empresa agrícola. Ello confirma nuevamente que los prestamistas informales atienden en mayor proporción a esta empresa.

Se recuerda que los “agiotistas” se incluyen en la Oferta Informal, aunque su participación dentro de la misma no es fácil de determinar, aún excluyendo la participación de los comercializadores (5,6%), habilitadores (8,7%), ONG's (33,2%) y desmotadora (1,3%) principalmente.

3.2.3.2 Montos promedio y cobertura por operador financiero

En la Tabla XXXIX (pag. 107) se observa que en promedio, la oferta formal es mayor a la demanda efectiva en todos los casos, aunque sesgado a la gran empresa. Sin embargo, esto se da por el menor número de productores que califican como sujetos de crédito respecto a su superficie⁸⁸.

⁸⁸ Esto refuerza la hipótesis del sobreendeudamiento de la gran empresa agrícola. Para mayor detalle revisar las Tablas XXXV (donde solo el 6,6% de las grandes empresas (1796) califican como sujetos de crédito en la oferta formal) y XXXVI (donde solo el 4,2% de las grandes empresas (5019) califican como sujetos de crédito en la oferta total).

Tabla XXXIX Niveles de Demanda y Oferta por Unidad Agrícola y Tamaño de Empresa Agrícola al 2002 (en US\$)						
Tamaño ¹	Demanda		Oferta		Cobertura de la Demanda ²	
	Potencial	Efectiva	Formal	Total	Potencial	Efectiva
Total	2,463	1,232	11,922	10,173	413.0	968.0
[0 - 3 has >	1,007	416	532	524	52.0	127.7
[3 - 10 has >	2,904	1,537	1,961	1,879	64.7	127.6
[10 - 50 has >	4,917	2,350	7,487	7,179	146.0	318.6
[50 - a más >	12,063	13,221	137,652	191,417	1586.8	1041.2

1/ Empresas agrícolas: Pequeña: hasta 3 has., Mediana: de 3 a 10 has., Mediana: de 10 a 50 has., Grande: de 50 a más has.
2/ En porcentajes. Demanda Potencial con Oferta Total y Demanda Efectiva con Oferta Formal.

Fuente : SBS, INEI, Propia

Habiendo identificado los niveles de las demanda efectiva, habrá que contrastar dichos resultados con el saldo promedio que tienen los deudores de créditos agrícolas en los intermediarios financieros formales. Para ello, en la Tabla XL se tienen el saldo promedio por intermediario oferta formal.

Tabla XL Saldo promedio de Crédito Agrícola de los intermediarios formales al 2002 (en US\$)			
Intermediarios	Saldo ¹	Deudores ¹	Promedio
Oferta Formal	322,697	27,067	11,922
Bancos	269,059	3,451	77,963
Financieras	2,604	13	201,502
Leasing ²	8,146	44	186,811
Cajas Municipales	13,515	10,951	1,234
Cajas Rurales	28,217	10,666	2,646
Edpymes	1,156	1,942	595

1/ Saldo en US\$ Miles. Datos estimados.
2/ Empresas Especializadas en Arrendamiento Financiero

Fuente : SBS

A partir del cálculo de la demanda efectiva individual (Tabla XXXIX) y del saldo promedio de créditos (Tabla XL) se puede afirmar que el segmento que viene atendiendo cada intermediario financiero será entonces:

- La Gran Empresa: por los Bancos, Empresas Financieras y Empresas de Arrendamiento Financiero.
- La Mediana y Pequeña Empresa: por las Cajas Rurales, con cierto énfasis en la primera.
- La Pequeña y Microempresa: por las Cajas Municipales, con cierto énfasis en la segunda.
- La Microempresa: por las Edpymes.

A partir de esta información, se estiman los saldos de crédito que tienen los intermediarios formales por tamaño de unidad agrícola:

- Como las Empresas Financieras y de Arrendamiento Financiero solo financian a la Gran Empresa, su saldo total cubre el 4,3% (US\$ 8,2 millones) de la oferta formal a dicha empresa.
- La oferta a la Gran Empresa se estima en US\$ 247,2 millones, los Bancos completan el financiamiento a dicho segmento (95,7%) y su saldo restante (US\$ 30,1 millones) lo destinan a la mediana empresa.
- Los Bancos ya cubrieron el 64,8% de la oferta formal a la Mediana Empresa, siendo completada su financiamiento por las Cajas Rurales (US\$ 20,2 millones).
- El saldo restante de las Cajas Rurales (US\$ 8 millones) se destina a cubrir el 50% de la oferta dirigida a la Pequeña Empresa, y se completa por las Cajas Municipales (US\$ 10,5 millones).
- El saldo integro de las Edpymes se dirige a la Microempresa cubriendo el 27,7% de la oferta en dicho segmento, la cual es finalmente completada por las Cajas Municipales (US\$ 3 millones).

Las estimaciones de la distribución de la Oferta Formal por Intermediario Financiero y por Tamaño de Empresa agrícola se resumen en la Tabla XLI (pag. 109):

Tabla XLI
Distribución de la Oferta Formal por Tipo de Intermediario y Tamaño
de Empresa Agrícola al 2002¹
(Millones US\$ y Porcentajes)

Intermediarios	Tamaño de Empresa Agrícola ²					Total	Saldo ³
	Grande	Mediana	Pequeña	Micro			
Bancos	73.3	10.1	-	-	83.4	269	
Financieras	0.8	-	-	-	0.8	3	
Leasing	2.5	-	-	-	2.5	8	
C. Municipales	-	-	3.3	0.9	4.2	14	
C. Rurales	-	5.5	3.3	-	8.7	28	
Edpymes	-	-	-	0.4	0.4	1	
Total	76.6	15.6	6.5	1.3	100.0	323	
Saldo ³	247	50	21	4	323	-	

1/ Todos los porcentajes son respecto al saldo total (US\$ 323 millones).
2/ Empresas agrícolas: Pequeña: hasta 3 has., Mediana: de 3 a 10 has., Mediana: de 10 a 50 has., Grande: de 50 a más has.
3/ En US\$ millones.

Fuente : SBS, INEI, Propia

Las estimaciones efectuadas no invalidan el hecho que los intermediarios financieros financien a empresas agrícolas que estén fuera de su promedio. Simplemente se aproxima la cartera debido a que no existe información más precisa disponible.

3.2.3.3 Participación de las Cajas Rurales

Hasta el momento se han mostrado los resultados de la oferta formal y la demanda efectiva por tipo de intermediario y tamaño de empresa agrícola. En esta breve sección, se particulariza la participación de las Cajas Rurales enmarcadas en la oferta y la demanda de crédito agrícola al 2002.

1. Participan con el 8,7% de la Oferta Total (US\$ 28,2 millones)
2. Dicha oferta se distribuye en:
 - a. 62,8% hacia la mediana empresa
 - b. 37,2% hacia la pequeña empresa
3. Su cobertura de la Demanda Efectiva llega al 8%.
4. Dicha cobertura por tamaño de empresa es de:

- a. 25,1% de la Mediana empresa
 - b. 7,7% de la Pequeña empresa
5. Su saldo promedio por deudor es de US\$ 2.646, el más elevado entre las IMF's.

En la Tabla XLII se resume las participaciones mostradas por el Sistema de Cajas Rurales incluyendo las coberturas por Unidades Agrícolas en sus respectivos segmentos. Como referencia también se incluye su participación en la Demanda Potencial⁸⁷.

Tabla XLII				
Participación de las Cajas Rurales en la Oferta Formal y Demanda Efectiva al 2002				
(Porcentajes)				
Oferta y Demanda		Tamaño de Unidad Agrícola		
		Total	Pequeña	Mediana
Oferta Formal	Su propia cartera ¹	100.0	37.2	62.8
	Oferta formal total ²	8.7	50.0	35.2
Demanda	Efectiva	8.0	7.7	25.1
	Potencial	0.7	0.7	1.4
1/ Respecto a la propia cartera de las Cajas Rurales.				
2/ Respecto al total de la Oferta Formal.				
Fuente : SBS, INEI, Propia				

3.3 Tecnología Financiera de los Prestamistas

Hasta el momento nos hemos limitado a calcular los niveles de demanda, oferta por tamaño de empresa agrícola y por intermediario financiero respectivamente, y contrastarlas para calcular el nivel de demanda insatisfecha por tamaño de empresa agrícola.

En el caso de la oferta, si bien ya conocemos sus magnitudes por tipo de intermediario financiero y tamaño de empresa agrícola, falta conocer cual es la tecnología crediticia utilizada para brindar servicios financieros al sector agrícola y al medio rural en general.

⁸⁷ Adicionalmente, en el Anexo 1, sección B puede encontrarse las percepciones de algunos clientes y no clientes de las Cajas Rurales sobre el crédito recibido y la gestión realizada para obtenerlo.

3.3.1 Tipología de Tecnología Crediticia por mecanismos de selección y garantías

La tecnología crediticia es el conjunto de tareas⁸⁸ utilizado por un prestamista⁸⁹ para brindar servicios financieros, asegurándose el retorno del crédito. Los servicios serán brindados a un determinado grupo meta o mercado objetivo que previamente lo ha establecido el mismo prestatario⁹⁰.

Ahora bien, una forma de clasificar la tecnología crediticia es por tipo de prestamista. Es así que la Oferta Formal está conformada por las empresas supervisadas por la SBS y reguladas por el BCR, mientras la Oferta Informal está constituidas por los demás otros prestamistas excluyendo al Estado⁹¹.

Entre las formas de clasificar la tecnología de créditos (que generalmente corresponden a las etapas del crédito) la más usual es según el mecanismo de selección y garantías, donde a su vez existen dos formas de clasificar a la Tecnología Crediticia: Tecnología Individual y Tecnología Grupal.

3.3.1.1 Tecnología Individual

Esta tecnología es preparada para prestatarios individuales, es decir, personas naturales o jurídicas que individualmente solicitan créditos, estableciéndose de esta forma una relación directa cliente–institución o en cualquiera de sus denominaciones (prestatario–prestamista, etc.).

Esta tecnología se divide la primeramente en la **Tecnología Bancaria Convencional** por la cual para evaluar al futuro cliente se requiere de su historial crediticio, información financiera (balance, estado de resultados, flujo de caja, etc.) certificación de propiedad de activos, avales, entre otros.

⁸⁸ De acuerdo a J. Alvarado (“Retos del Financiamiento Rural”, J Alvarado, F. Ugaz. Lima, 1998), dicho conjunto de tareas está constituido básicamente por la selección de prestatarios, los términos de los contratos, la supervisión del crédito otorgado y los mecanismos de recuperación del crédito.

⁸⁹ En general, sea cualquier prestamista formal (intermediario financiero) o informal, utiliza una determinada tecnología crediticia.

⁹⁰ Como es natural, cada producto que ofrezca un prestatario (más aún si es formal) tendrá su propia tecnología crediticia. Por ejemplo, los créditos de consumo tienen un plazo corto (generalmente un año) y depende mayormente del ingreso del cliente, mientras que el crédito hipotecario es de largo plazo (de 10 a 20 años) y depende de la estabilidad de todos los ingresos del cliente y del cónyuge inclusive.

⁹¹ Todos estos conceptos se definieron en la sección “Supuestos e Indicadores para el cálculo de la Oferta”.

Aunque también se ha utilizado para evaluar a pequeños y microempresarios, su aplicación ha sido muy limitada puesto que dicho segmento generalmente no cuentan con los documentos requeridos o “garantías reales”, y en la práctica se ha constituido en un barrera para su acceso al crédito formal.

La segunda clasificación es la **Tecnología Individual No Convencional** la cual ha sido desarrollada justamente para atender al segmento de la pequeña y microempresa, y conserva la ventaja de pactar directamente con cada individuo de este grupo meta las condiciones del préstamo.

Ante la insuficiencia de información hace un esfuerzo adicional mediante inspección directa del negocio y las garantías desempeñan un función secundaria⁹². Se evalúan las diferentes fuentes de ingreso que tenga el prestatario entendiéndose a la familia–pyme como una sola unidad económica.

El costo de la inspección directa del negocio y la familia (que es alto) se traslada a la tasa de interés, lo que se aúna con los montos pequeños que gestiona cada pyme a comparación de las empresas de mayor tamaño, por lo que se incrementan los costos administrativos.

El escaso record crediticio de los clientes al ser, por lo general, nuevos (recién se incorporan al crédito formal) es otro factor que incide en las tasas de interés. No obstante, la mayor competencia generada en este segmento ha contribuido a que las tasas se reduzcan en el período 2000-2002.

3.3.1.2 Tecnología Grupal

Involucra a un grupo de prestatarios en el proceso de selección, monitoreo y recuperación de los préstamos, por lo que el prestamista otorga un préstamo al grupo. Esta tecnología es utilizada principalmente por las ONG's, programas de crédito y por contados prestamistas formales.

⁹² Como se hizo referencia en el Capítulo II, la práctica de los prestamistas formales en la actualidad otorga mayor preponderancia a la capacidad de pago del deudor antes que las garantías, considerando además que en nuestro país las garantías se ejecutan en dos años como promedio, lo cual encarece al crédito. Antes de la reforma financiera, los préstamos se determinaban prácticamente por las garantías que presentaba el deudor para respaldar el crédito.

De esta forma, se entiende que el grupo meta de estas instituciones son pymes y familias con escasos recursos por lo que se desarrolló esta tecnología con un fin social pero principalmente para reducir los costos y el riesgo en el análisis crediticio involucrado en la tecnología individual⁹³.

Entre las características más saltantes de esta tecnología resaltan:

- El grupo actúa como **intermediario financiero**. Por el hecho de pertenecer al grupo, sus miembros acceden a un monto predeterminado o establecido según las necesidades crediticias de cada miembro, pero el grupo en conjunto está sujeto a la deuda sumida con el prestatario.
- El grupo actúa como **garante del crédito**. Aunque los prestatarios son individuos, forman parte de un grupo en el cual se juntan las obligaciones. Esto implica que ante el incumplimiento de pago de uno de ellos, el grupo colectivamente tiene la responsabilidad de asumir los saldos pendientes.
- El grupo se constituye como **red social**. Esto implica que un prestatario potencial para ser sujeto de crédito debe pertenecer a un grupo. Asimismo, la obligación de responder ante el prestatario motiva el desarrollo de una cultura de pago entre sus miembros.

Por otro lado, existen dos factores presentes que permiten la reducción los costos que son:

1. La Presión Vigilante o *peer pressure*, lo cual induce a cada miembro del grupo a ser consciente de la devolución del préstamo, compensado de esta forma el hecho que no puedan constituir una garantía real.
2. Gestión grupal de los créditos, de manera que los costos administrativos a los que incurre el prestamista se reducen porque el monto total del préstamo es elevado y el receptor del crédito es el grupo, no el individuo.

⁹³ En el Anexo 1, parte D, se muestran algunas opiniones respecto a la aplicación de la tecnología y el denominado problema de "estacionalidad" de los negocios que dificulta la aplicación de la tecnología a lo originalmente diseñado, en la denominada "Escalera de Créditos", considerando que por lo general, los "ciclos" de los préstamos duran cuatro meses por lo general.

Existen a su vez dos modalidades de tecnología grupal. La primera son los **Bancos Comunales**, los cuales involucran al mayor número de miembros por grupo (entre 20 a 35 por lo general). Luego de recibir el préstamo, el grupo realiza la devolución del préstamo mediante “ciclos” (nueve en total).

La característica importante del Banco Comunal es la existencia del ahorro. A cada miembro del grupo se le obliga a destinar parte del pago mensual a constituir una cuenta de ahorros en un intermediario financiero formal, debido a que las ONG's no pueden captar depósitos del público.

El banco en conjunto decide que hacer con ese recurso ahorrado a partir del segundo ciclo: prestarlo a uno de sus miembros, a un individuo externo al grupo, a mantenerlo inmovilizado, etc. Aquí es donde salta a la vista la característica de “Grupo como Intermediario Financiero”.

La otra modalidad de tecnología Grupal son los **Grupos Solidarios**, que a diferencia del anterior, los miembros del grupo son más reducidos (generalmente entre 5 y 10), reciben un monto promedio por miembro mayor al del Banco Comunal y no existe el componente de ahorro.

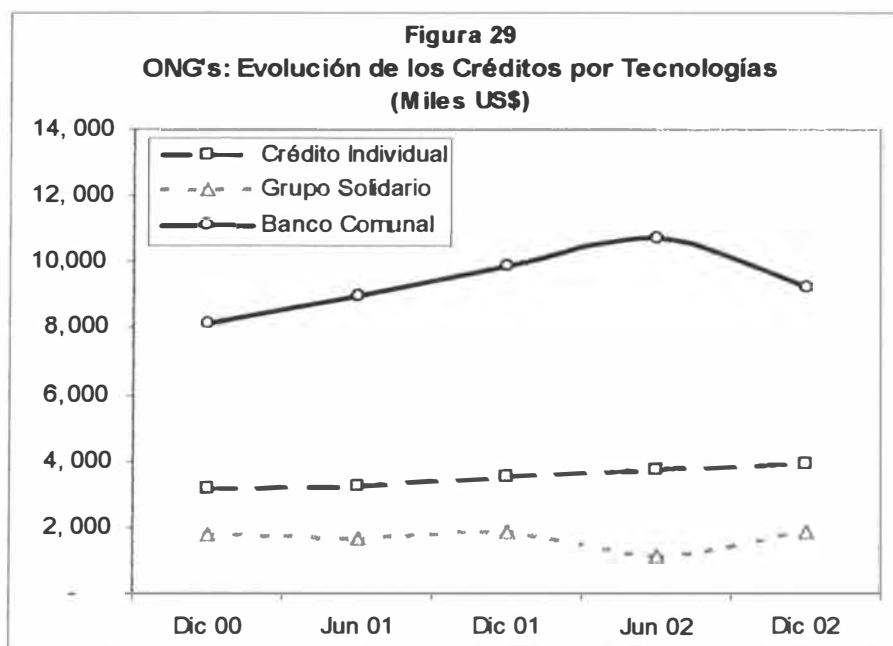
Generalmente, un individuo que ha formado parte de un Banco Comunal puede formar un Grupo Solidario. De esta forma, lo que hacen en la práctica las ONG's y Programas de Créditos es preparar a los individuos para formar parte del sistema financiero formal.

Sin embargo, cabe precisar que las principales debilidades de la tecnología grupal en general es que los incentivos para no pagar serían mayores cuanto mayor sea el préstamo otorgado, menores las garantías y la presión social, más aún si el grupo está conformado por miembros morosos⁹⁴.

Ello se agrava cuando el prestamista delega al grupo la selección, monitoreo y recuperación de clientes. Estos argumentos son suficientes para que los prestamistas formales no utilicen dicha tecnología, además que la garantía solidaria no está reconocida en la Ley del Sistema Financiero.

⁹⁴ Existen casos de clientes que honraron sus créditos mediante la tecnología individual pero al conformar un grupo incumplieron sus pagos por coludirse con miembros morosos.

Por su parte, en la Figura 29 se aprecia como han evolucionado semestralmente las tecnologías grupales en el período 2000-2002. Se observa una mayor preferencia por los Bancos Comunes (61,6% de la cartera), opuesto a lo observado por los Grupos Solidarios (12,5% de la cartera).



El menor uso de los Grupos Solidarios por parte de las ONG's se debe a que la conformación del grupo requiere visitas periódicas, coordinaciones y actividades entre sus miembros, y es frecuente observar que por lo general solo se reúnen para el desembolso y las recuperaciones.

Asimismo, aunque pareciera ser más fácil la conformación de un Grupo respecto a un Banco Comunal (al ser menos miembros) en la práctica se dificulta cuando existe una preferencia por parte de los clientes potenciales por participar con familiares, hecho que las ONG's restringen⁹⁵.

⁹⁵ Esto se debe a que las ONG's consideran que existen un mayor riesgo de incobrabilidad ante las posibilidades de coludirse entre los parientes y no pagar el crédito.

Tabla XLIII				
Cartera de Créditos por Tecnología Crediticia de las ONG's y Edpymes a Diciembre del 2002 ¹				
(Miles US\$ y Porcentajes)				
Intermediario	Tecnología	Saldo	Part. %	Crec. Anual ²
ONG's	Crédito Individual	3,907	25.9	11.3
	Grupo Solidario	1,881	12.5	2.0
	Banco Comunal	9,273	61.6	6.8
	Total	15,062	100.0	7.3
Edpymes	Crédito Individual	45,042	95.9	31.5
	Grupo Solidario	1,164	2.5	(10.1)
	Banco Comunal	763	1.6	25.8
	Total	46,969	100.0	29.6
Consolidado	Crédito Individual	48,949	78.9	29.5
	Grupo Solidario	3,045	4.9	(3.2)
	Banco Comunal	10,036	16.2	8.0
	Total	62,031	100.0	22.9
1/ Considera 18 ONG's y 12 Edpymes excluyendo Raíz y Pronegocios.				
2/ Crecimiento promedio anual en los años 2001 y 2002.				
Fuente : IM - COPEME, SBS				

De otro lado, de la Tabla XLIII se aprecia que si bien las Edpymes son instituciones formales, utilizan la tecnología grupal (aunque solo el 4,1% de sus créditos). Si bien la Ley del Sistema Financiero no contempla la garantía solidaria, salvan este obstáculo con la constitución de garantías prendarias⁹⁶.

3.3.2 Tecnología Crediticia en el Medio Rural

Las características y particularidades del medio rural (a diferencia del medio urbano) y de sus pobladores implican que las tecnologías crediticias mencionadas se adapten a dicho medio incluyendo algunas particularidades.

⁹⁶ Hay que recordar que la gran mayoría de Edpymes tienen sus orígenes en ONG's, y es por ello que conocen el manejo de la Tecnología Grupal, aunque adaptada a las exigencias de la supervisión y regulación. En este caso utilizan mayormente el "Grupo Solidario" por tratarse de solamente de créditos, y en el caso de los "Bancos Comunales" trabajan con otras instituciones para el componente ahorro, puesto que ellas no están autorizadas a captar depósitos cuando empiezan a operar. Por otro lado, las Cajas Municipales y Rurales utilizan exclusivamente la Tecnología Individual, en su gran mayoría, la No Convencional o adaptada para las pymes.

Todos los prestamistas (formales o no) que proveen de servicios financieros al sector agrícola utilizan cualquiera de las tecnologías señaladas, pero por las particularidades de los pobladores del medio rural se hace necesario incluir elementos adicionales en la evaluación del crédito.

Entre las particularidades de los pobladores se tienen⁹⁷:

- Muy heterogénea.
- Predominancia de pobladores pobres y de escasos recursos.
- Alta dispersión ante la ausencia de vías de comunicación adecuadas.
- Carencia de educación formal, salud y servicios.
- Fuerte incidencia de los ingresos agropecuarios en las familias con menores recursos
- Tendencia a la utilización de un bajo nivel tecnológico.

Entre los elementos que debe tener una tecnología de crédito que se dedique al sector rural destacan:

1. Adecuación a las características de la demanda (al cliente):
 - Las características de la comunicación con el cliente (idioma).
 - La orientación a la unidad socioeconómica.
 - Requisitos accesibles (requerimientos formales, garantías, etc.).
 - Correspondencia con flujos de caja individuales e irregulares.
 - Generación de un costo aceptable.
2. Gestión de riesgos:
 - La evaluación de riesgos generales (en especial de la producción y mercados agropecuarios).
 - La evaluación de riesgos específicos de cada unidad socioeconómica.
 - Atención al cliente por “oficial de cuenta”.

⁹⁷ En general, las características del sector agrícola nacional se desarrollaron en el Capítulo II desde una perspectiva más macroeconómica y en esta sección se observa desde la óptica de los intermediarios.

- Seguimiento inmediato de mora.
- Contacto periódico.

3. Generar utilidad al prestamista:

- Manejo de costos operativos vía eficiencia operativa (ubicación de agencias, organización del trabajo, incentivos de personal, etc.).
- Fijación de tasas y tarifas (portes, comisiones, etc.).

3.3.2.1 Tecnología utilizada por los intermediarios formales

Como se observó anteriormente, estos intermediarios utilizan en su gran mayoría la Tecnología Individual, y al tratarse de un crédito dirigido principalmente al sector agrícola la cancelación de la deuda total es al vencimiento (en una única cuota), posterior a la cosecha.

Sin embargo, aunque el esquema tradicional utilizado por los bancos sigue esta secuencia en la recuperación del crédito, las IMF's han realizado algunas variantes, destacando la libre amortización y la programación de cuotas por medio de otras fuentes de ingreso.

La libre amortización es aplicada por todas las IMF's formales que financian al agro, principalmente por las Cajas Municipales. Aunque se pacta un único pago posterior a la cosecha, el cliente puede amortizar parcialmente el capital prestado, con lo cual hará un pago final inferior al programado.

La programación de cuotas implica una evaluación más integral del cliente, es decir, se evalúa también negocios familiares y otros ingresos que ésta pueda generar, y de esta forma, se programan pagos parciales. A esta modalidad se denomina comúnmente "Crédito Rural" propiamente dicho⁹⁸.

⁹⁸ Aunque el Crédito Rural diera la impresión de provenir de la banca, es en realidad un legado de las ONG's que operan con programas antipobreza en los cuales la evaluación de los clientes beneficiarios de dichos programas es más integral al entender a la familia y al negocio como una unidad económica.

Tabla XLIV				
Tecnología Crediticia de los Intermediarios Formales en el Medio Rural				
(la más frecuente por cada tipo de intermediario)				
Etapas / Intermediario	Bancos ¹	CMAC's	CRAC's	Edpymes
1. Selección				
Tecnología				
Individual	x	x	x	x
Grupal				x
Instancias ²				
Analista de crédito	x	x	x	x
Convenio asist. técnica	x		x	
Garantía				
Real convencional	x	x	x	x
Real no convencional		x	x	x
2. Monitoreo				
Formas				
Asistencia técnica	x		x	
Supervisión	x	x		x
Instancias				
Analista de crédito	x	x	x	x
Técnico externo	x		x	
3. Recuperación ³				
Instancias Normales				
Analista de crédito	x	x	x	x
Area de Cobranzas	x		x	
Instancias Judiciales				
Analista de crédito		x		x
Area de Cobranzas	x		x	x
Asesor Legal	x	x	x	
1/ Se incluyen las Empresas Financieras y Leasing				
2/ Se refiere al ente encargado de realizar la etapa correspondiente				
3/ En todos los casos la recuperación Normal es en dinero y la Extraordinaria es vía judicial.				
Fuente : CEPES, Instituciones diversas				

Generalmente, suele referirse al "Crédito Rural" o "Crédito Agrícola" indistintamente, aunque sesgado las características de éste último. Esto es un error por definición, y para evitarlo establecemos algunas diferencias básicas:

- El “Crédito Agrícola” se refiere a una sola actividad económica. El “Crédito Rural” se refiere a una zona o medio y es diversificado⁹⁹.
- De lo anterior se deduce que el “Crédito Agrícola” es más riesgoso que el “Crédito Rural”.
- No obstante, y aunque la evaluación crediticia en ambos es costosa, en el “Crédito Rural” debe ser más caro porque en él se busca asegurar la recuperación con fuentes distintas al agro.

Esto se verifica cuando vence un crédito agrícola. Si no se cancela en la fecha pactada y se hace caso omiso a las notificaciones del prestamista para que el cliente cancele su deuda, se da por vencido todo el crédito y se inician las acciones legales para realizar una cobranza judicial.

En el caso del crédito rural se sigue la misma secuencia anterior solo que se da por vencido el saldo del crédito debido a que ya se han efectuado pagos parciales, y de esta forma se disminuye parcialmente el riesgo de recuperación a comparación de un crédito agrícola.

3.3.2.2 Tecnología utilizada por los intermediarios informales¹⁰⁰

Como se ha visto, el Crédito Informal participa con aproximadamente el 73,6% de la Oferta Total por lo cual se constituye como el proveedor más importante de crédito en el medio rural. Lo interesante es saber porque su tecnología empleada le ha permitido obtener dicha magnitud de la oferta.

Los prestamistas informales apelan a la información directa del mercado seleccionando, monitoreando y recuperando sus préstamos con costos de transacción relativamente bajos porque suelen operar en áreas pequeñas. Sus mecanismos de incentivos y de coerción son casi directos.

⁹⁹ El “Crédito Rural” vendría a ser a fin de cuentas un crédito otorgado para un individuo que vive en zona rural. Si bien es cierto y se reconoce que la actividad agrícola es la predominante en este medio, no es la única y suele a su vez generar otras actividades conexas como la propia comercialización y distribución.

¹⁰⁰ Aunque hemos considerado a las ONG's en esta categoría, estas características pertenecen principalmente a los Habilitadores, Comerciantes, Agiotistas, Grupos de Ahorro y Familiares.

De acuerdo con J. Alvarado¹⁰¹, los bajos costos de información a los que incurren dichos prestamistas repercuten en las tasas de interés en forma directa, y por lo general, se encuentran tasas menores o similares a los de los mercados formales, poniendo en duda la idea que cobran tasas usureras.

Adams y Fitchett¹⁰² identifican formas de financiamiento con diferentes modalidades y las agrupan en dos categorías: i) Habilitadores y Comerciantes, ii) Otros Prestamistas, donde están las casas de empeño, parientes o vecinos, grupos de ahorro, asociaciones de ahorro y crédito, entre otros.

Los **Habilitadores y Comerciantes** recurren a préstamos de corto plazo sin colateral, con altas tasas de interés y bajos costos de transacción, lo que refleja eficientes mecanismos de información sobre sus clientes, y parecen lograrlo en aquellos con los que mantienen relaciones de largo plazo.

En el caso de los **Otros Prestamistas** se basan principalmente en la familiaridad y/o la confianza entre sus participantes, incluyendo la reciprocidad en los términos contractuales como una variable que refuerza la relación entre todos sus miembros.

Como mecanismo se ajusta mejor a una estrategia de manejo de riesgo que permite a los hogares suavizar las fluctuaciones de sus ingresos, sin embargo, tiene la limitación de distribuir riesgo al interior de un grupo muy pequeño de hogares¹⁰³.

3.3.2.3 Consideraciones respecto a la recuperación del crédito

La recuperación de los créditos se refiere a la deuda asumida por los clientes que deben honrar en el plazo o plazos pactados, recordando que la deuda es la suma del principal (el crédito asumido) más los intereses compensatorios y moratorios (éstos últimos si los hubiera).

¹⁰¹ J. Alvarado, Op. Cit.

¹⁰² "Informal Finance in low-income countries". Adams, Dale W. y D. A Fitchett (Editors). West View Press, Inc, Boulder, 1992.

¹⁰³ De acuerdo a los autores esto se debe a que el riesgo de estos hogares tiene una alta correlación entre sus ingresos y esto se acentúa en el caso de las economías rurales donde la actividad agropecuaria es la predominante.

De esta forma destacan cinco modalidades de recuperación las cuales dependen de la tecnología de crédito (individual o grupal) y del intermediario (formal o informal), debido a que pueden ser practicadas indistintamente por éstos últimos.

De esta forma, las siguientes tres primeras clasificaciones corresponden a desembolsos utilizados por la tecnología de crédito individual, al margen del intermediario que las aplique. En todos los casos se emplean los mismos datos (Monto de S/. 3.500, Tasa Interés Anual del 40%, 8 meses de plazo)¹⁰⁴.

El **pago al vencimiento** es utilizado exclusivamente para los créditos agrícolas y van acorde con el ciclo productivo del agro, debido a que dicha actividad no genera flujos de efectivo entre la siembra y la cosecha, por lo que se anticipa justamente a la siembra y se paga después de la cosecha.

Tabla XLV		
Recuperación al Vencimiento		
(Nuevos Soles y Porcentajes)		
Principal	S/. 3.500	(1)
Periodo	8 meses	
Tasa Efec. Mensual	2,84%	
Interés	S/. 880	(2)
Deuda	S/. 4.380	(1) + (2)
Fuente : Propia		

El **pago al vencimiento con libre amortización** (ver Tabla XLVI, pag. 123) deriva del anterior, solo que se admite que el deudor adelante con pagos parciales (cuando lo crea conveniente) la deuda total, lo cual le permitirá final tener un menor monto que pagar comparado a la modalidad anterior.

El **pago programado** (ver Tabla XLVII, pag. 123) consiste en calcular una cuota fija periódica (generalmente mensual) en la cual el cliente va cancelando periódicamente la deuda hasta terminar el período pactado. Su forma de cálculo sigue la misma lógica de un crédito de consumo¹⁰⁵.

¹⁰⁴ Cabe precisar que algunos prestamistas informales (agiotistas en especial) fijan las cuotas a pagar arbitrariamente, sin algún cálculo financiero de antemano ni aplicando tasa de interés alguna (tal vez por desconocimiento o para hacer menos complicada la gestión del crédito) aunque al calcularla resulta elevadísima. Por ejemplo, ante un crédito de S/. 200 el Agiotista puede exigir al deudor que le pague en dos cuotas quincenales de S/. 125 sin mayor cálculo financiero, pero la tasa resultante sería de 16,26% efectivo quincenal o 3618% efectivo anual.

Tabla XLVI			
Recuperación al Vencimiento con Libre Amortización			
(Nuevos Soles y Porcentajes)			
Principal	S/. 3.500	(1)	
Periodo	8 meses		
Tasa Efec. Mensual	2.84%		
Adelantos:			
Al 2 mes	S/. 700		
Al 5 mes	S/. 1.000		
Interés y Monto de Adelantos Parciales al 8 mes:			
	Interés	Monto	
Del 2 mes	S/. 128	S/. 828	(2)
Del 5 mes	S/. 87	S/. 1.088	(3)
Al 8 mes:			
	Interés	Monto	
Pago Original	S/. 880	S/. 4.380	(5)
Descuentos	S/. 216	S/. 1.916	(2) + (3) = (4)
Deuda	S/. 664	S/. 2.464	(5) - (4) = (6)
Fuente : Propia			

Tabla XLVII				
Pago Programado (tipo Crédito de Consumo)				
(Nuevos Soles y Porcentajes)				
Principal	S/. 3.500	TEM		2,84%
Periodo	8 Meses	Pago al mes		S/. 495
Cronograma de Pagos				
Mes	Cuota	Interés	Amortización	Saldo
Desembolso				S/. 3.500
Primero	S/. 495	S/. 100	S/. 396	S/. 3.104
Segundo	S/. 495	S/. 88	S/. 407	S/. 2.697
Tercero	S/. 495	S/. 77	S/. 419	S/. 2.279
Cuarto	S/. 495	S/. 65	S/. 431	S/. 1.848
Quinto	S/. 495	S/. 53	S/. 443	S/. 1.405
Sexto	S/. 495	S/. 40	S/. 455	S/. 950
Séptimo	S/. 495	S/. 27	S/. 468	S/. 482
Octavo	S/. 495	S/. 14	S/. 482	S/. 0
Total	S/. 3.963	S/. 463	S/. 3.500	
Fuente : Propia				

¹⁰⁵ El Pago Programado también es la programación de pagos en momentos determinados aunque no periódicos. Por ejemplo, puede pactarse un crédito a 2 años con pago mensual, pero julio y diciembre pueden ser cuotas dobles, por las gratificaciones de dichos meses.

Por su parte, las últimas dos clasificaciones corresponden a desembolsos utilizados en la tecnología de crédito grupal, utilizadas solamente por las ONG's y algunas Edpymes. En estos casos se usan los datos más frecuentes por las ONG's en el primer ciclo¹⁰⁶.

Tabla XLVIII						
Banco Comunal - Existe componente de ahorro ¹						
(Nuevos Soles y Porcentajes)						
Principal	S/. 400		TE Activa ²	4,52%		
Periodo	4 Meses		TE Pasiva ²	0,04%		
Ahorro Programado ³	6,25%					
a. Por Miembro del Banco						
Pagos Mensuales						
Por Créditos	S/. 112	→	Para la "Cuenta Externa"			
Por Ahorros	S/. 25	→	Para la "Cuenta Interna"			
Cuota total mensual	S/. 137					
Cronograma de Pagos						
Cuota	Cuota	Interés	Amortización	Ahorro	Saldo Crédito	Saldo Ahorro
Desembolso					S/. 400	
Primera	S/. 137	S/. 18	S/. 93	S/. 25	S/. 307	S/. 25
Segunda	S/. 137	S/. 14	S/. 98	S/. 25	S/. 209	S/. 50
Tercera	S/. 137	S/. 9	S/. 102	S/. 25	S/. 107	S/. 75
Cuarta	S/. 137	S/. 5	S/. 107	S/. 25	-	S/. 101
Total	S/. 546	S/. 46	S/. 400	S/. 100		
b. Por todo el Banco						
Primer Ciclo	20 miembros					
Al término del Primer Ciclo:						
Tipo de Cuenta	Principal	Interés	Total			
Cuenta Externa	S/. 8.000	S/. 924	S/. 8.924	→	Créditos asumidos	
Cuenta Interna	S/. 2.000	S/. 12	S/. 2.012	→	Ahorro obtenido	
1/ Corresponde al Primer Ciclo		2/ Tasas Efectivas mensuales		3/ Porcentaje del desembolso inicial		
Fuente : Propia						

En el caso del **Banco Comunal** (BC), el cálculo del desembolso es por cuota programada en cuatro pagos mensuales por ciclo (cada ciclo dura justamente cuatro meses). Adicionalmente, el "Ahorro programado" es una proporción fija del monto inicial desembolsado y se le añade a la cuota.

¹⁰⁶ En el primer ciclo el desembolso individual por miembro de un Banco Comunal (BC) es de S/. 400 y en el Grupo Solidario (GS) es de S/. 700. A partir del segundo ciclo estos montos aumentan de acuerdo a la "Escalera de Créditos" y según sea BC o GS.

El desembolso proviene de la “Cuenta Externa” y es con la cual el BC asume sus deudas mientras que en la denominada “Cuenta Interna” se aglomera todo el ahorro de los miembros y posterior del primer ciclo los miembros deciden que hacer con dicho dinero, como ya se explicó.

En el caso del **Grupo Solidario (GS)**, el desembolso vendría a ser la sumatoria de todas las deudas de cada miembro debido a que no existe el componente ahorro como en el BC, lo que simplifica el cálculo, y además, no exceden de 10 miembros por GS según política de cada ONG.

Tabla IL				
Grupo Solidario - No existe componente de ahorro ¹				
(Nuevos Soles y Porcentajes)				
Principal	S/. 700	TE Activa ²	4,52%	
Periodo	4 Meses	Pago Mensual	S/. 195	
a. Por Miembro del Grupo				
Cronograma de Pagos				
Cuota	Cuota	Interés	Amortización	Saldo Crédito
Desembolso				S/. 400
Primera	S/. 195	S/. 32	S/. 164	S/. 307
Segunda	S/. 195	S/. 24	S/. 171	S/. 209
Tercera	S/. 195	S/. 17	S/. 179	S/. 107
Cuarta	S/. 195	S/. 8	S/. 187	-
Total	S/. 781	S/. 81	S/. 700	
b. Por todo el Grupo				
Primer Ciclo	5 miembros			
Al término del Primer Ciclo:				
Tipo de Cuenta	Principal	Interés	Ahorro	Total
Deuda del Grupo	S/. 3.500	S/. 404	S/. 0.0	S/. 3.904
1/ Corresponde al Primer Ciclo		2/ Tasa Efectiva mensual		
Fuente : Propia				

3.3.3 Tecnología de Depósitos

Como sabemos, el principal negocio de los prestamistas es la colocación de créditos. No obstante, para ello deben intermediar recursos, es decir, deben de disponer de recursos, sean propios o de terceros, para poder efectuar dichas colocaciones.

Estos recursos intermediados (que pasan a ser obligaciones y se registran en el pasivo y patrimonio) provienen principalmente de tres fuentes: el capital (al momento de constituir la empresa), las líneas de créditos (sean locales o del exterior) y los depósitos en general.

La primera de las fuentes es poco recurrente, solo al inicio de las operaciones y cuando hay aportes de capital específicos. Las líneas de créditos y los depósitos son las fuentes más frecuentes aunque tienen las siguientes diferencias básicas:

- Las líneas de crédito se aglomeran en pocos prestatarios. Los depósitos generalmente se aglomeran en muchos depositantes.
- Las líneas de crédito provienen generalmente del exterior o son canalizadas por intermediarios locales. Los depósitos provienen casi en su totalidad de agentes locales.
- Las líneas de crédito son las primeras fuentes a las que recurre un intermediario nuevo. Luego, sustituye gradualmente su fondeo con depósitos.

Solo los intermediarios formales están autorizados a captar depósitos del público¹⁰⁷, y a su vez, no todos los intermediarios formales o no de manera inmediata a su constitución. En el primer grupo están las empresas especializadas (como Leasing) y en el segundo las Edpymes¹⁰⁸.

De esta forma solo se evaluarán la tecnología de depósitos de tres intermediarios financieros formales, a saber, los Bancos, las Cajas Municipales y las Cajas Rurales¹⁰⁹, y se determinará el grupo meta al cual ofrecen dicho servicio.

3.3.3.1 Procedimiento de la recepción de recursos

¹⁰⁷ El concepto "Público" es amplio entendiéndose como tal a personas naturales o jurídicas, públicas o privadas, nacionales o extranjeras.

¹⁰⁸ En la Ley 26702, Sección Segunda, Título IV, se definen a las empresas del sistema financiero y se establecen las operaciones que pueden realizar las cuales están previamente señaladas en el artículo 221 de la misma ley. Las Cajas Municipales y Rurales ya están autorizadas a captar depósitos pero no las Edpymes. Para que estas tres instituciones amplíen sus operaciones deben seguir el "Esquema Modular de Operaciones" definido en el art. 290 de la misma dicha ley, vía las ampliación de capital y otros requisitos establecidos en la misma ley.

¹⁰⁹ Si bien las Empresas Financieras están autorizadas a captar depósitos, estos recursos están sesgados al mismo grupo económico o depósitos "corporativos" verificándose un número reducido de sus clientes (1140 cuentas al cierre del 2002) y un elevado saldo promedio por cuenta (US\$ 121 mil). Además, en sus Estatutos (sobre todo las vinculadas a créditos de consumo) señalan que no van a realizar la captación del público en general.

La tecnología es simple: el intermediario recibe los recursos del cliente quedando constancia en un contrato y se apertura una cuenta. El intermediario abona el interés pactado de acuerdo al monto que mantenga el cliente, con un respectivo descuento por comisiones y portes.

Aunque hay libre disponibilidad de los depósitos hay una diferencia importante entre bancos y cajas:

- Los bancos utilizan medios desmaterializados o electrónicos proporcionando a sus clientes una Tarjeta de Débito (en el caso de Cuenta Corriente y Ahorro)¹¹⁰.
- Las cajas utilizan libretas de ahorro en el cual se consignan todas las operaciones realizadas. Esta tecnología fue utilizada por los bancos hasta la aparición de medios electrónicos.

Esta diferencia tiene su razón en que un solo banco puede poseer una amplia red de oficinas y cajeros automáticos a nivel nacional. En cambio, una sola caja opera en un ámbito más reducido y por lo general, realizan operaciones en la misma zona¹¹¹.

3.3.3.2 Montos promedio por operador financiero

En la Tabla L (pag. 128) se aprecia que en los bancos la distribución de los clientes y los saldos en la modalidad ahorro es proporcional. En el caso de las Cuentas Corrientes es a la inversa debido a que las empresas (persona jurídicas) movilizan un monto mayor.

¹¹⁰ Esto no excluye a los bancos de enviar periódicamente a sus clientes los Estados de Cuenta.

¹¹¹ Cabe precisar que algunas Cajas Municipales (destacando Piura, Arequipa, Huancayo, Trujillo, Cusco y Tacna) han expandido sus operaciones a un ámbito mayor al inicial, y ello responde no solo por un afán de crecer como institución, sino también con el fin de descentralizar el crédito vía la movilización del ahorros tal como se verifico en la parte "Desintermediación Financiera".

Tabla L						
Banca Múltiple: Depósitos por Tipo de Persona y Modalidad de Operación al 2002						
(Saldos y Porcentajes)						
Tipo de Persona / Modalidad de Depósito	Cuentas Corrientes		Ahorros		Plazo	
	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%
Número de Clientes						
Total	396,039	100.0	3,134,571	100.0	1,836,426	100.0
Personas Naturales	199,710	50.4	3,017,239	96.3	1,812,974	98.7
Personas Jurídicas	196,329	49.6	117,332	3.7	23,452	1.3
Sin Fines de Lucro	37,523	9.5	79,743	2.5	5,526	0.3
Otros	158,806	40.1	37,589	1.2	17,926	1.0
Saldos Totales ¹						
Total	2,285.0	100.0	3,230.9	100.0	7,970.4	100.0
Personas Naturales	392.2	17.2	2,487.7	77.0	3,656.1	45.9
Personas Jurídicas	1,892.8	82.8	743.2	23.0	4,314.3	54.1
Sin Fines de Lucro	219.9	9.6	218.6	6.8	757.8	9.5
Otros	1,672.9	73.2	524.6	16.2	3,556.5	44.6
Promedio por Persona ²						
Total	5,769.6	100.0	1,030.7	100.0	4,340.1	100.0
Personas Naturales	1,963.8	34.0	824.5	80.0	2,016.6	46.5
Personas Jurídicas	9,640.9	167.1	6,333.8	614.5	183,961.3	4,238.6
Sin Fines de Lucro	5,860.9	101.6	2,741.0	265.9	137,126.0	3,159.5
Otros	10,534.0	182.6	13,955.7	1,354.0	198,399.1	4,571.3
1/ En US\$ Millones.						
2/ En US\$. Porcentajes respecto al promedio.						
Fuente : SBS						

A nivel de montos, en la Tabla LI (pag. 129) se aprecia que los bancos en todas las modalidades de depósito, la base clientes que mantienen hasta S/. 6.678 en sus cuentas es elevada pero su saldo total es reducido, lo cual se comprueba al registrar un saldo promedio también reducido.

Conviene precisar que hay clientes a los cuales las empresas donde trabajan les abonan sus pagos en una cuenta de ahorro, por lo que suelen disponer su sueldo en más de una operación, convirtiendo en la práctica a su cuenta de ahorros en una especie de cuenta corriente.

Tabla LI
Banca Múltiple: Depósitos por Escala de Montos y Modalidad de Operación al 2002
(Saldos y Porcentajes)

Escala de Monto / Modalidad de Depósito	Cuentas Corrientes		Ahorros		Plazo	
	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%
Número de Clientes						
Total	396,039	100.0	3,134,571	100.0	1,836,426	100.0
Hasta S/. 6.678	330,635	83.5	2,848,233	90.9	1,478,263	80.5
De S/. 6.678 a S/. 667.820	63,953	16.1	285,541	9.1	355,062	19.3
Más de S/. 667.820	1,451	0.4	797	0.0	3,101	0.2
Saldos Totales ¹						
Total	2,285.0	100.0	3,230.9	100.0	7,970.4	100.0
Hasta S/. 6.678	63.3	2.8	409.2	12.7	367.7	4.6
De S/. 6.678 a S/. 667.820	1,030.4	45.1	2,227.9	69.0	3,263.1	40.9
Más de S/. 667.820	1,191.2	52.1	593.8	18.4	4,339.5	54.4
Promedio por Escala ²						
Total	5,769.6	100.0	1,030.7	100.0	4,340.1	100.0
Hasta S/. 6.678	191.5	3.3	143.7	13.9	248.8	5.7
De S/. 6.678 a S/. 667.820	16,112.2	279.3	7,802.3	757.0	9,190.2	211.7
Más de S/. 667.820	820,970.1	14,229.3	745,002.4	72,279.9	1,399,396.0	32,243.1
1/ En US\$ Millones.						
2/ En US\$. Porcentajes respecto al promedio.						
Fuente : SBS						

Respecto a las Cajas Municipales y Rurales se aprecia en la Tabla LII (pag. 130) que la proporción de las Personas Naturales con el saldo total tiene una proporción directamente proporcional, es decir, en estas entidades los ahorros de las personas naturales es más representativo que de las empresas.

En la Tabla LIII (pag. 131) se aprecia también que la principal base de clientes son los que mantienen depósitos hasta S/. 6.678 y no les corresponde un saldo total mayor aunque su participación es mayor si se le compara con la participación observada por los clientes de los bancos.

Tabla LII				
Cajas: Depósitos por Tipo de Persona al 2002				
(Saldos y Porcentajes)				
Tipo de Persona / Tipo de Caja	Cajas Municipales		Cajas Rurales	
	Saldo	%	Saldo	%
Número de Clientes				
Total	395,858	100.0	156,184	100.0
Personas Naturales	384,264	97.1	144,623	92.6
Personas Jurídicas	11,594	2.9	11,561	7.4
Sin Fines de Lucro	6,108	1.5	6,099	3.9
Otros	5,486	1.4	5,462	3.5
Saldos Totales ¹				
Total	306.8	100.0	64.2	100.0
Personas Naturales	247.8	80.8	58.6	91.3
Personas Jurídicas	59.1	19.2	5.6	8.7
Sin Fines de Lucro	19.6	6.4	1.4	2.1
Otros	39.4	12.9	4.2	6.6
Promedio por Persona ²				
Total	775.1	100.0	410.9	100.0
Personas Naturales	644.8	83.2	404.9	98.5
Personas Jurídicas	5,094.4	657.2	485.6	118.2
Sin Fines de Lucro	3,213.0	414.5	225.5	54.9
Otros	7,189.1	927.5	776.1	188.9
1/ En US\$ Millones.				
2/ En US\$. Porcentajes respecto al promedio.				
Fuente : SBS				

Finalmente, se observa en la Tabla LIV (pag. 131) que el promedio de depósitos en los bancos es mayor que en las cajas. Sin embargo, la principal base de clientes son los que mantienen recursos por menos de S/. 6.678 y el promedio en esta escala es muy similar en las tres entidades.

