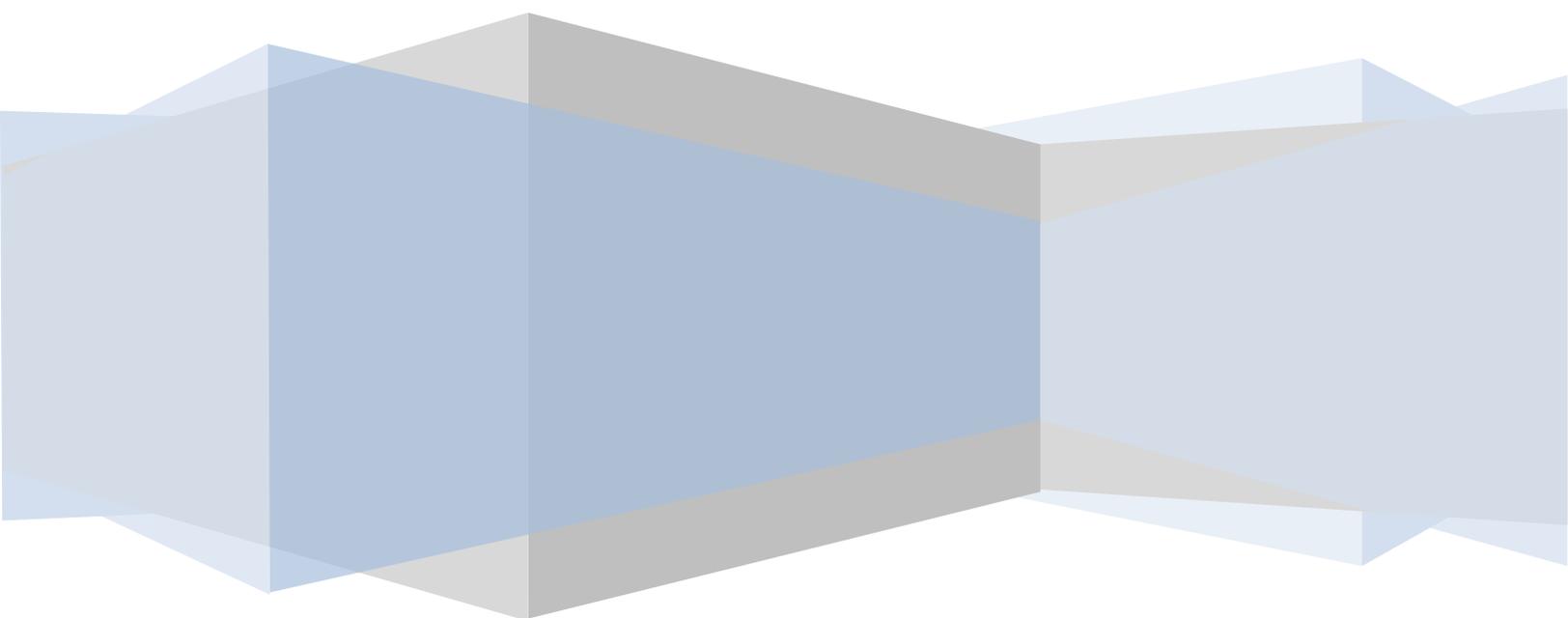


**RED KATALYSIS: SIMPOSIO “EL AHORRO EN LAS
MICROFINANZAS: INNOVACION, BONDADES Y
OPORTUNIDADES”**

EL MERCADO FINANCIERO Y EL AHORRO

Arturo Alvarado Sánchez

Mayo 16, 2013



EL MERCADO FINANCIERO Y EL AHORRO

Es para mí un gran placer participar en este simposio sobre el ahorro organizado por la Red Katalisys gracias a la invitación que me hiciera nuestro amigo el Licenciado Raúl Sánchez, Director Ejecutivo de esta institución.

Mi conferencia tratara de temas generales sobre el sistema financiero y sus instituciones para que así los participantes a este simposio puedan tener una visión general del funcionamiento de los mercados financieros, que son fundamentales para promover el ahorro y la inversión.

