



Finanzas Colaborativas

Trabajo de Investigación Final
Administración de Empresas

Tutora: Mónica De Arteche

Alumnos:

- José Eduardo Rolón Arce, LU:1014493
- Matías Eduardo Quinteros, LU:93194
- Martín Carballa, LU 126369

UADE-2014



Indices

ABSTRACT	4
Área temática	7
Planteo del problema	7
Preguntas y objetivos	8
Marco Teórico	9
Capítulo 1: La importancia del crédito para la economía	9
El rol del crédito en la sociedad	9
El rol del Banco:.....	10
El papel de la tasa de interés en la economía	11
Los bancos y su función de creación del dinero:.....	13
El crédito y su importancia en el consumo interno:	14
El problema de la banca actual:	16
Capítulo 2: Finanzas Colaborativas	20
El mundo colaborativo.	20
El sistema financiero- económico mundial necesita reinventarse.....	20
Un punto de vista similar	21
Finanzas Colaborativas- Los usuarios como los nuevos banqueros.....	23
Capítulo 3: El problema del Crédito en la Argentina.....	26
El crédito al sector privado en Argentina	26
Nivel adecuado de crédito	26
El crédito como actor principal en la reactivación económica.	27
Inflación y Crédito	29
Evolución del crédito en la última década.	29
Los costos del crédito y su regulación.....	30

Trabajo de Campo	32
1) Créditos en Argentina	33
2) Créditos personales.....	36
3) Spread Bancario:	38
4) Inversiones en préstamos de Afluenta:	40
5) Funcionamiento del sistema de Finanzas Colaborativas:	46
6) Ventajas del sistema colaborativo:	52
Análisis de las condiciones y requisitos para acceso al crédito: Ponderación de dificultad.....	58
Trabajo de Observación.	61
7) Futuro del Sistema Financiero	63
Entrevista Alejandro Cosentino CEO fundador de Afluenta	65
Charla de Martin Lousteau :.....	67
Triangulación.....	69
1) Variable en estudio: El crédito al sector privado en Argentina	69
2) Variable en estudio: Créditos Personales	69
3) Variable: Spread Bancario de Créditos personales.	71
4) Variable en estudio: Depósitos de inversionistas en Afluenta	71
5) Variable en estudio: Demanda y crecimiento de las Finanzas Colaborativas.....	72
6) Variable en estudio: Ventajas del sistema colaborativo:.....	72
7) Variable en estudio: Futuro del sistema financiero	73
Conclusiones:	75
Implicancias.....	79
Lista de referencias:.....	81
Anexos.....	82

ABSTRACT

Argentina presenta el nivel de crédito al sector privado respecto al PBI más bajo (15.7%) de la región sudamericana, este hecho responde a distintas causas relacionadas con la inestabilidad económico-financiera del país a lo largo de su historia. En este contexto las entidades financieras, oferentes de crédito, tienen un rol más que importante en la mejora de la financiación del crecimiento económico.

Uno de los destinos más relevantes del sistema de créditos es el segmento de créditos personales, permitiendo el financiamiento del consumo, bienes de capital, emprendimientos y la resolución de distintas problemáticas que se presentan en la vida cotidiana de una sociedad.

Durante los últimos años las entidades responsables de realizar esta función, han dejado de lado su rol principal en la sociedad de brindar soluciones financieras a tasas razonables, volviéndose burocráticas, inflexibles y costosas, tornando dificultoso el acceso a los créditos personales. Por otra parte este grupo de empresas se encuentran entre las que han acumulado más ganancias en los últimos años.

Dadas estas circunstancias y junto al aprovechamiento de las nuevas tecnologías, surgen las “Finanzas Colaborativas” como un nuevo fenómeno de cooperación social aplicado a las finanzas, en el que las personas asumen el rol de los bancos, deciden en que proyectos invertir y por medio de una plataforma de internet se conectan con los usuarios que necesitan créditos.

El objetivo de este trabajo es establecer en qué medida este nuevo sistema de Finanzas Colaborativas puede contribuir a mejorar la problemática de acceso al crédito, y analizar el funcionamiento del mismo en contraste con el sistema financiero vigente.

Palabras Claves

Créditos Personales - Spread Bancario – Finanzas Colaborativas –Futuro del sistema financiero- Bancos.

Abstract:

Argentina has the lower level of private sector credit compare to GDP (15.7%) of South America. This situation responds to various causes related to economic and financial instability of the country throughout its history. In this context, financial institutions, which provide credit, have the most important role in improving the financing of the economic growth.

One of the most important destinations in the credit system is the segment of personal loans, allowing consumer finance, capital goods, entrepreneurship and resolving several problems of everyday life in a society.

Last years the entities responsible for performing this function, have neglected their primary role in society; to provide financial solutions at reasonable rates. They turned bureaucratic, inflexible and expensive, making it difficult access to personal loans. Moreover, these groups of companies are among those that have had more profits in recent years.

For these circumstances plus the use of new technologies, the "Collaborative Finance" model emerges as a new phenomenon of social cooperation applied to finance, in which people assume the role of banks, decide on which projects they want to invest in, and through an internet platform, they contact users who need loans.

The goal of this paper is to establish how this new system of "Collaborative Finance" can help to improve the problem of credit access, and to analyze the performance of it, compare to the current financial system.

Key words

Personal loans –Spread – Collaborative Finance - Future of the Financial System-
Banks

Área temática

El área de estudio al que se dirige el presente trabajo de investigación es el sistema financiero y más específicamente se direcciona al análisis y problemática de la financiación para personas físicas, es decir, los créditos personales otorgados principalmente por los bancos en donde se hace el foco del análisis, aunque también se toman en cuenta otro tipo de entidades financieras no bancarias para ciertos análisis, se estudia el comportamiento de estos en la República Argentina específicamente.

De la misma forma se realiza el estudio específico de las finanzas colaborativas a partir de empresas que han tomado este modelo y funcionan bajo este concepto en la República Argentina, y se analizan casos del mismo tipo a nivel global.

Planteo del problema

El presente trabajo tiene como fin investigar los problemas y dificultades para el acceso a los créditos personales en la Argentina, y a las finanzas colaborativas como una opción y posible solución a dicha problemática.

Preguntas y objetivos

Preguntas

- ¿Cuál es la importancia del crédito en la economía Argentina?
- ¿Cuál es la situación actual del sistema de créditos personales en la Argentina?
- ¿Cuál es el resultado de la implementación de las finanzas colaborativas en Argentina?
- ¿Pueden las finanzas colaborativas mejorar el sistema de créditos personales en la Argentina?

Objetivos:

- Conocer la importancia que tienen los créditos personales en una economía, entender si existen beneficios o diferencias significativas entre sistemas económicos con gran acceso al crédito, de otras que no lo tienen.
- Entender la situación actual de Argentina con respecto a los créditos personales: nivel de crédito, capacidad de acceso, burocracia administrativa del sector.
- Saber cómo fue el desempeño de créditos personales bajo el sistema de finanzas colaborativas, a partir de la empresa que lo llevo a cabo en la Argentina.
- Analizar a partir de los resultados de los puntos anteriores cual es el beneficio que puede otorgar las finanzas colaborativas al sistema financiero, y principalmente a uno de los sectores que lo componen que son los solicitantes de créditos personales y los pequeños y medianos ahorristas.

Marco Teórico

Capítulo 1: La importancia del crédito para la economía

El rol del crédito en la sociedad

El crédito se presenta en las sociedades como uno de los principales impulsores de la actividad económica. Permite que los proyectos de las empresas y los individuos puedan llevarse a cabo impulsando y desarrollando el sistema económico.

La necesidad del crédito se presenta en todos los niveles de la sociedad, tanto a nivel gobierno, a nivel de empresas como a nivel de individuos.

En sus inicios la banca moderna tiene lugar con la necesidad de financiamiento. Por un lado se encontraban quienes buscaban ahorrar, y asegurar su patrimonio, y por el otro quienes necesitaban dinero prestado para distintos fines. De esta forma el crédito se presenta como el nexo necesario entre quienes desean invertir dinero ahorrado, y quienes tienen deseos o proyectos por concretar. Esto lleva a los bancos a cumplir una función social primordial en la economía de cualquier sociedad.