Cabe precisar que la aplicación del mantenimiento de cuenta y portes por parte de los bancos ocasiona que sus clientes que ahorran hasta S/. 6.678 y en promedio mantienen menos de S/. 860, en la práctica disminuyan sus saldos porque el cargo fijo mensual es mayor al interés del mes¹¹².

¹¹² Asumiendo que el total de cargos fijos mensuales sean S/. 5,0 y que la tasa anual en moneda nacional sea de 6% el cliente alcanzará su "punto de equilibrio" si mantiene S/. 1.000 en su cuenta siempre que no efectúe retiros y/o abonos en el lapso de un año. Esta situación es frecuente en los depósitos de Ahorro a los cuales se le suele agregar cargos por excesos en operaciones realizadas.

Tabla LIII				
Cajas: Depósitos por Escala de Montos al 2002				
(Saldos y Porcentajes)				
Escala de Monto / Modalidad de Depósito	Cajas Municipales		Cajas Rurales	
	Saldo	%	Saldo	%
Número de Clientes				
Total	395,858	100.0	156,184	100.0
Hasta S/. 6.678	367,700	92.9	148,105	94.8
De S/. 6.678 a S/. 667.820	28,065	7.1	8,048	5.2
Más de S/. 667.820	93	0.0	31	0.0
Saldos Totales ¹				
Total	306.8	100.0	64.2	100.0
Hasta S/. 6.678	68.1	22.2	19.6	30.5
De S/. 6.678 a S/. 667.820	197.4	64.3	44.1	68.8
Más de S/. 667.820	41.3	13.5	0.4	0.7
Promedio por Escala ²				
Total	775.1	100.0	410.9	100.0
Hasta S/. 6.678	185.2	23.9	132.3	32.2
De S/. 6.678 a S/. 667.820	7,035.2	907.6	5,484.4	1,334.8
Más de S/. 667.820	444,149.7	57,298.8	14,093.2	3,429.9
1/ En US\$ Millones.				
2/ En US\$. Porcentajes respecto al promedio.				
Fuente : SBS				

Tabla LIV						
Saldo promedio de Depósitos de los intermediarios formales al 2002						
(en US\$)						
Intermediarios	Tipo de Operación	Saldo (Mill. US\$)	Clientes (n°)	Cuentas ¹ (n°)	Saldo Promedio ²	
					Por Cliente	Por Cuenta
Bancos	Ctas. Corrientes	2,285.0	396,039	571,740	5,770	3,997
	Ahorros	3,230.9	3,134,571	3,801,954	1,031	850
	Plazo ³	7,970.4	1,836,426	1,497,962	4,340	5,321
Cajas Municipales	Consolidado ⁴	306.8	395,858	425,022	775	722
Cajas Rurales	Consolidado ⁴	64.2	156,184	152,275	411	421
1/ Para bancos los datos son estimados. 2/ En US\$. Datos estimados. 3/ Incluye CTS.						
4/ Consolida operaciones de Ahorro y Plazo. Al cierre del 2002:						
En las Cajas Municipales los depósitos se distribuyen principalmente entre Ahorros (37,1%) y Plazo (60,2%).						
En las Cajas Rurales los depósitos se distribuyen principalmente entre Ahorros (41,2%) y Plazo (50,6%).						
Fuente : SBS						

De este análisis se concluye que:

- En general, los intermediarios autorizados a captar depósitos no discriminan por tipo de cliente.
- El monto promedio oscila en un rango entre US\$ 411 y US\$ 5770.

- En todos los operadores la gran mayoría de clientes solo trabajan con una cuenta.
- La principal base de depositantes está en la escala de los que ahorran hasta S/. 6.678.
- En dicho segmento, el monto promedio oscila en un rango entre US\$ 130 y US\$ 250.
- Como el perfil del depositante es distinto, las IMF's movilizan "microdepósitos" mientras los bancos movilizan depósitos propiamente dichos, al margen del monto por cliente.
- Los bancos cargan a la cuenta de sus clientes conceptos como el "mantenimiento de cuenta" y portes, mientras las cajas no realizan dicha práctica.

Se advierte que si bien existen IMF's exitosas por su tecnología crediticia, su rol ha sido cuestionado en cuanto a la movilización de depósitos. Según F. Prado, el apoyo financiero de organismos internacionales vía líneas de crédito ha sido un desincentivo para la captación de depósitos¹¹³.

3.3.4 Experiencias Internacionales Modelo de Tecnologías Financieras en el Medio Rural

Los resultados alcanzados por la entonces Banca de Fomento Estatal ha contribuido al calificativo **No Rentable** al financiar al sector agrícola, y ello se verificó con la liberalización del mercado financiero y el alejamiento casi total de los prestamistas formales (bancos principalmente) del sector.

Sin embargo, dicha liberalización del mercado y el alejamiento de los bancos permitieron la creación de tecnologías crediticias innovadoras, sobretudo en países donde el nivel de pobreza rural es elevado. De esta forma, las microfinanzas rurales tomaron un nuevo impulso en los 90's.

De esta forma, en esta sección se revisarán rápidamente las siguientes experiencias: Banco Rakyat en Indonesia, Financiera Calpiá en El Salvador, y finalmente la Fundación para la Promoción y Desarrollo de la Microempresa (PRODEM) en Bolivia.

¹¹³ Prado, Fernando. "El papel del Gobierno y de los Organismos Financiadores para incentivar la movilización de depósitos del grupo meta". CAF, Venezuela, 2000. El autor reconoce que es importante el soporte financiero vía líneas de crédito para las operaciones de crédito de una IMF, pero advierte que las distrae en cuanto a movilizar microdepósitos se refiere, debido a que el volumen que movilizarían con muchos microdepósitos se lograrían con unas pocas operaciones con líneas del exterior. También agrega que en el caso de las ONG's, ellas se apartan su objetivo social de atender de forma integral a sus clientes, explicado a su vez por la presión por alcanzar y mantener la sostenibilidad que es un sinónimo de rentabilidad.

3.3.4.1 Banco Rakyat Indonesia (BRI)

Es un banco comercial estatal grande y tiene la más amplia red de sucursales en su país. Realiza actividades comerciales usuales pero en su constitución se confiere una responsabilidad especial – mas no exclusiva– del sector rural, para lo cual posee la denominada “Red de Unidad”.

Inicialmente, dicha Red comprendía una programa estatal subsidiado y dirigido para el cultivo de arroz. La Unidad se reorganizó en 1984 por los crecientes niveles de morosidad y otras debilidades, y se comenzó a conceder préstamos a pequeñas escala y servicios de depósitos en zonas rurales.

Para 1996 los créditos pendientes llegaban a 2,5 millones por un total de US\$ 1700 millones y más de 18 millones de depositantes con un total de US\$ 3000 millones. De esta forma se constituye como una de las contadas experiencias exitosas de Banca Estatal en el medio rural.

Este giro en la evolución del BRI se debieron a diversos factores claves donde destacaron:

1. Condiciones Externas Positivas: desde 1994 se implementaron políticas macroeconómicas generando condiciones de crecimiento sostenido, inflación de un dígito y fuerte inversión del Gobierno en infraestructura básica, en particular transportes y comunicaciones.
2. Diseño y precios de productos: debía reunir tres condiciones, a saber, ser sensibles al cliente, precio rentable, mantenerse uniforme y simple. En base a las encuestas realizadas los productos tenían además características como disponibilidad rápida y ubicación conveniente.
3. Tramitación de Préstamos: sigue normas estándar aunque simplificadas, con la evaluación directa del cliente potencial por medio del Oficial de Crédito el cual estima sus fuentes de ingresos y gastos. Las garantías son reales convencionales y prendarias.
4. Rentabilidad e Incentivos: Hasta el año 97 el 94% de sus unidades se encontraban generando utilidades, y el 6% de las utilidades se destinan como incentivos a sus personales. Para los clientes hay incentivos por pagos puntuales y premios para los depositantes.

De esta forma, los principios básicos del BRI son:

- El crédito es accesible a cualquier cliente confiable, sin límites a un sector o grupo meta particular, prestatarios calificados dentro del área de trabajo de la unidad.
- La tasa de interés de KUPEDDES (crédito rural general) se fija de forma que cubra los costos de fondeo (no subsidiado), costo de pérdidas de préstamos y otros costos, obteniéndose utilidad.
- Los ahorros son movilizados al pagar una tasa de interés positiva y al no poner restricciones sobre los retiros.
- Con el fin de hacer que los servicios sean muy accesibles a la comunidad, las unidades del BRI están localizadas en los centros comerciales de su área de trabajo local.

Entre las principales lecciones de esta experiencia se tienen:

- Para minimizar los costos principales en las áreas rurales, el BRI debe servir a todo el mercado de crédito. Si el banco sirve a un solo segmento particular los costos del personal se elevan.
- El acceso al crédito de largo plazo es más importante que una tasa de interés baja. Las tasas de los préstamos deben ser fijadas para cubrir los costos del banco de modo que éste sea financieramente viable y pueda brindar crédito a largo plazo cuando sea necesario.
- El banco es responsable de decidir si un cliente tiene capacidad crediticia. El prestatario debe saber que la decisión de dar crédito depende básicamente del juicio de confiabilidad del funcionario del banco.
- Los pagos regulares del monto principal e interés, junto con duraciones cortas son factores importantes en el diseño de productos para generar una cartera de alta calidad.
- La medición de la morosidad, reservas y recargos debe ser hecha automáticamente, en base al tiempo que transcurre antes que en juicios individuales sobre capacidad de pago.
- Los esquemas de incentivos al cliente, tales como premios o sorteos pueden ser incorporados en los productos de depósitos y son herramientas efectivas de mercadeo.
- Servir la necesidad de ahorro de las personas es casi tan importante como servir su demanda de crédito. El cliente necesita un lugar seguro para mantener sus ahorros e instrumentos de ahorros líquidos.

- Un gran número de pequeños ahorros brinda una fuente más estable de fondos para el banco. Los ahorros rurales han probado ser más estables que los depósitos temporales y los ahorros de grandes negocios en las urbes, incluyendo los depósitos de las corporaciones gubernamentales.
- Operar eficientemente una gran red de pequeños bancos requiere una combinación de simplicidad / transparencia, estandarización y delegación de autoridad y responsabilidad.
- El personal debe ser capacitado en forma intensiva de modo que entiendan los productos y pueden hacer un mercadeo inteligente de los mismos, garantizando los procedimientos en forma consistente.

3.3.4.2 Financiera Calpiá, El Salvador

Inició sus operaciones en 1995 surgiendo como la transformación de la ONG Servicio Crediticio. El 50% capital inicial proviene del Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN / BID) y el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE). El otro 50% son aportes de grupos salvadoreños.

Sus agencias cubren todo el territorio salvadoreño ubicándose en zonas donde la clientela potencial es alta. Al cierre de 2000, el 25% de su cartera se destinó al sector rural representando unos US\$ 7 millones, mientras sus depósitos llegan a US\$ 15 millones con unas 40 mil cuentas.

El perfil de sus clientes es de escaso nivel tecnológico, no posee garantías reales convencionales (más del 97% de las garantías es prendaria), y sus actividades principales son el cultivo de granos, hortalizas, frutales y la crianza de ganado.

Entre las principales características y lecciones de esta institución se tienen:

- La premisa básica para que Calpiá ingrese al medio rural fue la de desempeñar un rol de crédito a través del financiamiento de las unidades familiares y no específicamente a una línea de cultivo o ciclo productivo. Todo ello acompañado por la buena moral del cliente y su capacidad de pago.

- Para el sector agropecuario han establecido subproductos adecuados para dicha actividad tales como el créditos agropecuario de temporada, de comercialización, de emergencia y rural de comercio y servicio. En 1997 dicho producto le representó el 16,3% de la cartera de créditos.
- La evaluación del crédito rural es similar a un crédito rural: analiza a la microempresa como una unidad económica integral, es decir la misma microempresa y su entorno, prestando mayor atención al flujo de fondos histórico y proyectado de la unidad familiar y el negocio.
- La relación del analista con el cliente es hasta cierto punto personal por lo cual puede disponer de información más confiable. Al analista se le delega la responsabilidad de colocar y recuperar los préstamos, lo cual está sincronizado con una política de incentivos a su personal.
- La garantías son de fácil disponibilidad para los clientes y un alto valor de reposición para el prestatario, aceptándose activos fijos, cartas de venta de ganado, escrituras de depósito y bienes del hogar. Mayormente son garantías reales no convencionales o prendarias.

3.3.4.3 Fundación para la Promoción y Desarrollo de la Microempresa, Bolivia (PRODEM)

En 1986 se creó PRODEM en joint-venture entre Accion International y empresarios bolivianos la cual proveyó de capital de trabajo para la producción a pequeña escala y actividades comerciales en el sector microempresarial boliviano usando la metodología del Grupo Solidario.

A fines de 1997 el número de clientes fue de 38250 aplicando tecnología grupal e individual con un préstamo promedio de US\$ 478. Adicionalmente, la mora mayor a un día fue de 2,1% y mayor a 30 días fue de 0,7%. Ello le reportaba un ROA y ROE de 6,4% y 22,1% respectivamente.

De acuerdo con la experiencia de PRODEM, para compensar la información asimétrica¹¹⁴ en el ámbito rural, el intermediario debe recolectar toda la información necesaria y sobretodo, convertir a la institución en parte de la comunidad, y los costos disminuirán según la antigüedad de la relación.

¹¹⁴ La información asimétrica se da cuando la información de los intermediarios es menor a la información que poseen los prestatarios, lo cual supone una cuota de riesgo adicional.

El riesgo natural proveniente de las actividades rurales se supera con un conocimiento de dichas actividades y sus ajustes. De esta forma, la cartera de la institución debe ser diversificada por productos y sobretodo, trabajar con clientes que tengan diversificadas sus actividades.

Lo principal es trabajar con créditos de libre disponibilidad considerando que el cliente es racional para la utilización de recursos y que el dinero es fungible, lo cual implica que el análisis pre-crédito de alta calidad, las garantías pasan a un segundo plano. El 96% de sus garantías son solidarias.

Las lecciones de PRODEM se resumen en:

- La provisión de servicios financieros rurales de alta calidad es costoso, debido a la dispersión geográfica, dificultades de acceso, costo de personal, inversiones y el propio riesgo del rubro.
- Un punto importante radica en la selección contratación capacitación y mantenimiento de personal calificado que trabaje y resida en áreas rurales.
- Los pobladores rurales son iguales o mejor pagadores que los clientes urbanos debido al escaso acceso a los servicios financieros, aunque están sujetos a un riesgo moral "natural".
- De esta forma, se debe respetar a los pobladores rurales sin presentar posturas paternalistas hacia ellos, puesto que poseen capacidades y destrezas que se desarrollan a través de la recepción de un servicio.
- No existe una metodología receta que pueda trasladarse al área rural. Toda metodología debe adaptarse a las características propias del medio.

Cabe precisar que a partir de PRODEM, en 1992 se constituyó el Banco Solidario S.A. "BancoSol", primer banco privado comercial en América Latina especializado en microfinanzas. En sus diez años los desembolsos de créditos llegaron a US\$ 851 millones en un millón de operaciones crediticias.

3.3.5 El nuevo Banco Agropecuario

Al margen de la coyuntura política entre otros, el análisis del nuevo Banco Agropecuario (que surge 10 años después del fenecido Banco de Fomento Agrario) está centrado en la posible cobertura de la demanda que pueda generar esta nueva institución financiera estatal.

En el gobierno de Alejandro Toledo por medio de la Ley 27603 del diciembre del 2001, se creó el Banco Agropecuario o “Agrobanco” definido como una persona jurídica de derecho privado, de capital mixto, sujeta al régimen de la Ley General del Sistema Financiero (Ley 26702).

El **objetivo general** del Agrobanco es otorgar créditos a las personas naturales o jurídicas dedicadas a las actividades agrícolas, ganaderas, forestales, a la agroindustria, acuicultura y a las actividades de transformación y comercialización de los productos que de estas provienen.

Asimismo, el **objetivo social** del banco será el de otorgar créditos así como facilitar la concesión de líneas de crédito a través de otras empresas del sistema financiero con recursos públicos y privados. El capital será inicialmente aportado por el Estado, equivalente a S/. 100 millones.

Se puede simular tres escenarios en los cuales el BAP podría contribuir con la cobertura de la demanda efectiva, asumiendo que el capital aportado seguirá en manos del Estado y este se pueda palanquearse (endeudarse) hasta 5 veces:

1. En el **primer escenario**, si el BAP se avocaría (en una situación extrema) a las operaciones de primer piso la oferta se incrementaría en US\$ 150 millones. De esta forma, la cobertura de la demanda efectiva sería del 134,4% y la demanda potencial del 32%¹¹⁵.
2. En el **segundo escenario**, las operaciones de primer y segundo piso estarían distribuidas igualmente (50% cada una) por lo que la oferta se incrementaría en US\$ 75 millones. De esta forma, la cobertura de la demanda efectiva sería del 113,1%.

¹¹⁵ Habría que asumir que la oferta se mantiene constante al igual que la demanda. Se recuerda que al 2002 la Demanda Efectiva fue estimada en US\$ 352 millones mientras la Demanda Potencial fue de US\$ 4286 millones. Asimismo, la oferta formal asciende a US\$ 323 millones y la oferta total a US\$ 1221 millones.

3. En un **tercer escenario** (también extremo), el BAP se dedicaría solo a realizar operaciones de segundo piso convirtiéndose en un facilitador de líneas de crédito, por lo que el incremento de la oferta ya vendría por el lado de los actuales intermediarios.

Ahora bien, estos escenarios se modificarán en la medida que se incorpore a socios privados (como es el objetivo inicial) con el respectivo aporte de capital, las veces que se palanquee dicho capital y la proporción en que realice sus operaciones de primer y segundo piso.

Como el BAP ya es una realidad, hay que recordar y aprender de las experiencias del pasado para que esta nueva institución sea manejada con adecuados criterios de eficiencia, cobertura y sostenibilidad, para lo cual habrá que recoger lo mejor de las experiencias internacionales.

Capítulo IV:

Evaluación Económica y Financiera del Sistema de Cajas Rurales

Capítulo 4: Evaluación Económica y Financiera del Sistema de Cajas Rurales

4.1 Generalidades del Sistema de Cajas Rurales

4.1.1 Marco Regulatorio

La primera norma se remontó al Decreto Ley N° 25612 del 1° de agosto de 1992 (Régimen de Cajas Rurales de Ahorro y Crédito). Luego fue derogado y se el incorporó en la Ley N° 26702 promulgada el 9 de diciembre de 1996 (Ley General del Sistema Financiero).

Esta última ley –que derogó a todas las anteriores leyes y disposiciones legales–, define a las CRAC's como empresas financieras de operaciones múltiples, con sus respectivas exigencias de capital mínimo y restricciones en las operaciones autorizadas.

Asimismo, en la ley 26702 se muestra que¹¹⁶: “Caja Rural de Ahorro y Crédito es aquella que capta recursos del público y cuya especialidad consiste en otorgar financiamiento, preferentemente a la mediana, pequeña y microempresa del ámbito rural”.

4.1.1.1 Operatividad

¹¹⁶ Artículo 282 de la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros N° 26702.

Las CRAC's están facultadas a realizar las siguientes operaciones¹¹⁷:

1. Recibir depósitos a plazo y de ahorros, así como en custodia.
2. Otorgar créditos directos, con o sin garantías.
3. Otorgar avales, fianzas y otras garantías, inclusive a favor de otras empresas del sistema financiero.
4. Actuar en sindicación con otras empresas para otorgar créditos y garantías, bajo las responsabilidades que se contemplen en el convenio respectivo.
5. Adquirir y negociar certificados de depósito emitidos por una empresa, instrumentos hipotecarios, warrants y letras de cambio provenientes de transacciones comerciales.
6. Realizar operaciones de crédito con bancos y financieras del exterior, así como efectuar depósitos en unos y otros.
7. Aceptar letras de cambio a plazo, originadas en transacciones comerciales.
8. Operar en moneda extranjera.
9. Servir de agente financiero para la colocación y la inversión en el país de recursos externos.
10. Adquirir bienes inmuebles, mobiliario y equipo.
11. Efectuar cobros, pagos y transferencia de fondos, así como emitir giros contra sus propias oficinas y/o bancos corresponsales.
12. Actuar como fiduciarios en fideicomisos.
13. Realizar otras operaciones autorizadas expresamente por la Superintendencia de Banca y Seguros.

4.1.1.2 Garantías

El principal e intereses de los préstamos que otorguen las CRAC's, cualquiera sea su naturaleza y monto, deberán estar amparados por garantías reales y personales, debiendo ser en éste último caso de pluralidad de avales y/o fiadores.

¹¹⁷ *Ibid.*, Artículo 221.

Entre las garantías que se pueden constituir son:

- a) Hipoteca del predio rústico.
- b) Prenda agrícola.
- c) Prenda sobre maquinaria, equipo y demás instalaciones.
- d) Hipoteca sobre inmueble urbano.
- e) Prenda de valores mobiliarios o de letras de cambio originadas de transacciones comerciales, entre personas no vinculadas entre sí, en casos de propiedad indirecta.
- f) Prenda mercantil acreditada mediante la emisión de certificados de depósito.
- g) Depósito en la propia CRAC, afectados en garantía de las operaciones crediticias.
- h) Avales y/o fianza solidaria.

4.1.1.3 Limitaciones y Prohibiciones¹¹⁸

- a) Las operaciones de las CRAC's están sujetas a las siguientes limitaciones:
 - 1. El monto de los activos y créditos contingentes que puedan realizar las CRAC's no podrá exceder de 11 su patrimonio efectivo destinado a cubrir su riesgo crediticio.
 - 2. Las adquisiciones de bienes muebles e inmuebles necesarios para el desarrollo de sus actividades no excederán el 75% del patrimonio efectivo.
 - 3. Los préstamos, contingentes y operaciones de arrendamiento financiero a plazo mayor de 1 año, excluidas las cuotas, amortizaciones o coberturas por debajo de ese plazo, no excederán 4 veces su patrimonio efectivo.

- b) Entre las prohibiciones a las que están sujetas las operaciones de las CRAC's están:
 - 1. Recibir depósitos a la vista.
 - 2. Otorgar créditos con garantías de sus propias acciones.
 - 3. Conceder créditos con el objeto de que su producto se destine, directa o indirectamente a la adquisición de acciones de la propia CRAC.

¹¹⁸ Ibid., Sección Segunda, Título II del Sistema Financiero.

4. Conceder créditos para financiar actividades políticas.
5. Otorgar fianzas, o de algún otro modo respaldar obligaciones de terceros, por monto o plazo indeterminado.
6. Garantizar las operaciones de préstamo que se celebren entre terceros, a no ser que uno de ellos sea otra CRAC, banco, financiera o institución del sistema financiero u otro banco o financiera del exterior.
7. Aceptar el aval, la fianza o la garantía de sus directores y trabajadores en respaldo de operaciones de crédito otorgadas a personas vinculadas a ellos.

4.1.1.4 Inicio de Operaciones

Las CRAC's se constituyen por personas naturales y/o jurídicas, no existiendo restricción respecto a la participación, pudiendo ser tres socios, como cualquier sociedad. En la ley 26702 se estableció que el capital mínimo es S/. 678.000,00 al 9/12/96 actualizándose trimestralmente en función al IPM¹¹⁹.

Para el iniciar sus operaciones, sus organizadores deben ser autorizados por la SBS para su organización y funcionamiento. En el proceso de autorización, los accionistas fijarán el radio de acción geográfica de la institución el cual puede ser modificado a través expresa del ente regulador.

De otro lado, en la Tabla LV (pag. 144) se observa el tiempo que demoraron los trámites de cada CRAC para el inicio de sus operaciones. Van desde 12 meses (CRAC La Libertad) hasta 61 meses (CRAC Los Andes) registrándose un promedio de 28 meses para las 20 CRAC's.

¹¹⁹ De esta forma, para el tercer trimestre del 2002 se estableció en S/. 839.692.

Tabla LV					
Meses empleados para el inicio de las operaciones de las Cajas Rurales					
(Ordenados por Inicio de Operaciones)					
Caja Rural	Inicio de Trámite	Certificado de Organización	Certificado de Funcionamiento	Inicio de Operaciones	Meses Totales
01. Del Sur	Ago-92	Abr-93	Nov-93	06/12/93	16
02. Tumbay	Feb-93	Sep-93	Feb-94	01/03/94	13
03. San Martín	Feb-93	Jun-93	Mar-94	20/03/94	14
04. Los Lib. de Ayacucho	Sep-92	Abr-93	Abr-94	04/05/94	20
05. Valle Rio Apurimac - Ene	Dic-92	Nov-93	Abr-94	04/05/94	17
06. Señor de Luren	Dic-92	Dic-93	May-94	23/05/94	18
07. Quillabamba	Dic-92	Oct-93	Oct-94	02/11/94	23
08. Selva Central	Mar-93	Dic-93	Oct-94	02/11/94	20
09. Chavín	Abr-93	Abr-94	Dic-94	12/12/94	20
10. La Libertad	Mar-94	Ago-94	Feb-95	06/03/95	12
11. Profinanzas	Sep-92	Jun-93	Mar-95	22/03/95	31
12. Cruz de Chalpón	Jun-93	May-94	Mar-95	27/03/95	22
13. Cajamarca	Sep-92	Feb-94	Mar-95	03/04/95	31
14. Corfinor	May-93	Oct-93	Abr-95	10/04/95	23
15. Mantaro	Dic-92	Ene-94	Jul-95	02/08/95	32
16. Majes	Dic-92	May-94	Jul-96	12/08/96	44
17. Selva Peruana	Jul-93	Abr-95	Nov-96	15/12/96	41
18. Ucayali	Mar-93	Abr-95	May-97	01/07/97	52
19. Los Andes	Oct-92	Dic-94	Nov-97	11/11/97	61
20. Prymera	Mar-94	Jul-95	Mar-98	10/03/98	48

1/ El promedio de meses desde el inicio de trámite hasta el Inicio de Operaciones es de 28 meses para las 20 CRAC's.

Fuente : SBS

4.1.1.5 Rotación de Instituciones

Desde el último inicio de operaciones de una CRAC (1998) la SBS ha sido más prudente para la autorizar nuevos funcionamientos, debido a la alta movilidad observada en el período 1997-1999, cuando seis instituciones salieron del mercado y actualmente operan doce CRAC's¹²⁰.

¹²⁰ En el Anexo 1, Sección C, los entrevistados dan sus opiniones respecto a cuales podrían haber sido las causas por las que algunas CRAC's salieron del mercado.

Los bajos requerimientos de capital inicial y problemas de gestión explicaron dicha rotación. / es el mercado quien debe corregir los desequilibrios con salidas de instituciones, es asegurar que la alta movilidad no se traduzca en una inestabilidad del sector¹²¹.

4.1.2 Área Geográfica de Influencia

Como se aprecia en la Tabla LVI (pag. 146), el área geográfica de operaciones de conformaron 16 departamentos y 45 provincias al 2002, acumulando en conjunto una c créditos directos de US\$ 81,9 millones y depósitos por US\$ 64,2 millones.

A pesar que hay casos donde se observa a más de una CRAC que operan en i departamento, en la práctica no compiten entre ellas por ubicarse en provincias diferentes del 2002 ninguna CRAC comparte una misma provincia¹²².

4.1.3 Servicios de Crédito

El análisis y la evaluación de los créditos se realiza de manera individual (por cliente) como también el monto y la forma de pago se diseña en forma personalizada, es decir, su tecnología crediticia es individual. Entre los créditos más usuales que generalmente ofrecen las CRAC's están:

1. Crédito agropecuario: otorgados a personas naturales o jurídicas dedicadas a actividades en los sectores agrario y pecuario.
2. Crédito comercial: dirigidos a personas naturales o jurídicas para comercialización o producción de bienes y servicios.
3. Crédito a la Microempresa: similar a la anterior aunque se limita a empresas que no excedan los US\$ 20,000 anuales en ventas.
4. Crédito de consumo: otorgados a personas naturales para el pago de bienes y servicios.

¹²¹ Documento de Trabajo, "Problemas y Prioridades en Regulación y Supervisión de Instituciones Microfinancieras: el Caso Peruano". SBS, 1999.

¹²² Hasta el 2001 solo en la provincia de Huaral operaron juntas Profinanzas y Primera, aunque el monto intermediado fue pequeño (US\$ 300 mil). Actualmente solo opera CRAC Profinanzas en dicha provincia.

Tabla LVI
Cajas Rurales : Cobertura Geográfica Por Departamentos y Provincias al 2002
(saldos en Miles US\$)

Caja Rural	Departamento	Provincia	Créditos ¹		Depósitos	
			Saldo	Part. %	Saldo	Part. %
Cajamarca	Cajamarca	Cajamarca	2,554.5	3.1	2,904.8	4.5
Cajasur	Arequipa	Arequipa	4,595.2	5.6	3,850.6	6.0
		Camaná	4,388.8	5.4	643.8	1.0
		Castilla	1,142.8	1.4	680.6	1.1
		Caylloma	787.0	1.0	1,155.3	1.8
		Islay	919.7	1.1	1,459.5	2.3
Chavín	Ancash	Huaraz	725.6	0.9	994.4	1.5
		Casma	725.6	0.9	117.6	0.2
		Santa	600.5	0.7	65.2	0.1
Cruz de Chalpón	Lambayeque	Chiclayo	4,369.0	5.3	4,766.6	7.4
	Cajamarca	Jaén	1,767.5	2.2	485.7	0.8
Libertadores Ayacucho	Ayacucho	Huamanga	2,227.6	2.7	1,926.1	3.0
		Huanta	252.1	0.3	776.8	1.2
		La Mar	14.6	0.0	424.1	0.7
		Lucanas	316.5	0.4	428.1	0.7
	Apurímac	Andahuaylas	861.6	1.1	156.4	0.2
	Huancavelica	Huancavelica	544.4	0.7	417.1	0.6
Los Andes	Puno	Puno	1,545.9	1.9	676.4	1.1
Nor Perú	La Libertad	Trujillo	11,694.1	14.3	9,481.8	14.8
		Chepén	1,305.8	1.6	965.8	1.5
		Sanchez Carrión	990.3	1.2	1,472.9	2.3
		Santiago de Chuco	102.5	0.1	466.9	0.7
Profinanzas	Lima	Cañete	2,543.2	3.1	1,225.7	1.9
		Huaral	445.3	0.5	113.5	0.2
	Junín	Chanchamayo	450.6	0.6	85.6	0.1
		Tarma	501.0	0.6	243.9	0.4
Prymera	Lima	Huaura	2,011.1	2.5	112.3	0.2
		Lima	834.0	1.0	693.3	1.1
Quillabamba	Cusco	La Convención	1,642.8	2.0	1,574.1	2.5
		Cusco	2,050.1	2.5	1,778.2	2.8
		Canchis	538.6	0.7	514.4	0.8
	Apurimac	Abancay	584.5	0.7	1,406.9	2.2
San Martín	San Martín	San Martín	10,964.6	13.4	6,033.5	9.4
		Moyobamba	581.1	0.7	1,674.8	2.6
		Bellavista	799.4	1.0	529.9	0.8
		Rioja	732.1	0.9	1,328.5	2.1
		Tocache	401.7	0.5	752.2	1.2
	Loreto	Alto Amazonas	1,434.8	1.8	963.7	1.5
	Piura	Piura	2,689.3	3.3	1,853.9	2.9
Señor de Luren	Ica	Ica	6,045.5	7.4	5,591.5	8.7
		Chincha	1,648.5	2.0	1,271.8	2.0
		Nazca	689.3	0.8	496.6	0.8
		Palpa	662.8	0.8	817.0	1.3
		Pisco	1,219.7	1.5	796.8	1.2
Total CRAC's	16 Departamentos	45 Provincias	81,901.6	100.0	64,174.7	100.0

1/ Corresponde a Créditos Directos

Fuente : SBS, Propia

5. Crédito Hipotecario: dirigidos a personas naturales para la adquisición de inmuebles.

Por su parte, entre las principales características del Crédito Agrícola se tiene:

- Dirigido a los agricultores, personas naturales o jurídicas.
- Moneda: soles y dólares.
- Monto, plazo, garantías y tasas de interés en función al crédito.
- Para capital de trabajo y activo fijo.

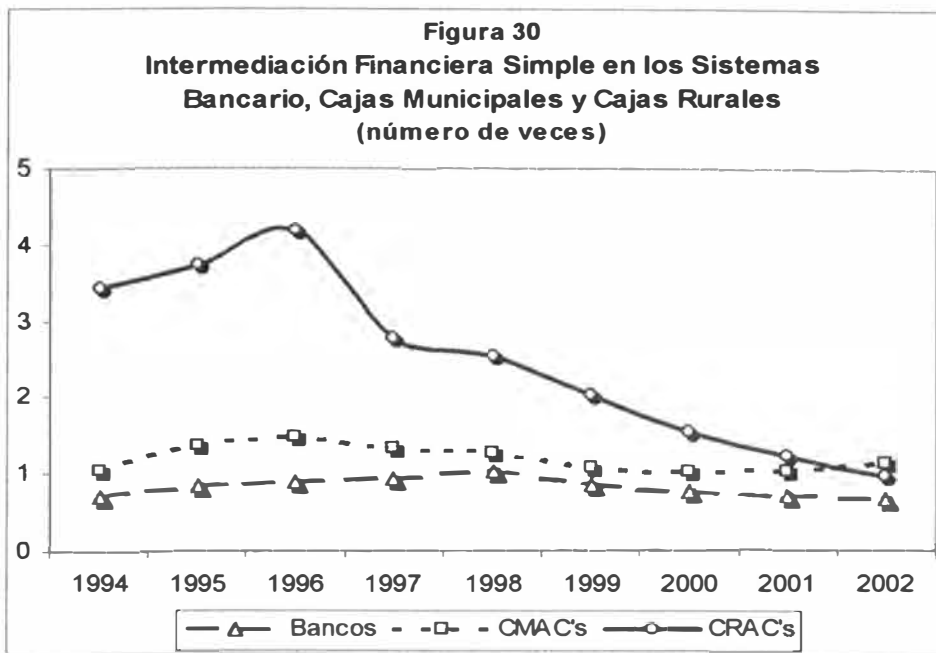
Entre los requisitos más comunes para tramitar un crédito agrícola se tiene:

- Solicitud de préstamo de la CRAC debidamente llenada.
- Documentos de identidad.
- Plan de cultivo.
- Plano catastral.
- Título de propiedad.
- Garantía hipotecaria inscrita en registros públicos.
- Certificado negativo de gravámenes.
- Apertura de una cuenta de ahorro.
- Otros documentos y condiciones que la CRAC estime conveniente.

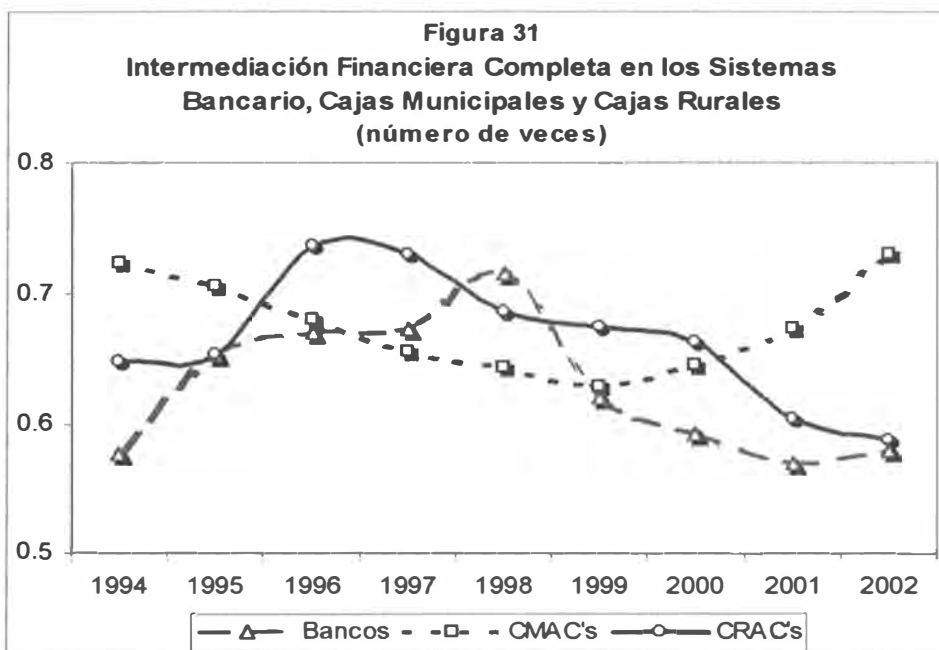
4.2 Intermediación Financiera

En la evaluación económica financiera referida la intermediación financiera, cuentas de resultado y ratios e indicadores financieros, las CRAC's serán comparadas con los Bancos –justifican el 80% del crédito del sistema financiero¹²³– y las CMAC's puesto que se desenvuelven las Microfinanzas.

¹²³ BCRP, "Evolución del Crédito al sector privado del sistema financiero", 2002. El sistema financiero incluye principalmente a toda la Banca Múltiple, Banco de la Nación, Banca de Fomento en liquidación, AFP's, Fondos Mutuos, Cajas Municipales, Cajas Rurales, Edpymes, Cooperativas, Empresas de Seguros, Empresas Financieras y Empresas de Arrendamiento Financiero principalmente.



La Intermediación¹²⁴ de las CRAC's considerando solo los depósitos (Intermediación Simple) ha sido superior a los Bancos y las CMAC's. En la Figura 30 se observa como disminuyó progresivamente dicha dinámica debido al incremento de depósitos, pero siempre superior a los otros dos.



¹²⁴ La definición de los ratios y sus fórmulas se detallan en el Anexo 2 (Anexo Metodológico).

Considerando todas las fuentes de fondeo (Figura 31, pag. 148) se tiene a las CMAC's al frente, seguido por las CRAC's. Si bien este ratio no llega a una vez (o el 100%), se debe a que parte de estos recursos se mantiene como fondos disponibles o se realizan inversiones.

4.2.1 Créditos

A nivel de las diferentes denominaciones de créditos¹²⁵, se observa que en las CRAC's su evolución fue más dinámica respecto a la Banca Múltiple y las CMAC's. Esta situación se hizo más evidente al observar la evolución de los Créditos Directos y Netos según la Tabla LVII (pag. 150).

Solamente en los créditos vigentes el liderazgo lo tiene las CMAC's. El crecimiento de la cartera de las CRAC's se explica porque fue en sus primeros años un mercado en crecimiento. En la Figura 32 (pag. 150) se observa como su incremento anual se desacelera, sobretudo en 1998 y 1999.

En esa misma Figura 32, se deduce que los créditos netos crecieron a un promedio anual de 31,6% en el período 1995-2002, mientras que el crecimiento acumulado fue de 800% en el mismo período y el saldo de créditos netos llegó al US\$ 70,1 millones.

¹²⁵ Hay que distinguir los siguientes conceptos en cuanto a la clasificación según la "Situación de la Deuda" teniendo:

- Cartera Vigente: incluye todos los créditos que se encuentran al día en sus pagos, es decir, la recuperación de los créditos no presenta problemas. Su crecimiento nos da una idea más cercana de la relación entre el crecimiento del crédito por la actividad económica.
- Cartera Refinanciada y Reestructurada: considera los créditos que presentan problemas de pago y han sufrido reprogramaciones para que el deudor pueda cumplir con sus obligaciones. Generalmente, se cambian deudas de corto por largo plazo de manera que las cuotas se reduzcan. A su vez, en el crédito "Refinanciado" se ha concedido un préstamo adicional al deudor para que reinicie sus pagos a la institución financiera, además que se reprograma sus pagos. En un crédito "Reestructurado" no existe tal financiamiento y solo se reacomoda el plazo y monto de las cuotas a pagar.
- Cartera Atrasada: son créditos en los que se ha suspendido la devolución del préstamo y presentan atraso en sus pagos. De esta forma, la institución financiera puede iniciar acciones judiciales para adjudicarse las garantías y liquidarlas. A su vez, la "Cartera Atrasada" se compone de los "Créditos Vencidos" en donde el cliente ha suspendido el pago, y "En Cobranza Judicial" en donde se han iniciado procesos judiciales para la adjudicación de las garantías.
- Créditos Directos: es la sumatoria de los créditos vigentes, refinanciados, reestructurados y atrasados, y es a partir del cual se identifica las colocaciones por sectores económicos de las instituciones financieras, en nuestro caso, para el sector agrícola.
- Créditos Netos: es la diferencia entre los Créditos Directos con las Provisiones e Intereses No Devengados. Elimina la posible pérdida de la cartera atrasada por la incobrabilidad de los créditos.

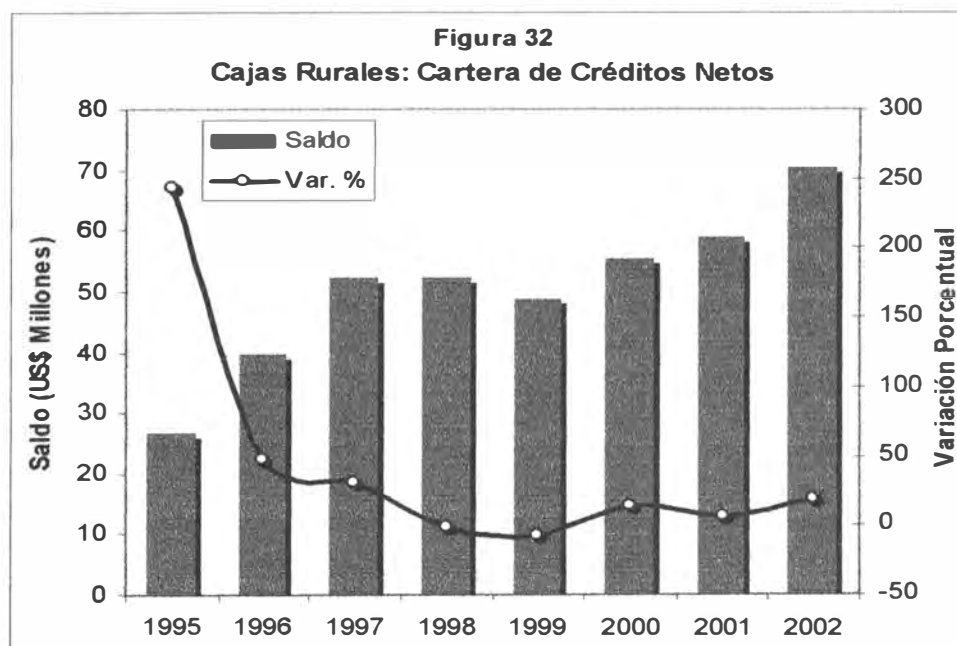
Tabla LVII
Créditos por Intermediarios Financieros al 2002
(Millones US\$ y Porcentajes)

Intermediario	Rubro y Crecimiento ¹	Cartera de Créditos				
		Vigentes	Refinanciada y Reestructurada	Atrasada	Directos	Netos
Bancos	Saldo de Cartera	9,214.5	752.1	817.0	10,783.5	9,472.9
	Crecimiento Acumulado ²	87.4	175.0	109.2	93.2	79.2
	Crecimiento Prom. Anual ²	8.2	13.5	9.7	8.6	7.6
CMAC's	Saldo de Cartera	328.6	6.3	14.4	349.4	326.2
	Crecimiento Acumulado ²	672.1	363.8	161.7	606.7	588.1
	Crecimiento Prom. Anual ²	29.1	21.1	12.8	27.7	27.3
CRAC's	Saldo de Cartera	59.2	15.4	7.3	81.9	70.1
	Crecimiento Acumulado ²	696.3	26,664.2	2,003.6	944.6	800.4
	Crecimiento Prom. Anual ²	29.6	101.1	46.3	34.1	31.6

1/ Crecimiento en Porcentajes
2/ Considera el crecimiento en el periodo 1995-2002.

Fuente : SBS

Asimismo, el 35,4% de dicha cartera de créditos está en moneda nacional al cierre del 2002. Además, representó 57,4% del activo total en dicho período, porcentaje que se elevó muy ligeramente considerando que en 1994 representaba el 55,0%.



A nivel de las 12 instituciones que operan actualmente, el 23,1% de participación lo tiene la CRAC San Martín al 2002, seguido por CRAC Nor Perú (ex Libertad) con 16,3%. El resultado de la primera se vio favorecido desde el 2000 cuando absorbió a CRAC Corfinor que operaba en Piura.

Tabla LVIII			
Cajas Rurales: Participación en el mercado de Créditos			
Netos por institución al 2002			
(Millones US\$ y Porcentajes)			
CRAC	Saldo ¹	Part. %	Crec. 2002 ²
San Martín	16.2	23.1	46.7
Nor Perú	11.4	16.3	44.5
Cajasur	10.0	14.3	-1.1
Señor de Luren	9.4	13.4	8.6
Cruz del Chalpón	5.1	7.3	21.7
Quillabamba	3.8	5.4	-2.7
Los Lib. de Ayacucho	3.4	4.9	38.1
Profinanzas	3.2	4.6	-9.0
Prymera	2.7	3.8	32.7
Cajamarca	2.3	3.3	13.5
Chavín	1.6	2.2	-4.8
Los Andes	1.0	1.4	-17.4
Sistema	70.1	100.0	19.4
1/ En US\$ millones.			
2/ Crecimiento porcentual respecto al 2001.			
Fuente : SBS			

Cabe agregar que la expansión del crédito de las CRAC's se dio por el incremento de las fuentes de fondeo (depósitos y adeudados), además de la incursión de nuevos operadores en el mismo mercado. Asimismo, dicha expansión coincidió con un período de enfriamiento de la economía¹²⁶.

4.2.2 Depósitos

Los depósitos de las CRAC's también tuvieron una mejor dinámica que los Bancos y las CMAC's (53,4% vs. 8% y 26,7% respectivamente). En la Tabla LIX (pag. 152) se aprecia un crecimiento del 53,4% promedio anual de los depósitos de las CRAC's, totalizando US\$ 69,6 millones al 2002.

¹²⁶ J. Alvarado, Op. Cit.

Tabla LIX				
Depósitos por Intermediarios Financieros al 2002				
(Millones US\$ y Porcentajes)				
Intermediario	Rubro y Crecimiento ¹	Depósitos		
		Ahorros	Plazo ²	Total ³
Bancos	Saldo de Cartera	3,230.9	6,750.4	13,933.2
	Crecimiento Acumulado	3.2	221.0	85.3
	Crecimiento Prom. Anual ⁴	0.4	15.7	8.0
CMAC's	Saldo de Cartera	114.2	177.7	307.8
	Crecimiento Acumulado	412.2	685.7	563.9
	Crecimiento Prom. Anual ⁴	22.7	29.4	26.7
CRAC's	Saldo de Cartera	28.7	33.8	69.6
	Crecimiento Acumulado	1,468.4	11,043.8	2,972.9
	Crecimiento Prom. Anual ⁴	41.1	80.3	53.4

1/ Crecimiento en Porcentajes.
2/ Plazo propiamente dicho. Excluye CTS y Otros.
3/ Incluye Depósitos a la Vista (para los Bancos), CTS y Otros.
4/ Considera el crecimiento en el periodo 1995-2002.

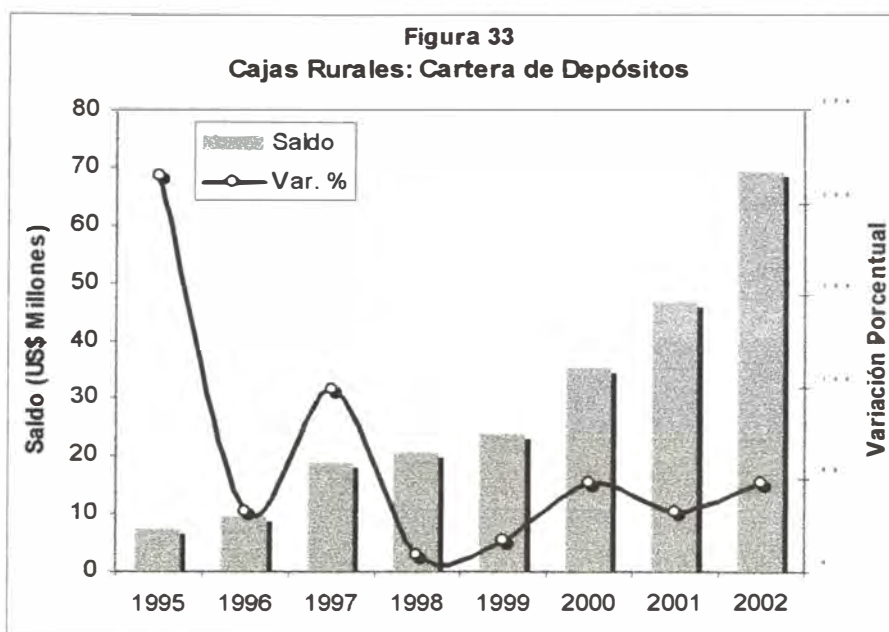
Fuente : SBS

Se advierte además que para los Bancos y las CMAC's los depósitos a Plazo son más representativos (considerando además que son depósitos a Plazo propiamente dichos, excluyendo certificados, CTS y otros), al igual que en las CRAC's (50,6% del total).

El fuerte crecimiento de los depósitos también se explica porque las CRAC's fueron un mercado en crecimiento, y luego se verifica que el crecimiento se desaceleró en los años siguientes, tal como se aprecia en la Figura 33 (pag. 153).

Los depósitos en moneda nacional representaron el 44,9% del saldo total al cierre del 2002, y en el mismo período representó 65,9% del pasivo total, porcentaje que se elevó de manera importante si consideramos que en 1994 dicho porcentaje llegaba solo al 21,4%.

Al igual que en los créditos, CRAC San Martín obtuvo la mayor proporción de depósitos al 2002 llegando a justificar el 23,4% del sistema (Tabla LX, pag 153) seguido por CRAC Nor Perú con 18,9%. El crecimiento más dinámico en el 2002 lo mostró CRAC Prymera (170,7%).