INTRODUCCION

Gracias a los avances en las telecomunicaciones y a la globalización, en el mundo actual los mercados financieros y los intermediarios se encuentran conectados a nivel mundial a través de una vasta red internacional de comunicaciones, en tal forma que el comercio de valores y las transferencias de pagos se producen casi en forma inmediata. Los mercados financieros incluyen transacciones en divisas, renta fija y el mercado accionario, así como otra variedad de instrumentos como futuros, opciones, derivados y swaps y fondos de inversión en sus diversas modalidades.

Por otra parte, las funciones del Mercado Financiero también son desarrolladas por intermediarios, tales como los bancos, financieras y compañías de seguros, los cuales proveen servicios personalizados que no se prestan a la necesaria estandarización que es requerida para apoyar un mercado líquido.

La historia nos indica que las personas se han involucrado en transacciones financieras desde los albores de la historia. Documentos Sumerianos revelan el uso sistemático de crédito para la agricultura y otros propósitos en Mesopotamia alrededor del año 3,000 A. C., utilizando cebada y plata como monedas de intercambio.

Las instituciones bancarias nacieron en la ciudad-estado de Génova en el Siglo XII AC y florecieron tanto allí como en Florencia y Venecia durante varios siglos. Estos bancos tomaban depósitos a la vista y hacían préstamos a los comerciantes, príncipes y pueblos. La emisión de valores similares a las que se realizan en el presente, también se originaron en las ciudades-estados Italianas de fines de la Edad Media. Préstamos a largo plazo colocados por la República de Venecia, llamados los prestiti, eran una forma popular de inversión en los siglos XIII y XIV y su valor de mercado era un asunto de interés público.

Como este pequeño resumen histórico deja claro, algunas cosas no han cambiado. Las actividades financieras como ser ahorro, financiamiento, inversión en valores y otras formas de contratos financieros, datan de hace muchos años. La forma en que estas actividades se llevan a cabo en la actualidad si ha cambiado. Solo tenemos que

imaginarnos las transacciones en línea que se realizan en las bolsas de Tokio-Londres-New York en forma ininterrumpida durante todos los días laborales.

EL AHORRO

Inmediatamente que mencionamos la palabra AHORRO se nos viene a la mente su complemento que es INVERSIÓN, binomio que da lugar a lo que conocemos como INTERMEDIACIÓN FINANCIERA, definida como la captación de recursos del público para realizar actividades de financiamiento o inversión.

En términos simples, el ahorro se define como una “variable residual”, es decir, la parte del ingreso disponible que no se consume: La sociedad primero trata de satisfacer sus necesidades a través del consumo de bienes y servicios, y luego, si puede, ahorra. Y es que si las familias no consumen alguna parte de su ingreso, entonces la economía no se desarrolla puesto que se interrumpe el ciclo “ingreso-gasto”, haciendo decrecer la producción y el ingreso.

El ahorro guardado debajo del colchón es como un dinero congelado, que no cumple su función de proporcionar recursos a las actividades productivas para hacer crecer la economía de un país. Es aquí donde precisamente aparecen en escena los mercados financieros, que hacen posible transformar el dinero bajo el colchón en dinero utilizable. Las personas que ahorran reciben una tasa de interés por permitir que las instituciones financieras y las empresas utilicen el dinero ahorrado.

Esto nos lleva a la conclusión que para que la economía crezca es necesario incrementar la capacidad productiva, para aumentar esta capacidad productiva es necesario invertir, y para poder invertir es necesario que haya ahorro.

LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

En términos generales, la Intermediación Financiera puede ser directa o indirecta, para lo cual existen diferentes instituciones, mecanismos e instrumentos para canalizar las transacciones financieras.

En países con mercados de capitales más desarrollados, opera un mercado de valores que canaliza recursos a través de instrumentos financieros transferibles, hacia actividades del sector público y del sector privado mediante la compra-venta de valores en los mercados bursátil y extrabursátil con mercados primarios y secundarios muy activos. En este mercado, los inversionistas adquieren instrumentos financieros por medio de una Casa de Bolsa con la característica que asumen en forma directa los riesgos implícitos en la transacción, incluyendo el de no pago por parte del emisor. Para emitir valores una empresa tiene que estar registrada en el Registro Público del Mercado de Valores y gozar de una calificación de riesgo con grado de inversión.