En otras palabras, el sistema financiero actual ha devenido desde muchísimos años atrás, y se encuentra estructurado de manera que los demandantes y oferentes de dinero se ven intermediados por entidades financieras, que negocian con cada uno de los actores, el precio que pagaran o cobrarán por sus servicios. Este precio, comúnmente llamado tasa de interés, tienen un rol preponderante en la economía.

Como lo explica Natarevich (1977), en el financiamiento intersectorial, el sector gobierno recibe préstamos del sistema financiero (fundamentalmente del banco

central) y del exterior o bien con la emisión de valores públicos que coloca en el mercado interno. Las empresas colocan acciones y reciben créditos bancarios, y otros tipos de créditos no bancarios. Finalmente el otro sector de la economía, las familias, para la adquisición, reforma y ampliación de la vivienda y compra de bienes durables, reciben préstamos mediante la constitución de hipotecas y créditos personales. Sobre estos últimos, estaremos haciendo el foco principal de nuestro trabajo de investigación.

En consecuencia, las entidades financieras (y dentro de ellas los bancos tienen una posición dominante) constituyen una herramienta esencial de los mercados financieros, teniendo como función principal la intermediación entre las unidades superavitarias y las deficitarias. Múltiples son las funciones de los bancos en su carácter de intermediarios, las principales son la captación de recursos de los ahorradores a través de varios tipos de depósitos, y por el otro lado, canalizan esos fondos hacia los inversionistas finales.

El rol del Banco:

Los bancos cumplen un papel fundamental en sistema financiero ya que estos son los principales oferentes de crédito, funcionan como intermediarios del sistema financiero entre las personas que tienen más dinero del que gastan y los que necesitan más dinero del que disponen.

El economista y ex ministro de economía Argentino Martin Lousteau (2011) explica que si viviéramos en una pequeña comunidad donde todos se conocieran, tal vez podríamos organizarnos y prestar dinero a los que necesitan a cambio de un interés, el problema es que en la sociedad esto no sucede y las personas no tienen la capacidad de analizar la posibilidad de pago que tienen las empresas o las personas, y además quienes necesitan el dinero no pueden identificar a las personas que están dispuestas a prestárselo.

El problema de los bancos según el especialista está en que los bancos están lejos de ser entidades benéficas y las diferencias entre tasas activas y pasivas

terminan generando grandes ganancias y esto repercute en costos altos para los que piden dinero y poca rentabilidad para los que lo prestan.

Destaca la función del crédito en la economía, explicando todas las ventajas que este trae a la economía ya que permite que se realicen proyectos que si no existiera el crédito habría que ahorrar mucho tiempo para realizarlos. Y resalta que el crédito es para la economía tan importante como la sangre y el oxígeno para el cuerpo humano.

“El crédito es para la economía como sangre que fluye mejor y con más oxígeno dentro de un cuerpo. Si funciona bien, hace que todo funcione mejor” (Lousteau, 2011, p. 21)

El papel de la tasa de interés en la economía

Keynes dijo que el interés es un fenómeno altamente psicológico, ya que el valor verdadero del tipo de interés es dominado en gran parte por la opinión existente respecto de su esperado valor futuro. Ahora bien yendo a una posición más clásica, según Forstmann (1960) los intereses dependen, como cualquier otro precio, de la oferta y la demanda de capital o de disposiciones sobre capital. Por lo tanto, los intermediarios financieros juegan un importante papel al momento de fijar una tasa de interés. Es momento entonces de entender cuáles son las implicancias que tiene del nivel de tasa de interés en la economía.

Forstmann (1960) también define la función de la tasa de interés en la economía:

La tarea económica de los intereses reside, pues, en ajustar el volumen de la demanda efectiva de disposiciones sobre capital que depende del tipo de interés “virtual” determinado en cada caso individualmente a la oferta de disposiciones sobre capital determinado por el volumen del

capital monetario “auténtico” existente.

(Forstamnn,1960)

El interés tiene, por lo tanto, la misma función de selección que tiene los precios de los bienes.

La tasa de interés tiene un impacto tanto en el mercado de bienes y servicios, como en el mercado del dinero.

Podemos decir que la tasa de interés es inversamente proporcional a la inversión, ya que cuanto más caro sea el acceso al dinero, menos atraídos estarán los individuos y las empresas pedir créditos para realizar inversiones, y cuando la inversión baja en la economía, también baja el nivel de los ingresos.

Por lo tanto, si bien cuanto mayor sea la tasa de interés en una economía, impactará negativamente en el volumen de inversión, y por consiguiente disminuirá el nivel de la demanda agregada, pero por el otro lado, la tasa de interés debe ser positiva para atraer a los ahorristas a invertir su dinero para generar riqueza. Con lo cual debe existir un delicado equilibrio para que la tasa no sea alta como para desacelerar la economía, ni demasiado baja o negativa, como para desincentivar a los ahorristas a colocar sus excedentes a esa tasa.

Natarecich (1977) explica la función de la tasa de interés de la siguiente manera:

Para que el crédito bancario cumpla adecuadamente su función, es decir, permitir una más elevada creación de la riqueza, la tasa de interés (o costo del dinero) debe ser positiva. En caso contrario, existirán inversiones improductivas o parte del ahorro generado se

trasladará al exterior, o sea se destruye riqueza en lugar de crearse. (Natarecich, 1977)

En base a esta definición entendemos la vital importancia e impacto que tiene en la economía el crédito, ya que su principal función es la creación de riqueza. Esta función se logra en las economías modernas gracias a la intermediación de los bancos, quienes prestan a quienes desean invertir para generar una renta mayor a la tasa de interés, o a quienes desean adelantar consumo futuro. Sobre esta función nos apoyamos para realizar nuestro trabajo: el crédito en la economía genera riqueza, incentivando la inversión privada y posibilitando un mayor consumo.

Desde el punto de vista financiero es importante tener en cuenta que la tasa de interés también un valor asignado de acuerdo al riesgo de la inversión, es decir en países con más inestabilidad, los capitales del exterior van a exigir más tasa interés para invertir en el país. “A mayor riesgo en una inversión, el inversor esperará una compensación mayor en forma de rendimiento” (Dumrauf, 2003, p174)

Los bancos y su función de creación del dinero:

Los bancos cumplen una función de “creación” del dinero cada vez que reciben depósitos y como contrapartida lo prestan a otra persona o entidad permitiendo el financiamiento de las transacciones en la economía. Cuando estos últimos a su vez depositan ese dinero en otro banco, que lo llamaremos “banco de segunda generación” prolongan el efecto de creación, ya que esta segunda entidad bancaria, prestará, al igual que la primera, el dinero a una tercer persona o entidad. Este ciclo se repite, cada vez con menor intensidad, ya que cada depósito tiene aparejado un encaje que debe depositar el banco comercial en el banco central del país. Este efecto multiplicador del dinero realizado por los bancos podemos verlo en la siguiente formula:

$$m=M/B$$

Donde:

m= efecto multiplicador

M= oferta monetaria

B= base monetaria

Este efecto multiplicador del dinero nos permite entender desde un punto de vista macroeconómico, la importancia de los bancos y el crédito. Como demuestra la formula, la base monetaria de un país, que está compuesta por el efectivo circulante más las reservas del BCRA, se multiplica por este coeficiente, para obtener lo que llamamos la base monetaria:

$$M= B*m$$

En otras palabras, el multiplicador refleja cuanto varia la oferta monetaria, por cada peso que se agrega a la base monetaria.

El crédito y su importancia en el consumo interno:

En este capítulo intentaremos comprender cuál es la relación que tienen en la economía el consumo y el crédito, y de qué manera influye el consumo interno como motor de la economía de un país.

Para comenzar a buscar respuestas a las incógnitas que nos hemos propuesto, vamos a recordar la fórmula de demanda agregada de la economía, que representa el consumo de bienes y servicios que realizan los individuos, las empresas y el gobierno en una economía:

$$Y= C + G + I + (X - M) = DA$$

Donde:

Y= Ingreso

C= consumo privado

G= Inversión estatal

X= Exportaciones

M= Importaciones

I= Inversión privada, la cual está en función inversa a la tasa de interés.

Cuanto mayor sea el crédito, más accesible y más barato (baja tasa de interés) incentivaré por un lado el consumo de los individuos, representado por la letra "C" en la fórmula que antecede, y por otro lado incrementará el nivel de inversión privada, ya tiene una función inversa a la tasa de interés. Con estos conceptos, es simple deducir la implicancia e impacto que tiene la tasa de interés en la economía de un país. Además podemos comprender la relación que existe entre el consumo y el PBI de un país: cuanto mayor sea el consumo "C", mayor será la función de demanda agregada, ya que es uno de los componentes de la misma.