Los depositantes de las CRAC's al 2002 fueron en un 92,6% Personas Naturales a las cuales les correspondieron el 91,3% del saldo total. Asimismo, los recursos se mantiene atomizados al distribuirse entre 156.184 clientes correspondiéndole a cada uno un promedio de US\$ 411.

Tabla LX
Cajas Rurales: Participación en el mercado de Depósitos
por institución al 2002
(Millones US\$ y Porcentajes)

CRAC	Saldo ¹	Part. %	Crec. 2002 ²
San Martín	16.3	23.4	74.9
Nor Perú	13.1	18.9	44.5
Señor de Luren	9.0	12.9	40.6
Cajasur	7.8	11.2	50.1
Quillabamba	5.3	7.6	22.9
Cruz del Chalpón	5.3	7.6	27.6
Los Lib. de Ayacucho	4.1	5.9	39.1
Profinanzas	3.2	4.6	68.5
Cajamarca	2.9	4.2	30.4
Chavín	1.2	1.7	69.9
Prymera	0.8	1.2	170.7
Los Andes	0.7	1.0	112.7
Sistema	69.6	100.0	48.8

1/ En US\$ millones.
2/ Crecimiento porcentual respecto al 2001.

Fuente : SBS

Hay que considerar que al igual que otros intermediarios que captan depósitos, las CRAC's deben constituir encaje por dichos recursos¹²⁷ de manera que se mantienen en la propia institución y el dinero sobrante recién se podrá destinar para el crédito.

4.2.3 Adeudados

A nivel de las CRAC's, los adeudados (líneas de crédito) tuvieron una fuerte dinámica creciendo 23,5% promedio anual siendo superior a los Bancos (5,8%) pero inferior a las CMAC's (34,6%). Se observa que en todas estas instituciones el crecimiento de los adeudados ha sido muy dinámica.

Tabla LXI				
Adeudados por Intermediario Financiero al 2002				
(Millones US\$ y Porcentajes)				
Intermediario	Rubro y Crecimiento ¹	Adeudados		
		Ins. Locales	Corto Plazo	Total
Bancos	Saldo de Cartera	399.5	580.4	1,058.7
	Part. Porcentual ²	37.7	54.8	100.0
	Crecimiento Prom. Anual ³	-	-	5.8
CMAC's	Saldo de Cartera	87.9	53.2	92.6
	Part. Porcentual ²	95.0	57.4	100.0
	Crecimiento Prom. Anual ³	-	-	34.6
CRAC's	Saldo de Cartera	31.7	12.7	33.6
	Part. Porcentual ²	94.5	37.8	100.0
	Crecimiento Prom. Anual ³	-	-	23.5

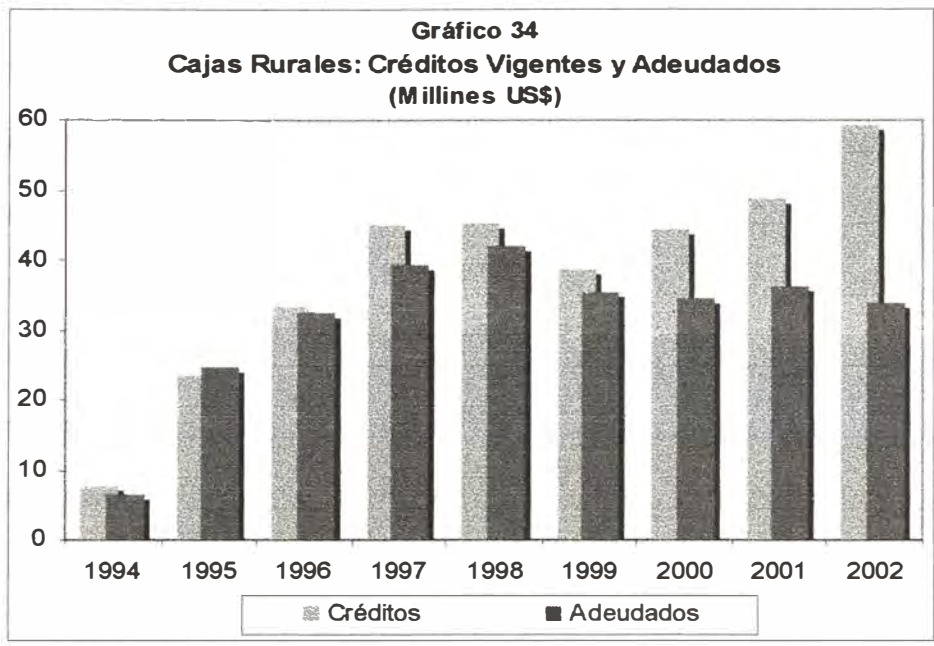
1/ Crecimiento en Porcentajes.
2/ Participación porcentual respecto al total de Adeudados al 2002.
3/ Considera el crecimiento en el periodo 1995-2002. Solo considera Adeudados Totales.

Fuente : SBS

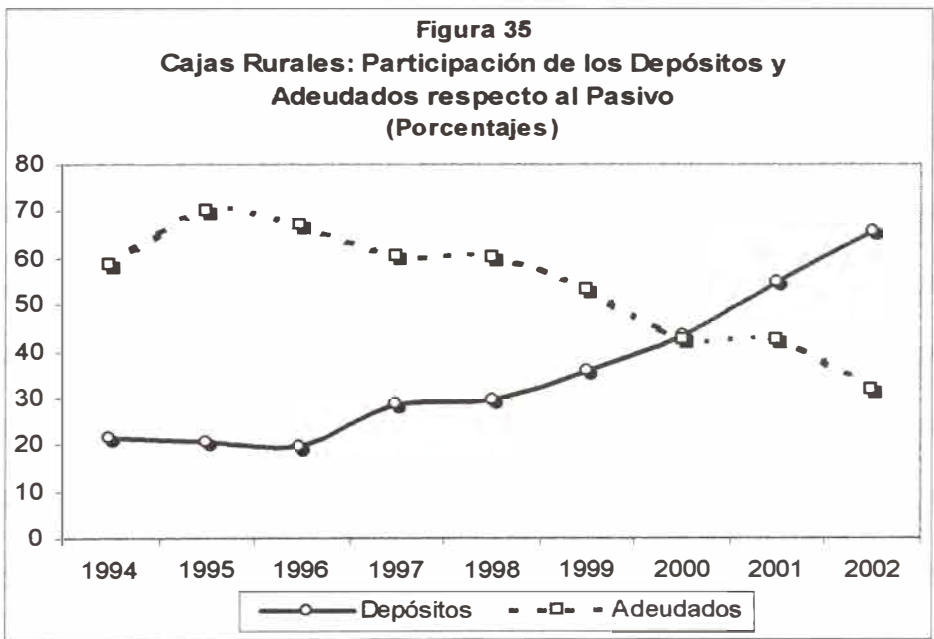
El crecimiento de los adeudados tiene una relación más estrecha con el crecimiento que tienen los créditos¹²⁸ (ver Figura 34, pag. 155). El 37,8% de los adeudados son de Corto Plazo para las CRAC's (vencimiento hasta un año) y el 94,5% provienen de instituciones locales (COFIDE principalmente).

¹²⁷ Actualmente el Encaje Legal en moneda nacional está en 6% del TOSE (Total de Obligaciones Sujetas a Encaje) y el Encaje Exigible en moneda extranjera se ubica en 34,1%.

¹²⁸ Esto se explica en parte a que los Adeudados están libres de encaje y la totalidad de dichos recursos se pueden colocar como créditos a diferencia de los depósitos que debe deducirse fondos de encaje para recién colocar los recursos sobrantes.



Quando una institución inicia sus operaciones, primero se fondea con adeudados los que se van sustituyendo por depósitos. En la Figura 35 se observa como gradualmente la participación de los adeudos de las CRAC's en los pasivos fue descendiendo a favor de los depósitos.



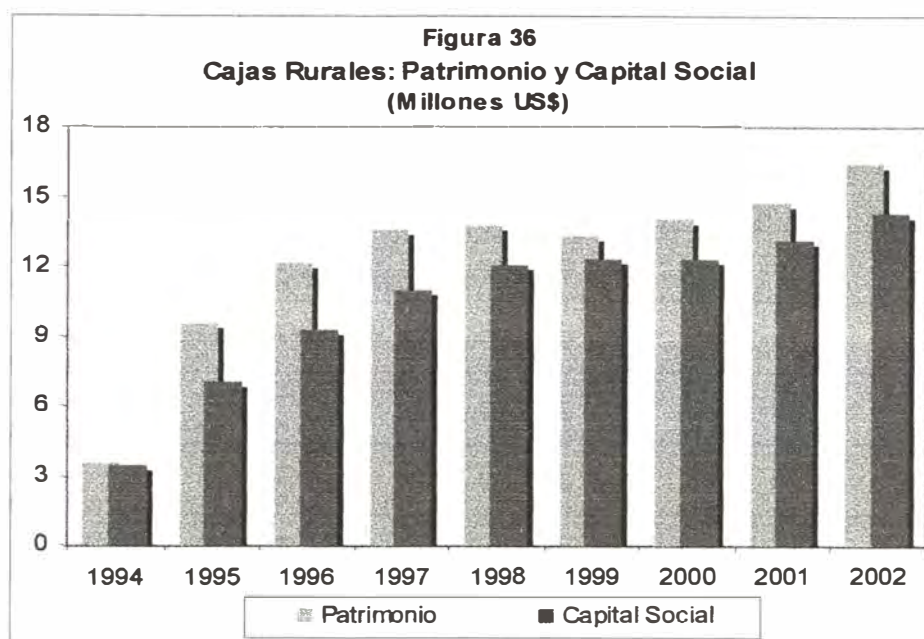
4.2.4 Patrimonio

El patrimonio tuvo una fuerte dinámica creciendo 21,1% anualmente, superior a los Bancos (8,1%) aunque por debajo de las CMAC's (27,6%). En los bancos los aumentos de capital son más frecuentes que las CMAC's o CRAC's pero menos dinámicos por el gran tamaño de sus operaciones.

Tabla LXII			
Patrimonio y Capital Social por Intermediario Financiero al 2002			
(Millones US\$ y Porcentajes)			
Intermediario	Rubro y Crecimiento ¹	Patrimonio	
		Capital Social	Total
Bancos	Saldo	1,299.1	1,776.1
	Part. Porcentual ²	73.1	100.0
	Crecimiento Prom. Anual	9.7	8.1
CMAC's	Saldo	40.9	74.8
	Part. Porcentual ²	54.7	100.0
	Crecimiento Prom. Anual	26.3	27.6
CRAC's	Saldo	14.2	16.4
	Part. Porcentual ²	86.5	100.0
	Crecimiento Prom. Anual	19.6	21.1
1/ Crecimiento en Porcentajes			
2/ Participación porcentual respecto al Patrimonio			
Fuente : SBS			

Esta situación también se observa con el Capital Social. No obstante, se observa que en las CRAC's dicha cuenta tiene mayor representatividad en el Patrimonio (86,5%), debiéndose a que respecto a las otras instituciones, las CRAC's no generan mayores utilidades para capitalizarlas.

El reducido tamaño del Patrimonio de las CRAC's comparado con los Bancos (representa solo 0,9% de ellos) limita sus operaciones –a pesar que todavía tienen margen para expandirlas– no dándole un margen suficiente como para atender las necesidades del sector rural.



4.2.5 Líneas de Apoyo

Para iniciar sus operaciones, las CRAC's cuentan con el Fondo de Reactivación y Apoyo al Sector Agrario – FRASA, definido como un programa cuyos recursos pertenecen al Ministerio de Agricultura y lo administra COFIDE mediante un Convenio de Comisión de Confianza.

Los recursos del FRASA también se vienen utilizando actualmente y son destinados para activo fijo, capital de trabajo, servicios técnicos gerenciales y comercialización y servicios de apoyo. Asimismo, en este fondo participan otras IMF's aunque en menor proporción que la Cajas Rurales.

Programa	Desembolsado	Recuperado	Exposición
Línea de Crédito	57,299	35,674	21,625
Reforzamiento Patrimonial	4,974	4,202	772
Fondo de Reserva	2,300	1,257	1,043
Total FRASA	64,573	41,133	23,440
1/ Considera los recursos utilizados de las Cajas Rurales y otras IMF's			
Fuente : MINAG, SBS			

Asimismo, el FRASA están conformado por tres programas:

- **Línea de Crédito**, propiamente dicha, cuyos recursos representaron la principal fuente de fondeo de las colocaciones que realizan las CRAC's y justifican gran parte de los adeudados totales, mientras dichas instituciones sigan incrementando su fondeo con depósitos.

Tabla LXIV			
FRASA - Programa "Línea de Crédito"			
(Al 31 de Diciembre del 2002, Miles US\$)			
Institución	Desembolsado	Recuperado	Exposición
CRAC Cajasur	5,443	3,004	2,438
CRAC Libertadores de Ayacucho	3,233	2,463	770
CRAC San Martín	9,720	5,780	3,940
CRAC Señor de Luren	6,597	4,016	2,581
CRAC Selva Central ¹	4,638	2,550	2,088
CRAC Credinka (Quillabamba)	2,569	2,211	358
CRAC Chavín	975	975	-
CRAC Nor Perú (Ex - La Libertad)	6,530	4,424	2,106
CRAC Cajamarca	2,350	1,933	417
CRAC Profinanzas (Ex Caféte)	6,340	4,067	2,273
CRAC Mantaro ¹	600	63	537
CRAC Cruz de Chalpón	3,680	2,153	1,527
CRAC Selva Peruana ¹	500	-	500
CRAC Majes ¹	100	-	100
CRAC Prymera	1,795	906	889
CRAC Los Andes	600	287	313
Total CRAC's	55,669	34,834	20,835
Otras IMF's ²	1,630	840	790
Total Programa	57,299	35,674	21,625
1/ En Liquidación			
2/ Incluye las CMAC's Huancayo, Paíta, Sullana e Ica, y las Edpymes Solidaridad y Confianza			
Fuente: MINAG, SBS			

- **Fortalecimiento Patrimonial**, de las entidades financieras mediante la adquisición temporal de acciones a través de operaciones de *underwriting*¹²⁹. Una vez colocadas las acciones a terceros por el intermediario financiero, estos recursos revertirán al FRASA.

¹²⁹ En un Underwriting el mismo agente colocador de los valores (acciones, bonos, etc.) se compromete a comprar la proporción que no se pudo colocar a otros inversionistas, es decir, garantiza que la colocación de los valores se lleve a cabo en un 100%, y obviamente resulta más cara esta modalidad para quien pretenda emitir deuda.

Tabla LXV					
FRASA - Programa "Fortalecimiento Patrimonial"					
(Al 31 de Diciembre del 2002, Miles US\$)					
Institución	Operación / Tramo	Aprobado	Desembolsado	Recuperado	Exposición
CRAC Cajaur	1a. Oper. / 1er. Tramo	289.0	289.0	289.0	-
	1a. Oper. / 2do. Tramo	289.0	144.0	144.0	-
	2a. Oper. / 1er. Tramo	250.0	250.0	64.3	185.7
CRAC Libertadores Ayacucho	1a. Oper. / 1er. Tramo	169.0	169.0	169.0	-
	1a. Oper. / 1do. Tramo	264.9	106.0	106.0	-
CRAC San Martín	1er. Tramo	233.0	233.0	233.0	-
CRAC Señor de Luren	1er. Tramo	520.7	520.7	520.7	-
	2do. Tramo	479.3	479.3	479.3	-
CRAC Selva Central ¹	1er. Tramo	303.0	303.0	303.0	-
	2do. Tramo	303.0	303.0	110.0	193.0
CRAC Credinka (Quillabamba)	1er. Tramo	228.0	228.0	228.0	-
	2do. Tramo	228.0	114.0	114.0	-
CRAC Chavín	1er. Tramo	133.0	133.0	133.0	-
	2do. Tramo	133.0	133.0	133.0	-
CRAC Nor Perú	1er. Tramo	448.0	448.0	448.0	-
	2do. Tramo	388.0	-	-	-
CRAC Corfinor ²		109.0	109.0	109.0	-
CRAC Cajamarca	1er. Tramo	147.0	147.0	147.0	-
	2do. Tramo	146.0	146.0	146.0	-
CRAC Profinanzas	1er. Tramo	144.0	144.0	144.0	-
	2do. Tramo	144.0	144.0	144.0	-
CRAC Mantaro ¹		131.0	131.0	-	131.0
CRAC Prymera		350.0	200.0	-	200.0
Edpyme Confianza		100.0	100.0	37.6	62.4
Total Programa		5,929.9	4,974.0	4,201.9	772.1
1/ En Liquidación					
2/ Absorbida en el 2000 por CRAC San Martín					
Fuente: MINAG, SBS					

- **Fondo de Reserva** (ver Tabla LXVI, pag. 160), el cual cubre parcial y transitoriamente los préstamos atrasados de los intermediarios que usaron la Línea de Crédito, mientras se activan sus mecanismos de cobranza. Recuperados los préstamos, revertirán al Fondo de Reserva.

El FRASA en conjunto es importante para las CRAC's al justificar al 2002 el 62% del saldo –o exposición– del total de Adeudados (Programa Línea de Crédito), 14,3% de la Cartera Atrasada (Programa Fondo de Reserva) y 4,3% del Patrimonio (Programa Fortalecimiento Patrimonial)¹³⁰.

Tabla LXVI			
FRASA - Programa "Fondo de Reserva" ¹			
(Al 31 de Diciembre del 2002, Miles US\$)			
CRAC	Desembolsado	Recuperado	Exposición
Señor de Luren	300.0	212.5	87.5
Nor Perú	300.0	212.5	87.5
San Martín	300.0	206.3	93.7
Profinanzas	300.0	198.4	101.6
Cruz del Chalpón	200.0	127.3	72.7
Selva Central ²	600.0	-	600.0
Credinka (Quillabamba)	300.0	300.0	-
Total Programa	2,300.0	1,257.0	1,043.0
1/ Solo participan Cajas Rurales			
2/ En Liquidación			
Fuente: MINAG, SBS			

4.3 Cuentas de Resultado

Del análisis de las principales cuentas del Estado de Pérdidas y Ganancias es que se deduce si el sistema de CRAC's es rentable, eficiente y si puede ser sostenible en el tiempo. Sin embargo, se comprobará que es poco rentable y por naturaleza, trabaja con un alto costo operativo.

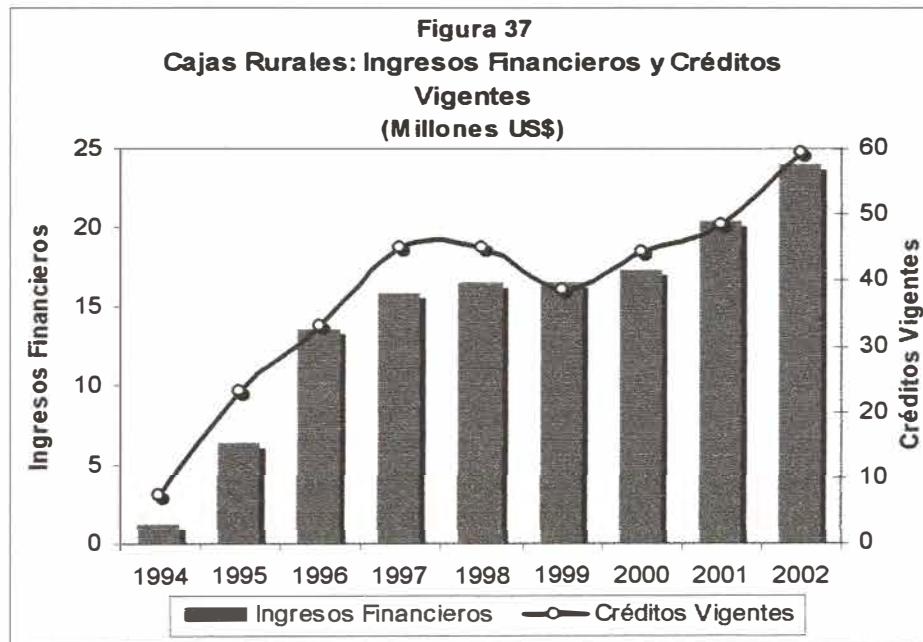
De la combinación de estos elementos adicionados a la evolución de la actividad económica (sobretudo del sector agrícola) se verificará posteriormente hasta que nivel las CRAC's son sostenibles proveyendo de servicios financieros al sector agrícola.

4.3.1 Ingresos, Gastos y Margen Financiero

¹³⁰ En el caso del Programa "Línea de Crédito" dicha concentración representa un alto riesgo de liquidez en la medida que concentra el 62% de sus recursos a un solo prestatario (COFIDE).

Los **Ingresos Financieros** de las CRAC's crecieron a un promedio anual del 44,8% en el período 1995-2002, superior a los Bancos (3,3%) y las CMAC's (18,4%). Los Bancos acumularon US\$ 1.522,5 millones, las CMAC's US\$ 114 millones y las CRAC's US\$ 24 millones en el 2002.

El crecimiento de las Ingresos Financieros de las CRAC's se explica a su vez por la mayor dinámica de sus colocaciones en similar período, considerando que los ingresos por créditos justificaron el 88,8% de dichos ingresos financieros al 2002.



Como los ingresos se relacionan con los créditos, la CRAC San Martín tiene la mayor participación de los ingresos al 2002 justificando el 24,6% del sistema (ver Tabla LVXII, pag. 162) seguido por CRAC Nor Perú con 14,8%. CRAC Prymera incremento en mayor proporción sus ingresos (99,4%).

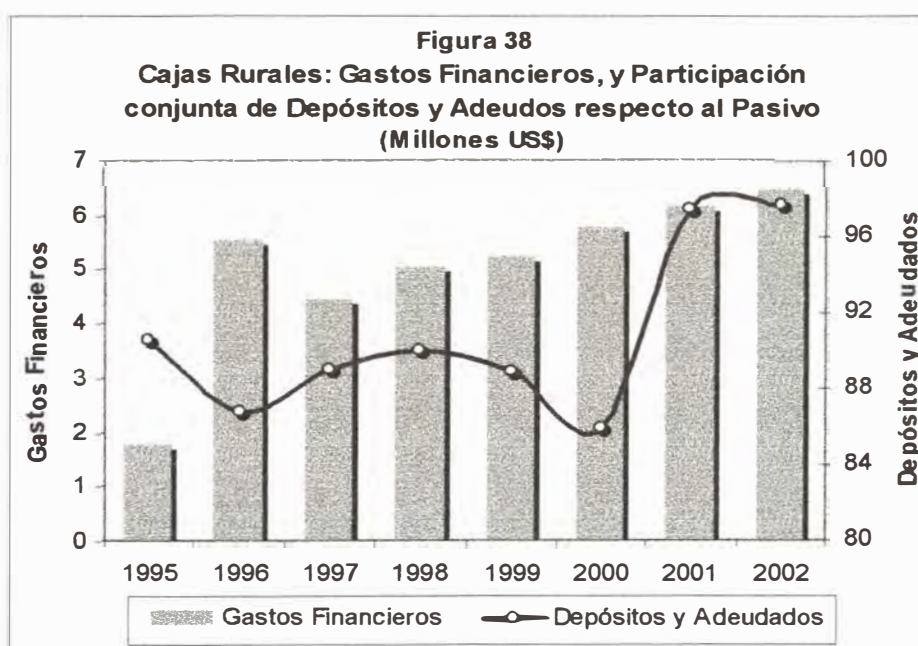
A nivel de **Gastos Financieros**, en las CRAC's crecieron 40,9% anualmente por encima de las CMAC's (11,3%), mientras en los Bancos cayeron en solo 0,8%. En el 2002, los gastos de los Bancos fueron de US\$ 509,3 millones, las CMAC's US\$ 28,4 millones y las CRAC's US\$ 6,4 millones.

Tabla LXVII			
Cajas Rurales: Participación de los Ingresos Financieros por institución al 2002			
(Millones US\$ y Porcentajes)			
CRAC	Saldo ¹	Part. %	Crec. 2002 ²
San Martín	5.9	24.6	19.7
Nor Perú	3.5	14.8	13.3
Cajasur	3.3	13.6	44.4
Señor de Luren	2.6	11.0	10.7
Quillabamba	1.7	7.2	46.0
Cruz del Chalpón	1.5	6.4	10.2
Profinanzas	1.5	6.4	-5.2
Prymera	1.1	4.5	99.4
Los Lib. de Ayacucho	0.9	4.0	14.6
Chavín	0.6	2.7	-5.0
Cajamarca	0.6	2.7	-0.3
Los Andes	0.6	2.4	-22.5
Sistema	24.0	100.0	18.2

1/ En US\$ millones.
2/ Crecimiento porcentual respecto al 2001.

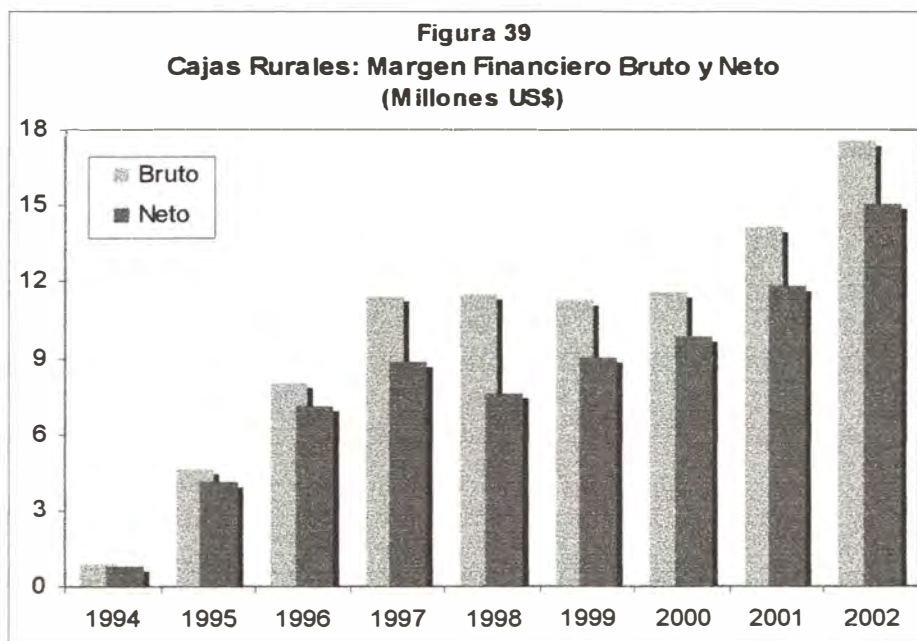
Fuente : SBS

En las entidades financieras, los Gastos Financieros están constituidos principalmente por intereses por depósitos y por adeudados, y su participación depende de su importancia en el fondeo. En las CRAC's, dichas cuentas justificaron el 64,2% y 26,3% respectivamente al 2002.



Considerando ambas cuentas, se tiene que el **Margen Financiero Bruto** también mostró un crecimiento anual mayor (46,5%), superior a los Bancos (6,1%) y las CMAC's (22,0%). En las CRAC's fue resultado del mayor crecimiento de los Ingresos respecto a los Gastos.

Igual situación mostró el **Margen Financiero Neto** el cual creció 44,9% promedio anual. Esta cuenta deduce el gasto por provisiones constituidas por la eventual incobrabilidad de créditos y la fluctuación de inversiones, y se considera desde la ejecución del "Manual de Contabilidad" en 2001¹³¹.

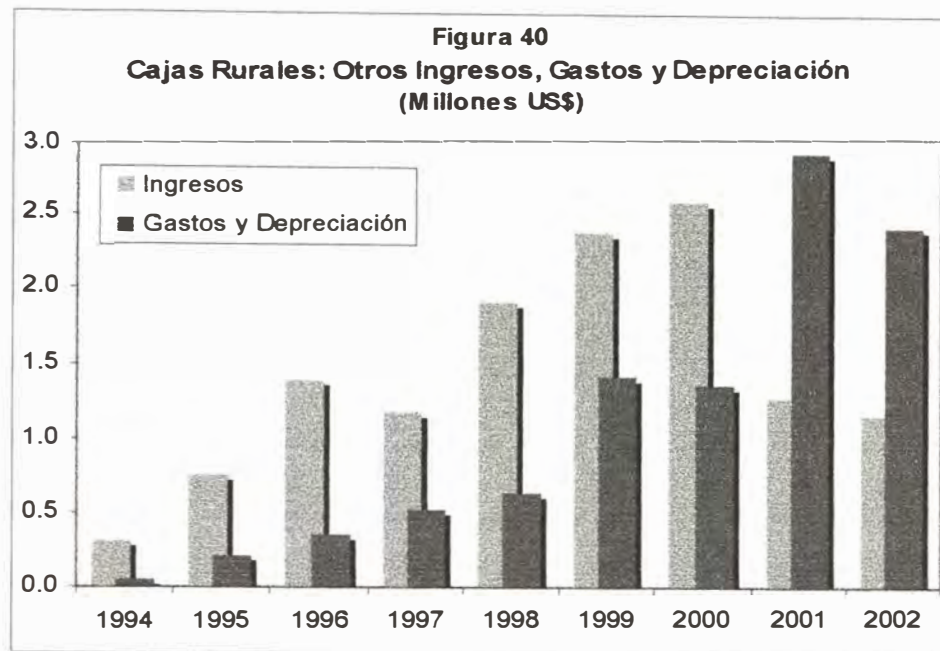


4.3.2 Otros Ingresos y Gastos

El crecimiento de los **Otros Ingresos** de las CRAC's fue del 18,5% promedio anual, mientras en los Bancos cayó 1,8% y en las CMAC's en 10,9%. Esta cuenta incluye los ingresos por Servicios de Cobranza a terceros, Servicios Financieros, Operaciones Contingentes, Fideicomisos entre otros.

¹³¹ La serie del Margen Financiero Bruto se ha uniformizado considerando las mismas cuentas utilizadas en el anterior "Plan de Cuentas" (vigente desde 1993) y el "Manual de Contabilidad" (vigente del 2001) para que sea comprable a otras cuentas de resultado.

De igual forma, los **Otros Gastos** crecieron a un promedio de 64,3% y de igual forma fue superior a los Bancos (15,9%) mientras en las CMAC's cayeron 10,3%. Esta cuenta es la contrapartida de los "Otros Ingresos" y además incluye Otras Provisiones, Depreciación y Amortizaciones¹³².



4.3.3 Gastos Operativos

Esta cuenta creció a un promedio anual del 36,5%, de igual forma fue superior a lo registrado por los Bancos (2,2%) y las CMAC's (13,8%). Asimismo, está conformado por la planilla, es decir, Honorarios del Directorio, del Personal y de Terceros¹³³.

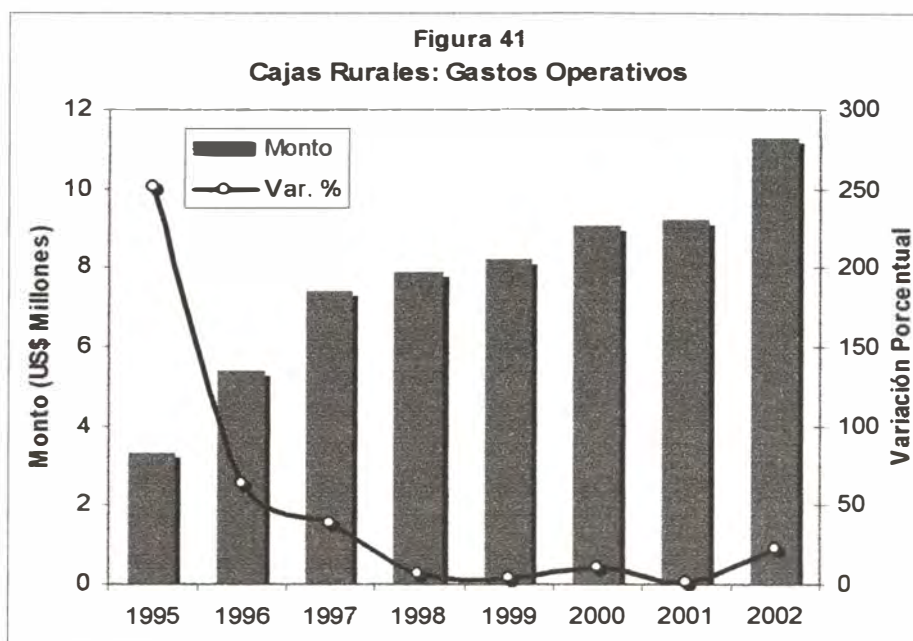
Se advierte que en el caso de las IMF's, dicho costo es importante porque la principal fuerza laboral recae en los analistas de crédito, los cuales generalmente realizan las labores de promoción, evaluación y monitoreo de los créditos¹³⁴. Su dinámica va de la mano con la evolución del crédito.

¹³² Hay que precisar que ante la adecuación al "Manual de Contabilidad" desde el 2001, los Otros Gastos son superiores a los Otros Ingresos por lo que el saldo entre ambas cuentas es negativo.

¹³³ Es decir, incluye Trabajadores que no están en planilla y se les retribuye con Recibos por Honorarios, es decir, son trabajadores de IV Categoría Profesional según la SUNAT.

¹³⁴ Generalmente se desplazan a las mismas ferias, mercados, centro de abastos y demás zonas donde se concentren los pequeños y microempresarios, incluso agrícolas.

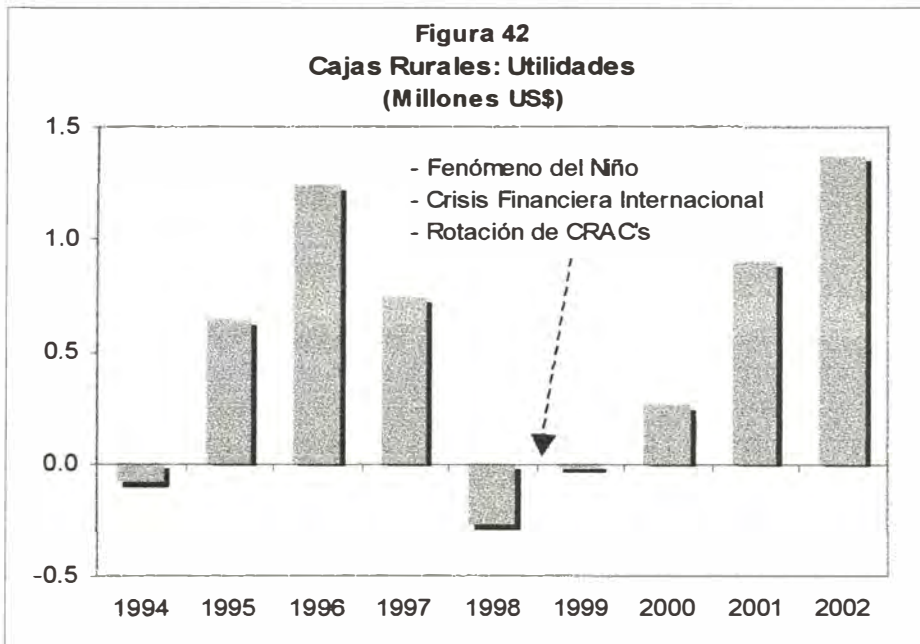
Los Bancos también tienen un importante componente operativo en el caso de Créditos de Consumo cuando el promotor se acerca al domicilio o centro laboral del cliente potencial. No obstante, dicha labor no la realizan cuando se trata de un pequeño empresario esperando que este se acerque.



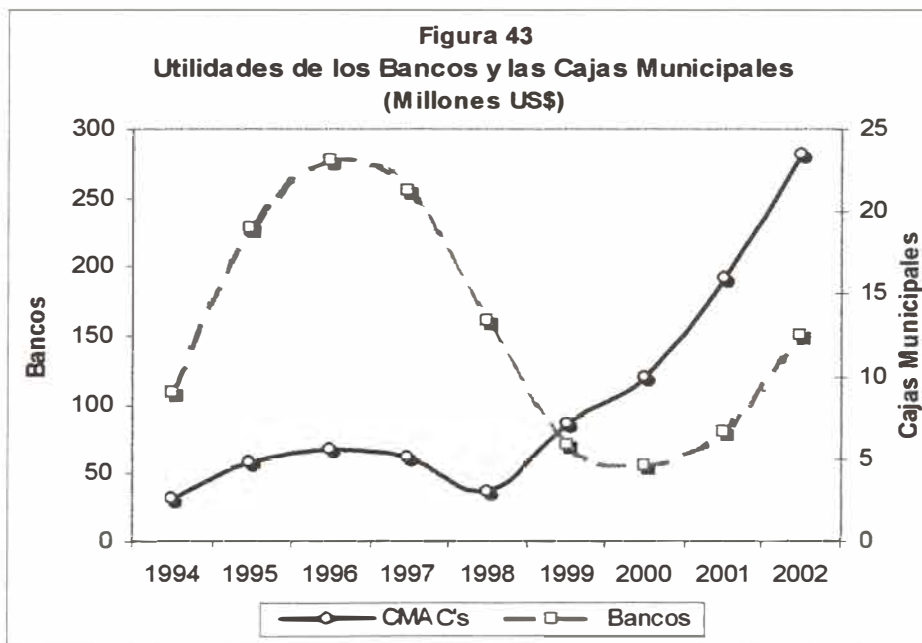
4.3.4 Utilidades

La evolución de las utilidades de las CRAC's fue irregular. Al iniciar sus operaciones registró pérdidas leves (US\$ 74 mil en 1994) y luego ganancias hasta 1997. En 1998 y 1999 registró nuevamente pérdidas, período que coincidió con el fenómeno del Niño y la crisis financiera internacional.

De igual forma coincidió con una alta rotación de instituciones en el sistema desapareciendo ocho CRAC's, siete de las cuales fueron liquidadas. Luego, las utilidades se recuperaron lentamente. Esto llevaría a pensar –a priori– que el negocio al cual atienden las CRAC's no es sostenible en el tiempo.



Se observa que los Bancos y CMAC's siempre registraron utilidades en el período 1995–2002, a pesar que también se redujeron en el período 1998–1999. También esto llevaría a pensar nuevamente a priori– que el mercado objetivo al cual atienden las CRAC's no es rentable.



Como se advirtió anteriormente, para las CRAC's su Patrimonio está constituido principalmente por el Capital Social en cerca del 86,5%, nivel elevado comparado a los Bancos (73,1%) y CMAC's (54,7%), y ello se explica por el reducido nivel de Utilidades que hace poco efectiva su capitalización.

4.4 Ratios e Indicadores Financieros

Como se ha podido apreciar, las cuentas de las CRAC's son más pequeñas que los Bancos y las CMAC's, pero han sido más dinámicas en parte por ser un mercado en crecimiento. En ese sentido, el análisis de ratios dará una idea más clara de su evolución financiera y diagnóstico¹³⁵.

4.4.1 Liquidez

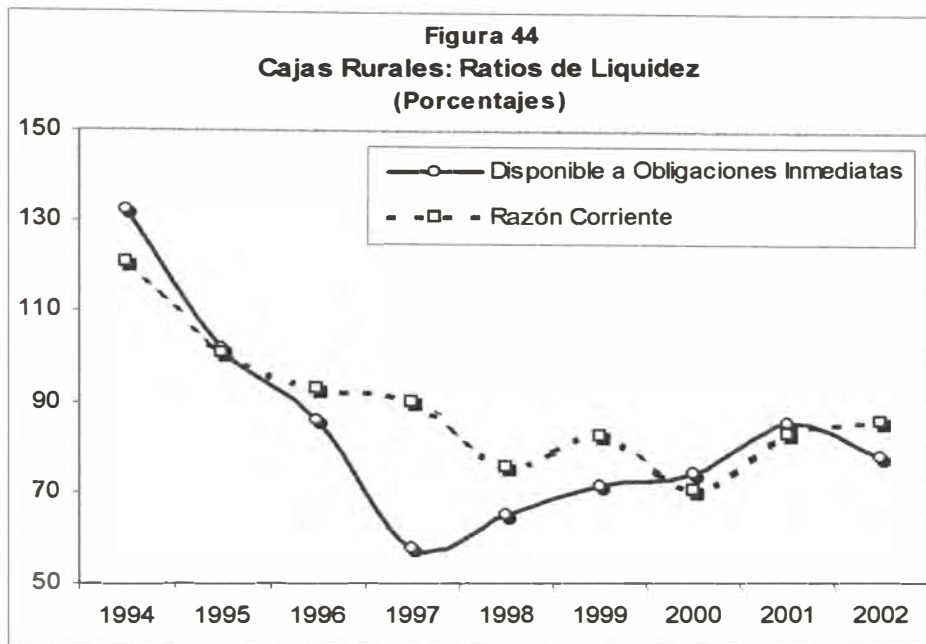
El ratio Disponible a Obligaciones Inmediatas (conformadas por Fondos Interbancario del Pasivo y Depósitos de Ahorros) indica el porcentaje que puede atender las CRAC's sus obligaciones de corto plazo con sus Fondos Disponibles (más líquidos).

Es natural que al inicio de sus operaciones dicho ratio sea elevado puesto que cuenta con una elevada disponibilidad de recursos por colocar. Se observa que luego del descenso en 1997 se recuperó hasta alcanzar el 78% en el 2002 ante el incremento de los Fondos Disponibles.

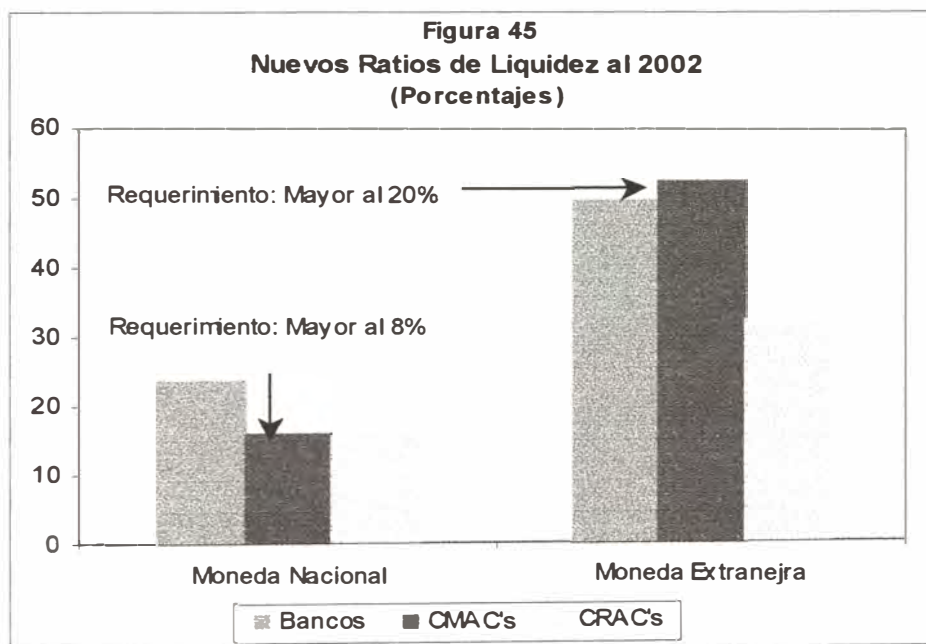
La Razón Corriente (activos de corto plazo versus pasivos de corto plazo) mostró un comportamiento un poco más estable que el anterior, aunque a la baja mientras que en el 2002 se ubicó en 86,3%. Los niveles más holgados de liquidez lo presentaron las CRAC's Chavín y Prymera.

Comparado a otros sistemas se tiene que al 2002 los Bancos registraron un ratio del 80,7% el cual viene aumentando ante el crecimiento de los Fondos Disponibles consecuencia de los Depósitos. En las CMAC's se ubicó en 110% debido a que sus Depósitos a Plazo son más representativos.

¹³⁵ La definición de los ratios y sus fórmulas se detallan en el Anexo 2 (Anexo Metodológico).



Cabe precisar que a partir del 2002 la SBS estableció sus propios ratios de liquidez (parecido a Razón Corriente aunque con valores más reducidos) fijando límites por monedas¹³⁶. Los valores superan los límites inferiores en los tres intermediarios según la Figura 45.



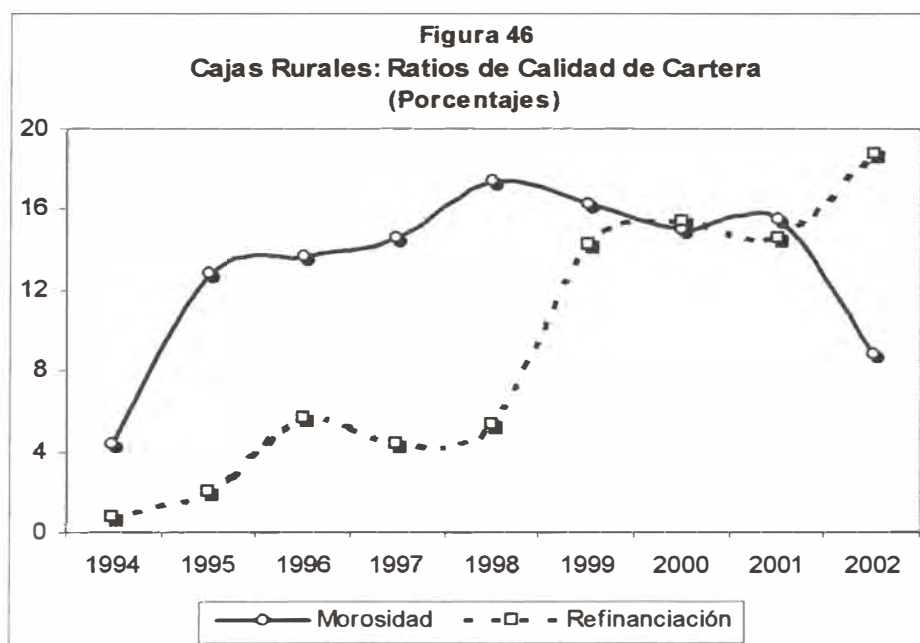
¹³⁶ De esta forma no deben exceder del 8% para liquidez en moneda nacional y 20% para liquidez en moneda extranjera.

4.4.2 Calidad de Activos

Estos indicadores muestran en que medida la recuperación de los créditos viene siendo normal. Destacan la Morosidad, Refinanciamiento y Aprovisionamiento, y en el caso de las CRAC's todos se relacionan puesto que dicho sistema históricamente atendió en más del 50% al sector agrícola¹³⁷.

Se observa que la Morosidad creció rápidamente desde 1995, y ello se puede deber a que US\$ 24,4 millones de créditos por recuperar de los fenecidos Fondeagros se transfirieron a las CRAC's a inicios de 1996. No obstante, dicho indicador continuó incrementándose.

Por su parte, el Refinanciamiento creció progresivamente en las CRAC's debido a los continuos refinanciamientos. Considerando ambos indicadores, la cartera de créditos con problemas de pago representó el 27,7% para las CRAC's al cierre del 2002.

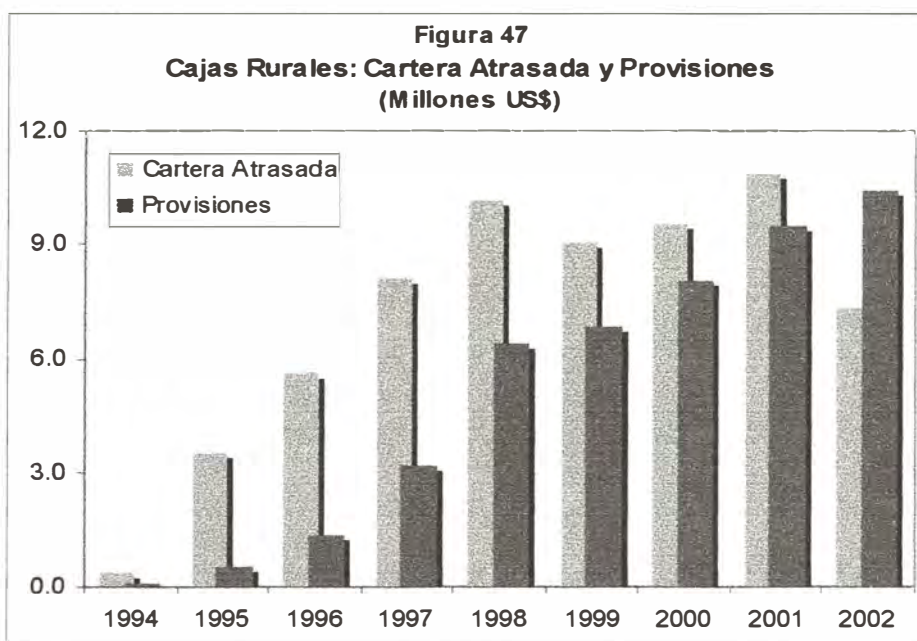


¹³⁷ A partir del año 2002 se apreció una menor concentración de créditos en el Sector Agrícola, pero siempre ha sido alta.

En el mismo período los Bancos mostraron una Morosidad del 7,6% y las CMAC's de solo 4,1%. Esta situación se dio en los bancos a pesar que en 1998 y 1999 se efectuaron dos programas de canje de Cartera Pesada por Bonos del Tesoro donde se transfirió aproximadamente US\$ 420 millones.

