

## **EL ÉXITO DE LA AUTORREGULACIÓN DE LAS INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS EN BOLIVIA: UNA PRUEBA EMPÍRICA**

**Cristian Ricardo Nogales Carvajal**

### **RESUMEN**

Hasta marzo del 2008, el mercado microfinanciero boliviano estaba conformado por dos tipos distintos de Instituciones: Las Instituciones Financieras para el Desarrollo (IFD) cuya actividad financiera no estaba regulada por el Estado y las Instituciones Especializadas en Microfinanzas (IMF) que se rigen a las normas de control público. La Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras resolvió integrar a las IFD dentro del mismo marco que el resto de las IMF. Esta resolución supone que las IFD tienen un grado de solvencia financiera comparable al de las IMF reguladas. Este estudio emplea herramientas técnicas para demostrar esta aseveración; se demuestra además que las IFD tienen un mejor desempeño social que el resto de las IMF, por lo que se concluye que su inclusión en el mercado financiero formal le otorgará un carácter social más amplio. Para llegar a estas conclusiones, se crearon Índices de Desempeño Financiero y Social a través de un Análisis Factorial Exploratorio. Para medir las diferencias entre los rendimientos de las Instituciones se desarrollaron cuatro modelos econométricos aplicados a un panel de datos construido específicamente para el presente estudio.

**Palabras Clave:** Microfinanzas, Desempeño Financiero, Análisis Factorial, Efectos Individuales.