Para finalizar esta apartado, citaremos lo escrito por Natarecich (1977) sobre este punto:

Los bancos están llamados a financiar el desarrollo, dado que constituyen el factor fundamental de que disponen los gobiernos para llevar a cabo con eficiencia sus políticas de desarrollo, a través de planes en el otorgamiento de créditos, fijando prioridades, diferenciaciones zonales y concediendo préstamos de fomento.

De lo expuesto, surge que el crédito bancario constituye la condición esencial para el funcionamiento de la economía contemporánea.

Y precisamente, la función primordial de los bancos consiste en facilitar créditos.

Cuando un banco otorga el crédito de manera adecuada, se registra un aumento de la riqueza.

El crédito es una forma de facilitar las transacciones, de modo que no debe confundirse el dinero con la riqueza. Los bancos son solo intermediarios del crédito que pueden crear dinero pero no riqueza, aunque favorecen su incremento a través del crédito.

El crédito representa una gran mejora sobre el sistema de pago al contado, permitiendo operaciones adelantadas o retrasadas, parciales, a cuenta, etc.(Natarecich, 1977)

Ahora si comprendemos que la función del crédito es vital para el funcionamiento de la economía de cualquier país, y en la actualidad esta tarea es ejercida mayoritariamente por los bancos. Aquí es donde nos cuestionamos si es que los bancos están llevando a cabo su función de una manera correcta, o si existen distorsiones y problemas que podrían mejorarse. Además nos preguntamos si es que son los bancos los únicos que pueden brindar este servicio, o si en el futuro se producirán cambios de paradigma. Por lo pronto, vamos a continuar nuestro trabajo revisando las principales fallas que encontramos en el sistema actual.

El problema de la banca actual:

En una sociedad ideal, el banco debería cumplir una función social impulsora del crédito y por ende de la economía. Sin embargo, en la actualidad la realidad de los bancos se encuentra alejada de este ideal. Los bancos pasaron a ocupar los primeros lugares entre las empresas más lucrativas y poderosas del mundo.

En el actual mundo globalizado el poder financiero paso a tener el papel principal en las mayores economías mundiales, trayendo consecuencias sociales en los lugares donde las brechas entre las clases de la sociedad son más pronunciadas, dejando así de lado a una gran porción de la sociedad excluida del acceso a un crédito justo.

En la actualidad los bancos solo prestan dinero en los casos donde el riesgo de incobrabilidad es prácticamente nulo, dejando sin la oportunidad del mismo a quien realmente pudiera necesitarlo y además tiene la posibilidad de cumplir con la obligación del préstamo.

Adicionalmente los usuarios que logran tener acceso por cumplir con los requisitos impuestos por el banco (demostrar capacidad de pago y buenos antecedentes financieros) deben enfrentarse a una serie de obstáculos generados por las entidades bancarias, estos obstáculos son principalmente:

- Demoras en el otorgamiento: es habitual que los bancos demoren un tiempo excesivo en la aprobación y otorgamiento de los créditos personales, lo cual va diametralmente en contra del espíritu de los mismos, ya que en general son solicitados pequeños montos que serán devueltos en el corto plazo. Esto significa que tienen un perfil de solicitantes distinto del que pueden tener los créditos hipotecarios o los créditos a PYMES. Los créditos personales son utilizados en su mayoría con fines recreativos, o para cubrir pequeños déficits en las finanzas personales. Por este motivo, en muchos casos no terminan de brindar la solución que deberían, ya que una de las premisas de quienes lo solicitan es la velocidad en el otorgamiento. En este punto, vamos a buscar entender si las finanzas colaborativas pueden darle una opción más veloz a los solicitantes a la hora del otorgamiento.
- Burocracia administrativa: los bancos aún mantienen una estructura burocrática por demás, que les impide ser ágiles al momento de pedir requisitos, e informar a los solicitantes de un crédito si están o no aptos

para el mismo. Esto es una barrera de acceso en muchas oportunidades, ya que los trámites deben realizarse en los horarios y lugares dispuestos por los bancos, que habitualmente son coinciden con los horarios de trabajo de la mayoría de los clientes. Esperamos con este estudio, identificar las opciones que podrían brindarle las finanzas colaborativas a este problema, haciendo uso de los medios tecnológicos que están disponibles; hoy existen sistemas informáticos e informes en línea, que permitirían brindar respuestas más rápidas y eficientes a los clientes acerca de la aptitud para el crédito. Ya que existen bases de datos tanto de los antecedentes financieros, como de los ingresos y compromisos que pudiera tener para el futuro. De esta manera podríamos evaluar en pocos segundos la capacidad de repago y su historial crediticio, pudiendo brindar una respuesta a la solicitud en poco tiempo. Adicionalmente estas nuevas tecnologías permiten hacer uso de las mismas las 24hs del día, sin tener que acercarse a una sucursal físicamente, ahorrando tiempo y trámites burocráticos. Es decir, que intentamos conocer si las finanzas colaborativas le pueden ofrecer una respuesta más rápida, cómoda y confiable, que la que están brindando hoy las entidades bancarias.

- Elevados costos: en los últimos años el spread de las tasas activas y pasivas han alcanzado máximos históricos, muy superiores al que se podían ver décadas atrás, e incluso al que se pueden observar en países comparables con la Argentina. Verónica Dalto (2014) escribió lo siguiente en el diario el Cronista comercial:

En abril pasado el spread entre las tasas promedio ponderadas que las entidades privadas cobraban por los créditos a familias y empresas (34,8%) menos las que remuneran los depósitos a plazo fijo, las cajas de ahorro y en cuenta

corriente (10,54%) subió a 24,2%, según analizó el economista Jefe de la consultora Analytica, Martín Polo. El máximo desde 2005.

El diferencial es mayor al salto al 22,7% que tuvo tras la instauración del cepo cambiario, en diciembre de 2011. Y aún más alto que el alza al 20% que gozó tras la crisis financiera internacional en noviembre de 2008.

Este es un punto central a la hora de analizar los créditos personales, ya que éstos son los que tienen generalmente la tasa activa más alta, entre las crédito ofrecidos por los bancos. El objetivo en este aspecto será entender los motivos que llevan a los bancos a tener ambas tasas tan alejadas, y a partir de ello comenzar a investigar si las finanzas colaborativas pueden otorgar una mejora en este aspecto, a fin de juntar las puntas de las tasas activas y pasiva, otorgando mejores rendimientos a los inversores y bajando los costos de financiación a los créditos personales.

Estos puntos que se destacan dificultan el acceso al crédito, erosionando la relación con los clientes, y en muchos casos desincentivándolos a solicitar los mismos. Este problema se presenta en todos los lugares del mundo donde el poder financiero es más fuerte que el poder social.

Capítulo 2: Finanzas Colaborativas

Finanzas colaborativas, un concepto originado por los autores Don Tapscott y Anthony D. Williams (2012), quienes en su libro *Macrowikinomics* plantean la posibilidad de un nuevo sistema de financiamiento colaborativo.

Este sistema tiene como una de sus características principales la desintermediación bancaria, donde los créditos se realizan de persona a persona, generando así un beneficio para ambas partes, como consecuencia de la eliminación del spread bancario.

Las finanzas colaborativas buscan ser una nueva alternativa de crédito más social, como alternativa al crédito bancario tradicional, donde oferentes y demandantes negocian libremente las condiciones.

El mundo colaborativo.

Los autores Tapscott-Williams aseguran que la colaboración de las multitudes está cambiando la forma en que las empresas se comunican, colaboran y crean valor en un nuevo mercado global, en un mundo que está despertando de una crisis financiera sin precedentes y más que nunca los principios de lo que definen como *wikinomía*¹ se presentan más poderosos que nunca.

El sistema financiero- económico mundial necesita reinventarse

Los autores sostienen que luego de evidentes demostraciones de fallas en el sistema económico y financiero tanto a nivel público como privado, este necesita una reconstrucción pero este lo que requerirá no solo de la intervención gubernamental y de nuevas regulaciones, sino que precisa de una forma de operar distinta basada en ciertos principios como la transparencia, la integridad y por supuesto el componente en el que se basan sus investigaciones: la colaboración.

