

Curso de Estudio Independiente

Las siguientes sesiones de aprendizaje le proporcionarán los recursos necesarios para desmitificar la temática de la fijación de precios transparentes. Estos materiales educativos incluyen ejemplos prácticos, capturas de imagen de la Herramienta de Cálculo de Precios Transparentes, ofreciendo así una capacidad de aprendizaje práctica y permitiendo la obtención de una base sólida conceptual en materia de precios transparentes.

Sesión 1: Sentando las bases de la comprensión de la fijación de precios transparentes

El camino de la voluntad al conocimiento técnico

El objetivo fundamental de MicroFinance Transparency opera a dos niveles: Por una parte abogar por la fijación de precios transparentes y por la otra educar a todos los actores del sector respecto a las diversas problemáticas que surgen en la fijación de precios. Nuestra iniciativa a nivel mundial se lanzó durante la Cumbre de Microcrédito de Bali el 28 de julio de 2008. Desde entonces, hemos sido testigos tanto de un enorme incremento en el interés por la transparencia de precios como de una gran confusión y opacidad en la comunicación de los mismos. El sector de las microfinanzas todavía no ha conseguido llegar a un acuerdo a nivel global respecto a lo que significa la fijación de precios transparentes y como se deben calcular estos precios. Este conjunto de sesiones abordarán estas cuestiones y nos servirán como material de apoyo para comprender y comunicar mejor nuestros precios reales.

“Los mismos principios de fijación de precios transparentes que se aplican al sector financiero tradicional en varios países también se deberían aplicar a las microfinanzas. Es nuestro deber comunicar con claridad precios veraces a nuestros clientes.”

Mohamed Yunus, Fundador, Grameen Bank

La fijación de precios de préstamos transparente se fundamenta en unos pocos conceptos muy básicos pero, una vez puestos en práctica en el mundo real – es decir, en la oferta de productos crediticios a consumidores en un mercado competitivo – la transparencia de precios puede llegar a ser muy confusa. Se trata de un concepto muy fácil de entender por parte de cualquiera que quiere tomar u ofrecer un préstamo, pero resulta triste lo fácil que es engañarse al respecto, aun teniendo la intención de ser lo más riguroso posible.

El problema se puede resumir de la siguiente manera: **Dentro del sector, nuestro deseo de entender los precios reales se ve frustrado por nuestra falta de conocimientos técnicos respecto a cómo calcular los precios reales.**

Sentando las bases de su conocimiento de precios transparentes

La fijación de precios transparentes es un concepto esencial para toda persona trabajando en el ámbito financiero y también es concepto de gran valor para el consumidor a la hora de elegir productos financieros. Este es el enfoque de MFTransparency y que seguirá al ir estudiando estos materiales y

completando nuestros ejercicios. En un corto espacio de tiempo, dejará atrás las confusiones, dudas y mitos que circulan en la industria. Proporcionamos para su uso al estudiar la transparencia de precios y les explicaremos como funciona además de utilizarlo para hacer los cálculos de nuestros ejemplos. Nos gustaría subrayar la importancia de completar los ejemplos de cada sesión y no limitarse a leer el material. Esto le permitirá una mejor asimilación y comprensión. **No dominará los conceptos expuestos sin realizar estos ejercicios.**

En nuestra primera sesión, empezaremos con ejemplos muy simples. Aun así, es posible que le sorprendan al irlos asimilando. Se trata de los principios básicos respecto al significado de dar y recibir un préstamo y servirá de base para los siguientes segmentos del curso. Las fórmulas técnicas se proporcionarán más adelante, pero cabe destacar la importancia de entender éstos principios fundamentales.

Sentando las bases

Somos consumidores experimentados. Tomamos decisiones respecto a nuestras adquisiciones por lo menos una docena de veces al día. Aún con toda esta experiencia, las bases conceptuales no deberían suponer un problema. Abajo vemos tres productos crediticios muy simples. ¿Cómo compararíamos los precios?