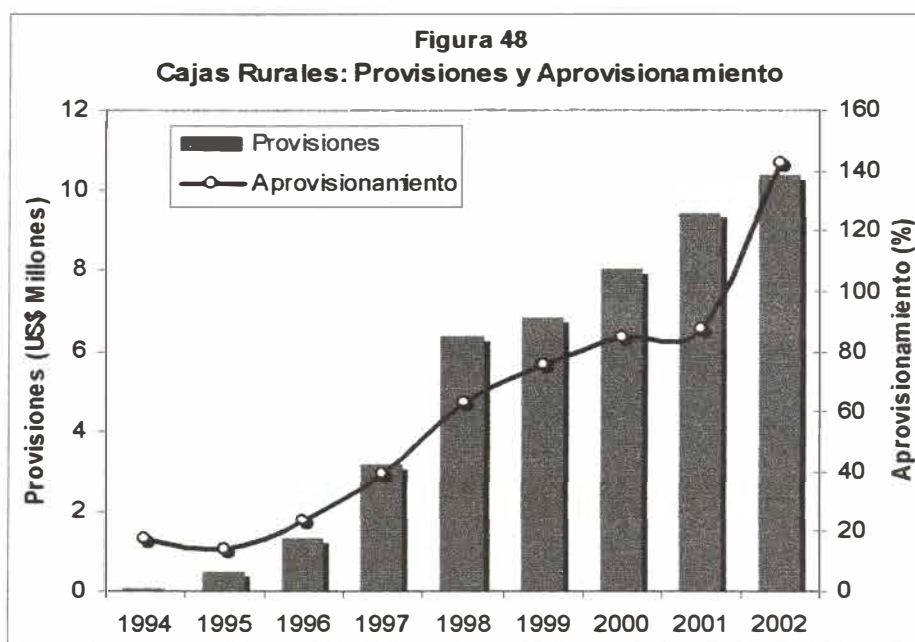
Cuando hay problemas en la cobranza de los créditos, los intermediarios deben constituir Provisiones de acuerdo a la categoría de Riesgo del Deudor, construido a partir de los días de atraso del pago. Es por ello que ante el incremento de la Cartera Atrasada, las Provisiones deberían incrementarse.

Si no se constituyen las provisiones apropiadas se induce a la institución a efectuar aportes de capital, de lo contrario podría ser causal de intervención por la SBS. En las CRAC's se observó que hasta 1998 la brecha entre la Cartera Atrasada y las Provisiones fue importante¹³⁸.



De esta forma, el Aprovisionamiento mostró un comportamiento creciente ante el incremento de la Morosidad —aunque no al mismo ritmo— alcanzando 142,9% al 2002. En los bancos, dicho indicador también fue en aumento llegando a 132,9% y en las CMAC's es característico que superen el 100%.

¹³⁸ Esto fue parte de los problemas que se les encontró a algunas CRAC's luego que las SBS las intervino y automáticamente se decretara su liquidación.



Las calificaciones de Riesgo de la Deuda son Normal, Con problemas Potenciales, Deficiente, Dudoso y Pérdida, y también son indicadores de calidad de cartera. En la Tabla LXVIII se puede observar el deterioro de la cartera de las CRAC's respecto a los Bancos y CMAC's al 2002.

Tabla LXVIII			
Créditos por Categoría de Riesgo del Deudor			
por Intermediario Financiero al 2002 ¹			
(Porcentajes)			
Riesgo	Bancos	CMAC's	CRAC's
Normal (0)	72.1	85.7	62.4
CPP (1) ²	11.5	6.0	5.9
Deficiente (2)	5.9	3.5	16.6
Dudoso (3)	6.1	1.5	6.5
Pérdida (4)	4.5	3.4	8.7
Cartera Pesada ³	16.5	8.4	31.7
1/ También se les asigna números según el riesgo			
2/ Con Problemas Potenciales			
3/ Considera los créditos de riesgo (2), (3) y (4)			
Fuente : SBS			

Cabe precisar que desde fines del 2000 se puso en marcha el programa de Rescate Financiero Agropecuario (RFA) por medio del cual el Estado se comprometió a comprar parte de la cartera pesada de las instituciones financieras con créditos por recuperar del sector agropecuario.

Dicho programa (con sus diversas modificaciones) empezó a dinamizarse en marzo del 2002, y la cartera transferida a COFIDE (administrador de los Bonos del Tesoro) de las CRAC's llegó a US\$ 16,9 millones implicando deudas refinanciadas por US\$ 32,1 millones

El RFA mejora los indicadores de cartera. Si el monto de dichos bonos se suman a la Cartera Refinanciada al 2002 (US\$ 15,4 millones) totalizaría US\$ 32,3 millones por lo que el correspondiente ratio de Refinanciamiento se elevaría hasta un 32,7%, inferior al 18,8% mostrado en dicho período.

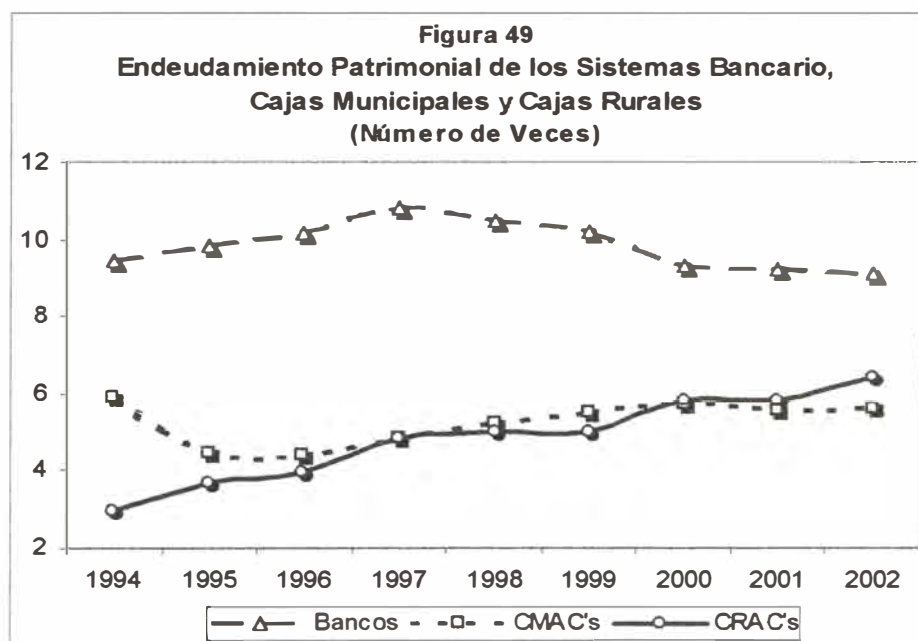
Tabla LXIX			
Cajas Rurales : Ratios de Calidad de Cartera al 2002 ¹			
(Porcentajes)			
CRAC	Morosidad ²	Refinanciamiento ³	Aprovisionamiento ⁴
Prymera	3.9	6.0	143.1
Señor de Luren	4.7	25.4	169.6
San Martín	5.5	20.9	140.9
Cajasur	7.4	22.7	196.3
Cruz del Chalpón	8.3	14.5	119.7
Nor Perú	9.4	14.1	168.9
Cajamarca	10.7	5.9	86.9
Quillabamba	11.8	20.8	167.7
Profinanzas	12.6	31.6	137.0
Los Lib. de Ayacucho	19.3	12.8	85.9
Los Andes	21.3	24.4	133.0
Chavín	25.9	3.3	92.7
Sistema	8.9	18.8	142.8
1/ Ordenados de forma ascendente según el ratio de morosidad			
2/ Morosidad = Cartera Atrasada / Créditos Directos			
3/ Refinanciamiento = Cartera Reestructurada y Refinanciada / Créditos Directos			
4/ Aprovisionamiento = Provisiones / Cartera Atrasada			
Fuente : SBS			

A nivel de instituciones se aprecia que al 2002 CRAC Prymera mostró los mejores indicadores de cartera al tener una mora inferior al 4% y un aprovisionamiento superior al 100% (ver Tabla LXIX, pag. 172). La situación de las demás CRAC's es preocupante¹³⁹ por lo que su aprovisionamiento es alto.

4.4.3 Solvencia

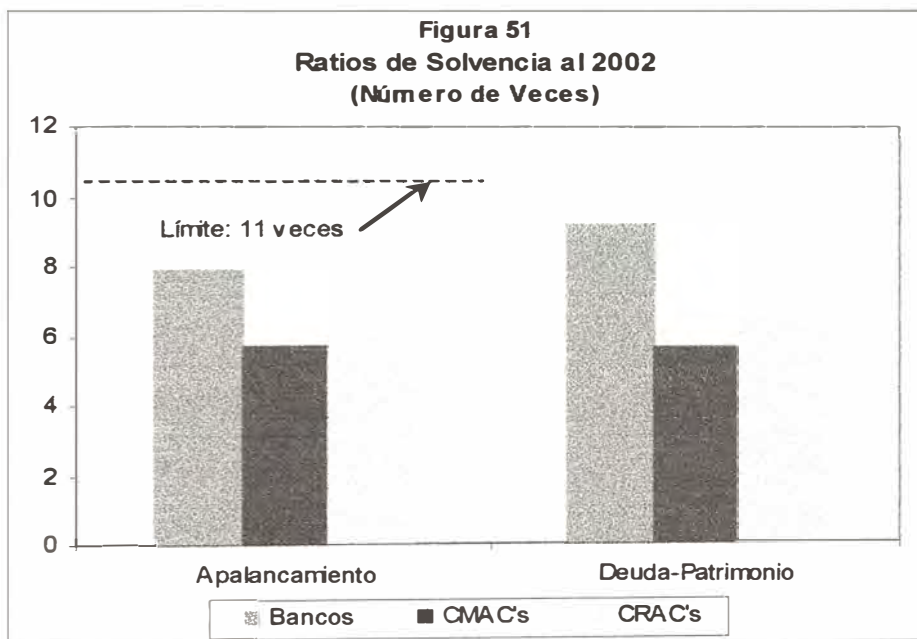
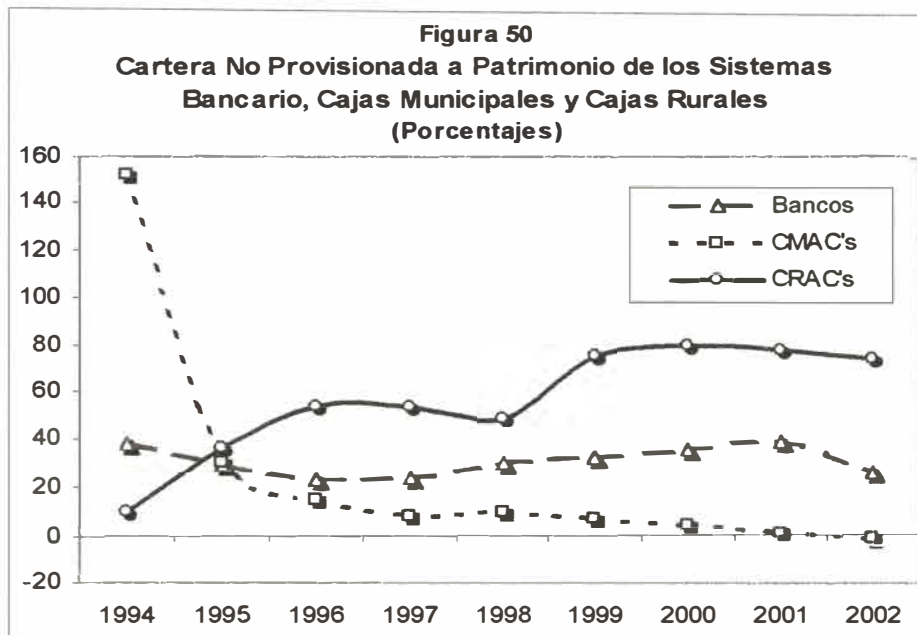
El endeudamiento patrimonial que poseen las Cajas Rurales ha ido incrementándose en la medida que aumentaron sus niveles de intermediación, por lo que la relación Deuda–Patrimonio mantuvo un promedio de 5 veces, elevándose posteriormente desde 1998.

Las CMAC's muestran niveles de endeudamiento próximos a las CRAC's, por lo que ambos tienen margen para continuar incrementando sus operaciones. Sin embargo, en la Banca este ratio es más elevado por el mayor volumen de transacciones que se intermedian y no baja de 9 veces.



¹³⁹ Esto es en la medida que presenta una morosidad alta, una refinanciación alta o una combinación de ambas. Ello se agrava si consideramos que dichos indicadores se incrementarían al considerar la cartera transferida con el programa RFA. En realidad el caso de CRAC Primera es único en este sistema.

Otra medida de solvencia usual es comparar la "Cartera Deteriorada" (atrasada, refinanciada y reestructurada) no provisionada respecto al patrimonio¹⁴⁰. Es preocupante ver que al 2002 fue de 74,8% en las CRAC's, comparado a los Bancos (27,2%) y muy lejos de las CMAC's (-2,0%).

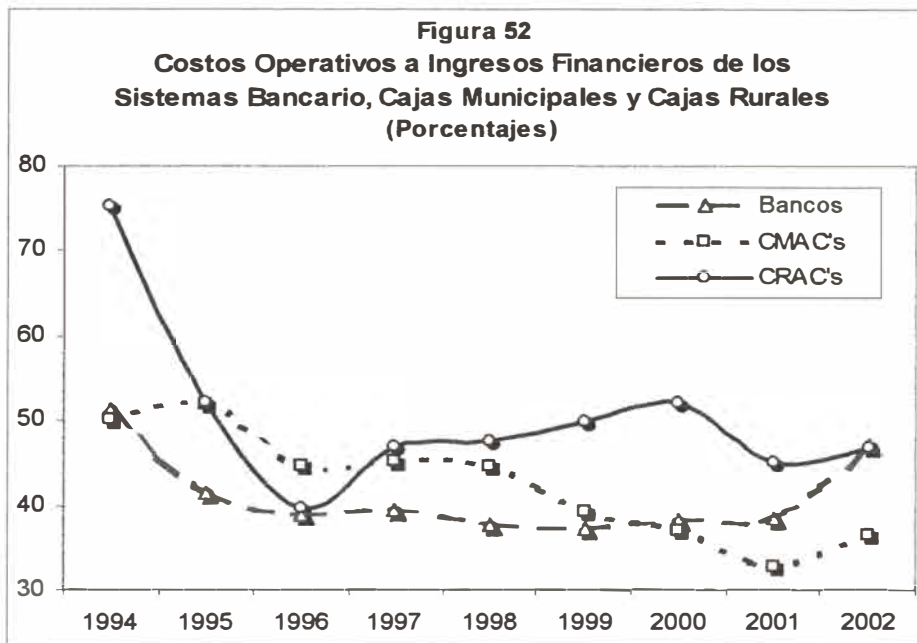


¹⁴⁰ Mide el porcentaje del patrimonio que deberán asumir los accionistas por la no recuperación de los créditos con problemas de pago, aún descontando las provisiones.

El ratio de Apalancamiento es considerado el ratio más preciso de Solvencia. Según la ley peruana, no debe exceder las 11 veces¹⁴¹, y al 2002 todos los intermediarios están por debajo de dicho límite (ver Figura 51. pag 174), y guarda relación con el Endeudamiento Patrimonial.

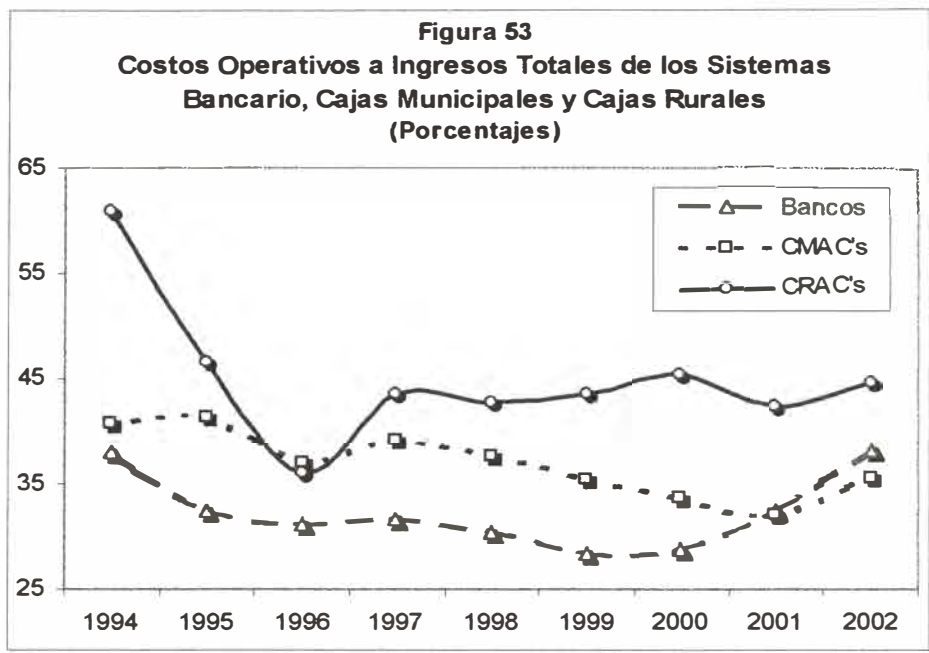
4.4.4 Eficiencia

Miden los Costos Operativos (personal) respecto a la generación de ingresos. En el caso del ratio Costos Operativos a Ingresos Financieros se tiene que las CMAC's han sido mas eficientes al tener un ratio menor, mientras los Bancos y las CRAC's se encuentra próximos, según la Figura 52.

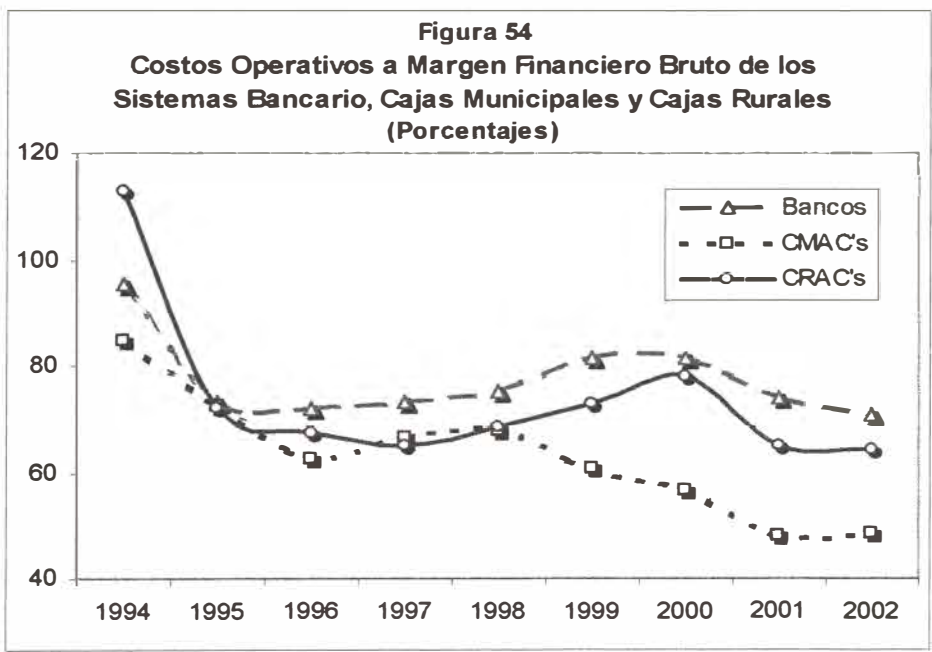


En el ratio Costos Operativos a Ingresos Totales también se da una tendencia parecida a su antecesor en las CRAC's con un alto componente de costo. Aunque en los Bancos las transacciones por servicios son proporcionalmente más elevadas que en las CMAC's y CRAC's, su ratio es alto.

¹⁴¹ Art. 199 Ley General del Sistema Financiero (26702). Pondera el riesgo de los créditos y activos sobre el patrimonio efectivo. Este último está compuesto además del patrimonio contable las deudas emitidas (bonos, títulos, etc.) y se le resta las inversiones en valores lo cual está detallado en los artículos 184 al 196 de la misma ley.

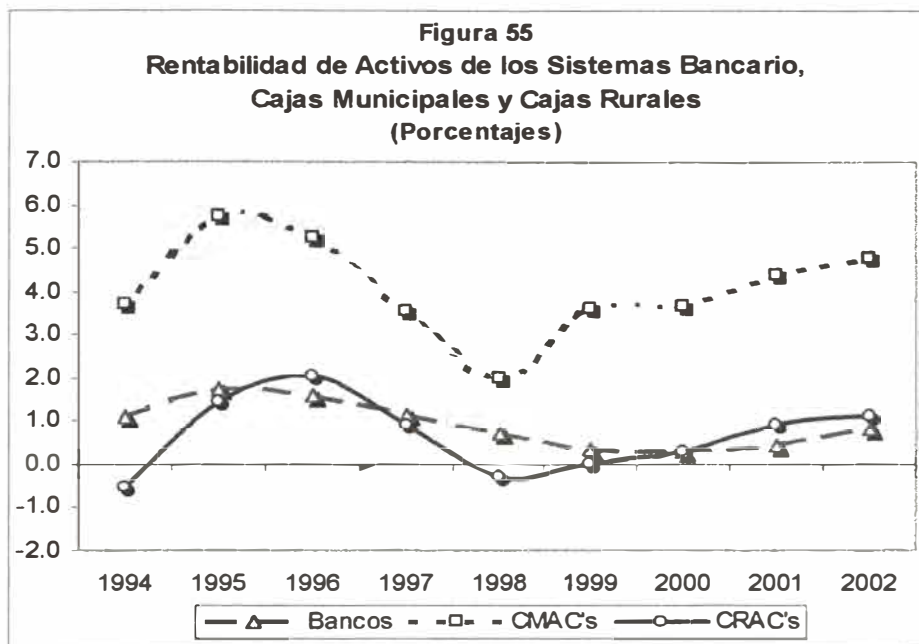


La situación varía ligeramente cuando se compara los Costos Operativos con el Margen Financiero Bruto. Las CMAC's siguen siendo las más eficientes, pero el ratio se eleva en los Bancos por encima de las CRAC's. Además, todos los intermediarios muestran tendencia muy parecidas.



4.4.5 Rentabilidad

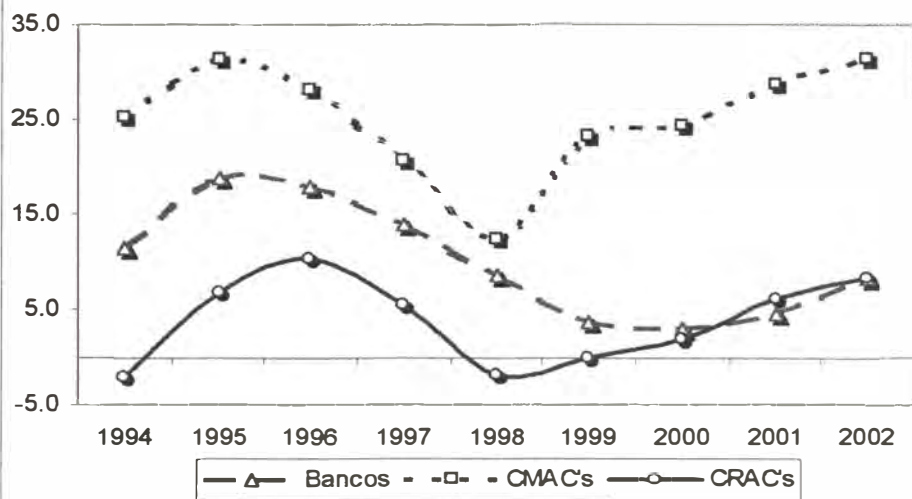
Estos indicadores reflejan la utilidad del negocio respecto al activo administrado (ROA) y el capital de los accionistas (ROE). Se puede apreciar los indicadores de las CRAC's han sido inferiores a las CMAC's (la más rentable) y los Bancos, aunque a estos últimos los superó en el 2002.



Como mencionamos en la sección referida al Patrimonio (4.2.4, pag. 156), la proporción de las utilidades respecto al patrimonio es pequeña en el caso de las CRAC's e incluso en los Bancos, los cuales hacen poco efectiva su capitalización, a diferencia de lo mostrado por las CMAC's.

Es de esperar que ante la mejor calidad de cartera (baja morosidad y aprovisionamiento adecuado) sumado a los menores gastos operativos, conlleven a que la rentabilidad de las CMAC's sea alta, situación que no se aprecia de igual forma en los otros intermediarios.

Figura 56
Rentabilidad Patrimonial de los Sistemas Bancario,
Cajas Municipales y Cajas Rurales
(Porcentajes)



CRAC	ROA ²	ROE ³
Nor Perú	2.1	16.7
Prymera	4.6	16.5
Cajasur	2.3	13.9
Cruz del Chalpón	1.3	12.1
Señor de Luren	1.6	11.8
Chavín	2.7	8.3
Cajamarca	1.3	7.5
San Martín	0.5	5.4
Quillabamba	0.6	4.9
Los Lib. de Ayacucho	0.2	2.0
Los Andes	0.5	1.5
Profinanzas	-5.2	-67.4
Sistema	1.1	8.3

1/ Ordenados de forma descendente según el ROE
2/ ROA = Utilidades / Activo Total
3/ ROE = Utilidades / Patrimonio

Fuente : SBS

Esta situación también se repite a nivel de las CRAC's (ver Tabla LXX, pag. 178) al destacar las CRAC's Nor Perú y Primera como las más rentables. También destaca CRAC Cajasur a pesar de poseer una importante cartera deteriorada de créditos.

4.5 Análisis de la Cartera de Créditos

4.5.1 Aspectos relacionados con la Clasificación de Créditos

Existen diferentes clasificaciones de la cartera de créditos, para los cuales mencionamos las más importantes y usuales:

1. Según la **Situación de la Deuda**, indica si el crédito esta al día o presenta problemas de pago y en conjunto conforman los "Créditos Directos". Estos créditos se dividen a su vez en:
 - a. Vigentes
 - b. Refinanciados
 - c. Reestructurados
 - d. Atrasados

2. Según el **Destino de Crédito**, indican la finalidad del crédito, es decir, cual va a ser su aplicación. Más usualmente se les denomina **Tipos de Crédito**. Se divide también en cuatro:
 - A. Comerciales: financia las actividades de algún sector económico específico .
 - B. Microempresa (MES): igual que el anterior pero a menor escala, es decir, a microempresarios que no exceden activos por US\$ 20 mil sin considerar inmuebles.
 - C. Consumo: créditos no dirigidos a alguna actividad económica específica. Generalmente son créditos personales.
 - D. Hipotecarios: créditos destinados a la adquisición de viviendas.

Cabe precisar que a nivel de la clasificación de los Créditos Directos por **Sectores Económicos**, considera solo los tipos de crédito Comerciales y MES según el "Manual de Contabilidad".

3. Según la **Modalidad de Crédito**, dependiendo de la operación por medio del cual la institución financiera concede el crédito. Entre las más usuales tenemos:
 - a. Cuentas Corrientes
 - b. Descuentos
 - c. Factoring
 - d. Préstamos
 - e. Leasing
 - f. Hipotecarios
 - g. Otras modalidades

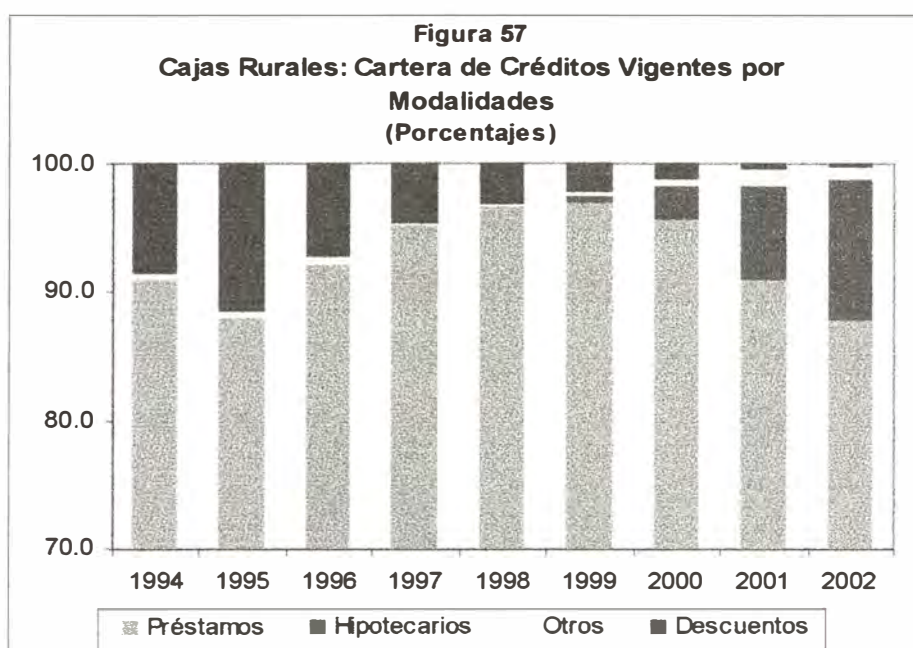
4. Según el **Riesgo de la Deuda**, considera los días de atraso que un crédito no ha sido honrado. Esta clasificación es importante en la medida que a partir de ella se realiza el cálculo de las provisiones por incobrabilidad. Asimismo, varían según el Tipo de Crédito. Se clasifican en:
 - a. Normal, o de Riesgo "0"
 - b. Con Problemas Potenciales (CPP), o de Riesgo "1"
 - c. Deficiente, o de Riesgo "2"
 - d. Dudoso, o de Riesgo "3"
 - e. Pérdida, o de Riesgo "4"

5. Según las **Garantías de la Deuda** toma en cuenta la fácil realización de las garantías que acompañan al crédito para su eventual recuperación forzada. Se clasifican en cuatro:
 - a. Créditos con Garantías Preferidas de muy Rápida Realización
 - b. Créditos con Otras Garantías Preferidas
 - c. Créditos con Garantías no Preferidas
 - d. Créditos sin Garantías

En la sección correspondiente a “Créditos” y “Calidad de Activos” se abordó las clasificaciones según Situación y Riesgo. Las clasificaciones según Modalidad, Destino y Sectores nos ayudarán a evaluar la diversificación de riesgo de cartera y solo nos referiremos a las CRAC’s.

4.5.2 Créditos por Modalidad y Tipo

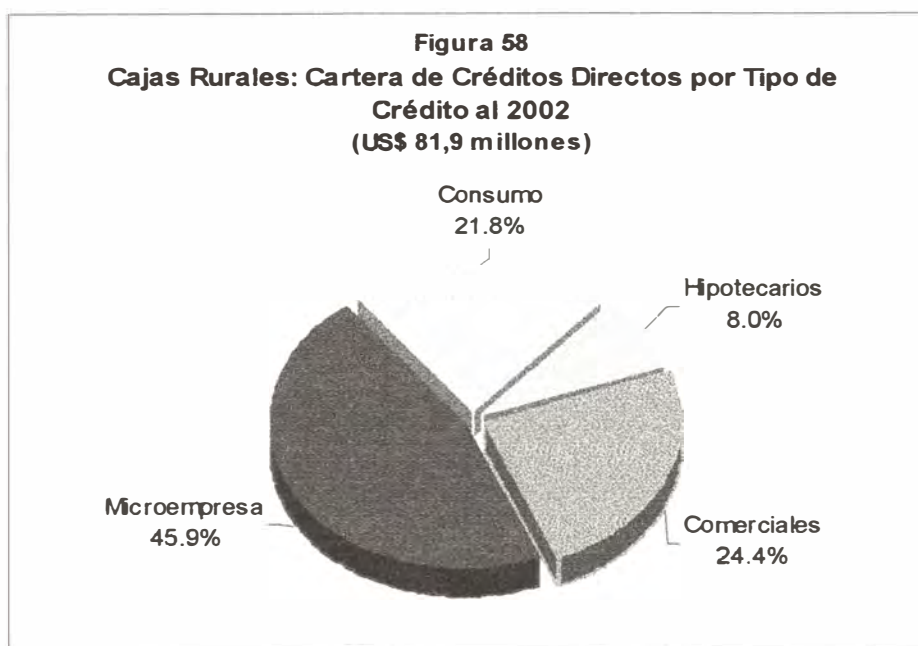
A nivel de **Modalidades**, siempre la modalidad “Préstamos” ha sido la más representativa llegando a justificar más del 90% de la cartera. Por su parte, desde el 2000 se observó un desplazamiento de “Descuentos” a favor de créditos “Hipotecarios”.



Aunque existe una fuerte concentración de la cartera en la modalidad “Préstamos” ella está distribuida en diferentes sectores y actividades. De otro lado, con el crecimiento de los créditos Hipotecarios las CRAC’s habrían comenzado a diversificar su cartera por Modalidad.

Tabla LXXI			
Cajas Rurales: Créditos Vigentes por Modalidad al 2002			
(Millones US\$ y Porcentajes)			
Modalidades	Saldo	Part. %	Crec. % ¹
Préstamos	52.1	88.0	17.8
Hipotecarios	6.5	10.9	79.0
Otras Colocaciones	0.6	1.0	-9.2
Descuentos	0.1	0.2	-31.8
Cartera Vigente	59.2	100.0	21.8
1/ Respecto al 2001			
Fuente : SBS			

Por **Tipo** de crédito, los créditos a la Microempresa representaron el 45,9% de la cartera de Créditos Directos, seguido de los créditos Comerciales (24,4%). De igual forma, los créditos hipotecarios incrementaron su participación.



También se observa una alta concentración en los créditos Comerciales y Microempresa¹⁴². Cabe precisar que también el crecimiento de los créditos Hipotecarios en el 2002 ha sido importante de tal forma que también contribuyeron a diversificar ligeramente la cartera por Tipo.

Tabla LXII			
Cajas Rurales : Créditos Directos por Tipo al 2002			
(Millones US\$ y Porcentajes)			
Tipo de Crédito	Saldo	Part. %	Crec. % ¹
Microempresa	37.6	45.9	11.6
Comerciales	20.0	24.4	-5.6
Consumo	17.9	21.8	48.2
Hipotecarios	6.5	8.0	79.0
Créditos Directos	81.9	100.0	16.2
1/ Respecto al 2001			
Fuente : SBS			

4.5.3 Colocaciones por Sector Económico

Como se adelantó en el Capítulo III, las CRAC's concentran gran parte de sus créditos en el Sector Agropecuario tal como se aprecia en la Figura 59 (pag. 184). En segundo lugar está el Sector Comercio, involucrado en parte con el comercio de productos agrícolas.

Por ello se afirmaría que al 2002 las CRAC's atendieron directa e indirectamente cerca del 70,0% de sus créditos al agro¹⁴³. Esto es una elevada concentración en una sola actividad, lo que explicaría en parte su elevado riesgo de cartera, entendiendo que el agro es riesgoso "por definición".

¹⁴² Créditos en los que se encuentran inmersos los diversos sectores económicos. Cabe precisar que a partir de la aplicación del Manual de Contabilidad a inicios del 2001 se detalla dicha clasificación de créditos.

¹⁴³ Cabe precisar que el fuerte incremento en la participación de "Otros Sectores" se debió a la adecuación del nuevo "Manual de Contabilidad".

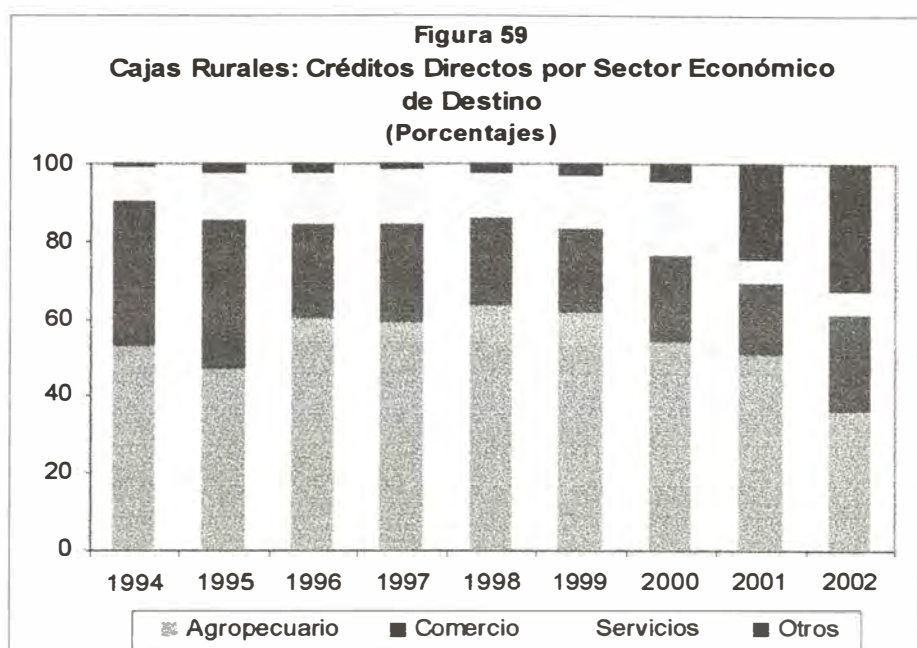


Tabla LXXIII
Cajas Rurales: Créditos Directos por Sectores Económicos al 2002
(Millones US\$ y Porcentajes)

Tipo de Crédito	Saldo	Part. %	Crec. % ¹
Agropecuario	29.8	36.3	-16.2
Comercio	20.6	25.1	59.7
Servicios	4.8	5.9	17.4
Otros ²	26.7	32.6	56.8
Créditos Directos	81.9	100.0	17.7

1/ Respecto al 2001
2/ Incluye además Créditos de Consumo y Hipotecarios
Fuente : SBS

4.5.4 Diversificación de cartera a otros Sectores Económicos y Tipos de Crédito

A nivel de diversificación de cartera, se desprenden tres conclusiones importantes:

1. Se puede afirmar que la diversificación se viene dando en parte por el incremento de los Créditos Hipotecarios, en la medida que –por su naturaleza– es menos riesgoso (el deudor no va a desear perder su vivienda), aunque es de largo plazo.

2. En el 2002 la concentración de créditos en el sector agropecuario se viene reduciendo¹⁴⁴. Hay que considerar que si bien el agro es una actividad diversificada, el riesgo es igual para cualquier tipo de cultivo, principalmente por el factor clima.
3. Asimismo, el crecimiento de los créditos al Sector Comercio se viene dando en negocios que no están muy relacionados al sector agropecuario. Es un sector especulativo a nivel de las Pymes, muy diversificado y atomizado, por lo que el riesgo por incobrabilidad de créditos se diluye.

4.6 Análisis de la Sostenibilidad de Operaciones

En esta sección se evaluará empíricamente algunos conceptos que se han venido estudiando. Como la actividad agrícola es estacional, se ha utilizado series trimestrales para recoger justamente la información que se pueda evidenciar de la propia naturaleza de las variables¹⁴⁵.

Asimismo, antes de realizar el análisis de sostenibilidad, es necesario establecer las relaciones entre algunas variables básicas que son explicativas y antecesoras de los ratios de sostenibilidad, recordando justamente que un ratio es, a fin y al cabo, el resultado de un conjunto de cuentas.

4.6.1 Relaciones Preliminares

Hasta el momento nos hemos referido al financiamiento de las CRAC's hacia el sector agrícola. No obstante, hay que establecer como se da esta relación, es decir, en que períodos se efectúan los desembolsos y las recuperaciones de los créditos.

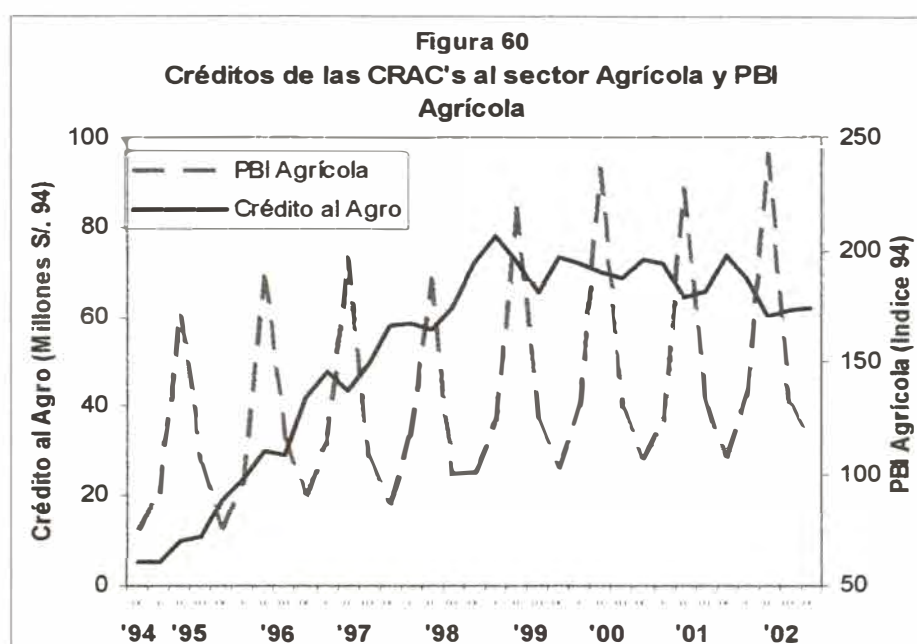
4.6.1.1 Producción Agrícola y Créditos al sector Agrícola

¹⁴⁴ Aunque ello implique en parte desatender la principal actividad en el medio rural, se reconoce la existencia de otras actividades considerando además, que la creación de las CRAC's fue promovida justamente para dedicarse al "medio rural", y no a una actividad específica.

¹⁴⁵ No se puede utilizar series anuales porque las CRAC's operan desde 1994 lo que daría solo ocho datos, además porque justamente se eliminaría la estacionalidad que presentan las series.

Al analizar las series trimestrales del Crédito de las CRAC's al sector agrícola y el PBI Agrícola efectuamos dos observaciones:

- Ambas series son crecientes aunque el crédito se estancó en el período 2000-2002.
- Los picos estacionales por año del PBI Agrícola generalmente son posteriores a los máximos del crédito en uno o dos períodos.



En efecto. El crédito se mantiene y disminuye cuando el PBI alcanza su pico estacional (II trimestre). Esta situación se debe entonces a que los créditos financian la campaña, por lo que existen dos períodos de diferimiento (seis meses) entre ambas series.

Normalmente, la relación entre el crédito (L) y la producción (Y) es del tipo $Y = f(L)$. Sin embargo, el crédito de la CRAC's representa apenas el 10% de todo el crédito dirigido al sector agrícola, por lo que no se podría establecer para este una relación de este tipo¹⁴⁶.

¹⁴⁶ Adicionalmente, la cobertura de las CRAC's tendría que ser a nivel nacional de manera que el crédito sea la variable fundamental para la producción a nivel nacional.

Sin embargo, la relación inversa $L = f(Y)$ es válida en la medida que a las CRAC's les interesa saber como ha evolucionado la producción y de esta forma constituirse en un elemento de juicio para la evaluación de la capacidad de pago y del crédito potencial. La ecuación resultante fue entonces:

$$LAG_t = 70,35 \cdot YAG_{t-2} + 0,86 \cdot LAG_{t-1} \dots (1)$$

Donde:

LAG = Crédito de las CRAC's al sector agrícola

YAG = PBI Agrícola

De esta forma, el crédito de las CRAC's se explica positivamente por la evolución del PBI rezagada en dos períodos y por su evolución pasada en uno. Es decir, depende de cómo ha evolucionado la producción agrícola hace seis meses y de cómo se ha venido dando el crédito mismo¹⁴⁷.

4.6.1.2 Producción Agrícola y Créditos Directos

De otro lado, la mayor parte de los créditos directos de las CRAC's se dirigen al sector agrícola. De esta forma, es de esperar que también haya una relación positiva entre la cartera total de Créditos Directos y el PBI Agrícola (ver Figura 61, pag 188).

La relación encontrada fue:

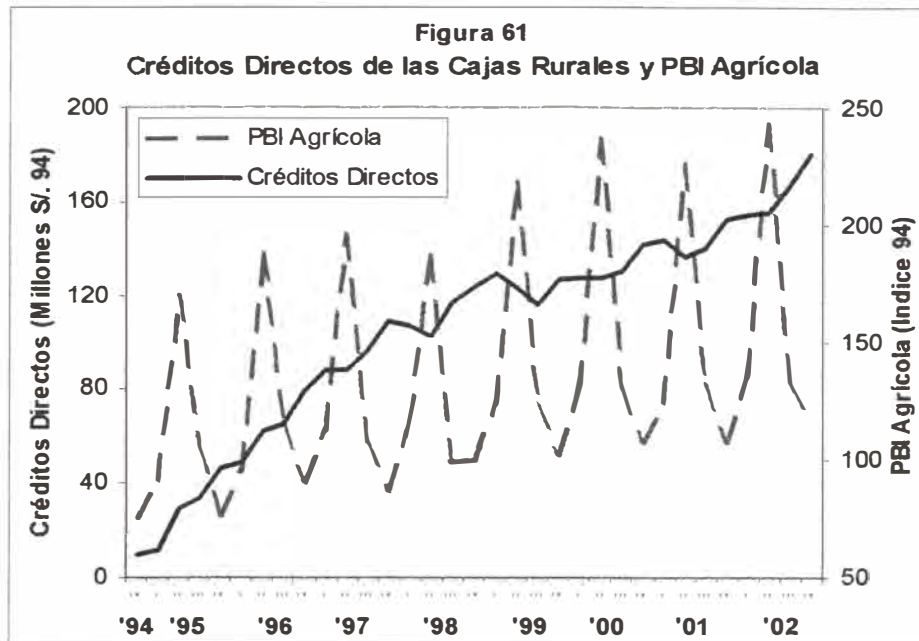
$$LDI_t = 124,14 \cdot YGL_{t-2} + 0,91 \cdot LDI_{t-1} \dots (2)$$

Donde:

¹⁴⁷ Las propiedades estadísticas de cada estimación realizada podrán observarse en el Anexo 4 (Anexo Econométrico) de cada ecuación correspondiente.

LDI = Cartera de Créditos Directos de las CRAC's

YGL = PBI Global



Estas ecuaciones responden a lo esperado, además es un indicativo importante de que la relación entre la producción y el crédito (al menos para las CRAC's) no se da por una ecuación lineal simple, y en nuestro caso depende de los mismos rezagos de la serie.

Adicionalmente, planteamos que:

$$YGL_t = 0,08 \cdot YAG_t + 0,92 \cdot YNA_t, \dots (3)$$

Donde:

YGL = PBI Global

YAG = PBI Agrícola

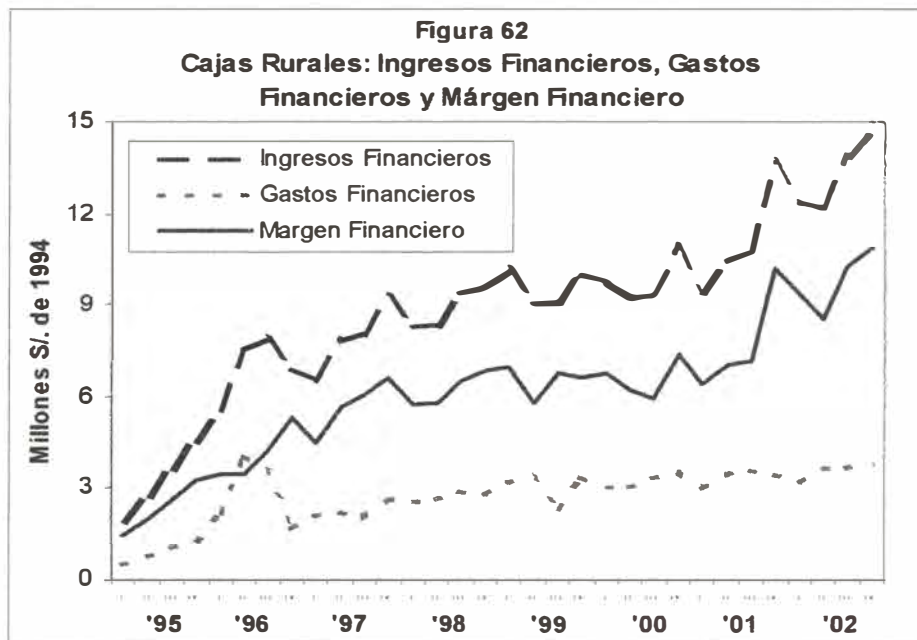
YNA = PBI Global sin considerar PBI Agrícola

En ecuación (3) lo que se hace es simplemente diferenciar la participación del PBI Agrícola dentro del PBI Global, y a su vez separarlo de las otras actividades (YNA). Esta relación será importante al momento de analizar como estas actividades inciden en la sostenibilidad.

4.6.1.3 Créditos Directos y Margen Financiero Bruto

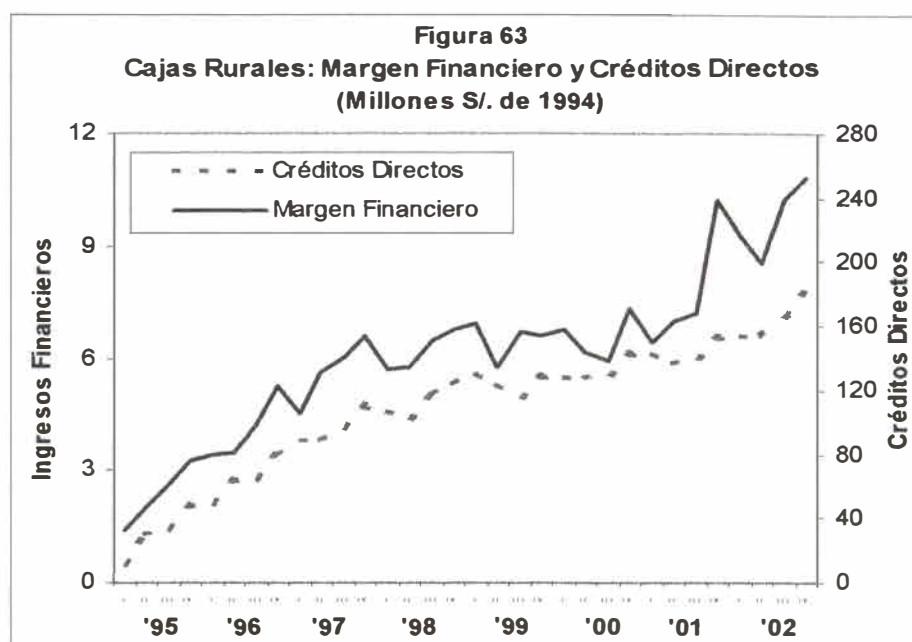
Como mencionamos, el Margen Financiero Bruto es el resultado de los Ingresos Financieros restado del Gastos Financieros. La naturaleza de dichas variables es distinta y había que ver cual de ellas es la dominante en el resultado final.