¹ *Wikinomía*: es un concepto utilizado para referirse al arte y a la ciencia de la colaboración masiva. Fue introducido por Don Tapscott y Anthony D. Williams en el libro *Wikinomics: la nueva economía de las multitudes inteligentes* (título original: *Wikinomics: How Mass Collaboration Changes Everything*), publicado en diciembre de 2006, y luego traducido al español y publicado en 2007.

“Es evidente que debemos enfocar de otra manera la gestión de la economía global. Pero la reconstrucción de las finanzas públicas y la restauración de la confianza largo plazo en la industria de los servicios financieros en Estados Unidos y otros países del mundo requerirán algo más que la intervención gubernamental y unas nuevas regulaciones. Es cada vez más evidente que lo que se necesita es un nuevo modus operandi distinto, basado en nuevos principios empresariales como la transparencia, la integridad y la colaboración”. (Tapscoot-Williams, 2012, p.22)

Un punto de vista similar

El economista francés Dominique Plihon (2010) especialista de los sistemas financieros, destaca en una entrevista con el diario Página 12, en la que habla sobre temas expuestos en su libro *El nuevo capitalismo (2010)* que en el sistema financiero actual impera la impunidad y el apetito de dominación, y es así que las finanzas terminaron fagocitando los campos de: el conocimiento, el político y el social.

Este especialista en economía financiera, da respuesta a algunas preguntas importantes sobre cómo poner fin a los problemas del sistema financiero y principalmente como regularlo. Pero lo más relevante de su testimonio es que en

sus respuestas coincide con las teorías de Tapscott-Willims en que el sistema financiero debe tener un fin más social y este debe servir a la ciudadanía. También considera que son necesarias nuevas formas de control, aunque destaca que internet y las nuevas tecnologías permiten novedosas formas de organización pero estas no son suficientes, este autor refleja una coincidencia parcial con Tapscott-Williams, ya que habla sobre la necesidad de una banca más social, pero no es tan optimista sobre el sistema colaborativo como lo son los otros especialistas. Ya que coincide en que internet y el fenómeno de la conexión en red ayudan a brindar soluciones no son suficientes, este autor hace más hincapié en que la solución viene de la mano de las regulaciones y controles. A continuación resaltamos algunos de los puntos más relevantes de la entrevista con las respuestas textuales dadas por el especialista.

Hay que desarmar los mercados, es decir, recuperar el poder que está en manos de las finanzas para dar vuelta la corriente. La economía y la sociedad están hoy al servicio de las finanzas y del capitalismo financiero. Es preciso que ocurra todo lo contrario: las finanzas deben estar al servicio de los ciudadanos y de la sociedad. Debemos establecer nuevas formas de control del sistema financiero. Controlar quiere decir varias cosas: en primer lugar, tomar el control de la gestión de los bancos, de las decisiones. Para ello es preciso socializar el sistema bancario y prohibir que determinados actores realicen determinadas operaciones

Yo digo en mi libro que las nuevas tecnologías permiten nuevas formas de organización, empezando por la comunicación a través de la red, de todos los actores de la mundialización. Puede entonces ser utilizada como un medio de hacer circular la información y de organizarse para ganar nuevos espacios democráticos de debate, y coordinar las acciones contra esos adversarios que son los actores financieros, los políticos y los gobiernos aliados con esos actores. Ahí hay una posibilidad, pero no es suficiente.

Finanzas Colaborativas- Los usuarios como los nuevos banqueros

Habiendo planteado el problema de la dominación bancaria que trae consecuencias económico-sociales siendo la falta de acceso al crédito uno de ellos, planteamos el papel de las finanzas colaborativas como una alternativa de mejora a la problemática y presentamos el caso de una emprendedor que mediante su experiencia de trabajo en aéreas financieras y tecnológicas, detecta la problemática y decide iniciar un proyecto que tiene por bandera la idea de un Crédito Humano o bien un crédito más humano que el existente en el sistema actual, y es así que funda la empresa Afluenta.

Afluenta se presenta como la primera empresa de Finanzas Colaborativas en Latino América la cual fue fundada en Argentina y ha demostrado un crecimiento

exponencial desde su creación en el 2012, lo cual refuerza la idea de solución alternativa a la problemática crediticia en financiamiento para personas físicas. Este modelo de empresa ya fue introducido en otros lugares del mundo, empresas como Prosper, Zopa y Leading Club van ganando lugar en sistema de créditos.

Este nuevo grupo de empresas financieras se destaca por ser del modelo de negocios Peer To Peer (P2P) donde los usuarios pasan a ser los nuevos banqueros, así lo presentan Tapscott y Williams (2010) en su libro *Macrowikinomics*.

Zopa se presenta como la primera plataforma de banca social, describe el préstamo social como un proceso, en el que los usuarios prestan y solicitan préstamos a otros usuarios, prescindiendo de los bancos. Los tipos de interés se determinan por un proceso de oferta y demanda con semejanza de lo que ocurre en Ebay, aunque se reparte el riesgo en más de cincuenta inversores. Prosper en Estados Unidos, Smava en Alemania y Qifang en China tienen modelos muy similares. (Tapscott-Williams,2012, p.85)

El modelo P2P aplicado a estas empresas trae una característica que no ofrecida en el sistema financiero la cual a la vez denota fines sociales además de rentables, esta diferencia consiste en poder elegir en qué tipo de inversiones se

destina el dinero, es decir, permite que los inversores destinen los fondos a las causas o personas en las que creen.

Algo que se destaca es la desintermediación bancaria lo que trae beneficios para ambas partes, es decir, si bien estas plataformas tienen un costo de comisión, se elimina el Spread bancario pudiendo de esta forma el prestatario obtener una tasa más baja a la que le cobraría el banco y al inversor una más alta de la que el banco le pagaría por sus ahorros, el punto medio entre las tasas activas y pasivas de los bancos sería un punto ideal donde ambas partes se verían beneficiadas al eliminar la intermediación del banco.

Con el siguiente ejemplo lo explican los autores:

El préstamo social beneficia tanto al prestamista como al prestatario. Por ejemplo, si una parte recibe el 1% en una cuenta de ahorro y otra paga el 29% con una tarjeta de crédito, un acuerdo mutuo del 10% en un trato ideal. Decuplica el beneficio del prestamista, al tiempo que concede al prestatario la oportunidad de pagar desde el principio el capital adeudado.

Capítulo 3: El problema del Crédito en la Argentina

El crédito al sector privado en Argentina

Argentina ha experimentado en la última década un crecimiento importante del nivel de crédito privado como porcentaje del Producto Bruto Interno, esto se debe a la política económica del Gobierno actual. A pesar de este crecimiento el país continua teniendo el nivel de crédito más bajo de la región como porcentaje del PIB, las razones que explican la baja participación del crédito según el economista Fausto Spotorno (2014) director del centro de Estudios Económicos de la consultora Orlando Ferreres y Asociados, son las recurrentes crisis que en cada década sufre el país y terminan destruyendo el sistema financiero, y los procesos inflacionarios que destruyeron la moneda, el poder de ahorro y el crédito

La Argentina tiene crisis recurrentes en cada década que terminan en la destrucción del sistema financiero. A esto se le suman procesos inflacionarios que destruyeron la moneda, el ahorro y el crédito, y otros procesos de expropiación del ahorro de los argentinos como la libreta de ahorro postal, Plan Bonex, ahorro forzado, pesificación asimétrica, etcétera.”

Nivel adecuado de crédito

El ratio de crédito frente a PBI es mayor en los países de altos ingresos en estos ese porcentaje es en promedio del 150%. Algunos de estos países son: Australia (123% del PBI), Suiza (176%), Dinamarca (205%) o Alemania (101%).

Spotorno (2014) advierte que mayor nivel de crédito puede significar, al mismo tiempo, mayor volatilidad y riesgo. Sin embargo, aclara que la volatilidad de una economía no depende del nivel de crédito, existen cuestiones institucionales y políticas económicas. Por tal motivo, las economías con mayor estabilidad pueden sostener un mayor nivel de deuda.

El economista Ariel Setton (2014) sostiene que niveles de crédito que superan el 100% del PBI marcan la existencia de burbujas Financieras y hace más volátil a la economía, afirma que el nivel de crédito en nuestro país es bajo, pero esto hace más sólida a la economía, y ante una problemas financieros hace que el sistema sea más resistente.