Producto	Monto y duración del Préstamo	Cronograma de Pagos	Total Pagado
1	\$1,000 durante 12 meses	Paga \$1,120 en el duodécimo mes	\$1,120
2	\$1,000 durante 12 meses	Paga \$89 al mes durante 12 meses	\$1,066
3	\$1,000 durante 12 meses	Paga \$10 al mes durante los 3 primeros meses, y Paga \$117 al mes durante los 9 últimos meses	\$1,080

La cifra en la columna de la derecha se puede llamar “**costo total del préstamo**” un enfoque utilizado a menudo en las finanzas para comparar el precio relativo de diferentes productos. Pero ¿es suficiente? Estudiaremos cada uno de estos tres productos para averiguar que cuestiones emergen al abordar la pregunta “**¿Qué significa realmente el precio de un producto?**” Por ahora dejaremos el cálculo de los indicadores de precios para más adelante pero utilizaremos a modo de referencia uno de los indicadores más utilizados, el **APR** (o Tasa Porcentual Anual) En la segunda sesión comenzaremos a aprender a utilizar el APR y a posteriori aprenderemos el otro método denominado **EIR** en sus siglas en inglés (Tasa Anual Efectiva).

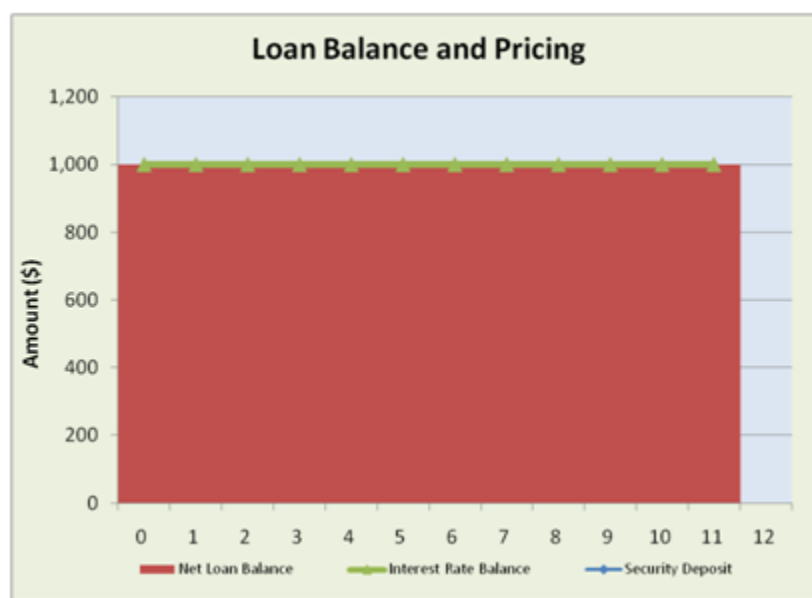
“Comunicar el precio real de un préstamo es importantísimo. ¿Cómo podemos decir que estamos proporcionando educación financiera a los clientes a la vez que les escondemos el abecedario?”

Howard Finkelstein, Despacho de Abogados de Howard J. Finkelstein

Utilizaremos dos herramientas gráficas para estudiar cada uno de estos tres productos. La primera herramienta es un gráfico que muestra el saldo del préstamo para cada mes. Este gráfico le ayudará a observar la dinámica de la cuantía del monto en cuestión. La segunda herramienta es una tabla que muestra los datos financieros clave cada mes: aportes y recibos de capital, saldo capital e interés. Esta información se utilizará para calcular el “flujo de efectivo” del préstamo, un concepto fundamental para el análisis de préstamos. Ambas herramientas provienen del software de MFTransparency “Herramienta de Cálculo de Precios Transparentes”. Esta herramienta está construida sobre un libro de trabajo Excel que puede descargar aquí. No tendrá necesidad de acceder a este software para nuestra primera sesión y le recomendamos no precipitarse en explorarla. La segunda sesión le guiará respecto a su uso.

Producto 1: \$1000 durante 12 meses

Pongamos que le ofrecen un préstamo de \$1000 durante 12 meses, el préstamo siendo pagado en su totalidad al final del duodécimo mes. La tasa de interés es del 12%, también pagada al final del préstamo. El siguiente gráfico le muestra el saldo durante los 12 meses. El gráfico es bastante fácil de entender, la zona roja representando el saldo por pagar.