En la actividad financiera es natural que la relación entre los créditos y los ingresos financieros sea directa, y los Gastos Financieros son resultado principalmente de los intereses por Depósitos y Adeudados. Según la Figura 62 son los Ingresos Financieros lo que determinan el resultado final¹⁴⁸.



¹⁴⁸ Cabe agregar que los depósitos no muestran una estacionalidad marcada, además que los depósitos de ahorros son de libre disponibilidad. Asimismo, el principal proveedor de Líneas de Crédito para las CRAC's es COFIDE, institución que tiene una política crediticia de manera que sus líneas se amortizan cada trimestre.

Ahora bien, para el caso de las CRAC's habría que establecer como se efectúa el diferimiento de estas variables, considerando además que ya se estableció una relación entre la producción (agrícola y no agrícola) y los créditos directos.



Ante ello, la ecuación planteada fue:

$$MFB_t = 0,10 \cdot LDI_t - 0,05 \cdot LDI_{t-1} \dots (4)$$

Donde:

MFB = Margen Financiero Bruto de las CRAC's

LDI = Cartera de Créditos Directos de las CRAC's

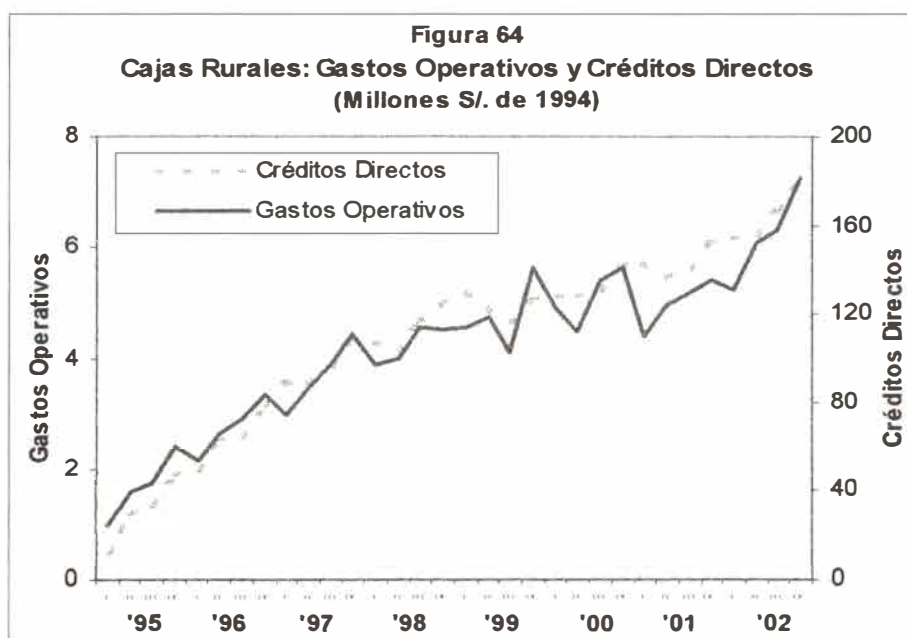
La relación positiva se da en el mismo trimestre, y se debe principalmente al crédito que no es agrícola los cuales son de corto plazo menores a tres meses (descuentos) o de periodicidad mensual (créditos de consumo, capital de trabajo) puesto que los Créditos Directos involucran toda la cartera.

En el caso de la relación inversa en un período está vinculado al crédito agrícola en la medida que las recuperaciones de los créditos son posteriores a la producción, y los desembolsos se efectúan para la siembra, en momentos que no hay ingresos agrícolas.

4.6.1.4 Créditos Directos y Gastos Operativos

En toda actividad económica es natural que para incrementarla y expandirla, los Gastos Operativos tienen que incrementarse paralelamente. Como todo negocio en crecimiento (como en las CRAC's), deben seguir una tendencia normal de crecimiento.

Se observa un crecimiento continuo de los Gastos Operativos¹⁴⁹ en comovimiento con los créditos. Dichos gastos son en un 50% de Personal y Directorio (Planilla) y el resto a gastos generales, aunque en estos últimos están incluidos los pagos por Honorarios profesionales o IV Categoría.



La relación definida entre créditos y gastos operativos fue:

¹⁴⁹ Ello a pesar que en 1998 se dio el fenómeno del Niño y las colocaciones se restringieron fuertemente.

$$GOP_t = 0,03 \cdot LDI_t + 4,56 \cdot YAG_{t-2} \dots (5)$$

Donde:

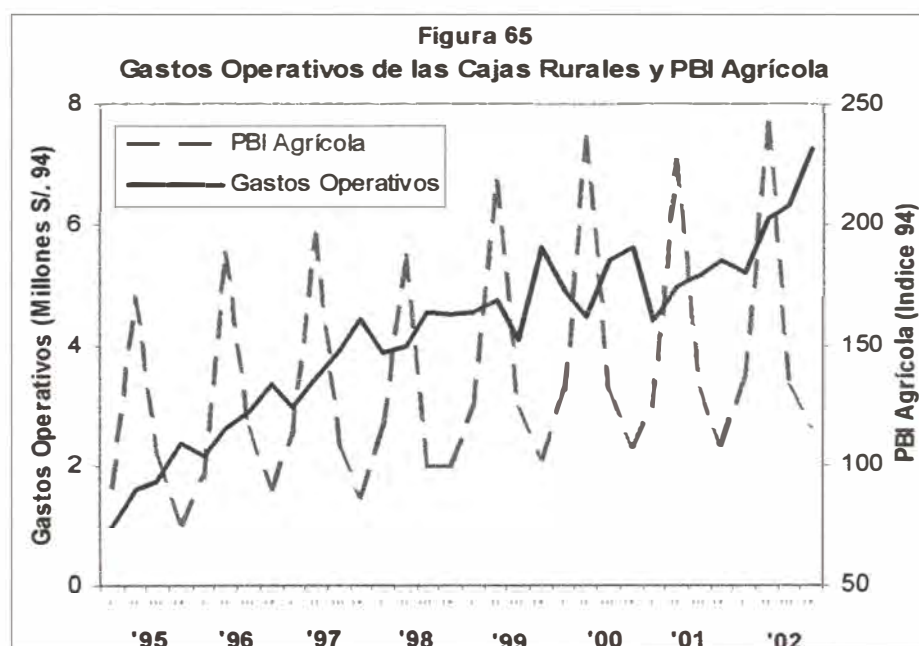
GOP = Gastos Operativos de las CRAC's

LDI = Cartera de Créditos Directos de las CRAC's

YAG = PBI Agrícola

La relación entre los créditos directos y los gastos operativos es positiva y se da en el mismo período, situación que se explica porque la evaluación crediticia es, en sí misma, la etapa de todo crédito en el que se incurren a mayores costos.

Sin embargo, a pesar de la aparente relación entre la estacionalidad de la producción y los gastos (este último se expande cuando el primero se contrae), los gastos responden a una naturaleza legal puesto que en julio y diciembre se aportan las gratificaciones por fiestas patrias y fin de año.



Hay que reconocer, no obstante, que al margen de las gratificaciones, la producción agrícola influye (aunque no fundamentalmente) cuando se trata de la evaluación de un crédito hacia dicho sector previo al desembolso¹⁵⁰, siendo por ello positiva la relación entre ambas variables.

4.6.2 Relaciones en los indicadores de Calidad de Cartera

4.6.2.1 Concentración y Morosidad

El riesgo de cartera que presentan las CRAC's conllevaría a pensar que es por la elevada concentración de actividades observada en este sistema¹⁵¹. A priori, la elevada concentración de créditos en el sector agrícola sería uno de los factores que explicaría el riesgo de cartera.

Según la Figura 66 (pag. 194) la Morosidad creció progresivamente¹⁵² y desde el 2000 viene decreciendo. Paralelamente, la Concentración de Crédito en el Agro ha venido disminuyendo desde un año antes. Esto sugiere que la relación entre ambas variables es directamente proporcional.

A partir de esta similitud en el comportamiento de las series, se arribó a la siguiente ecuación:

$$MOR_t = 0,16 \cdot CON_t + 0,47 \cdot MOR_{t-1} \dots (6)$$

Donde:

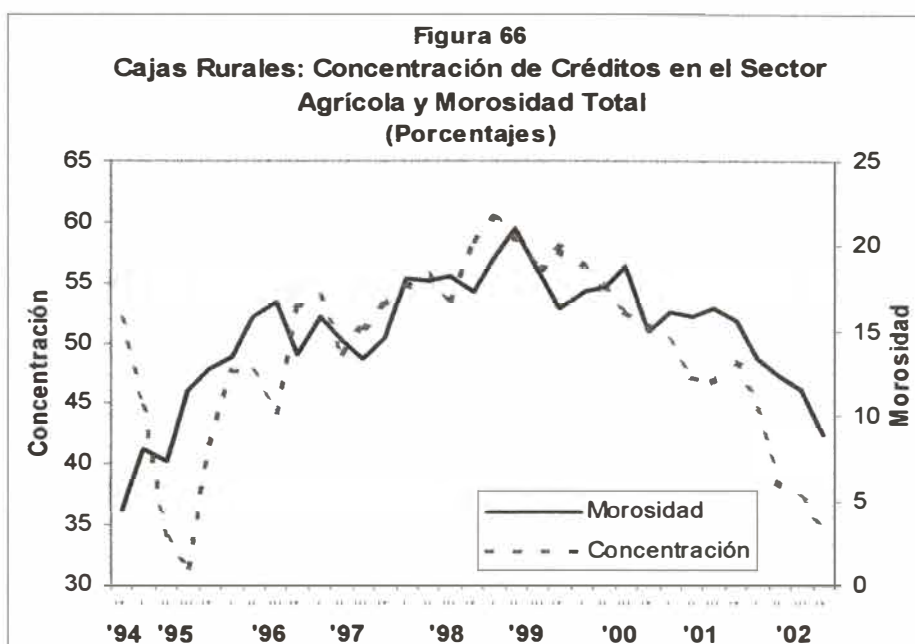
CON = Proporción de los Créditos Directos dirigidos al sector agrícola

MOR = Morosidad total de las CRAC's

¹⁵⁰ Además del gasto de personal habitual, se suman el gasto del personal contratado (peritos), desplazamientos a los predios agrícolas, trámites, entre otros.

¹⁵¹ No obstante, como se ha visto, las CRSC's ya se están tomando medidas correctivas vía el incremento de otros créditos.

¹⁵² Esto sugiere claramente que el crecimiento de los créditos no ha sido sano.



La relación positiva entre la Concentración del crédito (poco más del 50% de la cartera) y la Morosidad (superior al 15%) se confirma. Asimismo, dicha relación se establece en el mismo período, recordando que se han utilizado series trimestrales.

Podría afirmarse que el solo hecho de colocar en el agro le asigna una cuota de mora. También la Morosidad se explica a si misma rezagada un período, pudiendo deberse a la situación económica de los clientes que no les permite cancelar el crédito¹⁵³, o también a un problema de riesgo moral¹⁵⁴.

Hay que recordar que el riesgo de cartera está representado por excelencia en el ratio de Morosidad, pero se le puede integrar la Refinanciación para tener una idea más amplia del riesgo crediticio. Sin embargo, en las CRAC's no se encontró una relación satisfactoria al incorporar dicho indicador¹⁵⁵.

¹⁵³ Principalmente por problemas en los cultivos (heladas, sequías, huaycos, etc.).

¹⁵⁴ Como se recuerda, el riesgo moral (no querer pagar) tiene su origen desde el Banco Agrario (al aplicar las condonaciones) y en el "asistencialismo" otorgado por algunas ONG's (Ver Anexo 1, Sección C), por lo que algunos clientes de las CRAC's han sido partícipes de ellos. De otro lado, hay que tener en cuenta que la forma de recuperar los créditos en las CRAC's no es estándar puesto que algunas utilizan la recuperación al vencimiento, otras con amortizaciones libres y forzadas, y otras mensuales, por lo que el riesgo por mora puede ser medido mensualmente incluso (Ver Capítulo III, sección 3.3.2.3).

¹⁵⁵ Esta situación podría deberse a que el Índice de refinanciamiento ha sido siempre creciente a diferencia de la morosidad. No obstante, vale la pena recordar que parte de dicha cartera se vienen limpiando desde el 2001 por el programa del Estado RFA.

De otro lado, resulta claro que el incremento de la Concentración puede darse principalmente ante:

1. Un mayor crecimiento de los créditos agrícolas respecto al resto de créditos.
2. Una menor contracción de los créditos agrícolas respecto al resto de créditos.
3. Un crecimiento de los créditos agrícolas y una contracción del resto de créditos.
4. Un crecimiento de los créditos agrícolas y el resto de créditos constantes.
5. Créditos agrícolas constantes y una contracción del resto de créditos.

En un contexto de mercado en crecimiento (primeros años de las CRAC's), el alza de la concentración estuvo reflejado por las alternativas (1) y (4). No obstante, durante el 2002 se dio el caso opuesto a la alternativa (3), el cual se mantiene actualmente¹⁵⁶.

4.6.2.2 Cartera Atrasada y Provisiones

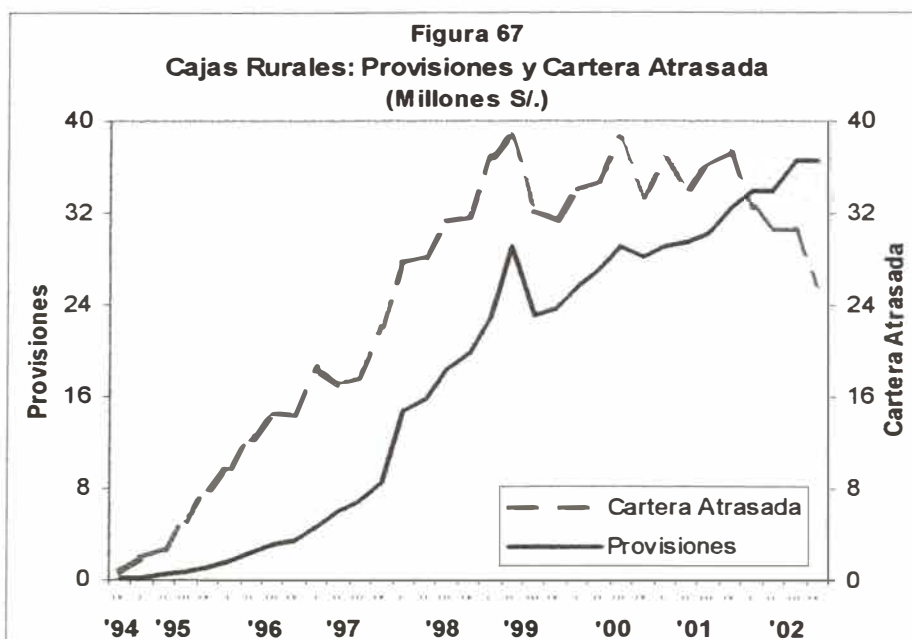
El ratio de Morosidad es resultado de la proporción de los Créditos Directos denominada Cartera Atrasada, o sea los créditos vencidos y en cobranza judicial. Ahora bien, esta pérdida potencial debe ser cubierta con las Provisiones por incobrabilidad de créditos¹⁵⁷.

De esta forma, es de esperarse una correlación entre ambas series (las Provisiones explicadas por la Cartera Atrasada) como se aprecia en la Figura 67 (pag. 196). No obstante, algunos programas del Gobierno¹⁵⁸ alteran las series de manera que no se puede establecer una relación óptima.

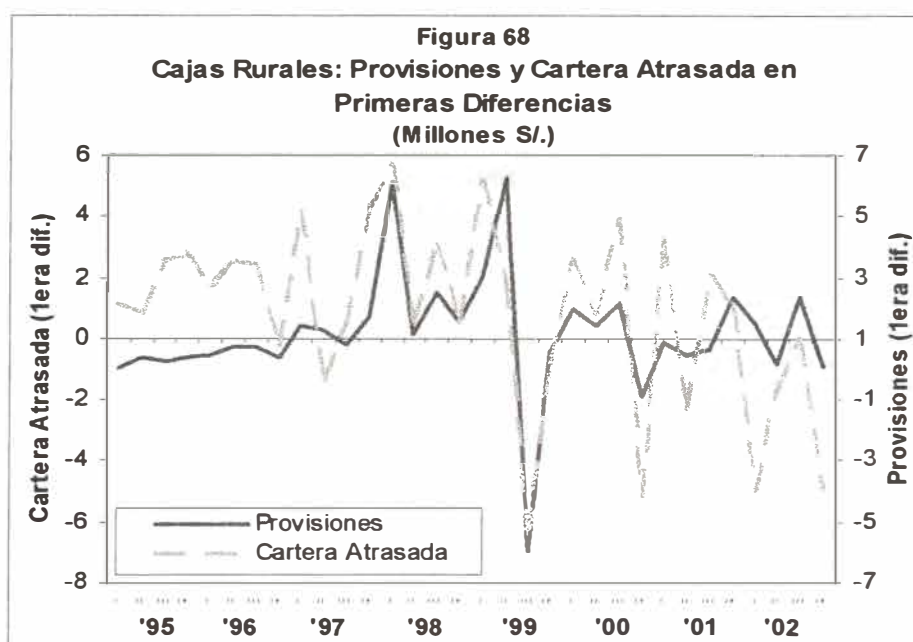
¹⁵⁶ En dicho período las colocaciones al Sector Agrícola cayeron 16,2% mientras que el resto de la cartera creció 53,2%.

¹⁵⁷ En realidad, las provisiones es un arreglo contable que castiga al Activo para que refleje su verdadera magnitud y asume una eventual pérdida por incobrabilidad. Su contrapartida viene por el lado del Patrimonio aunque no de manera inmediata, puesto que el constituir provisiones implica una pérdida reflejada en las Utilidades, y esto se interpreta que parte de el Patrimonio se inmoviliza siendo recursos que no se pueden intermediar.

¹⁵⁸ Como los programa de Canje de Cartera Pesada por Bonos del Tesoro en 1998 y 1999 o el Rescate Financiero Agropecuario (RFA) desde 2000 hasta la fecha, los cuales cambian un activo por otro (Cartera Refinanciada o Atrasada por Inversiones) permitiendo a su vez una mayor cobertura con Provisiones.



Sin embargo, aplicando primeras diferencias a ambas series se encontró como se da el comovimiento entre ambas series con una relación positiva en términos nominales, la cual es reforzada con el Aprovisionamiento, que es la cobertura de la Cartera Atrasada con Provisiones.



$$\Delta PRO_t = 0,57 \cdot \Delta CAT_t + 175,65 \cdot APR_t - 172,75 \cdot APR_{t-1} \dots (7)$$

Donde:

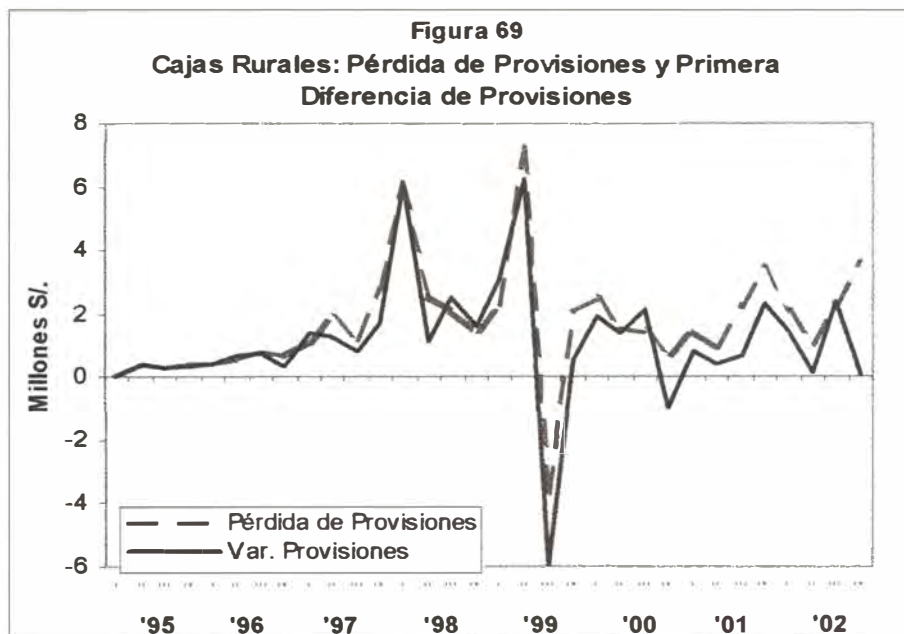
ΔPRO = Provisiones (en primeras diferencias).

ΔCAT = Cartera Atrasada (en primeras diferencias).

APR = Índice de Aprovisionamiento

4.6.2.3 Provisiones y Pérdida por Provisiones

De otro lado, la "Pérdida por Provisiones" es una cuenta del Estado de Resultados que afecta finalmente a las utilidades. El flujo de dicha cuenta afecta de manera clara el saldo de Provisiones por lo que existe una relación directa en términos nominales. La ecuación es:



$$\Delta PRO_t = 1,02 \cdot PER_t - 0,03 \cdot PRO_{t-1} \dots (8)$$

Donde:

Δ PRO = Provisiones (en primeras diferencias).

PER = Pérdida por Provisiones

Esta relación no requiere mayor comentario siendo casi exacta y entonces, el incremento de las provisiones afectará a los márgenes negativamente. Al abordar el análisis de Sostenibilidad quedará confirmado el impacto que esto tiene en el sistema de Cajas Rurales.

4.6.3 Principales Indicadores de Sostenibilidad¹⁵⁹

El análisis de Sostenibilidad nos da una idea si una institución financiera está en capacidad de asumir sus diferentes costos y gastos a partir de los ingresos obtenidos. Es así que todos los ratios a calcular deben ser mayor a cero, de lo contrario, las institución no será sostenible a dicho nivel.

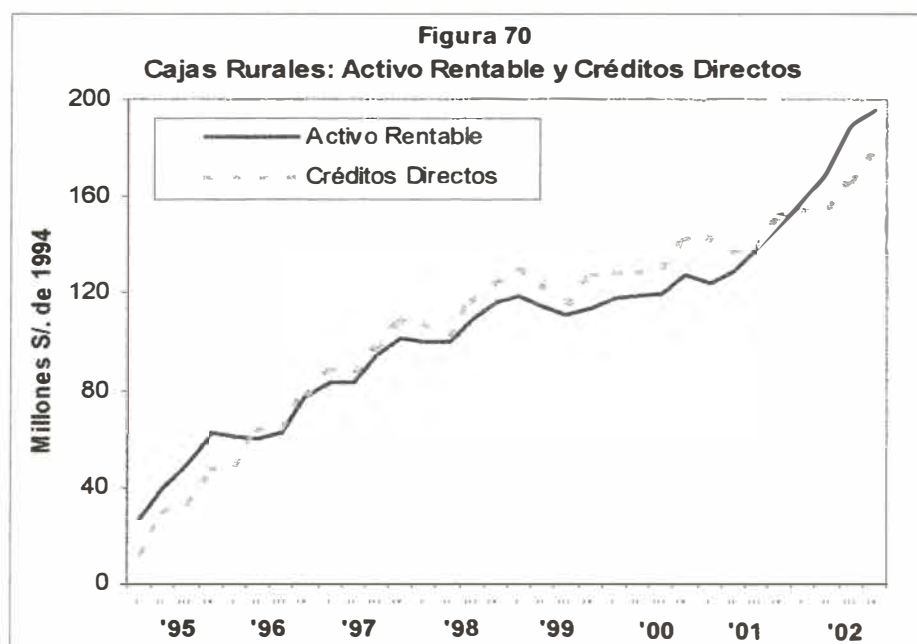
Este análisis es, al fin y al cabo, un análisis de rentabilidad debido a que se evalúan los distintos márgenes que se van obteniendo en el Estado de Resultados y se dividen entre un denominador común para ver la proporción entre ambas variables.

De esta forma distinguimos cuatro niveles de Sostenibilidad:

1. Sostenibilidad Inicial (SIN): relacionado con el negocio propio de la institución (intermediación en nuestro caso) y cuya condición básica es que el Margen Financiero Bruto sea positivo.
2. Sostenibilidad Financiera (SFI): incorpora al SIN la Pérdida por Provisiones (Margen Financiero Neto) dando una idea más exacta de la intermediación al asumir una pérdida potencial.
3. Sostenibilidad Operativa (SOP): está relacionado con los costos operativos y de personal que debe asumir para realizar su negocio (Margen Operativo).
4. Sostenibilidad Total (STO): incorpora los otros ingresos y gastos dando una idea integral de todas las operaciones habituales que realiza la institución para la intermediación.

¹⁵⁹ La definición de los ratios y sus fórmulas se detallan en el Anexo 2 (Anexo Metodológico).

Las Cuentas de Resultado son del período, no acumulables. El denominador común de estos ratios es el Activo Rentable (ARE), conformado por todos los activos generadores de renta¹⁶⁰ obteniéndose la proporción de los márgenes respecto los activos que generan ingresos.



Como el principal activo generador de renta son los créditos se establece la siguiente relación:

$$ARE_t = 0,50 \cdot LDI_t - 0,57 \cdot LDI_{t-1} + 1,10 \cdot ARE_{t-1} \dots (9)$$

Donde:

ARE = Activo Rentable

LDI = Cartera de Créditos Directos de las CRAC's

¹⁶⁰ A saber, los Depósitos en otros bancos, Fondos Interbancarios del Activo, Inversiones y Cartera Vigente. En una liquidación de una institución financiera de este Activo Rentable se deduce cuanto del pasivo puede ser recuperado y devuelto.

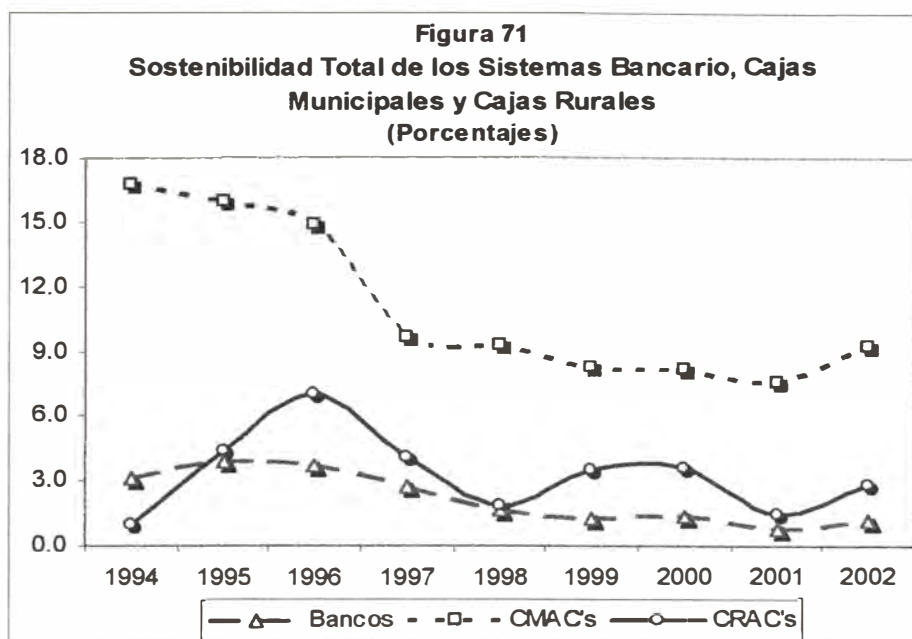
Retomando la comparación con otros sistemas, el Sistema Bancario se muestra como el menos sostenible. Ello se debe a que en el período 2000-2002 la recuperación del crédito bancario fue lenta mientras los depósitos mantuvieron un continuo crecimiento¹⁶¹.

Tabla LXXIV				
Ratios de Sostenibilidad por Intermediario Financiero ¹				
(Porcentajes)				
Intermediario	Nivel de Sostenibilidad ²	Años		
		2000	2001	2002
Bancos	Inicial	6.6	6.1	6.6
	Financiero	3.8	4.7	5.1
	Operativo	-1.5	0.2	0.4
	Total	1.4	0.8	1.2
CMAC's	Inicial	20.2	19.9	20.0
	Financiero	17.8	17.7	18.4
	Operativo	6.4	8.3	8.7
	Total	8.2	7.6	9.2
CRAC's	Inicial	20.3	21.1	19.7
	Financiero	17.3	17.6	16.9
	Operativo	1.4	3.9	4.2
	Total	3.6	1.5	2.8
1/ Las cuentas de resultado son anualizadas (corresponde al acumulado anual).				
2/ Porcentajes de las aproximaciones de los márgenes financiero bruto, neto, operativo y antes de impuestos respecto al activo rentable.				
Fuente : SBS, Propia				

Por el contrario, las CMAC's siempre han mantenido los mayores niveles de sostenibilidad ante un mayor coeficiente de intermediación, una mejor distribución de su cartera y adecuados niveles de eficiencia¹⁶². Las CRAC's mantuvieron un nivel cercano a los Bancos, aunque por momentos superior.

¹⁶¹ Ello se tradujo en un reducido coeficiente de intermediación. En el 2002 la relación entre Crédito y Depósitos fue del 70% y ello deriva en una menor dinámica del margen financiero bruto respecto a años anteriores.

¹⁶² En éstas instituciones la relación entre el Crédito y los Depósitos fue del 116% lo que conlleva a un incremento en el margen financiero.



4.6.3.1 Sostenibilidad Inicial (SIN)

Según la Figura 72 (pag. 202) al observar las series trimestrales, SIN muestra períodos de expansión cuando YAG disminuye y viceversa, pero no es tan marcado como para afirmar que tienen una estacionalidad, debido a dicha variable es resultado de combinar las relaciones que la explican.

Justamente al combinar la ecuación (2) en (3) y el resultado incluirlo en (4) dividido por (9) se obtuvo¹⁶³:

$$SIN_t = \frac{103,01 \cdot YAG_{t-2} + 1138,36 \cdot YNA_{t-2} + 4,10 \cdot LDI_{t-1}}{0,50 \cdot LDI_t - 0,57 \cdot LDI_{t-1} + 1,10 \cdot ARE_{t-1}} \dots(10)$$

Donde:

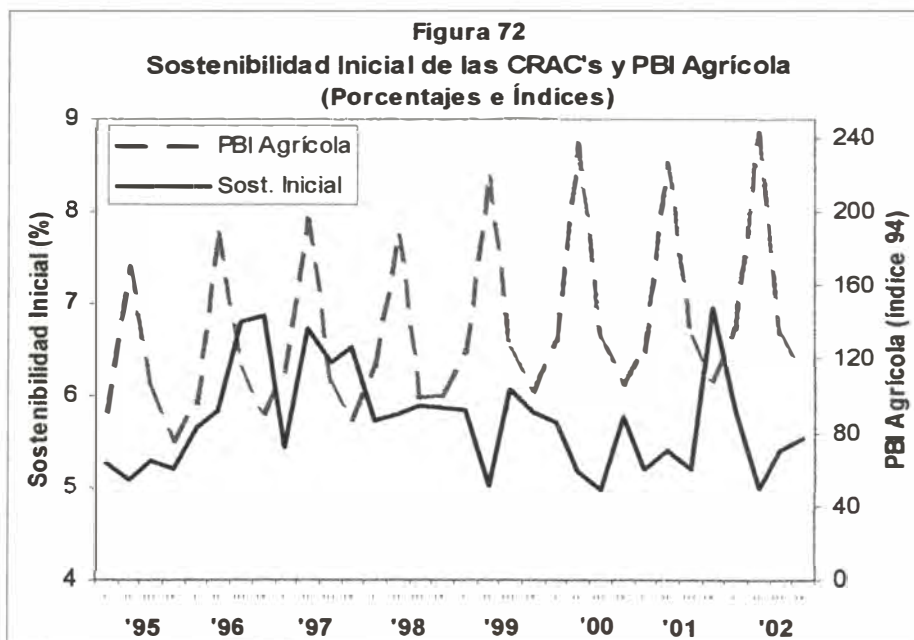
SIN = Ratio de Sostenibilidad Inicial

YAG = PBI Agrícola

YNA = PBI Global sin considerar PBI Agrícola

¹⁶³ SIN = Margen Financiero Bruto (MFB) x 100 / Activo Rentable (ARE).

LDI = Cartera de Créditos Directos de las CRAC's



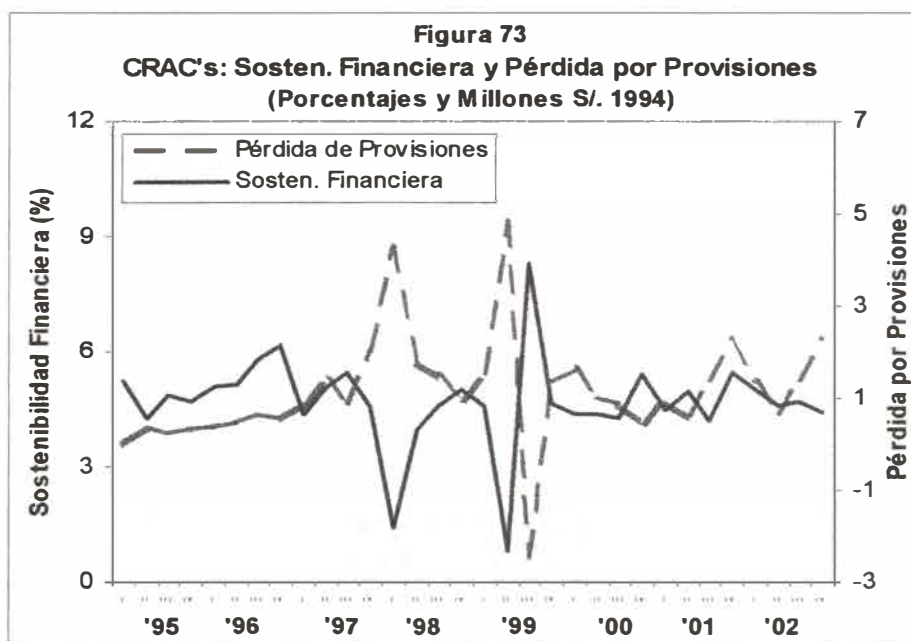
Con dicha ecuación se comprueba la relación positiva existente entre la Sostenibilidad Inicial y la actividad económica, tanto agrícola como no agrícola (ambos rezagados dos períodos) además del mismo rezago de los créditos.

El rezago en dos períodos del PBI Global No Agrícola puede deberse a que dicha serie muestra la misma estacionalidad que el PBI Agrícola, o sea, las otras actividades económicas también después de dos períodos inciden en la evolución de los créditos y el margen financiero de las CRAC's.

4.6.3.2 Sostenibilidad Financiera (SFI)

Una vez validada la relación anterior, SFI es más irregular que SIN y además muestra perturbaciones en el período 98-99 en el cual se produjo un alta rotación de CRAC's. Según la definición de SFI¹⁶⁴ hay que determinar PER, y ello se da a partir de las ecuaciones (2), (6), (7) y (8).

¹⁶⁴ SFI = SIN - Perdida por Provisiones (PER) x 100 / Activo Rentable (ARE)



Se recuerda que según la definición de Morosidad¹⁶⁵ de las ecuaciones (2) y (6) se obtiene:

$$CAT_t = (1,6 \cdot CON_t + 4,7 \cdot MOR_{t-1}) \cdot (1241,4 \cdot YGL_{t-2} + 9,1 \cdot LDI_{t-1}) \dots (11)$$

Donde:

CAT = Cartera Atrasada

CON = Proporción de los Créditos Directos dirigidos al sector agrícola

MOR = Morosidad total de las CRAC's

YGL = PBI Global

LDI = Cartera de Créditos Directos de las CRAC's

Se observa que los cálculos se hacen complejos en la medida que se avanza con los niveles de Sostenibilidad. Como se verá, de la ecuación anterior lo que interesa es su primera diferencia la cual a su vez se incorporará en el resultado de igualar (7) y (8), dividirlo entre el IPC y despejar PER¹⁶⁶:

¹⁶⁵ Morosidad (MOR) = Cartera Atrasada (CAT) x 100 / Créditos Directos (LDI).

¹⁶⁶ Hay que recordar que las ecuaciones (7) y (8) se obtuvieron en términos nominales de manera que hay que uniformizarlas en términos reales, y el IPC la consideramos como una variable exógena y dada.

$$PER_t = 55,9 \cdot \frac{\Delta CAT_t}{IPC_t} + 2,9 \cdot \frac{PRO_{t-1}}{IPC_t} + 17220,6 \cdot \frac{APR_t}{IPC_t} - 16936,3 \cdot \frac{APR_{t-1}}{IPC_t} \dots(12)$$

Donde:

PER = Pérdida por Provisiones

Δ CAT = Cartera Atrasada (en primeras diferencias).

PRO = Provisiones del Activo

APR = Índice de Aprovisionamiento

IPC = Índice de Precios al Consumidor

La Pérdida de Provisiones está en función de la Cartera Atrasada, las Provisiones y el índice de Aprovisionamiento. Aunque este último es resultado de los anteriores, se suele fijar un valor de APR como política a partir del cual y según la magnitud de la Cartera Atrasada se calculan las Provisiones.

Al combinar (10), (11) y (12) y en su versión simple, la ecuación de la Sostenibilidad Financiera será:

$$SFI_t = SIN_t - \frac{PER_t}{ARE_t} \dots(13)$$

Donde:

SFI = Ratio de Sostenibilidad Financiera

SIN = Ratio de Sostenibilidad Inicial

PER = Pérdida por Provisiones

ARE = Activo Rentable

Se recuerda que SFI también es resultado de SIN, por lo que conserva algunas correspondencias halladas previamente: relación positiva con la actividad económica y los Créditos Directos. Sin embargo, es PER la variable dominante y la que ocasiona una fuerte alteración en la serie¹⁶⁷.

¹⁶⁷ Si se observa con cuidado la Figura 73 (pag. 203) se apreciará que en el período 1997-2000 SFI y PER están yuxtapuestos, y ello porque PER interviene en el cálculo de SFI en forma negativa justamente.

Se puede anticipar que los indicadores de calidad de cartera (CAT, PER, APR) se traducen como la pérdida potencial de las CRAC's. Respecto a SFI la relación con dichas variables fue negativa (como era de esperarse), siendo el factor crítico para determinar la sostenibilidad a este nivel.

Aunque la evolución histórica de SIN y SFI muestran niveles positivos (es decir, son sostenibles) lo que interesa evaluar es la capacidad de respuesta de estos ratios ante las variaciones de las variables que las explican para afirmar si las CRAC's serán "Financieramente Sostenibles".

4.6.3.3 Sostenibilidad Operativa (SOP)

Al analizar la evolución de SOP se aprecia una tendencia similar a SFI, aunque con valores menores debido a que se ha descontado los Gastos Operativos justamente. Además, SOP mostró en ciertos períodos valores negativos, período en el que las CRAC's no fueron operativamente sostenibles.

Los períodos de No Sostenibilidad coincidieron la crisis financiera internacional, la recesión económica y la falta de recuperación de los créditos. Aunque el riesgo de prestar a la agricultura está latente, las variables de gestión no parecen ser modelables.

Adicionalmente, en el mismo período hubo una alta rotación de CRAC's en el sistema lo que se explicó en parte por una gestión deficiente: excesivos préstamos a funcionarios de las mismas CRAC's, malversación de fondos entre otros¹⁶⁸.

Retomando el análisis, a partir de las ecuaciones (5) y (13) se deduce SOP cuya definición es:

$$SOP_t = SFI_t - \frac{GOP_t}{ARE_t} \dots(14)$$

¹⁶⁸ Ver Anexo 1, sección C.

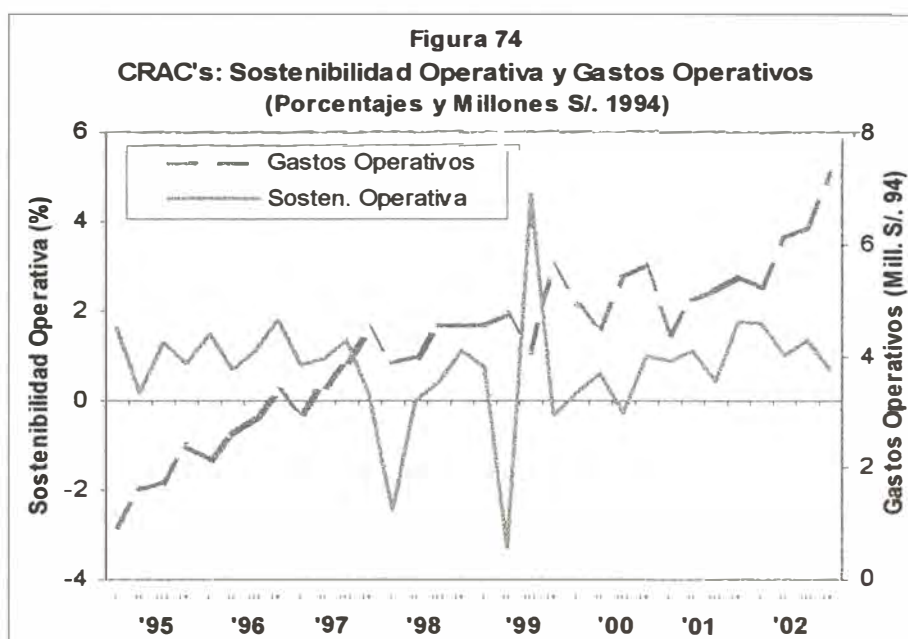
Donde:

SOP = Ratio de Sostenibilidad Operativa

SFI = Ratio de Sostenibilidad Financiera

GOP = Gastos Operativos

ARE = Activo Rentable



Recordemos que en (5) GOP tiene una relación positiva con LDI en el mismo período por la evaluación crediticia, y con YAG en dos períodos debido a la influencia que ocasiona dicha actividad puesto que las CRAC's operan en zonas donde la actividad agrícola es una de las más importantes.

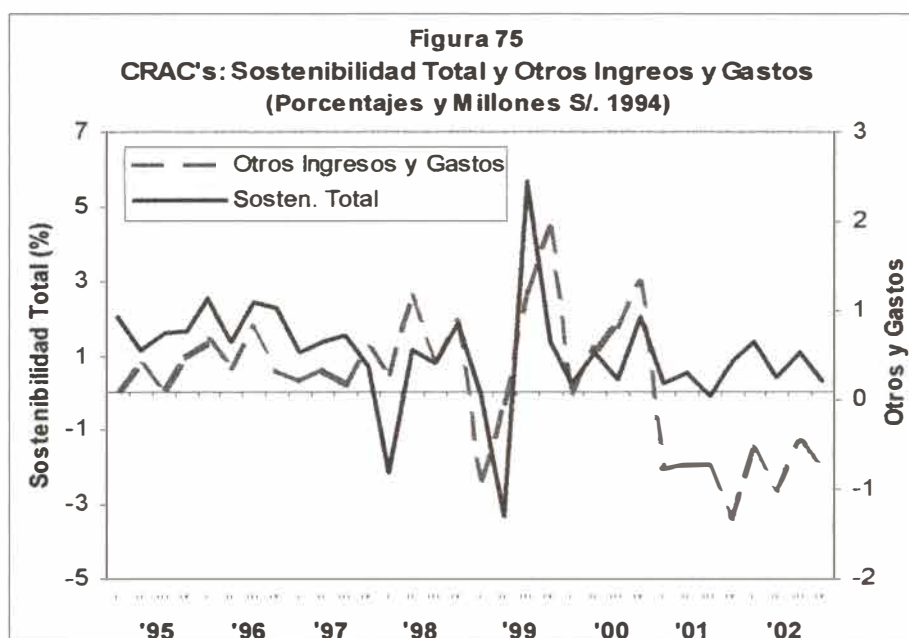
Aquí surge un dilema. La actividad productiva (sobretudo la agrícola) es la que genera los ingresos y amplía los márgenes para las CRAC's, pero a su vez una alta concentración en ella las lleva a incrementar provisiones (por mora) y la misma dinámica del crédito origina un mayor costo operativo.

De esta forma, se reitera que una vez determinadas las ecuaciones de Sostenibilidad habría que ver cual es la capacidad de respuesta de las variables endógenas ante impulsos o variaciones en las variables las explican, como la producción, el mismo crédito e indicadores de cartera.

4.6.3.4 Sostenibilidad Total (STO)

En STO se consideran todos los ingresos y gastos derivados de las actividades relacionadas directa e indirectamente con la intermediación, excluyendo principalmente ingresos y/o gastos extraordinarios, Impuesto a la Renta, Participación de Trabajadores y Resultado por Exposición a la inflación (REI) .

Justamente no debe ser sinónimo de "Utilidad" porque se convertiría en la práctica en un ratio de Rentabilidad puro, además que el propio sistema de CRAC's debería ser capaz de ser autosostenible con las actividades propias de la intermediación y no con otras.



Resulta claro que la variable “Otros Ingresos y Gastos” (OIG) aunque complementan la intermediación, su naturaleza es ajena al crédito y sigue una dinámica propia¹⁶⁹. Es por ello que no se encontró relación satisfactoria con las variables explicativas por lo que se le considerará como dato.

Entonces, a partir de (14) y OIG se tiene STO a partir de su definición:

$$STO_t = SOP_t + \frac{OIG_t}{ARE_t} \dots (15)$$

Donde:

STO = Ratio de Sostenibilidad Total

SOP = Ratio de Sostenibilidad Operativa

OIG = Otros Ingresos y Gastos

ARE = Activo Rentable

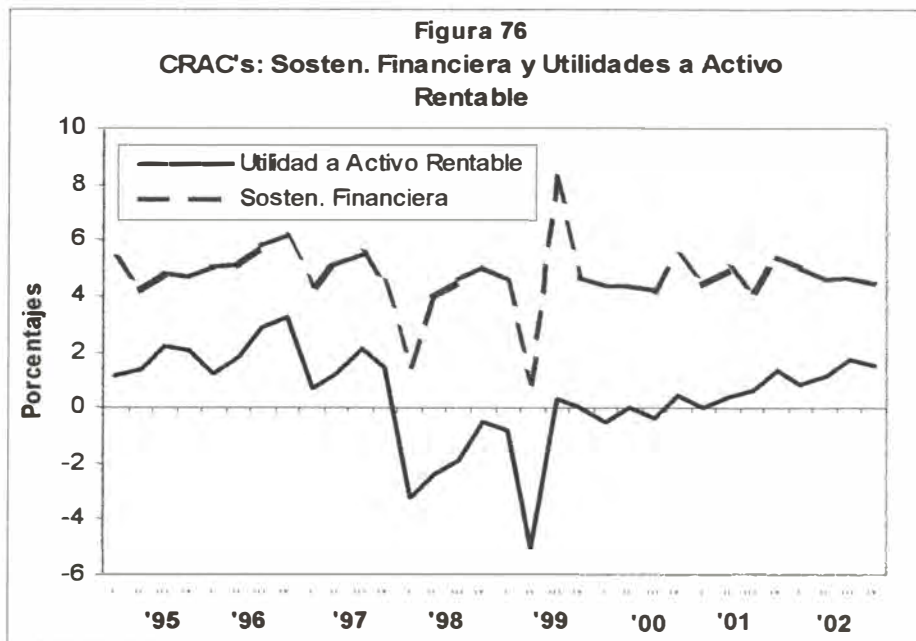
Al observar los niveles de Sostenibilidad, es PER (al determinar SFI) la variable que altera la evolución de la Sostenibilidad Inicial. Las demás cuentas a partir de él solo se limitan a disminuir de nivel los ratios. Esto es concluyente que PER y también PRO afectan la sostenibilidad de las CRAC's.

Asimismo, como SOP y STO fueron en el período 1998-2000 negativos (siendo no sostenibles en dichos niveles), aunque ya han superado esa etapa, no se han alejado plenamente de dichos puntos mínimos por lo que todavía están cercanas a no ser sostenibles (en dichos niveles).

No obstante, resulta claro también que la actividad económica y la evolución de los créditos son las primeras variables que inciden en la propia dinámica crediticia y que la variación de ellas determinará el margen inicial, que a la postre será evaluado para cuantificar si es suficiente o no.

¹⁶⁹ Los “Otros Ingresos” lo conforman principalmente los ingresos por Operaciones Contingentes o Créditos Indirectos, Fideicomisos y Cuentas por Cobrar. Los “Otros Gastos” es a su vez la contrapartida de la anterior además de la Depreciación y Amortizaciones.

Incluso al momento de comparar con las Utilidades sobre el Activo Rentable (UAR), se aprecia que SFI es determinante en la primera serie. De esta forma, basta obtener el Margen Financiero Neto para tener una aproximación del nivel de Utilidades que se va a alcanzar.



4.6.4 Análisis de Sensibilidad

En esta sección se establece como se relacionan en la práctica las diferentes variables y niveles de Sostenibilidad. Dentro de las variables planteadas, interesa de sobremanera como afecta la producción agrícola y los créditos hacia dicho sector en la Sostenibilidad.

Previamente, distinguimos variables Exógenas y Endógenas o “De Política”, considerando que:

1. La producción (YAG, YNA, YGL) son variables donde las CRAC's no tienen control sobre ellas (exógenas) y que ayudan a explicar la dinámica del crédito principalmente.
2. Si bien el Crédito (LAG, LDI) puede ser determinado por las variables anteriores, las CRAC's pueden fijarse una política crediticia de manera que no siga necesariamente a la actividad productiva.

3. Consecuencia de lo anterior, la combinación de los créditos dan como resultado la concentración en el sector agrícola (CON), que también puede fijarse como política.
4. De igual forma, los indicadores de cartera (MOR, CAT, PRO, APR, PER) y operativos (GOP, OIG) se pueden fijar a manera de política interna de las CRAC's.

Ahora bien, queda claro que a pesar de las bondades econométricas que presentan las ecuaciones anteriores (ver Anexo 4), siempre existe un margen de error. Más aún considerando la combinación entre todas ellas, dicho margen podría incrementarse.