Niveles arriba del 100% marcan la existencia de ciertas burbujas. Cuanto más alta es la proporción del crédito sobre el PBI, más volátil es ante variaciones”, detalló Setton y lo contrastó con el caso argentino: “Una economía como la nuestra tiene una relación crédito producto muy baja pero es más sólida. Ante un problema financiero no se rompe el sistema financiero, sino que quiebran las empresas.

El crédito como actor principal en la reactivación económica.

Luego de la crisis del 2001 donde el componente de inversión privada se redujo drásticamente por efectos de la recesión, se regeneraron condiciones macroeconómicas para la expansión del crédito, garantizando al sistema

financiero local una elevada demanda de préstamos, gracias al estímulo de la demanda interna.

El ex vicepresidente del Banco Mundial y Premio Nobel de Economía, Joseph Eugene Stiglitz (2002) hace un análisis de la recuperación de Argentina luego de la crisis del 2001 y destaca la importancia del rol del crédito en esta etapa y el problema de la falta del mismo, y agrega que los bancos internacionales tienen responsabilidad en este problema ya que no han garantizado la oferta de capital necesario en el país destinado a créditos al sector privado y esto pone freno a la recuperación económica por lo tanto, en este contexto otras entidades de crédito pasan a cumplir un rol importante frente a esta situación.

Se suponía que la propiedad extranjera de los bancos acudiría al rescate de sus filiales argentinas si éstas necesitaban dinero. Y que los depósitos en las sucursales de bancos estadounidenses en Buenos Aires estarían tan seguros como los depósitos en Miami.

Desgraciadamente, los depositarios se encontraron con todo lo contrario. Por otro lado, los bancos extranjeros siempre quedaban cortos a la hora de garantizar una oferta adecuada de créditos al sector privado en la Argentina. Esa falta de crédito ahogó el crecimiento, lo que contribuyó a los males económicos del país, y ahora el crédito prácticamente se ha secado.

Naturalmente algunos bancos continúan

ofreciendo créditos. Pero para sostener la recuperación, se tiene que aumentar el crédito bien creando nuevas instituciones financieras o ampliando las que hay. En ese sentido, las cooperativas de crédito pueden resultar importantes, si tenemos en cuenta la falta de confianza en el sector bancario tradicional

Inflación y Crédito

Un informe publicado en (2011) por la consultora Ecolatina, la cual es dirigida por Marco Lavagna y Santiago Paz explica que el crecimiento de la demanda de crédito para consumo interno responde a las variables económicas como la inflación y el rendimiento del plazo fijo, ya que cuando las expectativas de inflación son mayores a los del rendimiento de la inversión más segura las personas prefieren consumir para no perder poder adquisitivo y resguardar el valor del dinero. *“En un contexto de crecimiento económico con elevadas expectativas de inflación (25%), el bajo rendimiento de los plazos fijos (9%-11%) y del dólar hace que los agentes quieran endeudarse para consumir”*

Evolución del crédito en la última década.

El Geenap (Grupo de Estudios de Economía Nacional y Popular), realizó un estudio donde explica que el grupo de créditos más favorecido en el crecimiento del mismo en la última década es el de los créditos personales al consumo.

Las instituciones financieras privadas privilegiaron el otorgamiento de créditos al consumo personal. Siendo los créditos totales en pesos y en moneda extranjera de las entidades

financieras aumentaron entre 2003 y 2013 en un 420% (la parte destinada al sector público se incrementó un 169%, mientras que la destinada al privada creció 970%).

De acuerdo a un estudio realizado por la consultora KPMG sobre la evolución del crédito al sector privado orientado a las personas físicas en Argentina señala que este se desaceleró aunque no presentaron baja en términos nominales durante el 2014

Los préstamos personales (incluyendo el otorgado a través de tarjetas de crédito) y los hipotecarios también se vieron afectados en relación con su desempeño en años anteriores, pero no mostraron caídas nominales.

Los costos del crédito y su regulación

El economista Nicolás Litvinoff (2014) señala que los altos costos que soportan los argentinos al momento de pedir créditos produzcan un detrimento en la solicitud de los mismos, además que muchas entidades no informan correctamente los costos finales ya que hace publicidad de las Tasas y muchas veces el costo real de las operaciones pueden llegar a ser de 1,7 a 2,7 veces superior a estas, estas problemáticas eran recurrentes por lo cual hubieron resoluciones del banco central que regulan las tasas y ponen límites a estas, así como también pusieron pisos para las tasas de los plazos fijos. Ya en el 2011 el gobierno a partir de haber detectado grandes costos que se aplicaban a los préstamos otorgados a jubilados y pensionados estableció que los préstamos otorgados a este público no podría exceder 5 puntos porcentuales por encima del costo financiero total ofrecido por el Banco Nación para préstamos destinado a este segmento

La nueva reglamentación establecida por el banco central indica que los bancos deben informar de forma clara cuál es el costo financiero anual de las operaciones de crédito, y esta tasa no puede ser mayor al doble de la tasa de referencia, la tasa utilizada como referencia es el LEBAC (Letras del Banco Central).

Los altos costos que los bancos "cargan" en sus préstamos en detrimento de los solicitantes de crédito, y la importancia de focalizarse en el costo financiero total (CFT) como costo final del préstamo. Este no es un detalle menor ya que el CFT puede superar a la tasa nominal anual (TNA), que es la informada por los bancos a sus clientes, entre 1,7 y 2,7 veces, creando falsas expectativas con respecto al costo real de la operación.

El especialista advierte que en el último periodo ciertos bancos de segunda y tercera línea llegaron a cobrar por sus préstamos hasta un 360% de costo financiero total, y esto provoca un alto grado de dispersión.

En los últimos meses, algunos bancos privados de segunda y tercera línea llegaron a cobrar hasta un 360% de CFT por sus préstamos, lo cual creó un alto grado de dispersión en cuanto los valores pocas veces visto.

Trabajo de Campo

En el trabajo de Campo realizaremos un estudio del comportamiento de las variables más relevantes en el sistema de créditos personales, las cuales nos permitirán inferir el estado del mismo y poder contrastar estos datos con el funcionamiento de sistema de finanzas colaborativas llevado a cabo por la empresa Afluenta.

Las variables en estudio son las siguientes:

Variable	Dimensión	Indicadores	Instrumentación
1) Créditos en Argentina	Nivel de Otorgamiento de crédito en Argentina	Crédito Vs PBI	Base de datos del Banco Mundial
2) Créditos Personales	Evolución de los créditos personales en Argentina	Monto de créditos personales, y porcentaje de participación de los créditos totales	Base de Datos BCRA
3) Spread Bancario	Spread Bancario de préstamos personales	Porcentaje de Spread	Base de Datos BCRA
4) Inversiones en préstamos de Afluenta	Evolución de la cantidad y rendimiento de los depósitos	Evolución de las transacciones de inversión	Base de Datos Afluenta
5) Funcionamiento del sistema de Finanzas Colaborativas	Evolución de los préstamos otorgados por Afluenta	Cantidad de solicitudes, montos totales Otorgados y crecimiento	Base de Datos Afluenta
6) Ventajas del sistema colaborativo	Estudio de Afluenta	Comparación de tasas y condiciones de servicio de bancos, financieras y Afluenta	Simuladores de créditos on-line de bancos, financieras y Afluenta. Comentarios de usuarios.
7) Futuro del sistema financiero	Impacto del sistema colaborativo en los créditos personales	Proyección del comportamiento del sistema de créditos personales	Desarrollo en base al comportamiento históricos de las variables