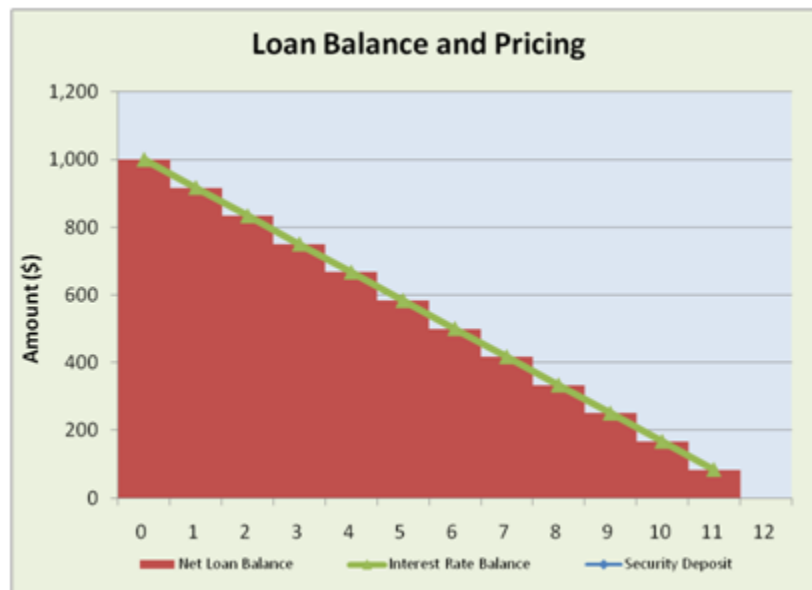


La siguiente tabla muestra el flujo para este préstamo. Como veremos en breve, el flujo de efectivo desde el punto de vista del cliente es fundamental para la fijación de préstamos. En esta tabla, recibe \$1000 en el Periodo 0 (1 enero 2009) y paga \$1120 al final del periodo 12 (1 de enero 2010). El monto de \$1,120 representa \$1000 de aporte en capital y \$120 de interés. El monto de \$120 se asocia con facilidad con la tasa del 12% anual cobrada por la tasa del préstamo. Más adelante veremos que esto se traduce en una tasa APR del 12% como ya podrá imaginar.

Period #	Date	# Days	Principal Disbursed	Principal Paid	Balance	Interest Paid	Cashflow incl. Interest
0	1-Jan-09		1,000.00		1,000.00		1,000.00
1	1-Feb-09	31		-	1,000.00	-	-
2	1-Mar-09	28		-	1,000.00	-	-
3	1-Apr-09	31		-	1,000.00	-	-
4	1-May-09	30		-	1,000.00	-	-
5	1-Jun-09	31		-	1,000.00	-	-
6	1-Jul-09	30		-	1,000.00	-	-
7	1-Aug-09	31		-	1,000.00	-	-
8	1-Sep-09	31		-	1,000.00	-	-
9	1-Oct-09	30		-	1,000.00	-	-
10	1-Nov-09	31		-	1,000.00	-	-
11	1-Dec-09	30		-	1,000.00	-	-
12	1-Jan-10	31		1,000.00	0.00	120.00	(1,120.00)
			1,000.00	1,000.00		120.00	(120.00)

Producto 2: \$1000 pagados en cuotas de monto equivalente a lo largo de 12 meses

Ahora veamos a un producto parecido (\$1000 durante 12 meses con una tasa de interés del 12%) y que resulta que tiene exactamente el mismo APR pero tiene un flujo de efectivo diferente. En el caso de este segundo producto, pagaría los aportes de capital a plazos a lo largo de 12 meses. Existen varias maneras de pagar a plazos pero veamos la más simple por ahora: El préstamo tiene pagos equivalentes de 83,33% de aportes de capital cada más (\$83,33 x 12 = \$1000). Esto es ligeramente diferente a la manera en la cual se prestó el Producto 2 en la tabla de opciones ya expuesta, pero no afecta los resultados. Para este segundo ejemplo, el gráfico es muy distinto – El área roja representa el saldo disminuyendo progresivamente. La línea verde indica que el interés cobrado se calcula con base al saldo del mes anterior. Con los 12% de interés anual, podemos decir que el interés se cobra al 1% mensual.