Esto viene con relación a que los resultados de las diferentes ecuaciones no coincidirán con los datos históricos mostrados por los indicadores. A pesar de ello, puede observarse que siguen la misma lógica (reducción en su valor a mayor nivel de Sostenibilidad).

Tabla LXXV				
Cajas Rurales : Ratios de Sostenibilidad				
Históricos y Estimados ¹				
(Porcentajes)				
Nivel de Sostenibilidad	III Trimestre 2002		IV Trimestre 2002	
	Histórico	Estimado	Histórico	Estimado
Inicial	5.4	4.5	5.5	4.8
Financiero	4.7	3.8	4.4	2.5
Operativo	1.3	0.8	0.7	-0.7
Total	1.1	0.5	0.3	-1.1
1/ Históricos: a partir de la información financiera de los propios CRAC's				
Estimados: a partir de las ecuaciones anteriormente planteadas				
Fuente : SBS, Propia				

En la medida que pueden simularse variaciones positivas y negativas, de diferentes magnitudes y una combinación entre las variables, solamente consideraremos tres escenarios con las combinaciones más relevantes para nuestra investigación.

4.6.4.1 Primer Escenario: Impulso de las variables exógenas

En la Tabla LXXVI se resumen las variaciones de YAG y YNA (manteniendo constantes las demás variables) como efectos aislados o combinados, y las respuestas de la Concentración (CON) y la Sostenibilidad. Recordemos que el impulso en ellas no depende de las CRAC's.

Tabla LXXVI				
Efectos en la Sostenibilidad de las Cajas Rurales ante Variaciones de la Producción Agrícola (YAG) y Otros Sectores (YNA) (Variaciones Absolutas)				
Efecto Aislado entre YAG y YNA				
Concentración ¹ y Sostenibilidad ²	Variación de YAG		Variación de YNA	
	Al -10%	Al +10%	Al -10%	Al +10%
CON	-0.9	0.9	0.4	-0.4
SIN	-1.0	1.0	-6.2	6.2
SFI	7.3	-7.3	-4.5	4.5
SOP	7.5	-7.5	-3.4	3.4
STO	7.5	-7.5	-3.5	3.5
Efecto Combinado entre YAG y YNA				
Concentración ¹ y Sostenibilidad ²	YAG al -10%	YAG al +10%	YAG al -10%	YAG al +10%
	YNA al -10%	YNA al +10%	YNA al +10%	YNA al -10%
CON	-0.6	0.6	-1.3	1.3
SIN	-7.2	7.1	5.2	-5.3
SFI	2.8	-2.8	11.8	-11.8
SOP	4.1	-4.1	10.8	-10.9
STO	4.0	-3.9	11.0	-11.0
1/ CON = Concentración de Créditos en el Agro. Variación simple de los ratios				
2/ Niveles de Sostenibilidad. Variación en puntos básicos				
Fuente : Propia				

De la información de la Tabla LXXVI, el solo incremento de la producción agrícola (YAG) implica a que las CRAC's incrementen su concentración y su sostenibilidad inicial pero reduzca los demás niveles de sostenibilidad, ocurriendo lo mismo cuando las demás actividades (YNA) se contraen.

Esto se debe a que YAG tiene relación con los créditos al agro y junto con YNA se relacionan con los créditos directos. En este último caso, las variaciones en YNA tienen un efecto similar para todos los niveles de sostenibilidad, mientras que para YAG hay un quiebre de tendencia desde SFI.

De esta forma, podemos afirmar que el incremento de la producción agrícola –siempre que el crédito dirigido a este sector responda a dicha variable– reduce los niveles de sostenibilidad de las CRAC's, por lo que dichos intermediarios no serían sostenibles en el tiempo.

4.6.4.2 Segundo Escenario: Impulso de las variables endógenas

- **Impulso en el Crédito**

Hay que tener presente que LAG está contenido en LDI por lo que su diferencia (los Créditos Directos No Agrícolas que definiremos como LNA) influyen en el resultado. Reiteramos que a pesar de seguir la lógica de la producción, como política pueden manejarse arbitrariamente.

Hecha esta aclaración, en la Tabla LXXVII (pag. 213) se resumen las variaciones de LAG y LNA (manteniendo constantes las demás variables) como efectos aislados o combinados, y las respuestas de la Concentración (CON) y la Sostenibilidad.

Es fácil comprobar que CON aumenta cuando LAG lo hace o LNA se contrae, salvo que LNA varíe igual que LAG. Resulta interesante que si ambos disminuyen la sostenibilidad de las CRAC's cae, y viceversa también, y ello es por la influencia de LNA.

En los efectos aislados el alza de LAG reduce la Sostenibilidad y se comprueba la influencia positiva de LNA, siendo entonces una reducción de LAG y un alza de LNA una política a seguir, lo que equivale decir que la CRAC's no son sostenibles financiando al agro.

Adicionalmente se tiene que el impacto que tiene el crédito en general (LAG y LDI) es más fuerte que la actividad económica. Esto es claro, puesto que la evolución de los créditos están condicionados por factores de política interna de las CRAC's.

Tabla LXXVII				
Efectos en la Sostenibilidad de las Cajas Rurales ante Variaciones en el Crédito Agrícola (LAG) y No Agrícola (LNA) (Variaciones Absolutas)				
Efecto Aislado entre LAG y LNA				
Concentración ¹ y Sostenibilidad ²	Variación de LAG		Variación de LNA	
	Al -10%	Al +10%	Al -10%	Al +10%
CON	-4.9	4.8	5.3	-4.5
SIN	-20.2	18.1	-29.4	25.0
SFI	36.8	-36.7	-45.4	37.9
SOP	36.0	-35.6	-46.3	39.7
STO	34.5	-34.1	-48.4	41.8
Efecto Combinado entre LAG y LNA				
Concentración ¹ y Sostenibilidad ²	LAG al -10%	LAG al +10%	LAG al -10%	LAG al +10%
	LNA al -10%	LNA al +10%	LNA al +10%	LNA al -10%
CON	0.0	0.0	-9.0	10.5
SIN	-52.9	40.3	7.8	-8.2
SFI	-6.3	3.2	72.7	-84.2
SOP	-7.2	6.7	73.1	-84.6
STO	-11.0	10.1	73.7	-85.2
1/ CON = Concentración de Créditos en el Agro. Variación simple de los ratios				
2/ Niveles de Sostenibilidad. Variación en puntos básicos				
Fuente : Propia				

- **Impulso en las Provisiones, Gastos Operativos y Otros Ingresos y Gastos**

Estas variables influyen a partir de SFI porque SIN se explican por el lado de la actividad económica y el crédito principalmente. De esta forma, cada una influirá desde su nivel respectivo: PRO desde SFI en adelante, GOP desde SOP en adelante y OIG solo en STO.

De la Tabla LXXVIII (pag. 214) se observa que los impulsos de PRO son más acentuados que las demás variables, es decir, cuando PRO se incrementa los niveles de sostenibilidad caen notablemente, y viceversa. Esto queda claro al observar los efectos combinados.

Recordemos que la morosidad aumenta por la concentración de créditos en el sector agrícola, y esto conlleva a que aumenten las Provisiones. De esta forma, el margen financiero se reduce y ello haría menos viable la posibilidad de ser sostenible.

Tabla LXXVIII						
Efectos en la Sostenibilidad de las Cajas Rurales ante Variaciones en las Provisiones (PRO), Gastos Operativos (GOP) y Otros Ingresos y Gastos (OIG) ¹						
(Variaciones Absolutas)						
Efecto Aislado entre PRO, GOP y OIG						
Sostenibilidad ²	Variación de PRO		Variación de GOP		Variación de OIG	
	AI -10%	AI +10%	AI -10%	AI +10%	AI -10%	AI +10%
SFI	81.0	-81.0	0.0	0.0	0.0	0.0
SOP	81.0	-81.0	32.6	-32.6	0.0	0.0
STO	81.0	-81.0	32.6	-32.6	4.1	-4.1
Efecto Combinado entre PRO, GOP y OIG						
Sostenibilidad ²	PRO al -10%	PRO al -10%	PRO al -10%	PRO al +10%	PRO al +10%	PRO al +10%
	GOP al -10%	GOP al -10%	GOP al +10%	GOP al -10%	GOP al -10%	GOP al +10%
	OIG al -10%	OIG al +10%	OIG al +10%	OIG al -10%	OIG al +10%	OIG al +10%
SFI	81.0	81.0	81.0	-81.0	-81.0	-81.0
SOP	113.6	113.6	48.4	-48.4	-48.4	-113.6
STO	117.7	109.6	44.3	-44.3	-52.4	-117.7
1/ Variación en puntos básicos.						
2/ No se considera la Concentración (CON) ni Sostenibilidad Inicial (SIN) porque PRO, GOP y OIG no influyen en ellas.						
Fuente : Propia						

4.6.4.3 Tercer Escenario: Impulso de las variables exógenas y endógenas

Una vez determinadas cuales son las variables de mayor impacto en la sostenibilidad de forma separada, se procede a evaluar su efecto combinado entre ellas, considerando su distinta naturaleza y considerando las alternativas más ilustrativas para la presente investigación.

- **Impulso combinado de la Producción y el Crédito**

Los resultados son variados. Al incrementarse YAG la sostenibilidad se reduce pero más influye la evolución del crédito. La sostenibilidad mejora cuando disminuye YAG. Asimismo, al margen de YNA, se concluye la mayor incidencia del crédito respecto a la producción en la sostenibilidad.

Tabla LXXIX						
Efectos en la Sostenibilidad de las Cajas Rurales ante un impulso combinado entre la Producción (YAG, YNA) y el Crédito (LAG, LNA) ¹						
(Variaciones Absolutas)						
Incremento de la Producción						
Sostenibilidad ²	Solo YAG al +10%		Solo YNA al +10%		YAG y YNA al +10%	
	LAG al -10%	LAG al +10%	LAG al -10%	LAG al +10%	LAG al -10%	LAG al +10%
	LNA al -10%	LNA al +10%	LNA al -10%	LNA al +10%	LNA al -10%	LNA al +10%
SIN	-51.9	41.2	-46.4	46.2	-45.4	47.1
SFI	-13.4	-4.2	-1.7	7.6	-8.9	0.2
SOP	-14.6	-0.9	-3.9	10.0	-11.3	2.5
STO	-18.3	2.6	-7.5	13.7	-14.9	6.2
Contracción de la Producción						
Sostenibilidad ²	Solo YAG al -10%		Solo YNA al -10%		YAG y YNA al -10%	
	LAG al -10%	LAG al +10%	LAG al -10%	LAG al +10%	LAG al -10%	LAG al +10%
	LNA al -10%	LNA al +10%	LNA al -10%	LNA al +10%	LNA al -10%	LNA al +10%
SIN	-53.9	39.4	-59.4	34.4	-60.4	33.5
SFI	0.9	10.6	-10.8	-1.2	-3.6	6.2
SOP	0.1	14.2	-10.6	3.3	-3.2	10.8
STO	-3.6	17.6	-14.5	6.6	-7.1	14.1

1/ Se excluyen otras variables cuya incidencia en la Sostenibilidad no es representativa como las mostradas.

2/ Variación en puntos básicos.

Fuente : Propia

Por otro lado, ante un alza o caída conjunta de YAG y YNA, la sostenibilidad solo dependerá del crédito por lo que evolucionará mejor ante un alza en LNA (esto es congruente con la concentración). Esto implica que las CRAC's no son sostenibles financiando al agro.

- **Impulso combinado del Crédito, Provisiones y Gastos Operativos**

Definitivamente, estas son las variables que mayor incidencia tienen en la Sostenibilidad, comprobándose la mayor influencia de las Provisiones. En un escenario en donde incluso si el crédito se expande, desde SFI caerá la sostenibilidad si aumentan las Provisiones.

Los Gastos Operativos también tienen una influencia apreciable desde SOP en adelante, aunque no tan acentuada como las Provisiones. No obstante, su efecto combinado a una misma tendencia es extremo: muy favorable si disminuyen o muy crítico si aumentan.

Tabla LXXX						
Efectos en la Sostenibilidad de las Cajas Rurales ante un impulso combinado entre las Provisiones (PRO), Gastos Operativos (GOP) y el Crédito (LAG, LNA) ¹						
(Variaciones Absolutas)						
Incremento de las Provisiones y Gastos						
Sostenibilidad ²	Solo PRO al +10%		Solo GOP al +10%		PRO y GOP al +10%	
	LAG al -10%	LAG al +10%	LAG al -10%	LAG al +10%	LAG al -10%	LAG al +10%
	LNA al -10%	LNA al +10%	LNA al -10%	LNA al +10%	LNA al -10%	LNA al +10%
SIN	-52.9	40.3	-52.9	40.3	-52.9	40.3
SFI	-94.8	-70.9	-6.3	3.2	-94.8	-70.9
SOP	-95.8	-67.4	-39.9	-25.6	-128.5	-99.7
STO	-99.5	-63.9	-43.7	-22.1	-132.2	-96.2
Contracción de las Provisiones y Gastos						
Sostenibilidad ²	Solo PRO al -10%		Solo GOP al -10%		PRO y GOP al -10%	
	LAG al -10%	LAG al +10%	LAG al -10%	LAG al +10%	LAG al -10%	LAG al +10%
	LNA al -10%	LNA al +10%	LNA al -10%	LNA al +10%	LNA al -10%	LNA al +10%
SIN	-52.9	40.3	-52.9	40.3	-52.9	40.3
SFI	82.2	77.2	-6.3	3.2	82.2	77.2
SOP	81.3	80.7	25.5	38.9	114.0	113.0
STO	77.5	84.2	21.7	42.4	110.2	116.5

1/ Se excluyen otras variables cuya incidencia en la Sostenibilidad no es representativa como las mostradas.

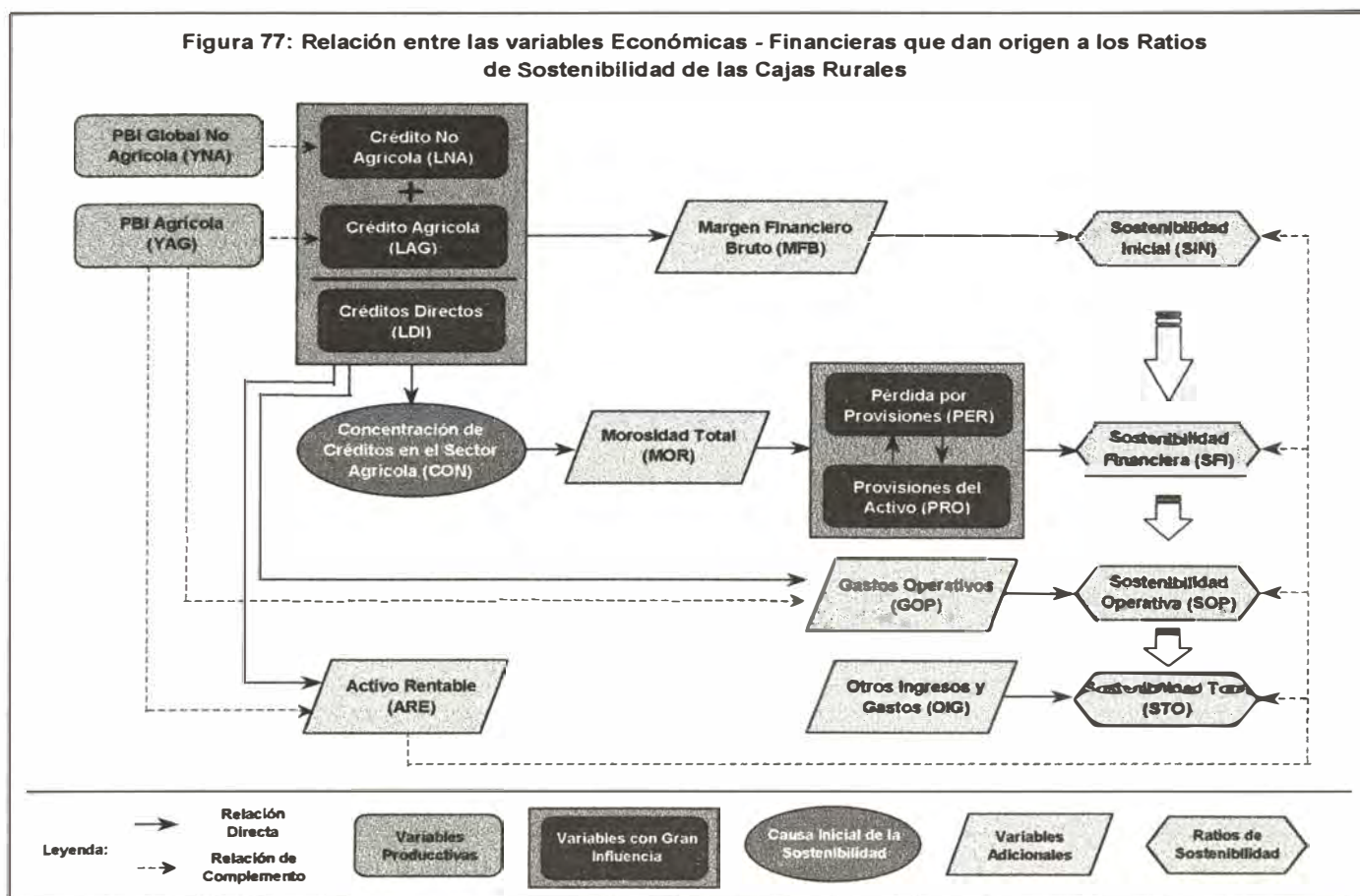
2/ Variación en puntos básicos.

Fuente : Propia

Aunque reconocemos la notable importancia que juegan las provisiones en la sostenibilidad, su origen proviene de la concentración (CON), debido a que esta influye directamente en la morosidad (MOR) y esta última explica las Provisiones (PRO) y la Pérdida por Provisiones (PER).

Se puede objetar que en realidad la combinación entre el crédito agrícola (LAG) y no agrícola (LNA) son los que resultan en CON, no obstante, es justamente la proporción en si misma y no la evolución del crédito la que da origen a las Provisiones y las posteriores alteraciones en la Sostenibilidad.

Figura 77: Relación entre las variables Económicas - Financieras que dan origen a los Ratios de Sostenibilidad de las Cajas Rurales

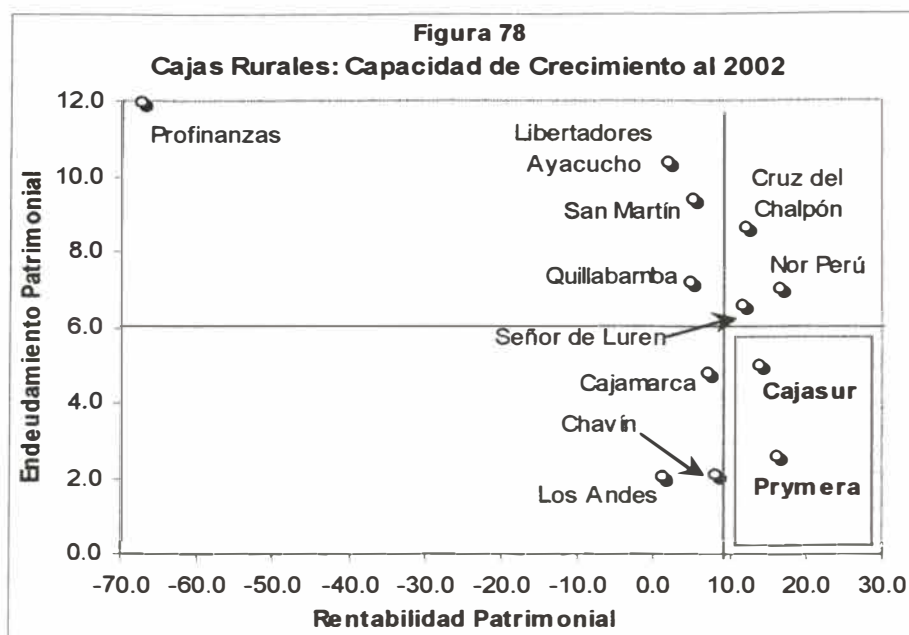


4.6.5 Capacidad de Crecimiento

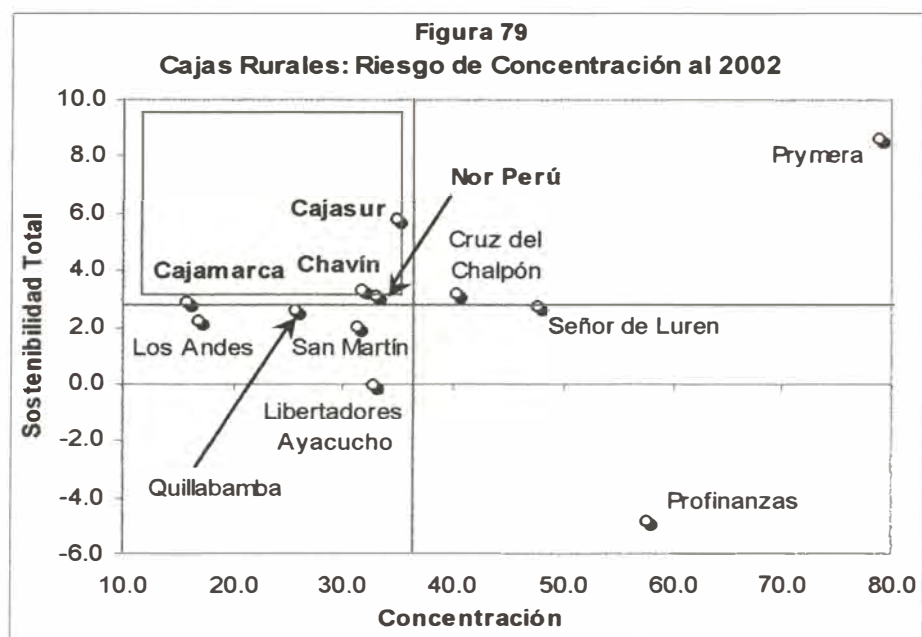
Finalmente, realizamos un comparación simple entre las diferentes CRAC's del sistema. En la Figura 78 (pag. 218) se observa la posibilidad que tienen estas instituciones para que puedan crecer en base a sus propias actividades.

En ese sentido se comparan dos ratios:

- Endeudamiento Patrimonial, para tener una referencia de cuanto más podría fondearse.
- Rentabilidad Patrimonial (ROE), en la medida que las instituciones puedan capitalizar utilidades.



Se aprecia una cierta dispersión del crecimiento. Destacan solo dos CRAC's que están en la zona óptima de crecimiento (alta rentabilidad, bajo endeudamiento) sobresaliendo CRAC Prymera. Profinanzas deberá optar necesariamente por un crecimiento vía aportes de capital.



De otro lado, en la Figura 79 (pag. 218) se aprecia lo que denominamos “Riesgo por Concentración”, que viene hacer la combinación de dos ratios:

- Concentración de créditos en el Sector Agrícola, para tener una idea de la morosidad potencial.
- Sostenibilidad Total, para tener una aproximación a partir de la concentración.

En principio, solo dos CRAC's no alcanzan a ser totalmente sostenibles, mientras que cuatro de ellas muestran una menor concentración y una sostenibilidad mayor. Nuevamente Profinanzas se ve comprometido, mientras que Cajasur se perfila como la mejor institución del sistema¹⁷⁰.

¹⁷⁰ El caso de CRAC Prymera es singular. A pesar de su elevada concentración (79% de los créditos directos en el sector agrícola) su morosidad es mínima (3,9% al 2002) y esta en mejor nivel de sostenibilidad que las CRAC's en la zona óptima. Esto se explicaría porque financia principalmente a productores de caña de azúcar (también a productores de cítricos pero a menor escala) los cuales venden gran parte de su producción a la empresa Paramonga la cual produce justamente azúcar y todos los derivados de la caña, situación que le ha permitido a Prymera abarcar gran parte del circuito productivo, lo que implica en la práctica reducir justamente su riesgo de incobrabilidad al mínimo posible.

Capítulo V:
Conclusiones y Recomendaciones

5.1 Conclusiones

Las principales conclusiones que se desprenden del trabajo son:

1. La problemática del sector agrario nacional se resume en cuatro factores: el clima, la tecnificación, la posesión de la tierra y el crédito. De esta forma, no se le puede asignar a este último un peso tal que se considere que en él esté la solución para el sector.
2. La liberalización de la economía llevó a la liquidación de la Banca de Fomento (1992), entre ellos el Banco Agrario. Esto originó que el sector agrícola fuera atendido principalmente por los bancos, los cuales carecían de una tecnología crediticia ad hoc para el sector.
3. Las intervenciones del Estado en el financiamiento del sector agrícola no han sido apropiadas comprobándose la experiencia del Banco Agrario, Fondeagros y Fondos Rotatorios. Por su parte, habrá que esperar los resultados del nuevo Agrobanco para emitir un juicio al respecto.
4. Aunque la experiencia del anterior Banco Agrario fue negativa, alcanzó un mayor número de clientes que el sistema financiero en la actualidad (representa apenas 10,1% de los clientes que tuvo el BAP), pero a cierto sector de ellos se les acostumbró al no pago de sus deudas.
5. El sistema bancario realiza una "Desintermediación Financiera" al no colocar los recursos donde los capta y los transfiriere generalmente a Lima. En cambio, las Instituciones de Microfinanzas (IMF's) generalmente colocan los recursos donde los capta y los descentraliza de Lima.

6. Existe una brecha amplia entre la Demanda Potencial y la Demanda Efectiva de crédito del sector agrícola puesto que esta última representa el 8,2% de la primera. Ello se debe a las exigencias de los prestamistas formales para garantizar el crédito (títulos de propiedad, áreas bajo riesgo, etc).
7. La cobertura de la demanda efectiva por la oferta formal es del 91,8%. No obstante, únicamente las necesidades de financiamiento de la gran empresa agrícola están cubiertas (317,5%), pero existe un sobreendeudamiento porque solo cubre al 30,5% de estas unidades.
8. De los montos promedios por intermediario se tiene que la gran empresa se financia vía Bancos principalmente, la mediana también por Bancos y las CRAC's, la pequeña también por CRAC's (en menor medida) y CMAC's, y la microempresa por CMAC's principalmente y Edpymes.
9. De lo anterior se deriva que el mercado que atienden las CRAC's esta diferenciado: preferentemente mediana empresa en el mercado de créditos, mientras que en depósitos son pequeños y micro clientes puesto que movilizan "microdepósitos".
10. Todos los intermediarios formales utilizan la tecnología de Crédito Individual. Las ONG's emplean tanto la tecnología individual como grupal, aunque con énfasis en esta última (Bancos Comunales y Grupos Solidarios). Algunas Edpymes también la utilizan pero a menor escala.
11. La evaluación de la intermediación financiera de las CRAC's revela una mayor dinámica de sus operaciones respecto a los Bancos y las CMAC's, y ello se explica a que en el periodo 1995-1998 se le considera un mercado en crecimiento.
12. Si bien sus ratios de endeudamiento reflejan la posibilidad de expandir sus operaciones, ello está limitado al tamaño de su patrimonio por lo que difícilmente incrementarán su participación de crédito al sector agrícola. Asimismo, las utilidades no son parte importante del patrimonio.

13. La cartera de las CRAC's está deteriorada y el temprano incremento de su morosidad puede deberse por la cartera procedente de los Fondos Rotatorios. Asimismo, su morosidad se explica fuertemente por la concentración de créditos en el sector agrícola (poco más del 35%).
14. Históricamente, las CRAC's prueban ser sostenibles en todos los niveles al mantener ratios positivos, incluso por encima que los bancos. Sin embargo, la Pérdida por Provisiones y el Costo Operativo son factores que conducen a comprometer su sostenibilidad.
15. Las Provisiones influyen fuertemente en la sostenibilidad de las CRAC's, incluso más que el crédito mismo y la actividad económica, aunque todo ello tiene su origen en la concentración de créditos en el sector agrícola, por la morosidad potencial que representa.
16. Al efectuar un análisis de Sensibilidad, hasta la Sostenibilidad Operativa se afirma categóricamente que las CRAC's no son sostenibles financiando al agro, por lo que deberán diversificar sus créditos a otras actividades, como es el caso de los créditos Hipotecarios.
17. En la medida que desde la Sostenibilidad Financiera hay una influencia determinante de las Provisiones, por extensión puede afirmarse que las CRAC's no son sostenibles –en todos los niveles– financiando a la actividad agrícola.
18. De otro lado, puede darse un círculo vicioso en las CRAC's siempre que el incremento de los créditos al sector agrícola –derivado del incremento de dicha actividad– conlleve a un incremento en la concentración de créditos en dicho sector.
19. Lo anterior se resume en que un incremento de la concentración implica mayor morosidad, lo que a su vez conlleva a provisionar en mayor magnitud la cartera atrasada. El constituir provisiones representa una pérdida que a la postre afecta la sostenibilidad de dichas instituciones.

5.2 Recomendaciones

Una vez alcanzados los objetivos y probadas la hipótesis, hay temas que no se han abordado o han quedado inconclusos en la presente investigación. De esta forma se recomienda:

1. Investigar el impacto económico y social del crédito en los pequeños y microproductores agropecuarios que han tenido acceso a él, de manera que se profundice en las experiencias positivas que puedan replicarse, más aún si son clientes de las Cajas Rurales.
2. Investigar las consecuencias económicas y sociales en los mercados financieros de los pequeños y microproductores agropecuarios beneficiados con cooperación técnica local o internacional, y que ha devenido en lo que se denomina excesiva asistencia técnica o “asistencialismo”.
3. Profundizar el análisis del rol económico y social que juegan los prestamistas informales sobretudo los agiotistas– en los pequeños y microproductores productores agropecuarios, y relacionarlo con los prestamistas formales.
4. Analizar la administración crediticia de las CRAC’s debido a que se ha identificado a la concentración de actividades en el sector agrícola como el factor principal y uno de los orígenes de sus problemas en la cartera de créditos y de su sostenibilidad.
5. Investigar los desequilibrios de las CRAC’s en cuanto a la Gestión Operativa, es decir, cambios y reformas que deberían realizar en sus instituciones de manera que puedan superar los ajustados niveles históricos de sostenibilidad que actualmente presentan.

6. Investigar conjuntamente los factores cuantitativos y cualitativos que han conllevado a la quiebra y liquidación de las CRAC's en el periodo 1998-1999, es decir, factores como la malversación, deficiente gestión, fraudes entre otras variables no observables.

7. Investigar en lo que se refiere a la movilización de microdepósitos la existencia de una masa crítica de clientes en el medio rural que permita a las instituciones formales sustituir fondeo y/o motiven a algunas ONG's a formalizarse para fondearse a futuro con dichos recursos.

Bibliografía

Agrobanco

2002 Ley N° 27603.- Ley de Creación del Banco Agropecuario (21/12/2001).

<http://www.agrobanco.com.pe/mlegal.htm>

Agrobanco

2002 Manual de Créditos, Servicio de Operaciones y Procedimientos–Agrobanco, Lima.

Alvarado, Javier

1993 Cajas rurales y fondos rotatorios: soluciones y mitos para el financiamiento rural en el Perú.

En Debate Agrario 16. Lima: CEPES.

Alvarado, J. y F. Ugaz

1998 Retos del Financiamiento Rural, CEPES, Lima.

Anónimo

1996 “Política Macroeconómica y Crédito Agrario”, Lima.

Banco Central de Reserva del Perú

2002 El Costo de Crédito en el Perú, Estudios Económicos–BCRP, Lima.

Banco Central de Reserva del Perú

2002 Evolución del Crédito al sector privado del sistema financiero, Estudios Económicos–BCRP, Lima.

Berrio, V.

2000 Nueva Ley General de Banca, Ley nº 26702, Lima.

Carrión, Peggy

2001 Producto Bruto Interno Evaluación y Perspectivas.

<http://www.gestiopolis.com/recursos/documentos/fulldocs/eco/pibint.htm>

CEPAL

2000 Istmo Centroamericano: fomento y modernización del sector agroexportador, CEPAL, México DF.

CEPAL

2001 La Estructura Agraria y el campesinado en El Salvador, Guatemala y Honduras, CEPAL, México DF.

CEPES

2001 La demanda de crédito agrícola en cifras, La Revista Agraria Nº 30 - Lima

<http://www.cepes.org.pe/revista/r-agra30>

Consortio de investigación Económica y Social

Economía y Sociedad, Boletín de Opinión, Nº 40, 42 y 46, Lima, 2001-2002

Cornejo, Arturo

2000 Panel Sobre La Gestión del Agua en el Perú, Lima.

Coz, Crisanto;

1997 Financiamiento del Crédito Agrario 1980-1996, Lima.

Crespo, Fernando

2000 Incidencia de las Reformas Estructurales sobre la Agricultura Boliviana, CEPAL, Santiago.

Cuanto

2001 Perú en Números 2002, Lima.

Dale, A. y D. Fitchett

1992 Informal Finance in low-income countries. West View Press Inc., Boulder.

Dornbusch, Rudiger y otros

1998 Macroeconomía, 7ma edición, Mc Graw Hill, Madrid.

Escobal, Javier

2000 Costos de Transacción en la Agricultura Peruana, GRADE, Lima.

Escobal, Javier

2000 El agro peruano en un nuevo partidor: Algunas recomendaciones a diez años del ajuste, GRADE, Lima.

Espinosa, Jaime

2002 La Banca de Desarrollo en el Perú, ALIDE, Lima.

González-Vega, Claudio

1998 Servicios Financieros Rurales: Experiencia del Pasado, Enfoques del Presente, Rural Finance Program, The Ohio State University, Ohio.

González-Vega, Claudio

2001 Características de los Clientes Rurales de Calpiá: Breve Análisis, BID, Washington.

INEI

1995 Actividad Económica de la micro y Pequeña empresa, Lima, Tomo I.
<http://www.inei.gob.pe/biblioineipub/bancopub/Est/Lib0162/N03/N03.htm>

INEI

1999 El productor agropecuario: Condiciones de Vida y Pobreza, Lima.
<http://www.inei.gob.pe/biblioineipub/bancopub/Est/Lib0386/indice.htm>

INEI

1999 Compendio Estadístico Nacional 1997-1998, Brasa, Lima.

INEI

1999 Compendio Estadístico Nacional 1998-1999, Brasa, Lima.

INEI

2000 Compendio Estadístico Nacional 1999-2000, Brasa, Lima.

INEI

2002 Compendio Estadístico Nacional 2001, Lima.

INEI

2002 III Censo Nacional Agropecuario 1994, Lima.
<http://www.inei.gob.pe/BancoCuadro/bancocuadro.asp?p=3>

Iniciativa Microfinanzas COPEME–USAID

Microfinanzas en el Perú, varios números nº 3, 5, 7, 9, 10, Lima, 2001, 2002.

Instituto Interamericano de Microfinanzas

2001 Banco Agrario o Crédito Agrario, Lima.

Ministerio de Agricultura

1994 Legislación sobre el Régimen Agrario, Tomos I, II y III, MINAG, Lima.

Ministerio de Agricultura – Portal Agrario

2003 Temáticas, <http://www.minag.gob.pe/cgi-bin/home.cgi>

Montenegro, Diego y Álvaro Guzmán

1999 Inversión y Productividad en el sector Agrícola y Agroindustrial Boliviano.

Muñoz, Jorge

2001 Calidad de Cartera del Sistema Bancario y Ciclo Económico: Una Aproximación Econométrica al Caso Peruano, Estudios Económicos, BCR, Lima.

Prado, Fernando

2000 El papel del Gobierno y de los Organismos Financiadores para incentivar la movilización de depósitos del grupo meta. CAF, Caracas.

Portilla R. Belfor

2000 La política agrícola en Chile: lecciones de tres décadas, CEPAL, Santiago de Chile.

Portocarrero, Felipe

2000 La oferta actual de microcrédito en el Perú, Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico (CIUP), Lima.

Portocarrero, Felipe y otros

2000 Microcrédito en el Perú: Quiénes pide, quiénes dan, Centro de Investigación de la Universidad del pacífico (CIUP), Lima.

Proyecto Asesoría en Planeación Agraria (PROAPA)

2002 II Foro Electrónico: El Financiamiento Rural en el Perú, MINAG, OGPA – PROAPA – GTZ, Lima. <http://www.portalagrario.gob.pe:8080/webopa/POgpa/foro/2foro/2foro.htm>

Quijandría, Alvaro

2001 Política Sectorial, Situación Actual, Compromisos y Avances, MINAG, Lima.

Reichmuth, Markus y otros

2000 Estudio sobre la Movilización de Depósitos en el Perú, COFIDE, Lima.

Revista Agraria Nº 31

2001 Banco Agropecuario de Perú. ¿Cómo hacerlo realidad?, Lima.
<http://www.grupochorlavi.org/opinion/bcoagropecuario.html>

Robinson, William

1998 Neo-liberalismo, la Elite Global, y la Transición en Guatemala: un Análisis Macroestructural Crítico, Guatemala, <http://dkc.mse.jhu.edu/~scholz/lprints/robspan.htm>

Roca, Santiago y otros

1997 Perú: Destino de Inversiones 1997-1998, ESAN, Lima.

Rosenberg, Richard

1999 Cuantificación de la Morosidad en los Microcréditos: Los coeficientes pueden resultar perjudiciales para la salud, Estudios Especiales Nota 3, CGAP, Washington.

Rosenberg, Richard

1999 Las Tasas de Interés de los Microcréditos, Estudios Especiales, Nota 1, CGAP, Washington.

Salaverry, José

2001 Bases Técnicas para el estudio de Diseño y Propuesta de un Sistema Financiero para la Agricultura y el Desarrollo Rural en el Perú,

<http://www.portalagrario.gob.pe:8080/webopa/Pogpa/foro/2foro/salaverry.htm>

Salaverry, José

2001 Diagnóstico sobre el Crédito y Financiamiento Agropecuario en el Perú, Lima, 2001

<http://www.portalagrario.gob.pe:8080/webopa/Pogpa/foro/2foro/salaverry.htm>

Salis, Annette

Cultivos Andinos y Seguridad Alimentaria, <http://www.cbc.org.pe/andes4/andes1.htm>

Schmaedick, Gerald y otros

2003 A qualitative Assessment of the Poverty Reduction and Alleviation Program Funded by US Agency for International Development in Peru, PRA Evaluation Team, Lima.

Superintendencia de Banca y Seguros

1999 Problemas y Prioridades en Regulación y Supervisión de Instituciones Microfinancieras: el Caso Peruano, Documento de Trabajo, Lima.

Superintendencia de Banca y Seguros

2000 Plan de Cuentas para Instituciones Financieras, SBS, Lima.

Superintendencia de Banca y Seguros

2000 Manual de Contabilidad para empresas del Sistema Financiero, SBS, Lima.

Superintendencia de Banca y Seguros

Información Financiera, de Banca Múltiple, Empresas Financieras y Empresas de Arrendamiento Financiero, SBS, Lima, varios tomos (2000, 2001, 2002).

Superintendencia de Banca y Seguros

Información Financiera Trimestral de Instituciones Financieras No Bancarias: Cajas Municipales Rurales y Edpymes, SBS, Lima, varios tomos (1997, 1998, 1999, 2001, 2002).

Trivelli, Carolina

1998 Crédito en los Hogares Rurales del Perú, Investigaciones breves n°. 4, Consorcio de investigación Económica y Social, Lima.

Trivelli, Carolina

2001 Crédito Agrario en el Perú ¿Qué dicen los clientes?, Consorcio de Investigación Económica y Social / Instituto de Estudios Peruanos, Lima, 2001.

Valdivia, Martín

1995 Del Banco Agrario a las Cajas Rurales: Pautas Para Construir un sistema Rural Sostenibles. GRADE, Lima.

Wong, David

1999 Las Otras Finanzas, http://www.docentes.up.edu.pe/DWong/Las_otras_finanzas.htm

Zegarra, Eduardo

2002 Informe Nacional sobre la Seguridad Alimentaria en el Perú, MINAG, Lima.

Anexos

Anexo nº 1: Resumen de Entrevistas

En este anexo se presenta un resumen consolidado de algunos Clientes, Ex Clientes y No Clientes de las Cajas Rurales y diversos agentes involucrados directa (productores y acopiadores) e indirectamente (empresas procesadoras e IMF's) con la actividad agrícola.

Se advierte que éstas entrevistas no tienen una significancia estadística por cuanto su naturaleza es encontrar aspectos cualitativos relacionados al tema. Esta investigación no ha pretendido evaluar el impacto del crédito en los clientes, por cuanto ya se ha hecho la recomendación respectiva.

Lo rescatable de las entrevistas es la opinión acerca de la gestión del crédito, el impacto en la producción y lo más saltante es el aporte de algunas pistas sobre las causas por las que algunas Cajas Rurales salieron del mercado, que no necesariamente se conocen o han sido difundidas.

Asimismo, los entrevistados expresan sus opiniones generales sobre la situación económica de las zonas donde residen u operan, intervención del Estado, competencia entre IMF's y detalles sobre la Tecnología Grupal. Se incluye información secundaria proporcionada por ellos mismos.

Dichas entrevistas han tenido lugar entre febrero del 2002 a marzo del 2003, y ha sido recogidas en los diversos estudios e investigaciones en las que ha participado el autor de la tesis, comprendiendo departamentos de Arequipa, Junín, Huánuco, Huancavelica, Ayacucho, Cusco y Puno.

Finalmente se incluye la relación de entrevistas, personas, lugares, fechas y asociación, comunidad o institución a la que pertenecen, al igual que los formatos simples que se utilizaron. Hay que precisar que en algunos casos se trataron de entrevistas espontáneas o “libres” sin formatos pre establecidos.

A. Opinión General sobre la situación económica e intervención del Estado

- La opinión general es que poco se ha avanzado en los últimos diez años. Si bien es cierto durante el gobierno de Fujimori hubieron mejoras en la infraestructura (básicamente carreteras y algunas obras de riego), consideran que no es suficiente. Con el actual gobierno, no sienten mejora alguna.
- Hubo opiniones que entidades como PROMPEX o FONCODES deben continuar porque de alguna forma han contribuido como lo han hecho o hacen proyectos de cooperación internacional tipo el convenio MSP de ADEX / USAID o el PRA de Chemonics / USAID.
- Una opinión mayoritaria fue que la producción agrícola debe organizarse para ser rentable, e incluso, ello podría solucionar el problema social y político. Sería lógico pensar que se formen empresarios agrícolas en el medio rural si la tierra es su principal recurso productivo.
- En todas las zonas visitadas un sentir absoluto fue que los productores no dejan de desviar su producción hacia el comercio informal, que finalmente solo ha servido para favorecer a los mayoristas del sector comercio y servicios en general, mientras el agro sigue desatendido.
- Respecto a las normas y leyes, advierten que favorece solo a los grandes acopiadores. Puede existir exoneraciones tributarias (como lo es en el caso de la Selva) o franja de precios, pero sus beneficios se diluyen ante problemas climáticos o volatilidad en los precios internacionales.

B. Opinión General sobre el impacto del crédito

- Definitivamente, el crédito es importante (algunos de ellos lo calificaron de “vital”) para la producción. Sin embargo, el monto que requieren no es cubierto totalmente por ninguna institución y además, las solicitudes (de ser aceptadas) son recortadas.
- Sin embargo, es un consenso el afirmar que no se está brindando crédito al sector agrícola y los pocos que acceden terminan pagando altas tasa. Señalan que algunas Cajas Rurales no están actualmente dando créditos al sector, a pesar de ser clientes con más de dos años.
- Algunos de ellos con acceso a crédito formal dijeron que en realidad, solicitaron un préstamo para actividades no agrícolas (tienda, personal, etc.) y terminaron destinándolo a su producción agrícola. Son casos aislados que reflejan la actitud empresarial de los agricultores.
- Respecto a las tasas, entienden que el crédito es caro por el riesgo del cultivo y aducen que con un Seguro de Crédito las tasas deberían bajar. En realidad, hay otros factores como el costo operativo y de transacción que encarecen de forma importante el crédito agrícola.
- En el caso de clientes de las Cajas Rurales resultaron obtener en promedio préstamos inferiores a US\$ 1000 por hectárea y los clientes tienen más de tres hectáreas las cuales están bajo riego. Los trámites dijeron ser ágiles siempre que se cumpla con todos los requisitos que son “muchos”.
- Pocos de ellos (clientes) afirmaron que en zonas con mercados competitivos (con varios intermediarios y el productor con los requisitos mínimos) favorecen a ambas partes, e incluso, no es difícil observar que tomen más de un préstamo agrícola.

- Respecto al crédito informal, la mayoría reconoció que solicitaron préstamos ante agiotistas, comerciantes y habilitadores, los cuales no les hicieron muchos trámites porque “son conocidos” y a pesar del monto elevado honran sus deudas porque los “sacan de una necesidad urgente”.

C. Opinión sobre las desaparecidas Cajas Rurales

- Para la CRAC Tumbay (liquidada en octubre de 1997), los encuestados enfocan el tema por el lado del fondeo. No entienden el porque de sus “exageradas” tasas de interés para ahorros, y tras su liquidación no advirtieron una adecuada devolución de los depósitos.
- Los encuestados creen que los funcionarios de dicha caja la constituyeron solo para “estafar” al público al hacerse préstamos entre los mismos asociados (créditos vinculados). Esta fue la primera CRAC en ser intervenida, antes de la alta rotación en dicho sistema.
- Respecto a la CRAC Mantaro (liquidada en mayo de 1998) los encuestados asumen que no diversificó adecuadamente su cartera hacia otros sectores no agrícolas, es decir, concentró mucha cartera en el agro lo cual quedó comprobado por las secuelas del fenómeno del Niño.
- Adicionalmente, afirman que también pudo deberse a concentración en agricultores “medianos” que a su juicio, no tenían una cultura crediticia aceptable, por lo que –según ellos mismos–, la caja debió migrar a empresas de mayor tamaño o arriesgar con pequeños productores.
- En el caso de la CRAC Valle Río Apurímac Ene (liquidada en agosto de 1998), el encuestado opinó que a su juicio quebró por dos cosas: la incultura de pago (por el denominado “asistencialismo”) y sobretodo por competir con cultivos ilegales como la coca.

- Hay que precisar que después del terrorismo (1992), en Ayacucho se congregaron muchas ONG's que asistieron a la población con excesivas donaciones. Esto mal los acostumbró y malogró el mercado financiero. Este fenómeno es el que se denomina actualmente "asistencialismo".
- Aunque esta caja intentó aportar socialmente con la formalidad y la legalidad de los productores del VRAE, no pudo competir directamente con la coca por ser considerado un cultivo "rentable" al margen de los riesgos legales que implica, además que rinde en cualquier zona.
- Finalmente, en la CRAC Majes (liquidada en enero de 1999) los encuestados afirmaron que también hubo un exceso de concentración de cartera al financiar grandemente a un solo cultivo (el arroz), por lo que la caída de sus precios en la zona imposibilitó la recuperación de los préstamos.

D. Opinión de intermediarios financieros

- Los requisitos más frecuentes son: copias de DNI y de recibo de servicios (agua, luz o teléfono), título de propiedad, garante, RUC, autovaluo y pago a SUNAT principalmente. Los tres primeros casos corresponde más a créditos agrícolas y en los tres últimos más a créditos Microempresa.
- En cuanto a la forma de recuperación de los créditos agrícolas es muy variable entre las Cajas Rurales. Por ejemplo, en CRAC Profinanzas utilizan las cuotas programadas y en CRAC Prymera es crédito al vencimiento con libre amortización. La demás usan combinaciones de ellas.

- Aunque en la mayoría de IMF's los microcréditos son por naturaleza los de menor escala, en opinión de funcionarios de las ONG's sus créditos sirven para "formar una cultura de pago" antes de satisfacer plenamente las necesidades crediticias de sus clientes.
- En todos los casos, los funcionarios afirmaron que un componente importante en la etapa ex ante del crédito es la capacitación de los productores para que justamente, el crédito dirigido a la actividad específica que están solicitando y que sea utilizado adecuadamente.
- La mayoría de ONG's buscan alcanzar un adecuado nivel de sostenibilidad. En tal sentido, los funcionarios reconocieron que mayormente no financian directamente a la producción agrícola porque implica un riesgo mayor si de por sí los préstamos pequeños son riesgosos.
- Además, consideran que existen otras instancias involucradas en el tema. No obstante, enfatizan que financian a actividades de comercialización de productos agrícolas. Asimismo, muchas de ellas el enfoque de género es importante.
- Aunque en la mayoría de IMF's los microcréditos son por naturaleza los de menor escala, las ONG's consideran que las Cajas Municipales y Rurales no llegan a los clientes donde ellos sí llegan, es decir, créditos de S/. 400 por cliente e incluso por monto menor.
- Existen zonas predominantemente agrícola (como Sicuani), en donde es factible trabajar con Grupos Solidarios debido a que los productores no tienen propensión a ahorrar y solo requieren créditos para poder realizar sus actividades productivas.
- Un detalle muy importante es el referido a la "Estacionalidad" refiriéndose a cuando el cliente decide tomar un préstamo inferior al programado según su ciclo debido a la estacionalidad del ciclo económico de los negocios.

- Se recordará que en la Tecnología Grupal cuando se avanza en los ciclos, el monto prestado será mayor de acuerdo al ciclo correspondiente. Por su parte, un ejemplo de estacionalidad lo vemos cuando en enero la mayoría de actividades económicas se desaceleran.
- Además, la situación de “Estacionalidad” es extrema cuando se encuentran a clientes que se abstienen de prestarse y se les denomina “Clientes Pasivos”. En ambos casos, esta actitud se debe a que el cliente reconoce que no podrá devolver un préstamo mayor al que solicita.
- Aquí deriva un problema en la tecnología grupal. Aunque busca reducir los costos derivados de un crédito individual (evaluación crediticia, garantía reales, etc.) más aun siendo varios clientes, no considera el ciclo de negocios y el continuar con la “escalera” inducirá a mora.