1) Créditos en Argentina

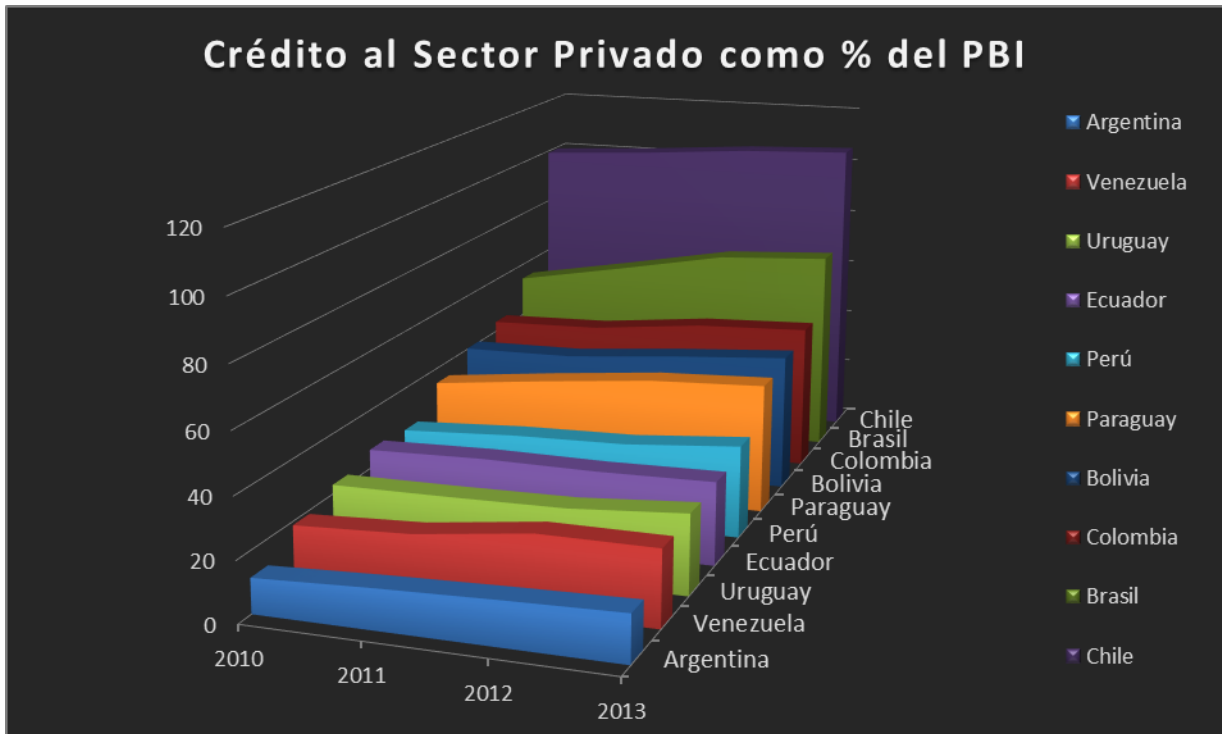
Según datos relevados del Banco Mundial, Argentina presenta el nivel de crédito como porcentaje del PBI más bajo de la región sudamericana.

Si bien en los últimos años este ratio ha tenido una tendencia creciente aún se encuentra en niveles muy bajos en comparación con las economías de la región y mucho más si comparamos este indicador con países como Estados Unidos y otros de la Unión Europea en los cuales este indicador era de 198% y 126.5% respectivamente para el año 2013.

En dicho años el porcentaje de crédito en Argentina ascendía a 15.7% del PBI, seguido por Venezuela con el 25.3% y Uruguay con el 26.8%, los países que tienen el mayor ratio de este indicador son Chile y Brasil con el 105.9% y 70.7% respectivamente.

Del año 2010 al 2013 inclusive Argentina aumento el ratio un 35% pasando de 11.6% a 15.7%. Aun así siempre se mantuvo por debajo de sus países vecinos.

Figura 1: Crédito al Sector Privado como % del PBI



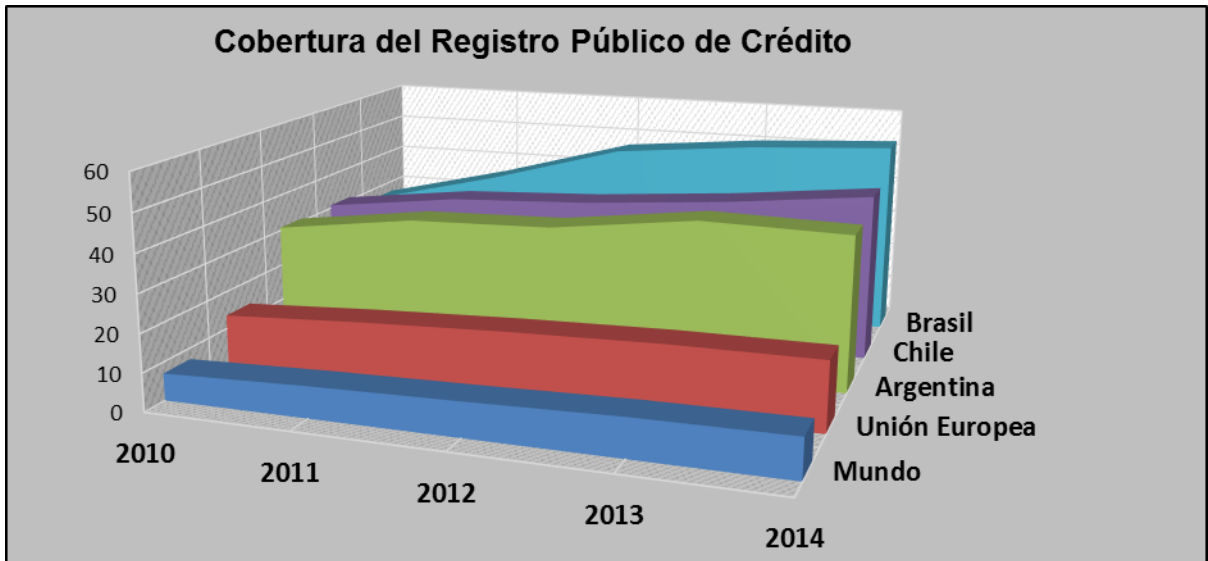
Fuente: Elaboración Propia a partir de datos extraídos del Banco Mundial. Anexo 1

Otro Indicador importante en el análisis de crédito de un país es la cobertura del registro público de crédito, el mismo refleja la cantidad de personas y empresas listadas en un registro público de crédito con información actual sobre el historial de reembolsos, deuda impaga o crédito pendiente. La cantidad se expresa como porcentaje de la población adulta.

La importancia de este Indicador recae en la posibilidad de medir el alcance de los créditos, ya que cuando más información se tiene sobre los antecedentes financieros de la población aumenta la posibilidad de cuantificar el riesgo en el otorgamiento de créditos y otros servicios financieros.

En este caso Argentina tiene una cobertura del registro público de crédito del 41.2 por ciento para el año 2014, el cual era de 30.8 en el 2010, lo que ha demostrado un crecimiento acumulado del 33% en cuatro años.

Figura 2: Cobertura del Registro Público de Crédito



Fuente: Elaboración Propia a partir de datos extraídos del Banco Mundial. Anexo 2

Este indicador demuestra que el país ha conseguido tener un alto grado de información de los usuarios del sistema financiero, y el porcentaje es de los más altos de la región y está por arriba de los porcentajes que tienen algunas potencias como la Unión Europea .

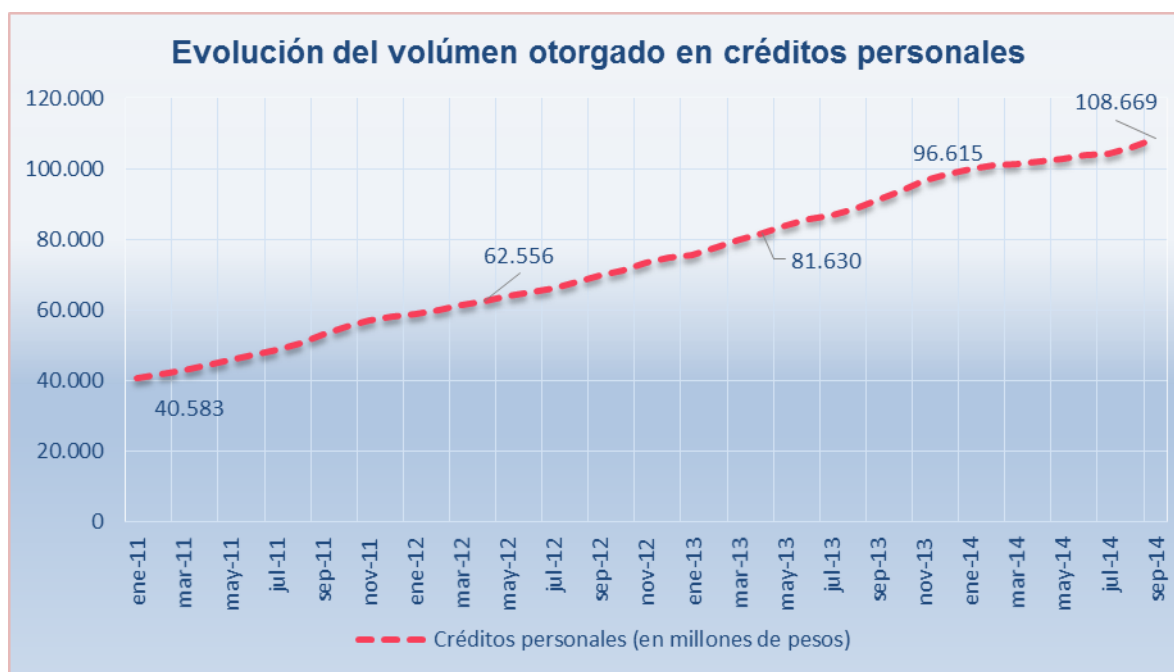
Los datos relevados nos permiten analizar cuál es la situación del crédito en Argentina y compararlo con el resto de los países de la región y el mundo.