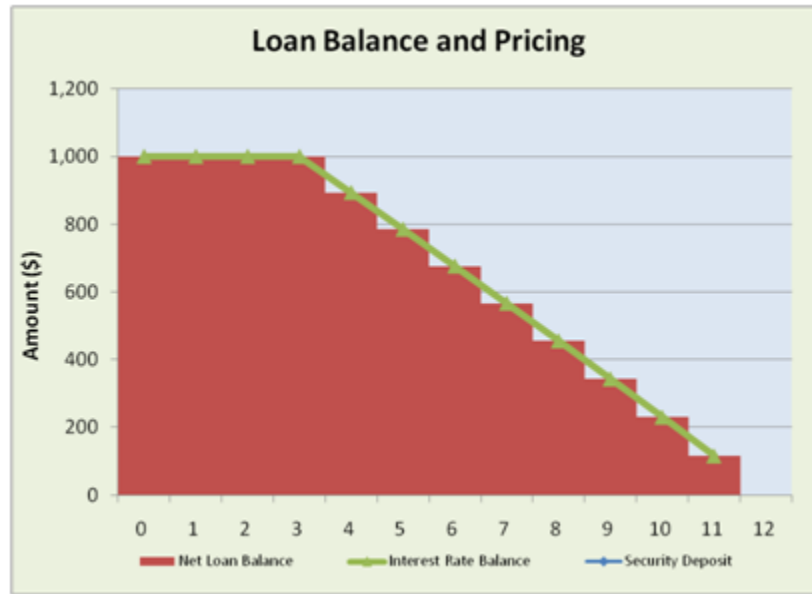


La tabla de flujo de efectivo para este producto también es muy diferente. Muestra pagos equivalentes de aportes de capital cada mes, pero el interés varía con cada cuota. Si lo examinamos de cerca, podemos constatar que el interés pagado es un 1% del saldo del mes anterior. Esto concuerda con la definición estándar del interés en tanto que “el cobro por el uso de dinero a lo largo del tiempo”. En este caso, tiene \$1000 durante un mes a la tasa del 1% mensual. Por lo tanto, el interés pagado durante el Periodo 1 es un monto de \$10. Durante el Periodo 2 el interés baja a \$9,17 puesto que el saldo anterior era de 916,67%. El interés va disminuyendo gradualmente al ir bajando el saldo. Como observamos en la línea inferior, en este caso se paga la totalidad de los \$1000 de capital pero tan sólo \$65 de interés, una cantidad muy por debajo de los \$120 de interés del primer ejemplo. Aun así, como es el caso del primer ejemplo, este préstamo tiene un APR idéntico del 12%.

Period #	Date	# Days	Principal Disbursed	Principal Paid	Balance	Interest Paid	Cashflow incl. Interest
0	1-Jan-09		1,000.00		1,000.00		1,000.00
1	1-Feb-09	31		83.33	916.67	10.00	(93.33)
2	1-Mar-09	28		83.33	833.34	9.17	(92.50)
3	1-Apr-09	31		83.33	750.01	8.33	(91.67)
4	1-May-09	30		83.33	666.68	7.50	(90.83)
5	1-Jun-09	31		83.33	583.35	6.67	(90.00)
6	1-Jul-09	30		83.33	500.02	5.83	(89.17)
7	1-Aug-09	31		83.33	416.69	5.00	(88.33)
8	1-Sep-09	31		83.33	333.36	4.17	(87.50)
9	1-Oct-09	30		83.33	250.03	3.33	(86.67)
10	1-Nov-09	31		83.33	166.70	2.50	(85.83)
11	1-Dec-09	30		83.33	83.37	1.67	(85.00)
12	1-Jan-10	31		83.33	0.00	0.83	(84.17)
			1,000.00	1,000.00		65.00	(65.00)

Producto 3: \$1000 durante 12 meses con un periodo de gracia de 3 meses

En el caso del tercer producto, la única diferencia es un periodo de gracia de tres meses respecto a los pagos de aportes de capital. El siguiente gráfico muestra como tiene a su disposición un mayor cantidad de dinero durante más tiempo.



La siguiente tabla muestra el flujo de efectivo para este préstamo. Paga \$10 de interés durante los tres primeros meses (no paga aportes de capital del préstamo) con la cifra de \$10 representando el 1% del saldo anterior de \$1000. En el Periodo 4, vuelve a pagar \$10 de interés puesto que el saldo del mes anterior sigue igual, pero ya empieza a pagar aportes de capital. Por lo tanto el saldo disminuye en el Periodo 5 y es en este momento cuando empieza a disminuir también el interés. Observe como la suma de los aportes de capital e interés ahora se mantienen constantes al valor de \$116,74. Este es un sistema muy útil llamado pagos amortizados que permiten la conveniencia de pagar una cantidad fija cada mes aun permitiendo calcular el interés en base al saldo del mes anterior. Examinando la columna de interés, constatará que el pago de interés es exactamente el 1% del saldo capital del mes anterior. Como tal vez haya adivinado ya, el APR para este producto también es del 12%.