En el caso de la intermediación financiera indirecta, las personas depositan sus recursos en una institución financiera bajo diversas modalidades-- como ser cuentas de cheques, ahorros, depósitos a plazo--y es la institución receptora de los depósitos la que decide como invertir los mismos, tomando los riesgos respectivos. Para el depositante entonces, el riesgo lo representa la solvencia de la institución financiera, pero con el atenuante que estas instituciones están sujetas a la supervisión de organismos reguladores, como ser la Comisión Nacional de bancos y Seguros en Honduras.

ELMERCADO DE VALORES

Para que exista un mercado de valores dinamico y eficiente un pais tiene que tener un marco legal que facilite los procesos judiciales en los casos de incumplimiento y promueva una correcta moral de pagos. Adicionalmente se necesita promover una mayor profundizacion de los sistemas financieros, dando lugar al surgimiento de un mercado de capitales mas amplio que permita atender las necesidades de financiamiento de los agentes economicos.

Los mercados de capitales son importantes porque permiten a las personas naturales o juridicas el acceso a fondos de largo plazo y de inversion, para financiar sus proyectos productivos que generalmente tienen largos periodos de gestacion y cuyos resultados solo se veran materializados despues de un largo periodo de tiempo; el capital de inversion es un requisito basico para financiar inversiones de alto riesgo, lo cual le da al dueño del proyecto la seguridad que podra afrontar los malos periodos iniciales sin temor de una quiebra por una mala estructuracion del financiamiento.

El poco desarrollo del mercado de capitales genera limitaciones para el acceso al credito, especialmente para los sectores de menor desarrollo economico y proyectos de alto riesgo. Existen muchas situaciones de personas de bajos ingresos, micro o pequeños empresarios que desearian tener recursos para iniciar o ampliar su negocios y mejorar sus condiciones de vida y que sin embargo tienen dificultades en acceder al crédito que necesitan y muchas veces terminan pagando altas tasas de interes al obtener financiamiento de otras fuentes como prestamistas no bancarios.

El surgimiento de un mercado de capitales exitoso requiere de un marco macroeconomico razonablemente estable y un marco regulatorio adecuado que restrinja el fraude y prevenga los conflictos de interes. Tambien se necesitan empresas que como emisores cumplan con principios de buen gobierno corporativo y faciliten el acceso a informacion fidedigna que le permita a los inversionistas tomar sus decisiones de inversion conscientes de los riesgos que estan tomando.

En Honduras, el mercado de valores todavía se encuentra en una etapa muy incipiente, siendo los bancos comerciales los que intermedian la gran mayoría de los recursos en la economía.

En la actualidad, las instituciones que forman parte del mercado de valores son la Bolsa Centroamericana de Valores, en operación desde el año 1993, que tiene como objetivo proveer a sus miembros de las instalaciones físicas y mecanismos que faciliten las relaciones y operaciones entre la oferta y demanda de valores. Adicionalmente, operan 8 casas de bolsa que son sociedades autorizadas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros que gozan de una licencia de la Bolsa para realizar intermediación de valores.

Actividad Bursátil

En el año 2012 la BCV registró operaciones por valor nominal de L. 110,909.1 Millones, inferior a las registradas en 2011, que fueron de L. 126,437.3 Millones, representando una disminución del 22.3%. Esta disminución fue consecuencia de la caída en la negociación a nivel nacional de los valores del Sector Público y de una participación más conservadora del Sector Privado financiero en la emisión de valores de oferta pública.

El sector público aumentó su participación porcentual del total de valores negociados en la BCV durante el 2012, alcanzando un 99.1%, comparado con el 98.0% en 2011; el sector privado por su parte, experimentó un fuerte retroceso en su participación en la emisión de valores de oferta pública, pasando de emitir L. 2,476.8 Millones en el 2011, a L. 1,022.9 Millones en 2012, lo que representa una caída del 58.7%. El sector privado participo por medio de la emisión de bonos corporativos por parte de instituciones financieras reguladas.

SISTEMA FINANCIERO

El Sistema Financiero hondureño está integrado por 17 bancos-- 7 son de capital nacional y 8 de capital extranjero--, 10 Sociedades Financieras, 2 Oficinas de Representación y 2 Bancos de Segundo Piso. Complementariamente operan fondos de pensiones tanto públicos como privados.