El análisis del nivel de crédito se vincula al capítulo 1 del marco teórico donde se explica y resalta la función del crédito en la economía de los países, así como el capítulo 3 donde se explica cuál es el nivel de crédito conveniente, posteriormente en la triangulación confrontaremos el marco teórico, frente al resultado del análisis de campo para arribar a las conclusiones.

2) Créditos personales

Según datos relevados de las estadísticas publicadas por el Banco Central de la República Argentina, podemos verificar el comportamiento de los créditos personales, en el periodo de enero del 2011 a setiembre 2014.

Figura 3: Evolución del volumen otorgado en créditos personales



Fuente: Elaboración Propia a partir de datos extraídos de CEDIF-AR. Anexo 3

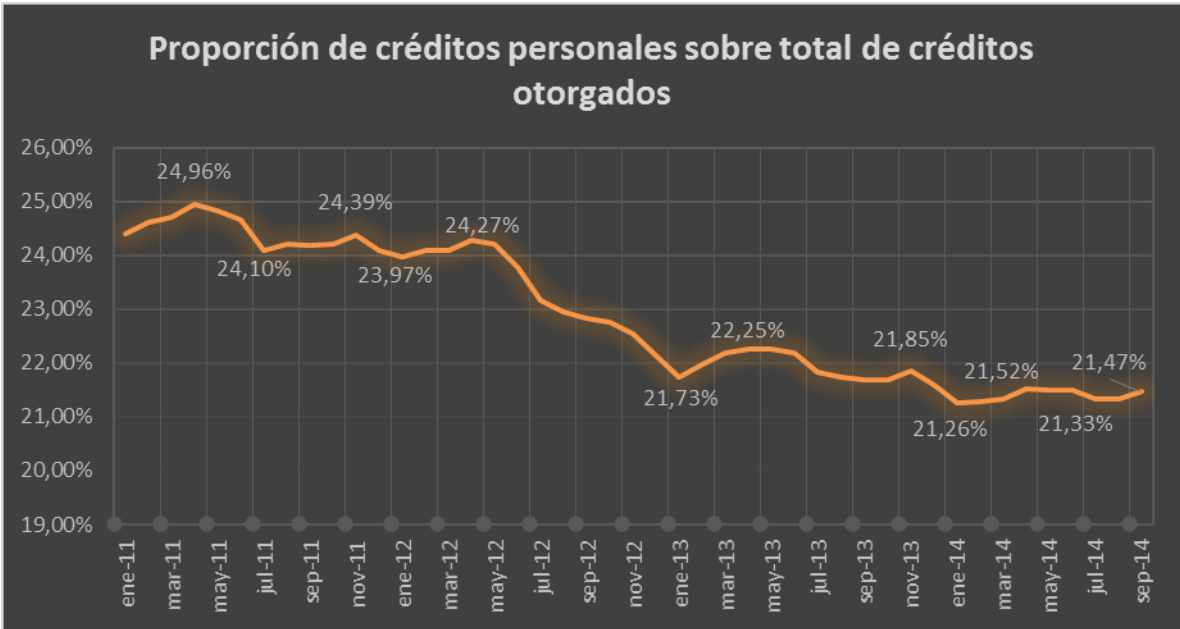
En tal periodo se produjo un crecimiento sostenido en términos nominales de estos créditos. Al inicio del periodo analizado (enero 2011) el monto total entregado era de 40.583 millones de pesos, para el mismo mes del año siguiente este monto ascendía 58.875 millones, esto marco un crecimiento del 45% anual.

Durante los años siguientes se mantuvo el crecimiento aunque a un ritmo 28% y 31% en los dos siguientes años. Este crecimiento hacia que para septiembre de 2014 el monto total otorgado en créditos personales era de 108.669 millones.

El volumen total de incremento en tres años y medio resulto de 2.5 veces. No obstante este crecimiento no es el mismo en términos reales. Podemos apreciar

que la participación de créditos personales como total de créditos otorgados ha experimentado una caída cercana al 3% en el mismo periodo.

Figura 4: Proporción de créditos personales sobre total de créditos otorgados



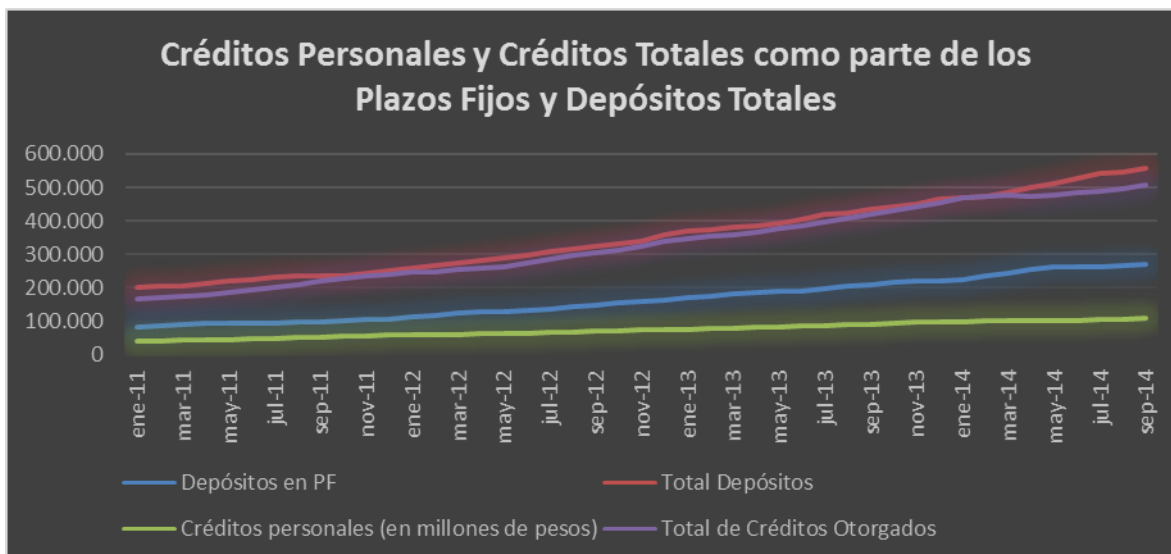
Fuente: Elaboración Propia a partir de datos extraídos de CEDIF-AR. Anexo 3

En inicios del 2011 la proporción de créditos personales como participación de los créditos totales otorgados en el país era del 24.4%, para enero del 2012 este porcentaje era del 23.97% y continuando con la baja este ratio fue de 21.73% en el 2013 y 21.26% para el 2014.

Estos datos demuestran que el nivel real de Créditos Personales ha tenido una disminución sostenida en los últimos 4 años.

Adicionamos a los datos relevados, el comportamiento de los depósitos a plazo fijo en el mismo periodo estudiado, ya que la disponibilidad de depósitos garantiza la posibilidad de disponer capital para distribuir en créditos.

Figura 5: Créditos Personales y Créditos Totales como parte de los plazos fijos y depósitos totales



Fuente: Elaboración Propia a partir de datos extraídos de CEDIF-AR. Anexo 3

El total de depósitos a plazo fijo ha demostrado duplicar durante todo el periodo el monto total otorgado como créditos personales.