Period #	Date	# Days	Principal Disbursed	Principal Paid	Balance	Interest Paid	Cashflow incl. Interest
0	1-Jan-09		1,000.00		1,000.00		1,000.00
1	1-Feb-09	31		-	1,000.00	10.00	(10.00)
2	1-Mar-09	28		-	1,000.00	10.00	(10.00)
3	1-Apr-09	31		-	1,000.00	10.00	(10.00)
4	1-May-09	30		106.74	893.26	10.00	(116.74)
5	1-Jun-09	31		107.81	785.45	8.93	(116.74)
6	1-Jul-09	30		108.89	676.56	7.85	(116.74)
7	1-Aug-09	31		109.97	566.59	6.77	(116.74)
8	1-Sep-09	31		111.07	455.52	5.67	(116.74)
9	1-Oct-09	30		112.19	343.33	4.56	(116.74)
10	1-Nov-09	31		113.31	230.02	3.43	(116.74)
11	1-Dec-09	30		114.44	115.58	2.30	(116.74)
12	1-Jan-10	31		115.58	0.00	1.16	(116.74)
			1,000.00	1,000.00		80.66	(80.66)

Comparando las tres opciones de préstamo: ¿Qué podemos aprender?

Para resumir, estamos comparando tres préstamos de \$1000 durante un año, cada una con un interés del 12%. La única diferencia es por cuanto tiempo llega a tener uso de diferentes cantidades del préstamo. En el caso del primer préstamo, puede utilizar la totalidad de los \$1000 durante todo el año. En el caso del segundo préstamo, tiene a su disposición una cantidad que se va disminuyendo. El monto total de interés pagado es mayor para el primer préstamo (\$120) que para el segundo (\$65). El tercer préstamo se encuentra a medio camino entre la opción 1 y la opción 2, en el sentido que le permita utilizar algo más del monto total de préstamo durante más tiempo. El total pagado en intereses en el préstamo 3, \$80,66 también está a medio camino entre las otras dos opciones.

El problema radica en lo siguiente: ¿Cómo determinaríamos y compararíamos el verdadero precio de estos tres préstamos si no supiéramos que el pago de interés se calculara al 12% sobre un saldo decreciente? Como podrá intuir al examinar los flujos de pago, el verdadero precio de estos 3 préstamos (expresados es APR) es idéntico, aun siendo las cantidades pagadas muy diferentes. Nuestro primer impulso al elegir un producto suele ser averiguar cuanto pagamos en total. **Este es un planteamiento erróneo al comparar préstamos. Debemos entender el porqué de esta realidad.**

Un préstamo es dinero alquilado/rentado por un tiempo determinado.

Esto nos lleva a nuestro primer punto fundamental al examinar los precios de los préstamos:

El cliente no está comprando un préstamo sino alquilando dinero durante un periodo de tiempo determinado. Para la mayoría de productos crediticios, tanto la cantidad de dinero como el tiempo son valores dinámicos, dando lugar a un cálculo de precios algo confuso. Resulta importante reconocer que la fijación de los precios de los productos se debe entender como un *alquiler* y no como una *adquisición*.

Estos tres ejemplos, aun siendo muy simples, muestran la manera por la cual al consumidor se le presentan opciones de tomar prestados diferentes montos por diferentes periodos. Un cliente “alquilando” \$1000 durante un año tiene un precio bastante fácil de entender., pero un cliente que toma prestado \$9000 durante un mes, \$96,67\$ durante un mes, \$833,34 durante otro mes etc... se enfrenta a un cálculo mucho más difícil. En este segundo caso, resulta engañoso fijarse en el precio total del producto. \$65 puede parecer menos que \$120 pero es lo mismo al expresar tal cantidad en términos de APR.

“Nuestros clientes, personas de pocos recursos a los cuales servimos, necesitan entender qué es lo que reciben a cambio de su dinero. Es cuestión de confianza. Si la perdemos las microfinanzas perderían su razón de ser, y esto acabaría con la industria como la entendemos nosotros.”

Christian M. X. Loupéda, Director – Credit with Education, Freedom from Hunger

Definición: La transparencia de precio determina lo que cuesta alquilar una unidad de dinero durante un año.

Sobre la base de lo que hemos aprendido hoy, podemos crear una definición útil de lo que tratamos de averiguar con la fijación de precios transparentes.

La fijación de precios transparentes es un cálculo que determina el precio de alquilar una unidad de dinero durante un año. Un APR de 12% quiere decir que tomar prestado (o “alquilar”) \$1 durante un año requiere un pago de \$0,12 al prestamista.