E. Lista de Entrevistados

- **Entrevistas espontáneas o libres**

1. Productores diversos de Arroz, El Pedregal, Arequipa.

Ubicado al sur de la ciudad de arequipa, El Pedregal está considerado como un centro poblado con mucho potencial de crecimiento debido al arroz y los negocios conexos derivados a dicha cultivo. En la zona destaca la participación de CMAC Arequipa, CRAC Cajasur y el Banco Wiese Sudameris. Entrevista efectuada en febrero del 2002.

2. Productores de cultivos tradicionales diversos, Tarma.

Aproximadamente fueron cinco clientes de la CRAC Profinanzas (la cual opera principalmente en Cañete). Considerando que opera junto con CMAC Huancayo, es la única fuente de crédito formal, puesto que el Banco de Crédito solo se dedica a canalizar los depósitos a Lima. Entrevista efectuada en abril del 2002.

3. Centro de Almacenamiento y Comercialización de San Pedro, Huánuco.

Dedicados al cultivo y comercialización de papa y demás tubérculos por décadas. Justamente, Huánuco está reconocido como el principal productor de papa a nivel nacional. El mercado financiero destacan los Bancos de Crédito, Continental y del Trabajo, y la CMAC Maynas. Entrevista efectuada en mayo del 2002.

4. Productores diversos de Pampas, Huancavelica

Pampas es el único valle de Huancavelica ubicado al noroeste del departamento y al sur de la ciudad de Huancayo. Se dedican a la producción de papa y reciben apoyo de la Edpyme Confianza, única institución en la zona. Entrevista efectuada en julio del 2002.

• **Entrevistas programadas**

5. ASPROHA, Asociación de Productores de Holantao – Raúl Valdez, Percy Arovés

Ubicado en la ciudad de Ayacucho y campos en la provincia de Huamanga. Es una asociación nueva que congrega a 12 productores de la arveja china o Holantao para exportación. Al culminar el ciclo del Holantao se dedican a la arveja común para el mercado interno, considerando además que en Ayacucho no se produce este último cultivo. Hay pocos clientes de la CRAC Libertadores Ayacucho. Entrevista efectuada en noviembre del 2002.

6. AGROMULSER – Rómulo Mallico

Ubicado en la ciudad de Ayacucho. Es habilitador, productor, acopiador y comerciante de papa. Ante la sobreproducción y caída del precio de la papa viene promoviendo y sembrando otros cultivos en el Valle Río Apurímac–Ene (VRAE), aprovechando además la coyuntura adversa que viene sucediendo con la coca. Ex cliente gubernamental. Entrevista efectuada en noviembre del 2002.

7. Asociación de Productores de Pimiento Piquillo – Benigno Gutiérrez

Asociación ubicada en la ciudad de Huanta, Ayacucho. Producen el Pimiento Piquillo que es un nuevo cultivo promovido por cooperación internacional de EEUU y España, país último al cual se busca promover justamente la exportación de dicho cultivo. No es cliente de alguna CRAC. Entrevista efectuada en noviembre del 2002.

8. Productores de Yacón, Tutumbaro – Roger Agama

Actúa como técnico, acopiador e intermediario de los productores que están asociados en una comunidad campesina. Busca promover la construcción de una planta de té de yacón (parecido a la uña de gato) y la explotación controlada de madera para las jivas del yacón justamente. No es cliente de alguna CRAC. Entrevista efectuada en noviembre del 2002.

9. PAWA IDESI – Ernesto Gutiérrez

Ubicada en la ciudad de Ayacucho. Es una empresa con dos años de creación perteneciente a IDESI dedicada a la producción y comercialización al por mayor de tuna y chinilla. Actualmente viene buscando establecer una marca propia e intensificar su producción de Tara. No es cliente de alguna CRAC. Entrevista efectuada en noviembre del 2002.

10. LOPESA – Felipe Huaroto, Gerente General

Localizada en Huancayo, se dedica al procesamiento y comercialización de saborizantes y especias. Su mercado actual abarca Ayacucho, Huancavelica, Junín, Pasco, Huánuco y Ucayali. Actualmente han ingresado al mercado limeño. Es cliente bancario. Entrevista efectuada en diciembre del 2002.

11. JARCÓN – Manuel Torres, Gerente División de Industrias Alimentarias

Empresa ubicada en Huancayo que se dedica a dos rubros: producción de bienes de capital e industrias alimenticias. En el segundo rubro es de reciente creación y se dedica al procesamiento de cultivos como alcachofa, yacón y maca principalmente, vendiendo su producción a Lima la cual se exporta. Entrevista efectuada en diciembre del 2002.

12. NASAC, De la Tierra SAC – Omar Gutiérrez, dueño

Empresa ubicada en La Merced, Chanchamayo. Dedicada al procesamiento y empaque de frutas (cítricos especialmente). Es cliente eventual de la CRAC Profinanzas (descuentos de letras) pero no agrícola. Entrevista efectuada en diciembre del 2002.

13. Corporación Cafetera Pichanaki – Elizabeth Villa, Gerente General

Empresa ubicada en Pichanaki, Chanchamayo. Su última producción se realizó en 1154 hectáreas dedicándose a la producción de café orgánico (no utilizan pesticidas ni insumos artificiales). Poco de sus miembros son clientes de la CRAC Profinanzas. Entrevista efectuada en diciembre del 2002.

• **Entrevistas con funcionarios de instituciones financieras**

14. AB Prisma Ayacucho – Rocio Zelada

Es la principal ONG que brinda créditos a nivel nacional, además de contar con un componente de salud y nutrición en Ayacucho. Trabaja en coordinación con otros programas de cooperación (como el PRA). Entrevista efectuada en noviembre del 2002.

15. Caritas Chanchamayo – Rubén Calderón

ONG que opera en dicha zona con tres programas: seguridad alimentaria, salud y nutrición. Su programa de microcrédito se denomina PROMESA (Programa de la Microempresa para la Seguridad Alimentaria). A juzgar por los mismos funcionarios de Caritas del Perú, es la mejor plaza del programa PROMESA. Entrevista efectuada en diciembre del 2002.

16. Caritas del Perú, agencia Sicuani – Dania Sardón

En Sicuani opera básicamente con el programa PROMESA y de otro lado asiste a emergencias puntuales. Según los mismos funcionarios de Caritas del Perú, es la segunda

mejor plaza del programa PROMESA y la mejor en términos de productividad del analista de crédito. Entrevista efectuada en marzo del 2003.

17. Otros funcionarios en entrevistas espontáneas:

- CMAC Huancayo – Hugo Cárdenas, analista de créditos.
- ASOCRAC – Wilfredo Gameros, analista económico.
- CRAC Prymera – Alexis Ramírez, auditor.
- CRAC Profinanzas – Zósimo Cárdenas, gestor de negocios.
- CRAC Credinka – Marleni Daza, analista de créditos.
- FINCA – Aquiles Lanao, fundador.
- Caritas del Perú, agencia Cusco – Miguel Chambi, jefe de Agencia.
- Caritas del Perú, agencia Puno – Guillermo Coacaya, jefe de Agencia.

F. Formato de las Entrevistas Programadas

En la primera parte de la entrevista se buscó tener una idea general sobre la situación económica de las zonas visitadas, su evolución reciente y en los últimos diez años, leyes que favorezcan su desarrollo e intervención del Estado.

En la segunda sección se buscó obtener impresiones sobre la disponibilidad de créditos en las zonas respectivas (formal e informal), la gestión del crédito (desembolso y recuperaciones) y buscar referencia sobre las desaparecidas Cajas Rurales.

Preguntas de Entorno Económico

1. ¿Cómo calificaría la actual situación económica de la zona donde reside u opera?
2. ¿Que opinión tiene sobre las necesidades de infraestructura que podría mejorar las posibilidades de las empresas en esta zona?
3. ¿Cuál ha sido el impacto de las reformas y cambios económicos de los últimos diez años?
¿Han contribuido con el entorno empresarial?

4. ¿Cuál es su opinión respecto a los cambios en reglamentos y normas que influirían en el entorno empresarial?

Preguntas de sobre el Crédito en general

5. ¿Que importancia le daría al crédito para su producción (agrícola)?
6. ¿Qué tan complicado es acceder a un préstamo al agro en algún banco, caja o cooperativa (crédito formal)? ¿Cree que hay disponibilidad de crédito para empresas como la suya?
7. Si logró acceder aun crédito formal, ¿que opina sobre la gestión del crédito previo al desembolso? (requisitos, montos, tasas, plazos, etc.) ¿qué opina de las otras fuentes (formales) de crédito?
8. Además de las fuentes (formales) mencionadas, ¿ha recurrido a otro tipo de fuentes (informales)? ¿por qué?
9. ¿Tiene Ud. alguna referencia de la desaparecida Caja Rural ____ (alternativa variable de acuerdo al lugar)? Si es así, ¿cuál cree que hayan sido las razones para su salida del mercado?

Anexo nº 2: Anexo Metodológico

Ratios e Indicadores Financieros

En esta sección se presentan los ratios financieros utilizados en la presente investigación, los cuales se usan para realizar un análisis económico y financiero de las instituciones financieras. Son ratios generales puesto que existen otros de mayor detalle que son derivados de estos.

En ellos se encuentran las categorías en las que están divididos, como está definido, una interpretación simple aproximada y su fórmula. Las siglas ha sido colocadas arbitrariamente. También se han agregado otros ratios que no se han utilizado.

A. Intermediación

- Intermediación Simple (ISI)

Compara la proporción de los créditos respecto a los depósitos y da una idea de cuantas unidades monetarias de crédito se canalizan por unidad de depósitos. Se aplica para ver la intermediación por zonas (departamentos, provincias, distritos , etc.).

$$\text{ISI} = \frac{\text{Colocaciones}}{\text{Depósitos}}$$

- **Intermediación Normal (INO)**

Similar al anterior solo que en el denominador se agrega a los “Adeudados”, debido a que estos tienen una mayor correspondencia con los créditos porque no “encajan” recursos como los depósitos. Es de esperar que su valor sea inferior a la unidad o al 100%.

$$\text{INO} = \frac{\text{Colocaciones}}{\text{Depósitos + Adeudados}}$$

- **Intermediación Completa (ICO)**

Similar a los anteriores agregándose el patrimonio en el denominador. No es muy usado debido a que se emplea cuando la institución es nueva y su aporte de capital todavía es representativo respecto a las fuentes usuales de fondeo.

$$\text{ICO} = \frac{\text{Colocaciones}}{\text{Depósitos + Adeudados + Patrimonio}}$$

B. Liquidez

- **Disponible a Obligaciones Inmediatas (DOI)**

Evalúa la capacidad que tiene la institución de asumir sus deudas inmediatas (con el público) con sus activos más líquidos. Es normal que sean inferiores a la unidad o al 100%.

$$\text{DOI} = \frac{\text{Fondos Disponibles}}{\text{Fondos Interbancarios + Depósitos Ahorro}}$$

- Razón Corriente (RAC)

Compara los activos de corto plazo con los pasivos de corto plazo. Son ratios muy comparables a los nuevos ratios de liquidez vigentes desde 2001, aunque su cálculo se efectúa con información “extra balance” (fuera del balance).

$$\text{RAC} = \frac{\text{Disponible} + \text{Fondos Intebancarios} + \text{Inversiones Temporales} + \text{Créditos de Corto Plazo}}{\text{Fondos Intebancarios} + \text{Depósitos Ahorro} + \text{Adeudados de Corto Plazo}}$$

C. Calidad de Cartera

- Morosidad (MOR)

Mide la proporción de los créditos que no son honrados (cartera atrasada) respecto al total de la cartera (créditos directos). Según estándares internacionales, un excelente ratio debe ser menor a 1%, un buen ratio hasta 3%, y un ratio aceptable hasta 6%.

$$\text{MOR} = \frac{\text{Cartera Atrasada}}{\text{Créditos Directos}}$$

- Refinanciamiento (REF)

Mide la proporción de los créditos que han sufrido reprogramaciones en sus pagos (cartera reestructurada y refinanciada) respecto a toda la cartera de créditos colocada (créditos directos). Normalmente, dicho indicador suele ocultar una mora potencial.

$$\text{REF} = \frac{\text{Cartera Reestructurada y Refinanciada}}{\text{Créditos Directos}}$$

- Cartera de Mayor Riesgo (CMR)

Es la suma de la Morosidad y el Refinanciamiento. Da una idea general y completa de toda la cartera de créditos con problemas de pago.

$$\text{CMR} = \text{Morosidad} + \text{Refinanciamiento}$$

- Aprovisionamiento (APR)

Mide la cobertura de la Cartera Atrasada con las Provisiones del Activo. Esto implicaría el porcentaje de la cartera atrasada que el intermediario asumiría eventualmente como pérdida en caso que dicha cartera atrasada sea irrecuperable.

$$\text{APR} = \frac{\text{Provisiones}}{\text{Cartera Atrasada}}$$

- Cartera Pesada (CAP)

Deriva de las Calificaciones de Crédito por Categoría de Riesgo del Deudor (Ver Capítulo IV, secciones 4.4.2 y 4.5.1). Representa la suma de los porcentajes de los créditos calificados como “Deficiente”, “Dudoso” y “Pérdida” (o de riesgo 2, 3 y 4 respectivamente).

$$\text{CAP} = \text{Deficiente} + \text{Dudoso} + \text{Pérdida}$$

D. Solvencia

- Endeudamiento Patrimonial (ENP)

Compara al Pasivo Total respecto al Patrimonio. Representa cuanto veces está el Patrimonio endeudado respecto a todas las obligaciones de la institución.

$$\text{ENP} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$$

- Cartera No Provisionada a Patrimonio (CDP)

Compara la Cartera Deteriorada asumiendo las provisiones respecto al Patrimonio. Representa el porcentaje del Patrimonio que está comprometido en caso de que toda la Cartera Deteriorada no sea recuperada aun asumiendo la pérdida potencial con Provisiones.

$$\text{CDP} = \frac{\text{Cartera Deteriorada} - \text{Provisiones}}{\text{Patrimonio}}$$

- Ratio de Apalancamiento Crediticio (APC)

Compara los Activos Ponderados por Riesgo respecto al Patrimonio Efectivo. Se obtiene con información "extra balance", todos los activos se ponderan por su riesgo, y el Patrimonio Efectivo es el Patrimonio Contable agregándole ciertos adeudados y valores y restándole ciertas inversiones.

$$\text{APC} = \frac{\text{Activos y Créditos Contingentes Ponderados por Riesgo}}{\text{Patrimonio Efectivo}}$$

E. Eficiencia

- Costos Operativos a Ingresos Financieros (CIF)

Compara los Gastos Operativos respecto a los Ingresos Financieros. Representa que porcentaje de los Ingresos Financieros se destinarían a cubrir los Gastos Operativos. En las IMF's dichos ratios suelen ser altos (entre 40% y 50%) mientras en los bancos generalmente no superan el 30%.

$$\text{CIF} = \frac{\text{Costos Operativos}}{\text{Ingresos Financieros}}$$

- Costos Operativos a Ingresos Totales (CIT)

Similar al anterior, solo que considera todos los ingresos posibles. Los Gastos Operativos incluyen los Gastos de Personal, del Directorio y servicios de terceros. Los Ingresos Totales consideran los Ingresos Financieros y los Ingresos por Servicios.

$$\text{CIT} = \frac{\text{Costos Operativos}}{\text{Ingresos Totales}}$$

- Costos Operativos a Margen Financiero Bruto (CMF)

Compara el porcentaje de los Gastos Operativos respecto al Margen Financiero Bruto. Su interpretación es similar a los dos anteriores, solo que es un ratio más exigente en la medida que los Gastos Operativos se descuentan después de los Gastos Financieros.

$$\text{CMF} = \frac{\text{Costos Operativos}}{\text{Margen Financiero Bruto}}$$

- Productividad del Personal (PRP)

Compara la cartera total entre el personal. Mide simplemente cuantas unidades monetarias como promedio tiene el personal a cargo de los créditos. Generalmente dicho personal se refiere a los Analistas de Crédito, y se obtiene con información extra balance.

$$\text{PRP} = \frac{\text{Cartera de Créditos}}{\text{Personal}}$$

F. Rentabilidad

- Rentabilidad de Activos (ROA)

Compara las utilidades respecto al Activo Total. Indica cual es la proporción de los activos que tienen capacidad de transformarse en utilidades. Estas utilidades se deben uniformizar a un determinado ciclo, anualmente por general, o trimestral como se ha efectuado para la presente investigación.

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidades}}{\text{Activo}}$$

- Rentabilidad Patrimonial (ROE)

Similar que al anterior solo que la comparación es respecto al Patrimonio. Su interpretación es también similar al anterior, con el añadido que muestra una potencial capitalización de utilidades como proporción del patrimonio.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidades}}{\text{Patrimonio}}$$

- Utilidad a Activo Rentable (UAR)

Similar al ROA. En este caso la proporción vendría a ser de los activos generadores de renta de manera que pueden transformarse en utilidades.

$$\text{UAR} = \frac{\text{Utilidades}}{\text{Activo Rentable}}$$

G. Sostenibilidad

- Sostenibilidad Inicial (SIN)

Muestra la proporción del Margen Financiero Bruto respecto al Activo Rentable. La condición básica es que sea positivo, lo cual no necesariamente se observa (como es de esperarse) en instituciones que inicien operaciones, a menos que cuenten con una cartera de créditos transferida.

$$\text{SIN} = \frac{\text{Margen Financiero Bruto}}{\text{Activo Rentable}}$$

- Sostenibilidad Financiera (SFI)

Muestra la proporción del Margen Financiero Neto respecto al Activo Rentable. En este caso, exigen a la intermediación que se descuente la pérdida por provisiones que se va generando para constituir las provisiones de activo para una adeudada cobertura de la cartera atrasada.

$$\text{SFI} = \text{SIN} - \frac{\text{Pérdida por Provisiones}}{\text{Activo Rentable}}$$

- **Sostenibilidad Operativa (SOP)**

Incluye en el numerador del anterior los Gastos Operativos. Es un nivel más exigente en la medida que incluye la carga de personal. En el caso de las IMF's suele ser un indicador drástico alto los elevados ratios de eficiencia anteriormente definidos.

$$\text{SOP} = \text{SFI} - \frac{\text{Gastos Operativos}}{\text{Activo Rentable}}$$

- **Sostenibilidad Total (STO)**

Incluye en el numerador del anterior Otros Ingresos y Gastos. Solo incluyen cuentas y operaciones derivadas directa o indirectamente de la intermediación, y excluye cuentas como Gastos Varios, Participación de Trabajadores, Resultado por Exposición a la Inflación, Impuesto a la Renta, etc.

$$\text{STO} = \text{SOP} + \frac{\text{Otros Ingresos y Gastos}}{\text{Activo Rentable}}$$

Anexo nº 3: Anexo Estadístico

A. Cuadros del III Censo Nacional Agropecuario de 1994

III Censo Nacional Agropecuario, Cuadro N° 23: Superficie Agrícola y sus Componentes, Bajo Riego y En Secano, según tamaño de las Unidades Agropecuarias a Nivel Nacional (Valores Absolutos)														
Riego y Secano vs. Tamaño de UA	Total 1/	Superficie Agrícola											Con Superficie No Agrícola	
		UA Con Superficie Agrícola	Tierras de Labranza					Tierras con Cultivos Permanentes						Cultivos Asociados
			Total	Con Cultivos Transitorios 2/	En Barbecho	En Descanso	Tierras Agrícolas No Trabajadas	Total	Propiamente Dichos 2/	Pastos Cultivados	Cultivos Forestales			
Total														
Número de UA	1,745,773	1,671,217	1,553,488	1,341,244	571,793	403,145	278,660	407,149	260,681	176,491	11,522	220,334	1,126,832	
Superficie	35,381,809	5,476,977	4,314,348	2,115,226	936,246	550,957	711,919	892,318	461,550	398,181	32,587	270,310	29,904,832	
Hasta 2.9 Has.														
Número de UA	967,511	931,116	854,803	729,596	271,382	210,564	109,099	165,442	91,877	76,863	6,461	103,873	505,257	
Superficie	1,114,885	919,850	776,264	488,942	148,642	93,223	45,456	87,278	51,054	35,196	1,027	56,308	195,036	
De 3.0 a 9.9 Has.														
Número de UA	507,014	495,118	467,285	405,511	193,936	136,845	101,267	139,725	93,747	56,946	3,378	75,708	370,529	
Superficie	2,588,880	1,783,175	1,453,192	801,459	324,805	184,708	142,220	231,782	145,163	84,884	1,735	98,201	805,705	
De 10.0 a 49.9 Has.														
Número de UA	219,600	208,928	197,260	175,244	92,248	48,431	57,391	86,707	65,794	34,073	1,206	35,473	200,466	
Superficie	4,213,391	1,774,339	1,349,575	572,653	320,200	171,202	285,521	344,504	201,195	141,038	2,271	80,260	2,439,052	
De 50 a Más Has.														
Número de UA	51,648	36,055	34,140	30,893	14,227	7,305	10,903	15,275	9,263	8,609	477	5,280	50,580	
Superficie	27,464,653	999,613	735,317	252,173	142,599	101,824	238,721	228,755	64,138	137,063	27,554	35,541	26,465,039	

1/ No incluye a las unidades agropecuarias abandonadas ni a las que sin tener tierras solo conducen especies pecuarias.

2/ Datos empleados para el Cálculo de la Demanda Potencial.

Fuente : INEI

III Censo Nacional Agropecuario, Cuadro N° 30: Superficie Agrícola Bajo Riego y En Secano y Superficie No Agrícola y sus Componentes según tamaño de las Unidades Agropecuarias a Nivel Nacional (Unidades Agropecuarias Con Tierras)

(Valores Absolutos)

Tamaño de las UA	Total 1/	Superficie Agrícola			Superficie No Agrícola						No Especificado
		Total	Bajo Riego 2/	En Secano 2/	Total	Pastos Naturales			Montes y Bosques	Toda Clase de Tierra	
						Total	Manejados	No Manejados			
Total											
Número de UA	1,745,773	1,671,217	792,394	1,173,065	1,126,832	551,235	148,804	448,527	361,252	772,535	-
Superficie	35,381,809	5,476,977	1,729,065	3,747,912	29,904,832	16,906,470	628,245	16,278,225	9,053,705	3,944,656	-
Hasta 2.9 Has.											
Número de UA	967,511	931,116	503,986	598,339	505,257	201,781	56,143	155,384	76,895	383,027	-
Superficie	1,114,885	919,850	384,819	535,031	195,036	90,636	22,888	67,747	30,291	74,109	-
De 3.0 a 9.9 Has.											
Número de UA	507,014	495,118	226,095	360,844	370,529	201,355	56,404	163,670	138,406	236,481	-
Superficie	2,588,880	1,783,175	678,259	1,104,916	805,705	377,641	78,078	299,563	240,177	187,887	-
De 10.0 a 49.9 Has.											
Número de UA	219,600	208,928	55,057	181,522	200,466	110,919	29,055	95,041	120,708	120,059	-
Superficie	4,213,391	1,774,339	393,350	1,380,989	2,439,052	970,129	146,689	823,440	1,124,189	344,735	-
De 50 a Más Has.											
Número de UA	51,648	36,055	7,256	32,360	50,580	37,180	7,202	34,432	25,243	32,968	-
Superficie	27,464,653	999,613	272,637	726,976	26,465,039	15,468,065	380,589	15,087,476	7,659,049	3,337,926	-

1/ No incluye a las unidades agropecuarias abandonadas ni a las que sin tener tierras solo conducen especies pecuarias. 2/ Datos empleados para el Cálculo de la Demanda Potencial y Efectiva.

Fuente : INEI

**III Censo Nacional Agropecuario, Cuadro n° 32: Régimen de Tenencia de las Parcelas
según Tamaño de las Unidades Agropecuarias a Nivel Nacional
(Valores Absolutos)**

Tamaño de las UA	Total 1/	Régimen de Tenencia de las Parcelas									
		Total Parcelas	En Propiedad					En Arrendamiento	Comunal	Otro 3/	No Especificado
			Total	Con Título Registrado 2/	Con Título No Registrado	En Trámite de Titulación	Sin Trámite de Titulación				
Total											
Número de UA	1,745,773	5,721,113	4,098,600	979,772	1,385,100	423,291	1,310,437	133,760	1,327,011	161,742	-
Superficie	35,381,809	35,381,809	31,508,345	16,711,680	5,359,965	5,940,316	3,496,384	413,741	2,624,338	835,384	-
Hasta 2.9 Has.											
Número de UA	967,511	3,083,331	2,151,273	499,585	723,681	192,170	735,837	84,624	765,157	82,277	-
Superficie	1,114,886	1,114,886	712,549	196,247	212,186	81,634	222,482	40,734	315,801	45,801	-
De 3.0 a 9.9 Has.											
Número de UA	507,014	1,926,274	1,409,642	330,581	499,425	150,717	428,919	35,388	427,831	53,413	-
Superficie	2,588,880	2,588,880	1,787,204	565,507	473,621	260,668	487,408	64,516	616,890	120,270	-
De 10.0 a 49.9 Has.											
Número de UA	219,600	607,673	453,979	118,536	139,475	65,689	130,279	11,263	119,978	22,453	-
Superficie	4,213,391	4,213,391	3,132,370	951,459	721,465	615,298	844,148	85,244	749,039	246,738	-
De 50 a Más Has.											
Número de UA	51,648	103,835	83,706	31,070	22,519	14,715	15,402	2,485	14,045	3,599	-
Superficie	27,464,652	27,464,652	25,876,222	14,998,467	3,952,693	4,982,716	1,942,347	223,248	942,608	422,574	-

1/ No incluye a las unidades agropecuarias abandonadas ni a las que sin tener tierras solo conducen especies pecuarias.

2/ Datos Utilizados para el Cálculo de la Demanda Efectiva.

3/ Incluye a Posesionarios, Enfiteusis, Anticresis, Aparcero, Hipoteca, etc.

Fuente : INEI

III Censo Nacional Agropecuario, Cuadro n° 33: Régimen de Tenencia de las Unidades Agropecuarias por formas simples y mixtas, según tamaño de las unidades agropecuarias a Nivel Nacional (Valores Absolutos)								
Tamaño de las UA	Total 1/	Regimen de Tenencia						
		Formas Simples				Formas Mixtas		No Especificado
		En Propiedad 2/	En Arrendamiento	Comunal	Otra	Más del 50% de la Propiedad	Otra	
Total								
Número de UA	1,745,773	1,108,966	40,738	397,202	68,192	67,971	62,704	-
Superficie	35,381,809	30,987,955	301,505	2,430,685	737,724	534,945	388,996	-
Hasta 2.9 Has.								
Número de UA	967,511	588,797	28,326	241,352	34,242	36,897	37,897	-
Superficie	1,114,886	662,170	27,004	289,347	37,117	50,478	48,769	-
De 3.0 a 9.9 Has.								
Número de UA	507,014	326,458	8,406	111,669	20,411	21,807	18,263	-
Superficie	2,588,880	1,675,530	40,567	561,358	102,218	114,900	94,306	-
De 10.0 a 49.9 Has.								
Número de UA	219,600	153,842	3,119	37,710	11,404	7,947	5,578	-
Superficie	4,213,391	2,988,888	58,116	693,881	219,814	148,967	103,925	-
De 50 a Más Has.								
Número de UA	51,648	39,869	887	6,471	2,135	1,320	966	-
Superficie	27,464,652	25,661,566	175,817	886,098	378,575	220,599	141,996	-

1/ No incluye a las unidades agropecuarias abandonadas ni a las que sin tener tierras solo conducen especies pecuarias.
2/ Datos Utilizados para el Cálculo de la Demanda Efectiva. Fuente : INEI

III Censo Nacional Agropecuario, Cuadro n° 34: Regimen de Tenencia de la Superficie Agrícola de las unidades agropecuarias, según tamaño de las Unidades Agropecuarias a Nivel Nacional (Valores Absolutos)								
Tamaño de las UA	Total 1/	Regimen de Tenencia						
		Formas Simples				Formas Mixtas		No Especificado
		En Propiedad 2/	En Arrendamiento	Comunal	Otra	Más del 50% de la Propiedad	Otra	
Total								
Número de UA	1,671,217	1,058,617	38,431	379,578	64,992	67,525	62,074	-
Superficie	5,476,977	3,820,234	86,194	972,724	203,142	220,534	174,149	-
Hasta 2.9 Has.								
Número de UA	931,116	564,788	27,097	232,524	32,211	36,796	37,700	-
Superficie	919,850	534,378	23,340	245,273	30,919	43,305	42,635	-
De 3.0 a 9.9 Has.								
Número de UA	495,118	318,992	8,131	108,249	20,004	21,678	18,064	-
Superficie	1,783,175	1,149,121	29,027	388,619	66,258	80,961	69,189	-
De 10.0 a 49.9 Has.								
Número de UA	208,928	147,296	2,787	34,411	11,112	7,847	5,475	-
Superficie	1,774,339	1,297,070	22,602	267,395	72,882	67,731	46,659	-
De 50 a Más Has.								
Número de UA	36,055	27,541	416	4,394	1,665	1,204	835	-
Superficie	999,613	839,665	11,225	71,437	33,084	28,537	15,665	-

1/ No incluye a las unidades agropecuarias abandonadas ni a las que sin tener tierras solo conducen especies pecuarias.
2/ Datos Utilizados para el Cálculo de la Demanda Efectiva. Fuente : INEI

III Censo Nacional Agropecuario, Cuadro n° 76: Crédito Agropecuario, Gestión y Obtención según tamaño de las unidades agropecuarias (Valores Absolutos)					
Tamaño de las UA	Total 1/	Gestionó Crédito		Gestionó y Obtuvo Crédito	Recibió Alguna Vez
		Si	No		
UA sin Tierras 2/ Productores	10,368	88	10,280	46	357
UA con Tierras Productores	1,745,773	140,666	1,605,107	107,861	268,869
Superficie	35,381,809	4,427,723	30,954,086	3,272,807	6,206,899
Hasta 2.9 Has. Productores	967,511	53,513	913,998	40,530	106,623
Superficie	1,114,886	76,026	1,038,860	58,568	149,338
De 3.0 a 9.9 Has. Productores	507,014	57,457	449,557	45,682	105,689
Superficie	2,588,880	296,995	2,291,884	235,162	549,402
De 10.0 a 49.9 Has. Productores	219,600	23,709	195,891	17,428	46,097
Superficie	4,213,391	461,883	3,751,508	337,526	908,997
De 50 a Más Has. Productores	51,648	5,987	45,661	4,221	10,460
Superficie	27,464,652	3,592,819	23,871,834	2,641,552	4,599,162
1/ No incluye a las Unidades Agropecuarias Abandonadas.					
2/ Son Unidades Agropecuarias que no poseen Tierras y solo conducen especies Pecuarias.					

III Censo Nacional Agropecuario, Cuadro nº 77: Productores Agropecuarios que Gestionaron Crédito, por Fuentes de Crédito, según Tamaño de las Unidades Agropecuarias 1/
(Valores Absolutos)

Tamaño de las UA	Productores que Gestionaron Crédito	Fuentes de Crédito 2/												
		Comerciante (Vendedor de Insumos)	Habilitador (Comprador de Productos)	Banco Privado	Fondo de Desarrollo Agrícola (Fondeagro)	Caja Rural de Ahorro y Crédito (CRAC)	Molino / Desmotadora	Organismo No Gubernamental (ONG)	Fondo Rotatorio (MINAG)	Empresa Textil	FONCODES	Fondo Nacional de Fomento Ganadero (FONAFOG)	Otras	No Especificado
UA sin Tierras 3/ Productores	88	5	4	8	16	1	1	11	13	1	3	4	16	7
UA con Tierras Productores	140,666	3,966	7,857	13,170	44,242	4,687	3,164	7,821	26,635	775	3,744	811	26,134	5,014
Superficie	4,427,723	85,263	108,032	503,085	923,220	82,176	17,834	567,831	1,639,944	16,918	460,636	333,804	713,240	94,849
Hasta 2.9 Has. Productores	53,513	1,525	2,190	3,730	14,670	1,611	1,061	4,175	12,657	187	1,677	186	9,710	2,170
Superficie	76,026	2,275	3,448	5,114	22,050	2,358	1,610	5,606	17,659	308	2,226	247	13,417	2,767
De 3.0 a 9.9 Has. Productores	57,457	1,920	4,694	5,259	19,672	1,832	1,848	2,674	8,766	515	1,242	229	10,474	1,691
Superficie	296,995	9,388	23,438	28,167	102,069	9,779	9,250	13,644	45,916	2,460	6,507	1,258	54,302	8,803
De 10.0 a 49.9 Has. Productores	23,709	399	784	3,235	8,280	1,063	236	615	3,886	56	585	190	4,779	932
Superficie	461,883	7,481	13,996	66,883	161,309	20,462	3,637	11,606	74,233	879	11,290	3,969	93,910	18,126
De 50 a Más Has. Productores	5,987	122	189	946	1,620	181	19	357	1,326	17	240	206	1,171	221
Superficie	3,592,819	66,118	67,149	402,920	637,792	49,577	3,338	536,976	1,502,137	13,272	440,614	328,330	551,610	65,153

1/ Para "Crédito Formal" solo se considera a Bancos y Cajas Rrurales. Para "Crédito Gubernamental" se considera a Fondeagro, MINAG, Foncodes, y Fonafog. Para el Crédito Informal se considera las opciones restantes.

2/ Datos utilizados para el Cálculo de la Oferta Formal y Total.

3/ Son Unidades Agropecuarias que no poseen Tierras y solo conducen especies Pecuarías.

Fuente: INEI

III Censo Nacional Agropecuario, Cuadro n° 78: Productores Agropecuarios que Obtuvieron Crédito, por Fuentes de Crédito, según Tamaño de las Unidades Agropecuarias 1/
(Valores Absolutos)

Tamaño de las UA	Productores que Obtuvieron Crédito	Fuentes de Crédito 2/												
		Comerciante (Vendedor de Insumos)	Habilitador (Comprador de Productos)	Banco Privado	Fondo de Desarrollo Agrícola (Fondeagro)	Caja Rural de Ahorro y Crédito (CRAC)	Molino / Desmotadora	Organismo No Gubernamental (ONG)	Fondo Rotatorio (MINAG)	Empresa Textil	FONCODES	Fondo Nacional de Fomento Ganadero (FONAFOG)	Otras	No Especificado
UA sin Tierras 3/ Productores	46	2	2	6	9	-	1	9	4	1	2	2	9	-
UA con Tierras														
Productores	40,530	1,178	1,907	2,647	11,130	985	978	3,582	9,799	149	781	91	8,108	327
Superficie	58,568	1,790	3,025	3,751	16,982	1,515	1,494	4,803	13,788	257	1,058	118	11,293	447
Hasta 2.9 Has.														
Productores	45,682	1,471	4,237	3,858	15,842	1,094	1,675	2,226	6,759	463	552	101	9,037	358
Superficie	235,162	7,105	21,030	20,671	82,002	5,826	8,384	11,302	35,239	2,210	2,889	585	46,683	1,971
De 3.0 a 9.9 Has.														
Productores	17,428	310	646	2,529	6,119	579	210	458	2,845	40	233	94	3,922	221
Superficie	337,526	5,921	11,299	52,414	117,702	11,065	3,197	8,626	53,860	630	4,405	1,967	77,196	4,258
De 10.0 a 49.9 Has.														
Productores	4,221	94	157	746	1,112	85	14	269	921	10	96	115	889	58
Superficie	2,641,552	49,006	63,736	289,022	414,264	23,030	2,176	351,775	1,198,326	4,826	159,771	244,730	402,135	26,809
De 50 a Más Has.														
Productores	107,861	3,053	6,947	9,780	34,203	2,743	2,877	6,535	20,324	662	1,662	401	21,956	964
Superficie	3,272,807	63,823	99,090	365,857	630,950	41,435	15,251	376,506	1,301,212	7,922	168,123	247,400	537,307	33,485

1/ Para "Crédito Formal" solo se considera a Bancos y Cajas Rurales. Para "Crédito Gubernamental" se considera a Fondeagro, MINAG, Foncodes, y Fonafog. Para el Crédito Informal se considera las opciones restantes.

2/ Datos utilizados para el Cálculo de la Oferta Formal y Total.

3/ Son Unidades Agropecuarias que no poseen Tierras y solo conducen especies Pecuarias.

Fuente: INEI

B. Cuadros Diversos

Banco Agropecuario: Evolución de la Cartera de Créditos por principales Cultivos (Porcentajes)					
Años	Algodón	Arroz	Maíz	Papa	Otros
1950	34.4	32.6	-	-	33.0
1955	58.5	24.4	3.6	-	13.5
1960	58.0	16.6	3.4	-	22.0
1965	46.3	16.1	9.4	-	28.2
1970	28.0	34.0	7.6	7.7	22.7
1975	22.4	34.8	13.6	9.3	19.9
1980	33.9	29.0	7.6	11.4	18.1
1985	36.2	26.9	4.8	13.5	18.6
1990	16.4	25.5	9.5	21.7	26.9

Fuente : BAP, SBS, MINAG

Colocaciones en el Sector Agrícola por Intermediario Financiero (Millones US\$)							
Años	Banca	CRAC's	CMAC's	Leasing	Edpymes	Financieras	Total
1994	146.1	2.5	0.7	-	-	1.5	150.8
1995	185.8	9.7	3.0	-	-	2.4	201.0
1996	254.6	21.0	6.3	-	-	1.2	283.1
1997	355.2	29.4	8.4	-	-	2.7	395.8
1998	350.8	33.8	8.7	8.1	0.6	3.4	405.3
1999	307.8	32.0	14.9	11.0	0.4	0.9	367.0
2000	318.1	32.7	12.1	9.9	0.8	0.7	374.4
2001	283.9	33.7	14.3	24.5	1.4	2.0	359.7
2002	269.1	28.2	13.5	8.1	1.2	2.6	322.7

Fuente : SBS

Demanda Potencial y Efectiva, y Oferta Formal y Total (Millones de US\$)				
Años	Demanda		Oferta	
	Potencial	Efectiva	Formal	Total
1994	3,994.5	205.8	150.8	570.6
1995	4,333.2	229.7	201.0	760.4
1996	4,309.4	240.1	283.1	1,070.9
1997	4,439.4	259.6	395.8	1,497.1
1998	3,974.5	258.3	405.3	1,533.2
1999	3,899.9	268.7	367.0	1,388.3
2000	4,097.8	299.2	374.4	1,416.3
2001	4,111.8	318.2	359.7	1,360.7
2002	4,286.2	351.6	322.7	1,220.7

Fuente: SBS, Propia

Indicadores Diversos de las ONG's y Edpymes					
(Al 31 de Diciembre del 2002)					
IMF's	Personal	Analistas	N° Préstamos	Cartera (Miles S/.)	Cartera (Miles US\$)
ONG's					
ADRA Ofasa	31	25	4,619	1,606.3	457.1
AMA - Asociación Mujeres en Acción	14	9	1,383	821.2	233.7
Caritas del Perú	75	50	11,791	5,650.0	1,607.9
GCOD	9	5	1,776	932.7	265.4
Edaprospro - Prog. Alcancías Comunales	12	8	2,240	1,056.0	300.5
Edaprospro - Prog. Asistencia Financiera	18	6	1,194	1,991.3	566.7
FINCA	65	24	6,104	2,704.6	769.7
Fondesurco	11	5	1,094	3,797.1	1,080.6
FOVIDA - Prog. Credivida	7	3	487	1,370.8	390.1
IDESI La Libertad	7	4	762	1,178.4	335.4
IDESI Lambayeque	6	2	590	692.6	197.1
IDESPA	9	3	553	622.7	177.2
IPR - Instituto de Promoción Regional	19	3	884	878.9	250.1
Manuela Ramos - Bancos Comunales	40	30	8,940	3,348.0	952.8
Manuela Ramos - Créditos Individuales	6	4	716	2,117.6	602.6
MIDE - Prog. La Chuspa	14	9	3,460	1,191.1	339.0
AB Prisma	182	120	28,570	18,355.7	5,223.6
Promujer	41	20	17,796	4,611.2	1,312.2
Total ONG's	566	330	92,969	52,926.3	15,061.6
Edpymes					
Alternativa	15	5	1,319	2,186.9	622.3
Camco Piura	15	3	696	1,161.2	330.4
Confianza	33	15	4,566	13,493.7	3,840.0
Crear Arequipa	39	21	5,452	14,461.2	4,115.3
Crear Cusco	17	5	965	3,856.6	1,097.5
Crear Tacna	40	15	2,948	9,271.2	2,638.4
Crear Trujillo	23	6	2,096	5,307.2	1,510.3
Credivisión	23	11	2,269	4,171.0	1,187.0
Edyficar	248	67	20,392	82,261.1	23,409.5
Nueva Visión	19	6	1,795	6,950.0	1,977.8
Proempresa	61	23	6,686	18,409.2	5,238.8
Solidaridad	10	2	1,114	3,520.2	1,001.8
Total Edpymes	543	179	50,298	165,049.6	46,969.1
Consolidado ONG's y Edpymes	1,109	509	143,267	217,975.9	62,030.7

Fuente: Iniciativa Microfinanzas - COPEME / USAID, SBS

Distribución Porcentual de la Cartera de Créditos de las ONG's y Edpymes
(Al 31 de Diciembre del 2002)

IMF's	Tecnología Crediticia			Destino		Género	
	Crédito Individual	Grupo Solidario	Banco Comunal	Capital de Trabajo	Activo Fijo	Masculino	Femenino
ONG's							
ADRA Ofasa	-	-	100.0	100.0	-	-	100.0
AMA - Asociación Mujeres en Acción	100.0	-	-	99.4	0.6	23.0	77.0
Caritas del Perú	-	55.8	44.2	100.0	-	12.6	87.4
GCOD	23.1	-	76.9	-	100.0	19.9	80.1
Edaprospro - Prog. Alcancías Comunes	-	-	100.0	100.0	-	21.0	79.0
Edaprospro - Prog. Asistencia Financiera	100.0	-	-	100.0	-	44.6	55.4
FINCA	8.5	-	91.5	96.2	3.8	1.5	98.5
Fondesurco	96.3	3.7	-	92.2	7.8	66.0	34.0
FOVIDA - Prog. Credivida	97.6	2.4	-	100.0	-	42.1	57.9
IDESI La Libertad	100.0	-	-	82.0	18.0	83.6	16.4
IDESI Lambayeque	100.0	-	-	99.5	0.5	68.0	32.0
IDESPA	88.7	11.3	-	100.0	-	30.6	69.4
IPR - Instituto de Promoción Regional	100.0	-	-	99.6	0.4	61.0	39.0
Manuela Ramos - Bancos Comunales	-	-	100.0	100.0	-	-	100.0
Manuela Ramos - Créditos Individuales	100.0	-	-	99.2	0.8	21.7	78.3
MIDE - Prog. La Chuspa	4.9	70.9	24.3	-	100.0	5.4	94.6
AB Prisma	-	5.4	94.6	100.0	-	43.2	56.8
Promujer	-	29.7	70.3	100.0	-	-	100.0
Total ONG's	25.9	12.5	61.6	94.8	5.2	30.2	69.8
Edpymes							
Alternativa	100.0	-	-	94.9	5.1	55.0	45.0
Camco Piura	79.4	20.6	-	84.9	15.1	50.0	50.0
Confianza	100.0	-	-	100.0	-	57.5	42.5
Crear Arequipa	100.0	-	-	89.4	10.6	49.5	50.5
Crear Cusco	100.0	-	-	69.8	30.2	52.0	48.0
Crear Tacna	100.0	-	-	71.3	28.7	57.5	42.5
Crear Trujillo	87.1	12.9	-	91.1	8.9	50.4	49.6
Credivisión	89.9	10.1	-	97.8	2.2	42.8	57.2
Edyficar	94.3	3.0	2.7	74.0	26.0	46.7	53.3
Nueva Visión	100.0	-	-	77.2	22.8	57.1	42.9
Proempresa	100.0	-	-	80.2	19.8	51.0	49.0
Solidaridad	78.8	8.9	12.3	100.0	-	50.6	49.4
Total Edpymes	95.9	2.5	1.6	80.1	19.9	49.7	50.3
Consolidado ONG's y Edpymes	78.9	4.9	16.2	83.7	16.3	45.0	55.0

Fuente: Iniciativa Microfinanzas - COPEME / USAID, SBS

Anexo nº 4: Anexo Económico

VARIABLES Y ECUACIONES UTILIZADAS CON SUS RESPECTIVOS ESTADÍSTICOS

En este anexo se muestran los resultados econométricos de las ecuaciones y variables utilizadas para determinar los niveles de Sostenibilidad de las Cajas Rurales. En todos los casos hay un alto grado de significancia y solo en contados casos existen autocorrelación de orden superior a tres.