A pesar de la variedad de instituciones financieras que operan en nuestro mercado, al 31 de diciembre de 2012 la banca comercial maneja el 97% del total de activos y de la cartera crediticia y el 98% del total de depósitos, siendo por lo tanto el sector de mayor importancia para el proceso de intermediación financiera en el país. Con relación al Producto Interno Bruto, el total de activos que maneja la banca representa el 84.3%, la cartera crediticia el 47.3% y los depósitos el 48.4%.

Adicionalmente, varias instituciones del Sistema Financiero participan en el Mercado de Valores mediante la emisión de bonos corporativos con vencimientos de entre 3 y 7 años, con un monto vigente a finales de año de L.3,551 millones, que representan los únicos valores del sector privado que mantienen una dinámica en dicho mercado.

La cartera crediticia de la banca está distribuida en los siguientes destinos:

Construcción y Bienes Raíces	31%
Consumo	20%
Comercio	14%
Servicios	13%
Industria Manufacturera	12%
Agricultura y Ganadería	4%
Otros	6%

En cuanto a la cartera de depósitos el 45% lo representan los depósitos de ahorros y el 37% los depósitos a plazo, mientras que los depósitos en moneda extranjera tienen una participación de 31% del total.

En los últimos años se ha experimentado una creciente sustitución del papel moneda o dinero por el uso de instrumentos financieros, como ser las transferencias automáticas, cajeros automáticos y las tarjetas de crédito y de débito. Esta tendencia se ha visto favorecida por varias razones dentro de las cuales se pueden mencionar, seguridad en la tenencia del dinero, comodidad en el transporte de fondos, rapidez en las transacciones, la banca por internet. Muchas de estas opciones se traducen en reducción de los costos transaccionales y una oportunidad para que sectores que no se encuentran “bancarizados” puedan acceder a los servicios bancarios.

Complementariamente, dentro del sistema financiero hondureño opera también otro tipo de instituciones cuyo mercado objetivo es la población de menores recursos, y que se dedican al proceso de intermediación financiero, pero haciendo un mayor énfasis hacia la promoción del ahorro. Dentro de estas instituciones podemos mencionar a las Cooperativa de Ahorro y Crédito, Las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito y las Instituciones Privadas de Desarrollo que se dedican a Actividades Financieras (OPDF). Estas instituciones se especializan en los sectores de micro y pequeños ahorrantes y empresarios, jugando un papel importante en el desarrollo económico y social del país.

El sistema federado de cooperativas de ahorro y crédito representado por las cooperativas afiliadas a la Federación de Cooperativas de Ahorro y Crédito de Honduras (FACACH) incluye aproximadamente a 76 instituciones, con cobertura en la totalidad de los municipios del país y manejan volúmenes importantes de ahorro. El sistema cooperativo tiene una larga trayectoria en Honduras y capta ahorros bajo diversas modalidades.

Las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito son organizaciones privadas comunitarias creadas con el propósito de de suministrar servicios financieros bajo principios de solidaridad, confianza y transparencia en el manejo de recursos a nivel comunitario.

Por su parte las Organizaciones Privadas de Desarrollo que se dedican a Actividades Financieras son entidades de carácter privado, de naturaleza civil sin fines de lucro,

dedicadas a prestar servicios de intermediación financiera a la micro y pequeña empresa. Pueden recibir de sus prestatarios registrados depósitos de ahorro y a plazo fijo.

CONCLUSION

En este simposio el tema del ahorro será analizado en forma exhaustiva, así que espero que esta radiografía general sobre el Sistema Financiero Hondureño sirva de base para las discusiones amplias que estoy seguro se llevaran a cabo en forma dinámica.

Mis mejores deseos porque este evento sirva también para impulsar a que los miles de hondureños que no tienen una cuenta o acceso a otros servicios financieros puedan incorporarse al sistema financiero, como un mecanismo para promover también su desarrollo individual y el de sus familias. El desarrollo de la cultura del ahorro se constituye por lo tanto en un reto para todas las instituciones financieras y en especial para aquellas dedicadas a los sectores que están fuera de los sistemas formales como los bancos y otras instituciones similares.

Mis felicitaciones a la Red Katalisys por promover este simposio, con mis deseos porque logren el éxito buscado con esta iniciativa tan necesaria para nuestro país y para el sector de microfinanzas.

Muchas Gracias