En nuestra condición de consumidores, tenemos poca experiencia con la práctica de alquilar o rentar. La mayoría de productos los compramos. Al comparar diversos productos para una adquisición, tenemos en cuenta factores como la cantidad. Digamos dos latas de jugo de tomate, una grande y otra pequeña: Tienen precios diferentes y queremos ver cuál de ellas resulta más barata. Para ello, basta con calcular el costo por unidad de volumen dividiendo el monto del precio por el volumen de la lata.

Los préstamos son diferentes. No compramos un préstamo, alquilamos dinero. Y, a menudo, no compramos una casa o una oficina sino que las alquilamos. El precio del alquiler, por regla general se especifica por un periodo de tiempo, sea un mes o un año. ¡Imagínese lo complicado que sería que el alquiler fuera disminuyendo cada mes! Al comparar precios, estos se suelen dar los precios de apartamentos en “precio por metro cuadrado por año. Esta conversión de unidad de precio nos permite comparar los precios de diferentes propiedades de distintos tamaños. Comparar productos que no son equivalentes resulta más complicado.

“Creo que (los intereses) son confusos para el prestatario, sobre todo cuando éste carece de alfabetización y educación matemática y tampoco ha tenido experiencia con servicios financieros salvo prestamistas informales a los cuales se acudió como último recurso.”

Pamela A. Eser, Microenterprise and Economic Development Director, MercyCorps

Resulta interesante que éste es el mismo enfoque que se utiliza en el método APR el cual nos proporciona un “precio de alquiler por unidad de precio por año”. Como ya hemos visto, ni siquiera podemos comparar los respectivos costes totales del alquiler para dos productos muy similares. Tenerlo este método en cuenta en el caso de productos complejos tendría aún menos sentido. La medida adecuada sería aquella permitiéndole comparar lo que cuesta alquilar una unidad monetaria.

Resumen

Para resumir lo que hemos explorado en esta primera sesión:

- Entender el precio de productos crediticios es mucho más complicado de lo que se suele creer.
- La práctica de precios transparentes requiera más que buenas intenciones. Requiere una comprensión sólida de sus principios.

- La industria de las microfinanzas todavía no tienen una definición clara y homogénea de precios reales.
- El punto de partida a tener en cuenta es considerar un préstamo como un alquiler en lugar de una adquisición.
- El coste total de tomar prestado no es una medida adecuada para comparar productos. Necesitamos otros indicadores los cuales puedan evaluar el coste teniendo en cuenta el tiempo del préstamo tales como el APR y el EIR.

“MFTransparency proporciona a nuestro equipo de reporteros de investigación una ayuda incalculable la cual permitió a Business Week entender los complejos esquemas financieros que hacen que las microfinanza sean tan onerosas en México, y tan difíciles de entender para el consumidor medio.”

Geri Smith, Mexico Bureau Chief, Business Week

Suscríbase

Para recibir una notificación de la publicación de nuestra próxima sesión, puede adherirse a esta serie de cursos. Para ello escribanos a info@mfttransparency.org pidiendo la suscripción a las sesiones de entrenamiento “Comprendiendo la Fijación de Precios Transparentes”.

Tema de la Sesión 2

La segunda sesión se centrará en los fundamentos del cálculo y comprensión del APR (Tasa porcentual anual). Calcularemos el APR de varios ejemplos de préstamos incluyendo interés – tanto “flat” como decreciente – e incluiremos comisiones al desembolso.

Ejercicios

Los siguientes ejercicios le ayudarán a fortalecer su comprensión de los materiales de esta sesión:

1. Un amigo le dice que va a tomar un préstamo de \$500 por seis meses pagado a plazos semanales de \$25 porque le parece más barato que un préstamo de \$400 por tres meses con pagos semanales de \$30. Como le explicaría que no se está fijando en la información adecuada.
2. Imagínese alquilar un coche. Los precios se dan diarios o semanales y respecto a precios de diferentes tamaños y características. ¿Qué factores influirían en su decisión?
3. Piense en un préstamo que incluye comisiones además de préstamos. ¿De qué manera afectan las comisiones al concepto Coste Total del Préstamo (CTP)? Sería el concepto más exacto o más confuso en éste caso o en el caso de un préstamo en el cual solo se cobra interés?

Las respuestas a estos ejercicios serán publicados junto a la próxima sesión.