Crédito de las Cajas Rurales al Sector Agrícola (LAG):

$$LAG_t = 70,35 \cdot YAG_{t-2} + 0,86 \cdot LAG_{t-1} \dots (1)$$

Créditos Directos de las Cajas Rurales (LDI):

$$LDI_t = 124,14 \cdot YGL_{t-2} + 0,91 \cdot LDI_{t-1} \dots (2)$$

Margen Financiero Bruto de las Cajas Rurales (MFB):

$$MFB_t = 0,10 \cdot LDI_t - 0,05 \cdot LDI_{t-1} \dots (4)$$

Gastos Operativos de las Cajas Rurales (GOP):

$$GOP_t = 0,03 \cdot LDI_t + 4,56 \cdot YAG_{t-2} \dots (5)$$

Morosidad Total de las Cajas Rurales (MOR):

$$MOR_t = 0,16 \cdot CON_t + 0,47 \cdot MOR_{t-1} \dots (6)$$

Provisiones del Activo de las Cajas Rurales (PRO, primera ecuación):

$$\Delta PRO_t = 0,57 \cdot \Delta CAT_t + 175,65 \cdot APR_t - 172,75 \cdot APR_{t-1} \dots (7)$$

Provisiones del Activo de las Cajas Rurales (PRO, segunda ecuación):

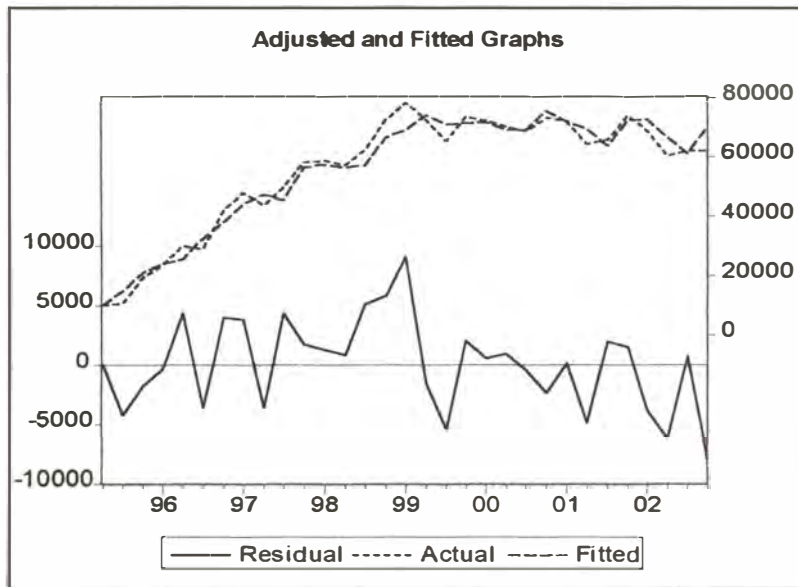
$$\Delta PRO_t = 1,02 \cdot PER_t - 0,03 \cdot PRO_{t-1} \dots (8)$$

Activo Rentable de las Cajas Rurales (ARE):

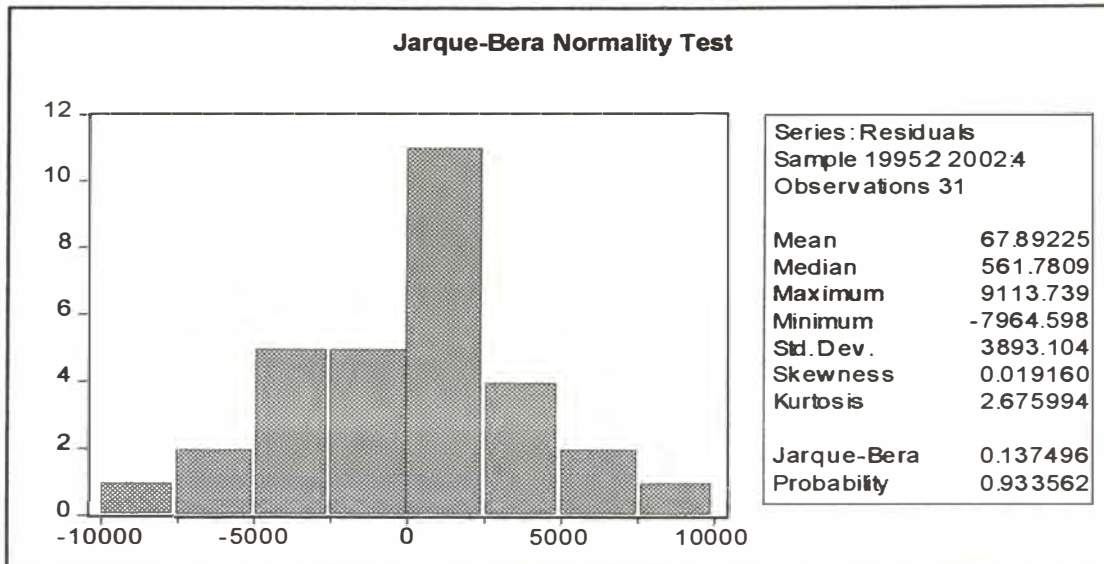
$$ARE_t = 0,50 \cdot LDI_t - 0,57 \cdot LDI_{t-1} + 1,10 \cdot ARE_{t-1} \dots (9)$$

Ecuación 1: LAG

Estimation Output				
Dependent Variable: LAG				
Method: Least Squares				
Sample(adjusted): 1995:2 2002:4				
Included observations: 31 after adjusting endpoints				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
YAG (-2)	70.354820	11.59023	6.070185	0.000000
LAG (-1)	0.856943	0.02860	29.962910	0.000000
R-squared	0.961391	Mean dependent var		55322.26
Adjusted R-squared	0.96006	S.D. dependent var		19816.22
S.E. of regression	3960.28	Akaike info criterion		19.46836
Sum squared resid	4.55E+08	Schwarz criterion		19.56087
Log likelihood	-299.7595	Durbin-Watson stat		1.666012



Correlogram of Residuals Q-Statistics						
Autocorrelation	Partial Correlation	AC	PAC	Q-Stat	Prob	
		1	0.096	0.096	0.3128	0.576
		2	0.059	0.051	0.4369	0.804
		3	0.152	0.144	1.2832	0.733
		4	0.046	0.018	1.3626	0.851
		5	0.080	0.062	1.6113	0.900
		6	0.173	0.143	2.8381	0.829
		7	0.028	-0.010	2.8723	0.897
		8	0.005	-0.028	2.8734	0.942
		9	-0.050	-0.100	2.9893	0.965
		10	-0.134	-0.147	3.8638	0.953
		11	0.113	0.129	4.5212	0.952
		12	-0.116	-0.143	5.2458	0.949
		13	-0.238	-0.211	8.4697	0.812
		14	-0.128	-0.114	9.4487	0.801
		15	-0.255	-0.197	13.618	0.555
		16	-0.016	0.129	13.635	0.626

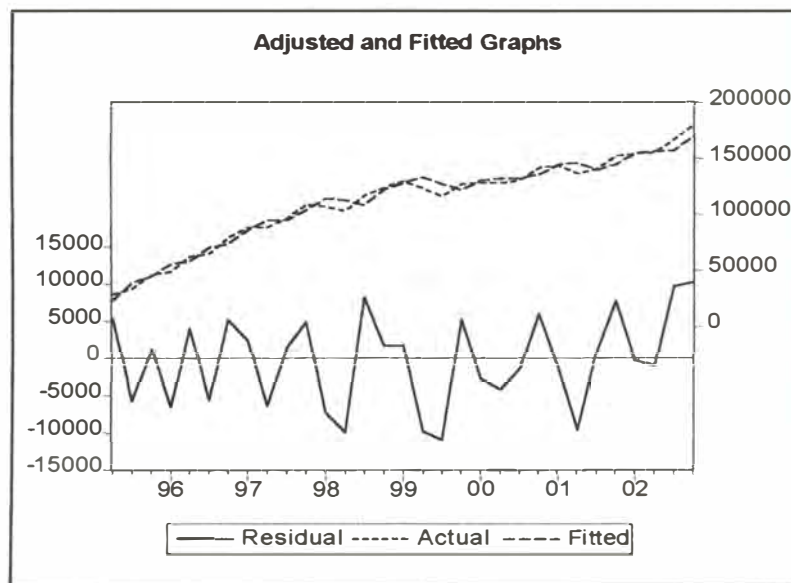


Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test				
F-statistic	0.296788	Probability	0.959036	
Obs*R-squared	3.140149	Probability	0.925257	
Test Equation:				
Dependent Variable: RESID				
Method: Least Squares				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
YAG(-2)	7.477154	15.63154	0.478338	0.6374
LAG(-1)	-0.025979	0.03989	-0.651340	0.5219
RESID(-1)	0.115894	0.23609	0.490893	0.6286
RESID(-2)	0.064272	0.25170	0.255355	0.8009
RESID(-3)	0.182488	0.25154	0.725490	0.4762
RESID(-4)	0.060193	0.25291	0.238001	0.8142
RESID(-5)	0.144832	0.26049	0.556004	0.5841
RESID(-6)	0.244	0.26432	0.923128	0.3664
RESID(-7)	0.002593	0.27581	0.009401	0.9926
RESID(-8)	-0.004296	0.26818	-0.016021	0.9874

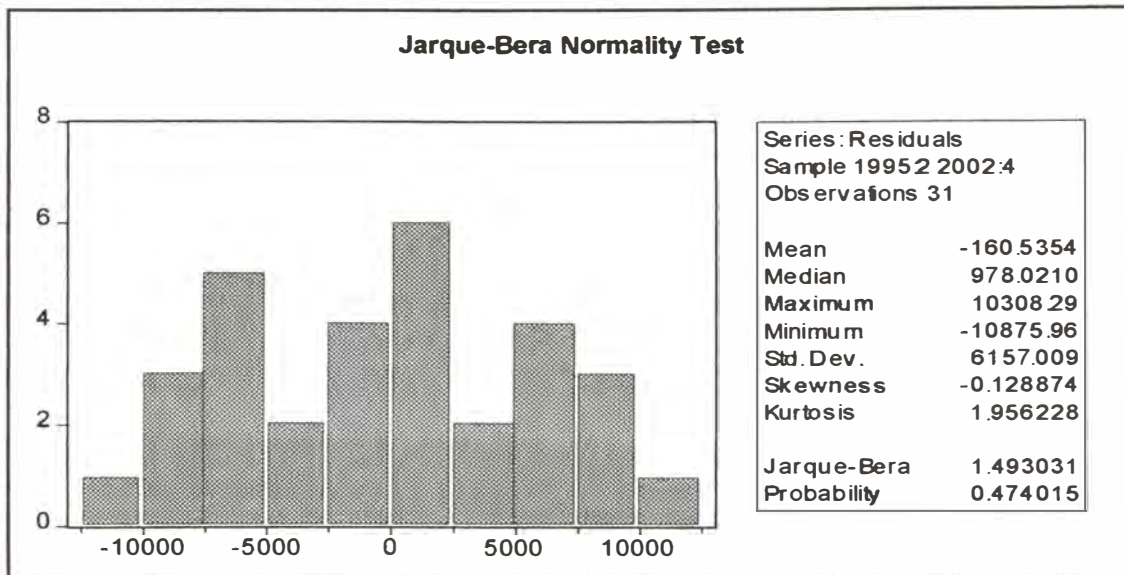
ARCH Test (Heterocedasticity)				
F-statistic	0.636165	Probability	0.735875	
Obs*R-squared	6.131926	Probability	0.632457	
Test Equation:				
Dependent Variable: RESID^2				
Method: Least Squares				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	25956732	12470597	2.081435	0.0562
RESID^2(-1)	-0.078139	0.281468	-0.277613	0.7854
RESID^2(-2)	0.348151	0.288741	1.205756	0.2479
RESID^2(-3)	-0.165069	0.311378	-0.530124	0.6043
RESID^2(-4)	-0.370623	0.314502	-1.178445	0.2583
RESID^2(-5)	-0.243165	0.319107	-0.762017	0.4587
RESID^2(-6)	0.140711	0.313626	0.448659	0.6605
RESID^2(-7)	-0.100670	0.306644	-0.328295	0.7475
RESID^2(-8)	-0.281057	0.305450	-0.920141	0.3731

Ecuación 2: LDI

Estimation Output				
Dependent Variable: LDI				
Method: Least Squares				
Sample(adjusted): 1995:2 2002:4				
Included observations: 31 after adjusting endpoints				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
YGL (-2)	124.136800	30.70444	4.042958	0.000400
LDI (-1)	0.914677	0.03200	28.588350	0.000000
R-squared	0.97539	Mean dependent var		111466.7
Adjusted R-squared	0.974542	S.D. dependent var		39261.69
S.E. of regression	6264.463	Akaike info criterion		20.38551
Sum squared resid	1.14E+09	Schwarz criterion		20.47803
Log likelihood	-313.9755	Durbin-Watson stat		1.957684



Correlogram of Residuals Q-Statistics						
Autocorrelation	Partial Correlation	AC	PAC	Q-Stat	Prob	
		1	-0.041	-0.041	0.0585	0.809
		2	-0.306	-0.308	3.3651	0.186
		3	0.045	0.018	3.4397	0.329
		4	0.326	0.260	7.4555	0.114
		5	-0.060	-0.015	7.5984	0.180
		6	-0.251	-0.122	10.172	0.118
		7	0.105	0.058	10.640	0.155
		8	0.208	0.069	12.567	0.128
		9	0.027	0.126	12.600	0.182
		10	-0.318	-0.208	17.519	0.064
		11	-0.021	-0.099	17.542	0.093
		12	0.056	-0.172	17.711	0.125
		13	-0.064	-0.090	17.943	0.160
		14	-0.168	-0.050	19.641	0.142
		15	0.008	-0.021	19.645	0.186
		16	0.232	0.165	23.318	0.105

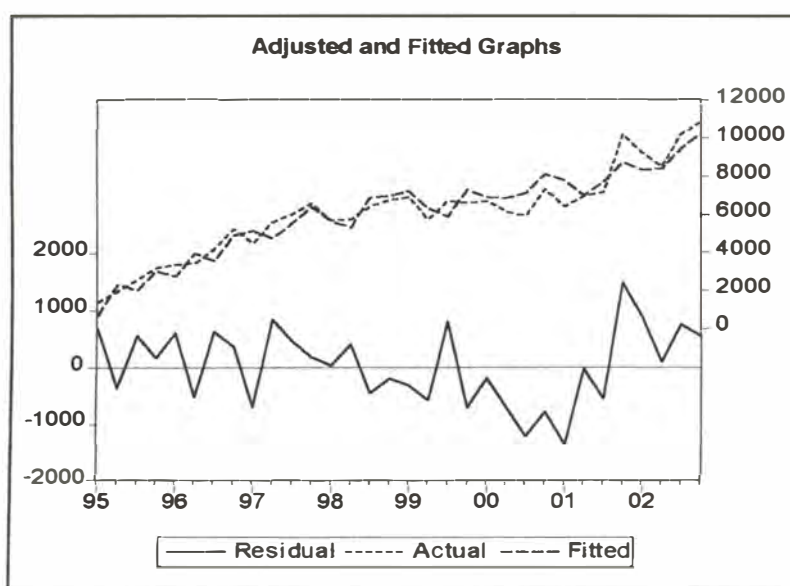


Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test				
F-statistic	0.850444	Probability	0.570820	
Obs*R-squared	7.569278	Probability	0.476633	
Test Equation:				
Dependent Variable: RESID				
Method: Least Squares				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
YAG(-2)	-14.13487	33.03633	-0.427858	0.6731
LAG(-1)	0.020014	0.03860	0.518510	0.6095
RESID(-1)	-0.118181	0.22866	-0.516838	0.6107
RESID(-2)	-0.227574	0.25501	-0.892426	0.3823
RESID(-3)	0.010275	0.28616	0.035905	0.9717
RESID(-4)	0.308008	0.31231	0.986239	0.3352
RESID(-5)	0.12213	0.34677	0.352193	0.7282
RESID(-6)	0.02084	0.34087	0.061137	0.9518
RESID(-7)	0.255193	0.30760	0.829621	0.4161
RESID(-8)	0.256686	0.28575	0.898304	0.3792

ARCH Test (Heterocedasticity)				
F-statistic	0.625269	Probability	0.744164	
Obs*R-squared	6.054549	Probability	0.641122	
Test Equation:				
Dependent Variable: RESID^2				
Method: Least Squares				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	56476837	33134763	1.704459	0.1104
RESID^2(-1)	0.216181	0.285913	0.756107	0.4621
RESID^2(-2)	-0.277902	0.282327	-0.984326	0.3417
RESID^2(-3)	-0.440515	0.293929	-1.498711	0.1562
RESID^2(-4)	0.221801	0.315392	0.703254	0.4934
RESID^2(-5)	0.062770	0.304934	0.205848	0.8399
RESID^2(-6)	-0.302297	0.337816	-0.894858	0.3860
RESID^2(-7)	0.360387	0.372060	0.968625	0.3492
RESID^2(-8)	-0.279212	0.362683	-0.769852	0.4542

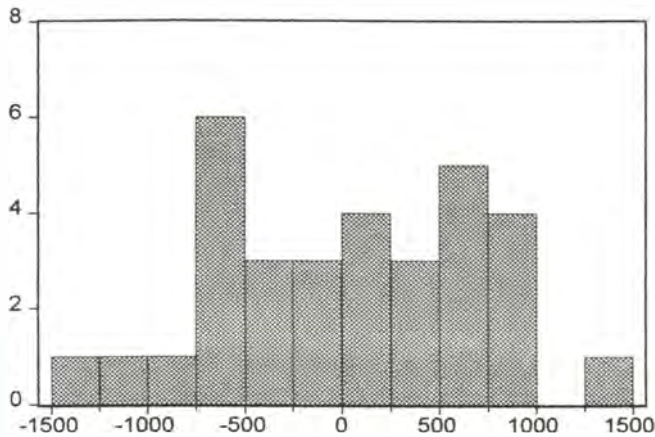
Ecuación 4: MFB

Estimation Output				
Dependent Variable: MFB				
Method: Least Squares				
Sample(adjusted): 1995:1 2002:4				
Included observations: 32 after adjusting endpoints				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LDI	0.099174	0.01628	6.091613	0.000000
LDI (-1)	-0.045507	0.01693	-2.688068	0.011600
R-squared	0.911	Mean dependent var		6092.344
Adjusted R-squared	0.908033	S.D. dependent var		2266.253
S.E. of regression	687.2652	Akaike info criterion		15.96378
Sum squared resid	1.42E+07	Schwarz criterion		16.05539
Log likelihood	-253.4205	Durbin-Watson stat		1.609383



Correlogram of Residuals Q-Statistics						
Autocorrelation	Partial Correlation	AC	PAC	Q-Stat	Prob	
		1	0.168	0.168	0.9897	0.320
		2	0.336	0.316	5.0784	0.079
		3	0.193	0.116	6.4782	0.091
		4	-0.055	-0.222	6.5955	0.159
		5	-0.102	-0.214	7.0131	0.220
		6	-0.211	-0.156	8.8823	0.180
		7	0.041	0.285	8.9546	0.256
		8	-0.227	-0.079	11.287	0.186
		9	0.091	0.074	11.679	0.232
		10	-0.134	-0.256	12.573	0.249
		11	-0.139	-0.213	13.574	0.257
		12	-0.101	-0.063	14.125	0.293
		13	-0.229	0.019	17.140	0.193
		14	-0.061	0.094	17.362	0.237
		15	-0.148	0.000	18.757	0.225
		16	0.005	-0.166	18.758	0.281

Jarque-Bera Normality Test



Series: Residuals	
Sample 1995:1 2002:4	
Observations 32	
Mean	34.84652
Median	71.15316
Maximum	1489.868
Minimum	-1348.215
Std. Dev.	675.1617
Skewness	-0.079142
Kurtosis	2.316095
Jarque-Bera	0.657040
Probability	0.719988

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test

F-statistic	1.401642	Probability	0.250333
Obs*R-squared	10.745280	Probability	0.216554

Test Equation:
 Dependent Variable: RESID
 Method: Least Squares

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LDI	0.000442	0.02072	0.021332	0.9832
LDI(-1)	-0.000671	0.02169	-0.030928	0.9756
RESID(-1)	0.076246	0.27535	0.276903	0.7844
RESID(-2)	0.40702	0.20887	1.948666	0.0642
RESID(-3)	0.305545	0.25493	1.198526	0.2435
RESID(-4)	-0.231834	0.23387	-0.991311	0.3323
RESID(-5)	-0.414435	0.36185	-1.145329	0.2644
RESID(-6)	-0.146961	0.28468	-0.516240	0.6108
RESID(-7)	0.389179	0.25977	1.498177	0.1483
RESID(-8)	-0.113236	0.34573	-0.327526	0.7464

ARCH Test (Heterocedasticity)

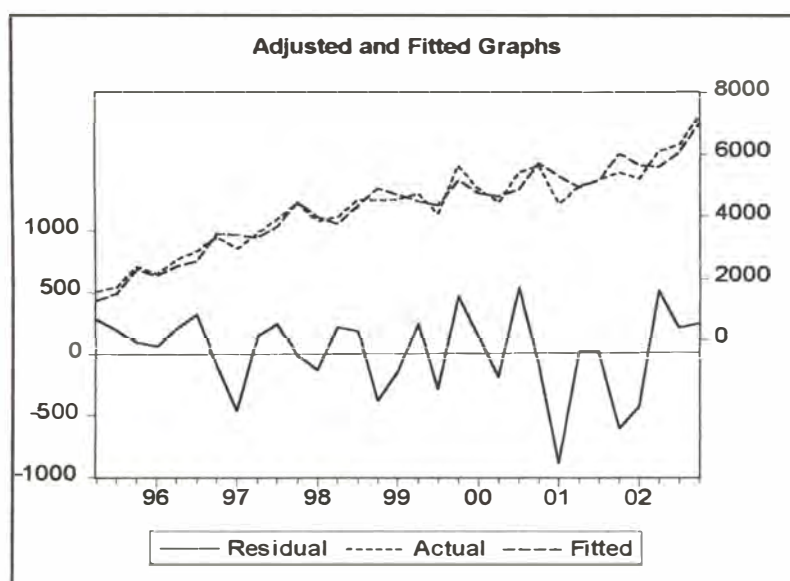
F-statistic	1.703996	Probability	0.177883
Obs*R-squared	11.426640	Probability	0.178677

Test Equation:
 Dependent Variable: RESID^2
 Method: Least Squares

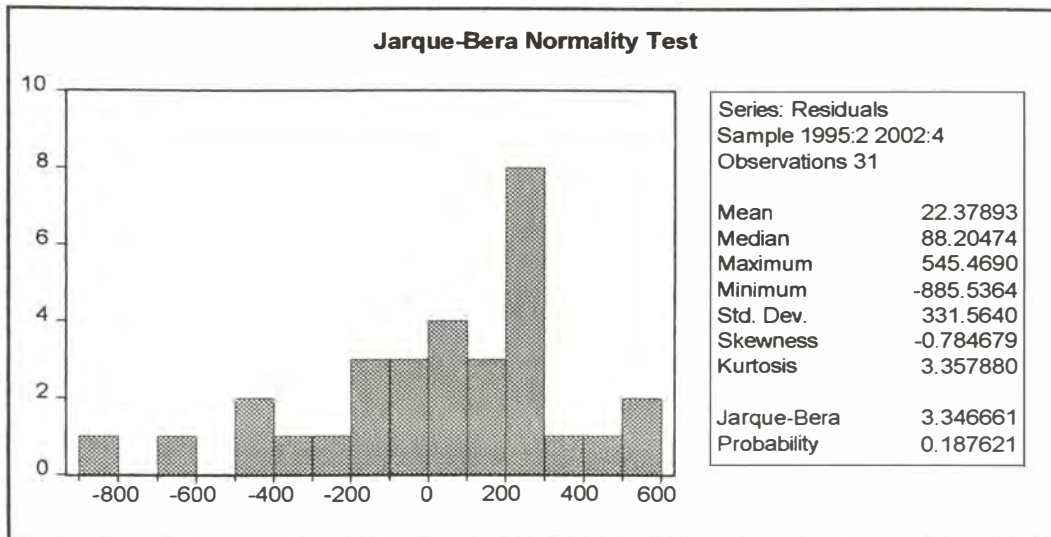
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	371447	232547.6	1.597295	0.1310
RESID^2(-1)	-0.071429	0.274264	-0.260439	0.7981
RESID^2(-2)	-0.088944	0.220786	-0.402850	0.6927
RESID^2(-3)	0.465645	0.248783	1.871689	0.0809
RESID^2(-4)	0.257671	0.237454	1.085144	0.2950
RESID^2(-5)	0.568425	0.275883	2.060386	0.0571
RESID^2(-6)	0.061364	0.330700	0.185557	0.8553
RESID^2(-7)	-0.660763	0.320920	-2.058962	0.0573
RESID^2(-8)	-0.386276	0.591614	-0.652919	0.5237

Ecuación 5: GOP

Estimation Output				
Dependent Variable: GOP				
Method: Least Squares				
Sample(adjusted): 1995:2 2002:4				
Included observations: 31 after adjusting endpoints				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LDI	0.032724	0.00148	22.110170	0.000000
YAG (-2)	4.563332	1.22856	3.714391	0.000900
R-squared	0.94059	Mean dependent var		4280.806
Adjusted R-squared	0.938541	S.D. dependent var		1363.504
S.E. of regression	338.025	Akaike info criterion		14.54646
Sum squared resid	3.31E+06	Schwarz criterion		14.63897
Log likelihood	-223.4701	Durbin-Watson stat		1.931234



Correlogram of Residuals Q-Statistics						
Autocorrelation	Partial Correlation	AC	PAC	Q-Stat	Prob	
		1	0.011	0.011	0.0043	0.948
		2	-0.352	-0.352	4.3767	0.112
		3	0.298	0.351	7.6258	0.054
		4	0.033	-0.181	7.6662	0.105
		5	-0.336	-0.110	12.100	0.033
		6	-0.087	-0.226	12.410	0.053
		7	-0.082	-0.245	12.699	0.080
		8	0.028	0.164	12.735	0.121
		9	0.164	0.105	13.990	0.123
		10	0.004	0.107	13.991	0.173
		11	-0.122	-0.255	14.755	0.194
		12	0.185	0.079	16.592	0.166
		13	0.055	-0.117	16.762	0.210
		14	-0.256	0.007	20.713	0.109
		15	-0.065	-0.062	20.982	0.137
		16	0.224	0.182	24.397	0.081

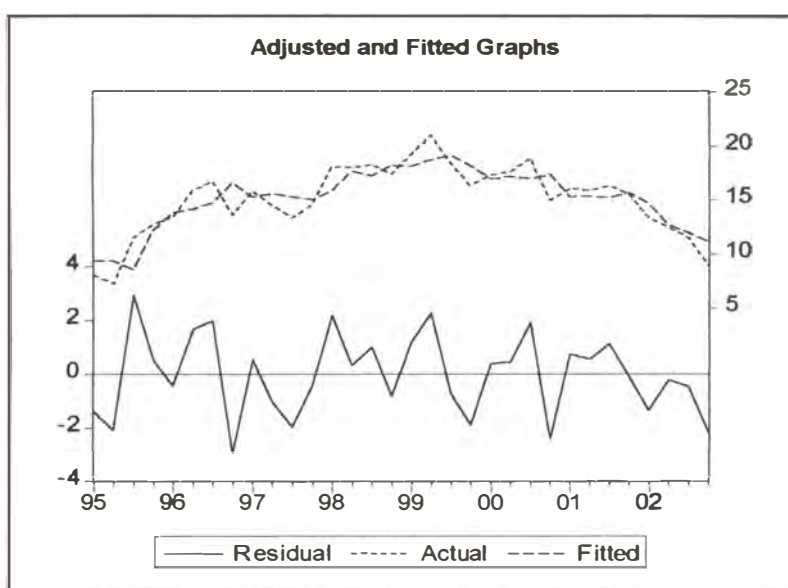


Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test				
F-statistic	3.892100	Probability	0.005877	
Obs*R-squared	18.454840	Probability	0.018063	
Test Equation:				
Dependent Variable: RESID				
Method: Least Squares				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LDI	-0.004456	0.00168	-2.659189	0.0147
YAG(-1)	4.146848	1.46729	2.826200	0.0101
RESID(-1)	-0.189683	0.22047	-0.860373	0.3993
RESID(-2)	-0.58448	0.20295	-2.879991	0.0090
RESID(-3)	0.60963	0.21271	2.866040	0.0092
RESID(-4)	-0.309275	0.25436	-1.215915	0.2375
RESID(-5)	-0.39214	0.24070	-1.629201	0.1182
RESID(-6)	-0.784666	0.29993	-2.616177	0.0161
RESID(-7)	-0.284302	0.22216	-1.279692	0.2146
RESID(-8)	0.031654	0.28056	0.112822	0.9112

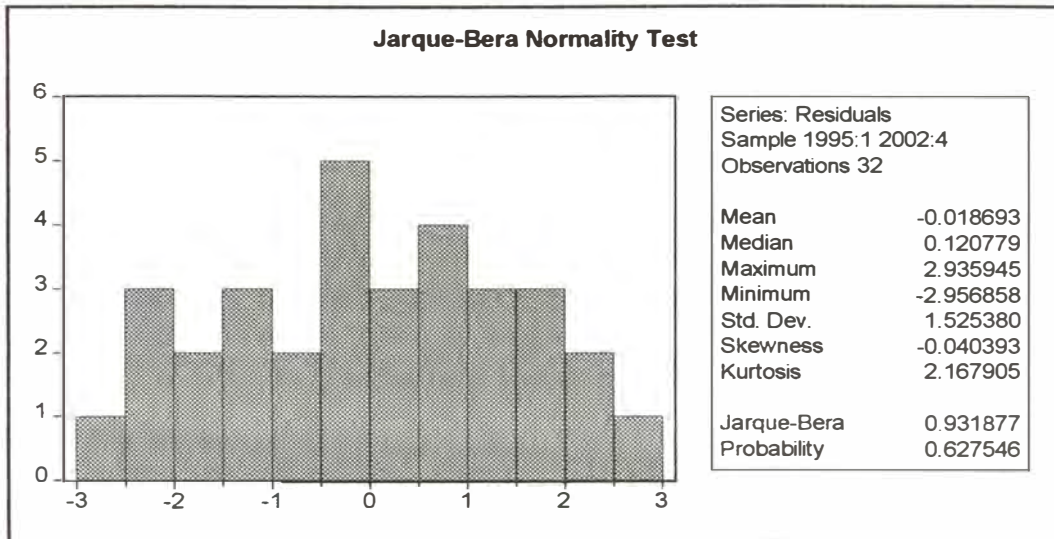
ARCH Test (Heterocedasticity)				
F-statistic	0.804410	Probability	0.609466	
Obs*R-squared	7.242939	Probability	0.510663	
Test Equation:				
Dependent Variable: RESID^2				
Method: Least Squares				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	101550.5	80096.14	1.267858	0.2255
RESID^2(-1)	-0.279122	0.255119	-1.094085	0.2924
RESID^2(-2)	0.049181	0.270611	0.181740	0.8584
RESID^2(-3)	0.317332	0.288535	1.099806	0.2900
RESID^2(-4)	0.125679	0.262976	0.477910	0.6401
RESID^2(-5)	0.480178	0.261359	1.837236	0.0875
RESID^2(-6)	0.181894	0.321673	0.565461	0.5807
RESID^2(-7)	-0.185521	0.286601	-0.647313	0.5279
RESID^2(-8)	-0.698688	0.740627	-0.943374	0.3615

Ecuación 6: MOR

Estimation Output				
Dependent Variable: MOR				
Method: Least Squares				
Sample(adjusted): 1995:1 2002:4				
Included observations: 32 after adjusting endpoints				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CON	0.163615	0.03553	4.605661	0.000100
MOR (-1)	0.473900	0.11471	4.131309	0.000300
R-squared	0.780562	Mean dependent var		15.08119
Adjusted R-squared	0.773248	S.D. dependent var		3.256536
S.E. of regression	1.550715	Akaike info criterion		3.77577
Sum squared resid	7.21E+01	Schwarz criterion		3.867379
Log likelihood	-58.41233	Durbin-Watson stat		2.11164



Correlogram of Residuals Q-Statistics						
Autocorrelation	Partial Correlation	AC	PAC	Q-Stat	Prob	
█	█	1	-0.102	-0.102	0.3617	0.548
█	█	2	-0.235	-0.247	2.3565	0.308
█	█	3	0.060	0.006	2.4929	0.477
█	█	4	0.088	0.042	2.7965	0.592
█	█	5	-0.224	-0.207	4.8210	0.438
█	█	6	-0.058	-0.089	4.9629	0.549
█	█	7	-0.216	-0.377	6.9950	0.429
█	█	8	0.141	0.035	7.9013	0.443
█	█	9	0.099	-0.001	8.3693	0.497
█	█	10	0.136	0.213	9.2791	0.506
█	█	11	-0.067	-0.009	9.5140	0.575
█	█	12	0.120	0.062	10.301	0.590
█	█	13	-0.081	-0.129	10.674	0.638
█	█	14	-0.011	-0.036	10.681	0.711
█	█	15	-0.072	0.033	11.017	0.751
█	█	16	-0.028	0.012	11.069	0.805

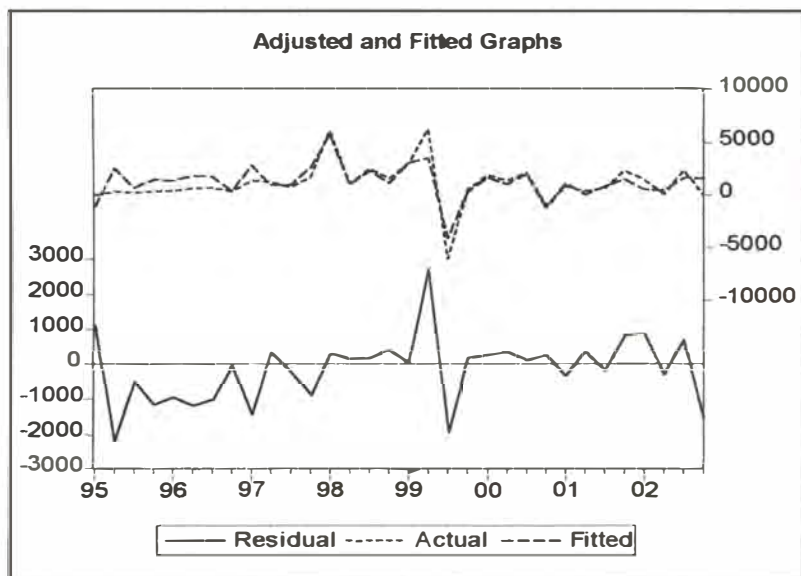


Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test				
F-statistic	1.529795	Probability	0.203724	
Obs*R-squared	11.435080	Probability	0.178244	
Test Equation:				
Dependent Variable: RESID				
Method: Least Squares				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CON	-0.03608	0.03897	-0.925755	0.3646
MOR(-1)	0.135526	0.12884	1.051933	0.3042
RESID(-1)	-0.411879	0.25351	-1.624724	0.1185
RESID(-2)	-0.492534	0.21102	-2.334077	0.0291
RESID(-3)	-0.240704	0.22748	-1.058127	0.3015
RESID(-4)	-0.225835	0.21815	-1.035216	0.3118
RESID(-5)	-0.501907	0.21403	-2.345019	0.0285
RESID(-6)	-0.335139	0.23079	-1.452125	0.1606
RESID(-7)	-0.54191	0.21259	-2.549036	0.0183
RESID(-8)	-0.115581	0.22571	-0.512082	0.6137

ARCH Test (Heterocedasticity)				
F-statistic	0.693951	Probability	0.692034	
Obs*R-squared	6.483119	Probability	0.593281	
Test Equation:				
Dependent Variable: RESID^2				
Method: Least Squares				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.610747	1.586866	1.645222	0.1207
RESID^2(-1)	-0.146351	0.235464	-0.621544	0.5436
RESID^2(-2)	-0.138959	0.231369	-0.600596	0.5571
RESID^2(-3)	0.083679	0.231502	0.361461	0.7228
RESID^2(-4)	-0.204964	0.199672	-1.026507	0.3209
RESID^2(-5)	0.224750	0.207826	1.081436	0.2966
RESID^2(-6)	-0.087963	0.223804	-0.393036	0.6998
RESID^2(-7)	0.012671	0.217153	0.058351	0.9542
RESID^2(-8)	-0.142090	0.218805	-0.649388	0.5259

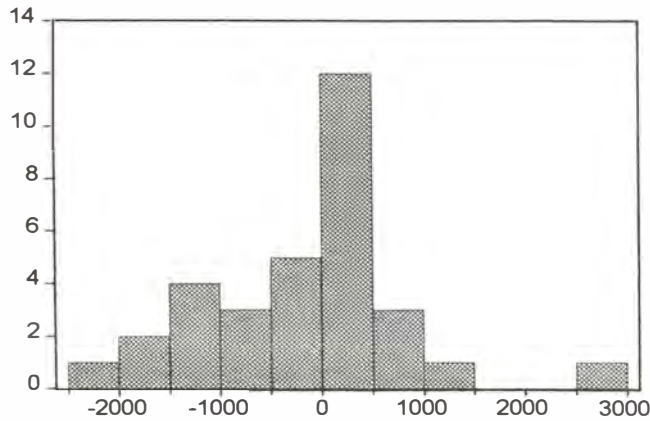
Ecuación 7: PRO

Estimation Output				
Dependent Variable: d(PRO)				
Method: Least Squares				
Sample(adjusted): 1995:1 2002:4				
Included observations: 32 after adjusting endpoints				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
d(CAT)	0.569873	0.06074	9.382630	0.000000
APR	175.648600	28.78403	6.102294	0.000000
APR (-1)	-172.750900	30.89921	-5.590787	0.000000
R-squared	0.759259	Mean dependent var		1138.00
Adjusted R-squared	0.742656	S.D. dependent var		2008.525
S.E. of regression	1018.906	Akaike info criterion		16.77991
Sum squared resid	3.01E+07	Schwarz criterion		16.91732
Log likelihood	-265.4785	Durbin-Watson stat		2.153049



Correlogram of Residuals Q-Statistics						
Autocorrelation	Partial Correlation	AC	PAC	Q-Stat	Prob	
		1	-0.165	-0.165	0.9544	0.329
		2	0.271	0.251	3.6199	0.164
		3	0.130	0.225	4.2556	0.235
		4	0.052	0.042	4.3593	0.360
		5	0.141	0.070	5.1655	0.396
		6	-0.066	-0.097	5.3501	0.500
		7	0.125	0.029	6.0336	0.536
		8	0.025	0.061	6.0612	0.640
		9	-0.219	-0.271	8.3229	0.502
		10	0.111	-0.024	8.9303	0.539
		11	-0.087	0.062	9.3213	0.592
		12	-0.150	-0.164	10.553	0.568
		13	0.144	0.166	11.745	0.549
		14	-0.229	-0.084	14.926	0.383
		15	0.014	-0.144	14.938	0.456
		16	-0.225	-0.132	18.389	0.302

Jarque-Bera Normality Test



Series: Residuals	
Sample 1995:1 2002:4	
Observations 32	
Mean	-154.8121
Median	60.43117
Maximum	2699.500
Minimum	-2176.166
Std. Dev.	972.8569
Skewness	0.225808
Kurtosis	4.023135
Jarque-Bera	1.667683
Probability	0.434377

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test

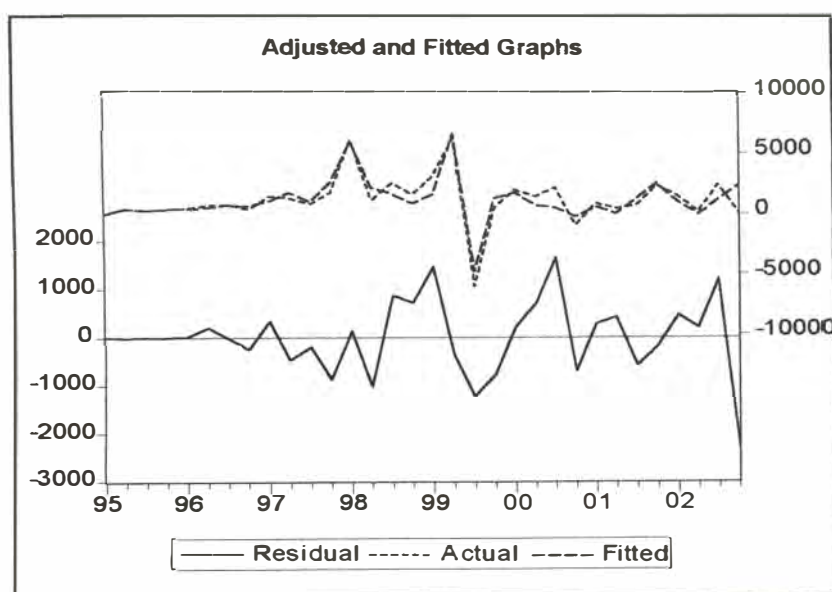
F-statistic	0.562851	Probability	0.796023	
Obs*R-squared	4.961177	Probability	0.761717	
Test Equation:				
Dependent Variable: RESID				
Method: Least Squares				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
d(CAT)	0.008136	0.08668	0.093866	0.9261
APR	6.454326	33.72111	0.191403	0.8500
APR(-1)	-7.27575	36.18831	-0.201052	0.8426
RESID(-1)	-0.1827	0.25697	-0.710984	0.4849
RESID(-2)	0.310652	0.24869	1.249152	0.2254
RESID(-3)	0.268571	0.24421	1.099744	0.2839
RESID(-4)	0.105337	0.25860	0.407342	0.6879
RESID(-5)	0.041697	0.27121	0.153746	0.8793
RESID(-6)	-0.160497	0.26361	-0.608854	0.5492
RESID(-7)	0.021437	0.25384	0.084451	0.9335
RESID(-8)	0.054563	0.24936	0.218814	0.8289

ARCH Test (Heterocedasticity)

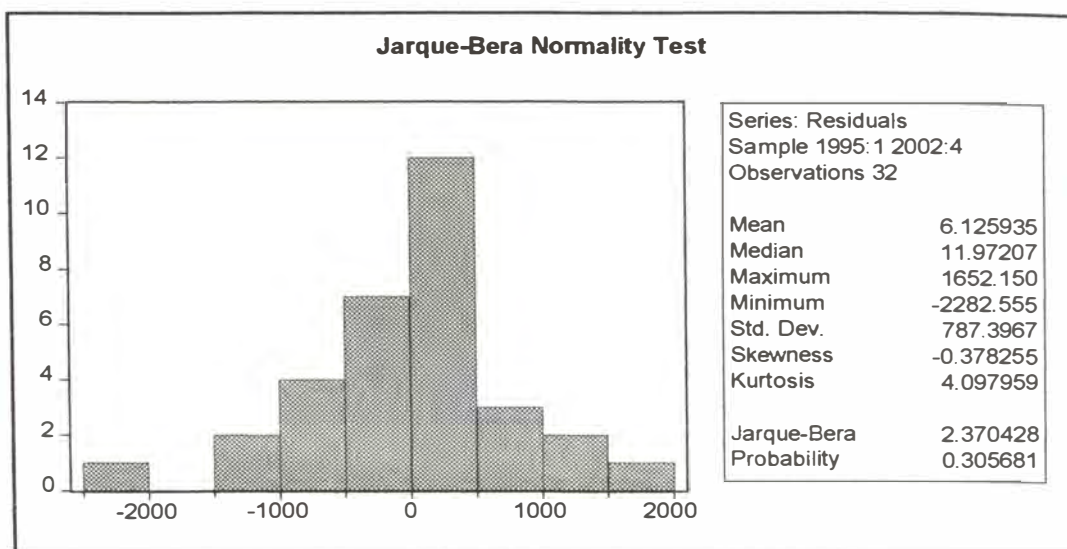
F-statistic	0.585901	Probability	0.774745	
Obs*R-squared	5.714018	Probability	0.679231	
Test Equation:				
Dependent Variable: RESID^2				
Method: Least Squares				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1492088	704754.5	2.117174	0.0514
RESID^2(-1)	0.274115	0.250883	1.092601	0.2918
RESID^2(-2)	-0.326323	0.261324	-1.248728	0.2309
RESID^2(-3)	0.010631	0.266560	0.039883	0.9687
RESID^2(-4)	-0.214008	0.265695	-0.805465	0.4331
RESID^2(-5)	-0.092759	0.261748	-0.354383	0.7280
RESID^2(-6)	-0.155832	0.256447	-0.607656	0.5525
RESID^2(-7)	-0.006772	0.220117	-0.030764	0.9759
RESID^2(-8)	-0.262457	0.218401	-1.201722	0.2481

Ecuación 8: PRO

Estimation Output				
Dependent Variable: d(PRO)				
Method: Least Squares				
Sample(adjusted): 1995:1 2002:4				
Included observations: 32 after adjusting endpoints				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
PER	1.024083	0.07383	13.870850	0.000000
PRO (-1)	-0.034119	0.00863	-3.955928	0.000400
R-squared	0.846305	Mean dependent var		1138
Adjusted R-squared	0.841182	S.D. dependent var		2008.525
S.E. of regression	800.4374	Akaike info criterion		16.26866
Sum squared resid	1.92E+07	Schwarz criterion		16.36026
Log likelihood	-258.2985	Durbin-Watson stat		1.86298



Correlogram of Residuals Q-Statistics							
Autocorrelation	Partial Correlation	AC	PAC	Q-Stat	Prob		
		1	-0.068	-0.068	0.1614	0.688	
		2	-0.056	-0.061	0.2740	0.872	
		3	-0.356	-0.367	5.0313	0.170	
		4	-0.166	-0.267	6.0965	0.192	
		5	0.024	-0.109	6.1200	0.295	
		6	0.164	-0.030	7.2398	0.299	
		7	-0.003	-0.183	7.2402	0.404	
		8	0.331	0.319	12.218	0.142	
		9	-0.207	-0.092	14.240	0.114	
		10	-0.097	-0.106	14.701	0.143	
		11	-0.202	-0.052	16.807	0.114	
		12	0.003	-0.048	16.807	0.157	
		13	0.132	-0.042	17.809	0.165	
		14	0.176	0.032	19.687	0.140	
		15	-0.163	-0.189	21.391	0.125	
		16	-0.014	-0.167	21.404	0.163	

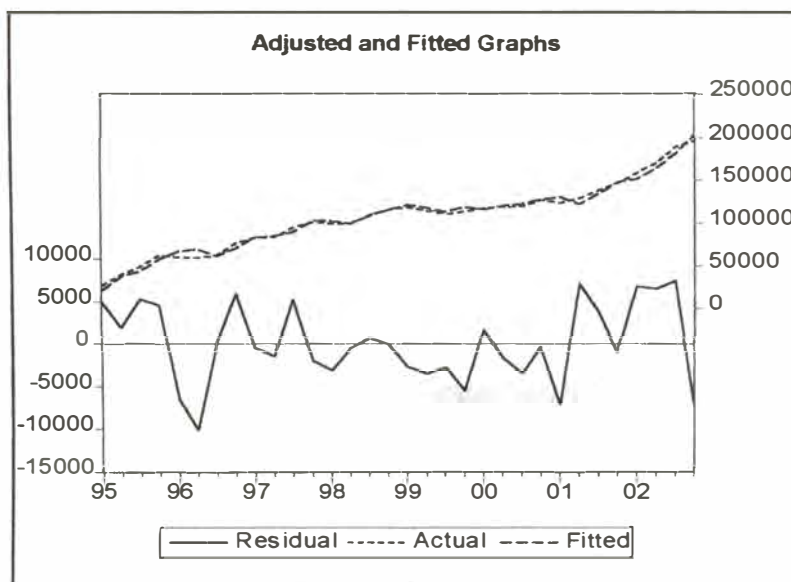


Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test				
F-statistic	2.356599	Probability	0.053286	
Obs*R-squared	14.766320	Probability	0.063852	
Test Equation:				
Dependent Variable: RESID				
Method: Least Squares				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
PER	-0.046578	0.07269	-0.640740	0.5283
PRO(-1)	0.008673	0.00958	0.905251	0.3751
RESID(-1)	-0.190809	0.24394	-0.782211	0.4424
RESID(-2)	-0.271621	0.24675	-1.100779	0.2829
RESID(-3)	-0.579034	0.24894	-2.325987	0.0296
RESID(-4)	-0.420422	0.29133	-1.443105	0.1631
RESID(-5)	0.087923	0.27224	0.322963	0.7498
RESID(-6)	-0.078446	0.25536	-0.307198	0.7616
RESID(-7)	-0.369924	0.25047	-1.476948	0.1539
RESID(-8)	0.506338	0.26299	1.925319	0.0672

ARCH Test (Heterocedasticity)				
F-statistic	0.194547	Probability	0.987490	
Obs*R-squared	2.256109	Probability	0.972136	
Test Equation:				
Dependent Variable: RESID^2				
Method: Least Squares				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	810256.5	551943.8	1.468005	0.1628
RESID^2(-1)	0.351414	0.412033	0.852878	0.4071
RESID^2(-2)	-0.148338	0.428723	-0.346000	0.7341
RESID^2(-3)	-0.022403	0.425583	-0.052641	0.9587
RESID^2(-4)	-0.115357	0.426534	-0.270452	0.7905
RESID^2(-5)	-0.136424	0.427438	-0.319168	0.7540
RESID^2(-6)	0.012016	0.420729	0.028560	0.9776
RESID^2(-7)	-0.266343	0.419185	-0.635383	0.5348
RESID^2(-8)	0.253795	0.422756	0.600334	0.5572

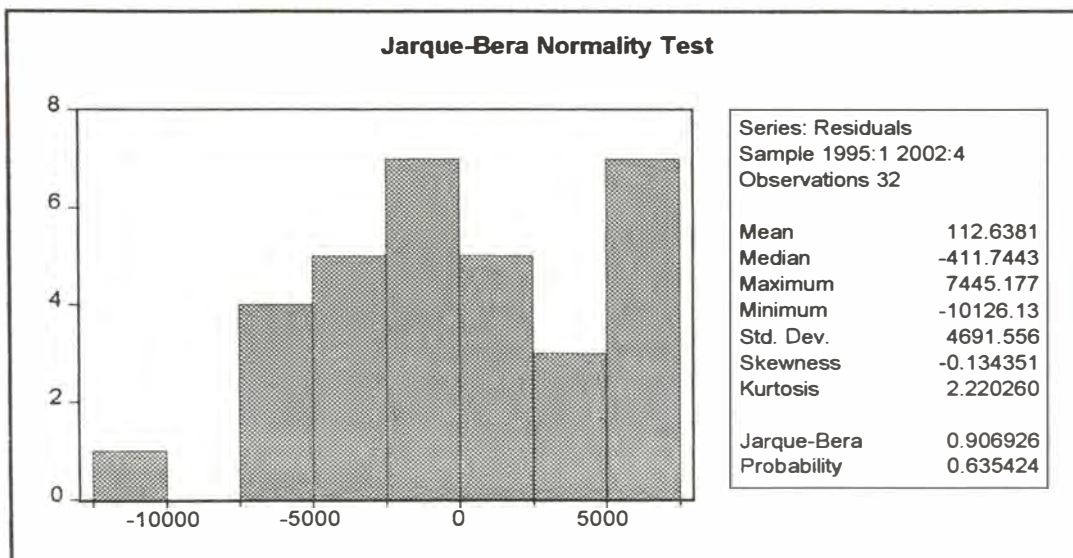
Ecuación 9: ARE

Estimation Output				
Dependent Variable: ARE				
Method: Least Squares				
Sample(adjusted): 1995:1 2002:4				
Included observations: 32 after adjusting endpoints				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LDI	0.501381	0.14132	3.547746	0.001300
LDI (-1)	-0.574194	0.12091	-4.749013	0.000100
ARE (-1)	1.100962	0.10699	10.290360	0.000000
R-squared	0.986575	Mean dependent var		106720.30
Adjusted R-squared	0.985649	S.D. dependent var		40503.5
S.E. of regression	4852.079	Akaike info criterion		19.90126
Sum squared resid	6.83E+08	Schwarz criterion		20.03867
Log likelihood	-315.4202	Durbin-Watson stat		1.583516



Correlogram of Residuals Q-Statistics

Autocorrelation	Partial Correlation	AC	PAC	Q-Stat	Prob	
		1	0.154	0.154	0.8311	0.362
		2	-0.143	-0.171	1.5732	0.455
		3	-0.006	0.048	1.5747	0.665
		4	0.015	-0.018	1.5836	0.812
		5	-0.037	-0.032	1.6376	0.897
		6	-0.201	-0.199	3.3243	0.767
		7	0.142	0.223	4.2045	0.756
		8	0.005	-0.150	4.2055	0.838
		9	-0.146	-0.056	5.2178	0.815
		10	-0.046	-0.039	5.3207	0.869
		11	-0.128	-0.168	6.1662	0.862
		12	-0.013	-0.003	6.1757	0.907
		13	0.024	0.064	6.2089	0.938
		14	-0.018	-0.120	6.2282	0.960
		15	0.035	0.049	6.3048	0.974
		16	-0.091	-0.119	6.8637	0.976



Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test				
F-statistic	1.222881	Probability	0.333757	
Obs*R-squared	10.156820	Probability	0.254192	
Test Equation:				
Dependent Variable: RESID				
Method: Least Squares				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LDI	-0.132051	0.16596	-0.795663	0.4351
LDI(-1)	0.008093	0.20767	0.038974	0.9693
ARE(-1)	0.130801	0.25215	0.518739	0.6094
RESID(-1)	0.356767	0.32296	1.104678	0.2818
RESID(-2)	-0.53457	0.31386	-1.703199	0.1033
RESID(-3)	0.191324	0.32537	0.588019	0.5628
RESID(-4)	-0.401975	0.31944	-1.258374	0.2221
RESID(-5)	0.249746	0.30080	0.830271	0.4157
RESID(-6)	-0.648003	0.28802	-2.249849	0.0353
RESID(-7)	0.511684	0.29455	1.737194	0.0970
RESID(-8)	-0.344744	0.28643	-1.203594	0.2421

ARCH Test (Heterocedasticity)				
F-statistic	1.194228	Probability	0.364597	
Obs*R-squared	9.338332	Probability	0.314563	
Test Equation:				
Dependent Variable: RESID^2				
Method: Least Squares				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	13197334	8382635	1.574366	0.1363
RESID^2(-1)	0.379415	0.245565	1.545067	0.1432
RESID^2(-2)	0.049673	0.250460	0.198327	0.8455
RESID^2(-3)	-0.021625	0.177023	-0.122158	0.9044
RESID^2(-4)	-0.179538	0.177522	-1.011353	0.3279
RESID^2(-5)	0.286177	0.172537	1.658642	0.1179
RESID^2(-6)	0.078865	0.188591	0.418183	0.6817
RESID^2(-7)	-0.084614	0.185724	-0.455592	0.6552
RESID^2(-8)	-0.287842	0.199849	-1.440300	0.1703