También se relevaron los montos totales de otros depósitos, esto permite visualizar el capital total disponible destinado a créditos

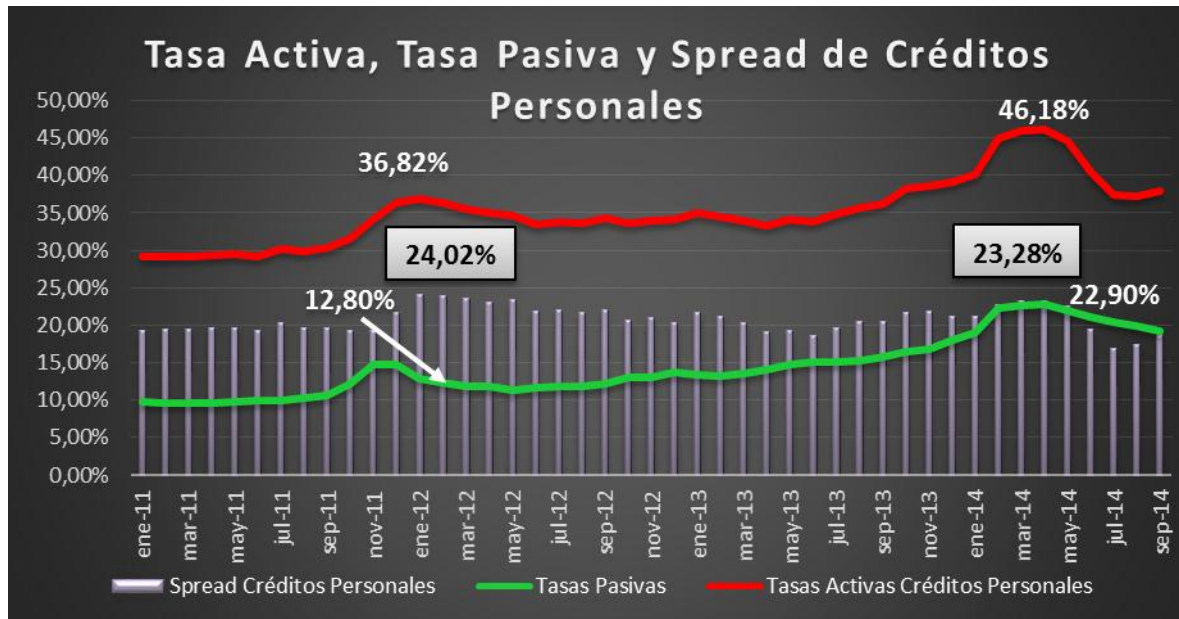
Este capítulo se vincula al marco teórico en los capítulos 1 y 3 donde se explicó cuál debería ser el funcionamiento de los créditos personales, y los problemas que el segmento experimenta. En la triangulación confrontamos la teoría con el comportamiento real para arribar a las conclusiones.

3) Spread Bancario:

La brecha entre las tasas, muestra la diferencia que existe entre las puntas de las tasas pasivas y activas de los bancos. Este dato es muy relevante, ya que cuanto mayor sea la diferencia entre ambas, se incrementará el beneficio para los bancos. Al mismo tiempo, esto hará que los prestamistas tengan una menor

rentabilidad y los prestatarios paguen mayores costos, viéndose perjudicados ambos sectores.

Figura 6: Tasa activa, tasa pasiva y spread de créditos personales



Fuente: Elaboración Propia a partir de datos extraídos de CEDIF-AR. Anexo 4

Los datos recolectados muestran que la brecha en los últimos años fue constante y rondó el 20%. Como picos importantes del spread podemos mencionar que en Enero 2012 alcanzó el 24,02%, y en Abril de 2014 se ubicó en el 23,28%. En relación a las tasas, mantuvieron una conducta pareja en su evolución, mostrando siempre una tendencia alcista en todo el periodo analizado. En cuanto a las tasas activas partieron del 29,15% en Enero 2011 y finalizó con el 37,84% en Septiembre de 2014. Tuvo picos importantes en Enero 2012 (36,82%) y en Junio de 2014 (46,18%). Las tasas pasivas, como se visualiza en el gráfico, acompañaron las oscilaciones de las tasas activas, partiendo en Enero de 2011 con el 9,80% y finalizando con el 19,30% en Septiembre de 2014.

Este análisis se realiza para contrastar las teorías donde se planteó la relevancia del spread bancario y evolución de este, así como su repercusión en el costo de los créditos y la baja rentabilidad ofrecida al inversor.

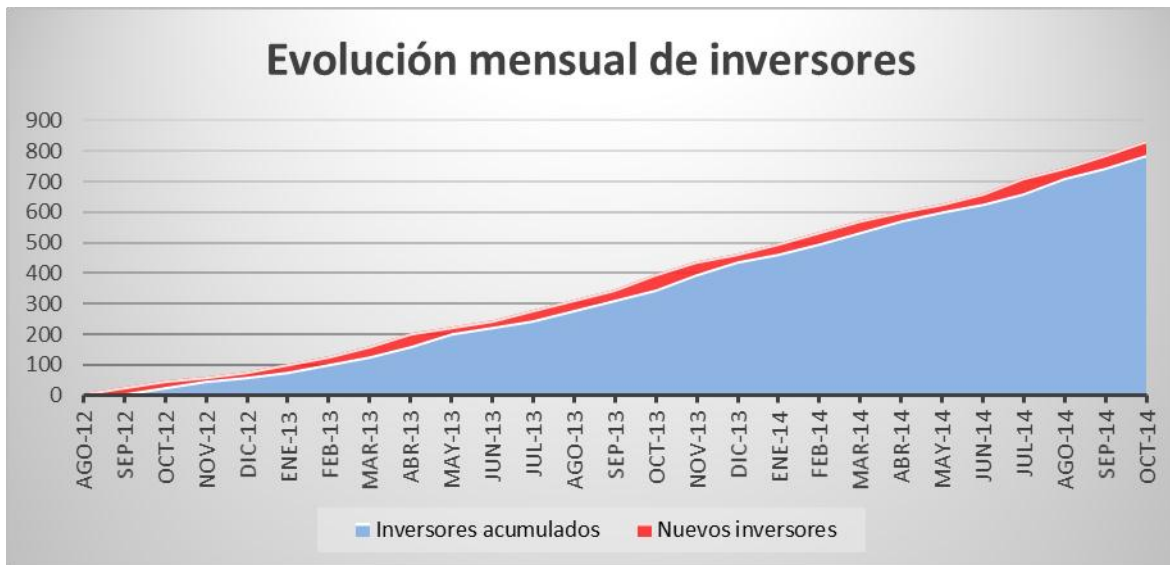
4) Inversiones en préstamos de Afluenta:

En el modelo de negocios de las finanzas colaborativas, es tan importante atraer a clientes que soliciten créditos por este medio, como la otra pata que permite que ellos se financien, ya que el sistema de préstamos es par a par. Dicho de otra manera, el monto que estará disponible para prestar, proviene de los inversores que confían en este sistema para depositar sus excedentes de dinero.

Por lo descripto en el párrafo anterior, es que entendemos fundamental verificar y estudiar los datos que estudian la evolución, el comportamiento y la rentabilidad de los inversores en la única plataforma de finanzas colaborativas que opera en Argentina. Mediante el análisis de los datos obtenidos, intentaremos conocer si la estructura de financiación de Afluenta está en condiciones de soportar las expectativas crecimiento de esta compañía, o si por el contrario, ésta representa una limitación en el desarrollo de la misma.

El gráfico “Evolución mensual de inversores” detalla cómo fue el crecimiento en cada mes para los últimos dos años, de la cantidad de inversores nuevos y el aculado de inversores que ingresaron a la plataforma de Afluenta. Luego del primer mes (Agosto 2012 con 6 inversores nuevos), este indicador se mantuvo con valores constantes prácticamente durante todo el periodo. Ha oscilando en valores de dos dígitos, alcanzando un promedio entre Septiembre 2012 y Octubre 2014 de 31,85 inversores nuevos por mes, alcanzando un total acumulado para el último mes analizado de 790 inversores.

Figura 7: Evolución mensual de inversores



Fuente: Elaboración Propia a partir de datos extraídos de AFLUENTA. Anexo 5

Para realizar nuestra investigación relacionada a la tasa de rendimiento que han tenido los inversores de Afluenta, debemos en primer lugar aclarar que este sistema colaborativo no ofrece una única tasa de retorno, sino que la misma dependerá del perfil del solicitante de crédito al que se le preste. Esto significa que cuanto más riesgoso sean las inversiones, mayores serán las tasas de rendimiento.

El cuadro “Distribución de retorno sobre capital invertido” muestra en rangos de tasas anuales, la cantidad de inversores que obtuvieron dichas rentabilidades. En el mismo se observa que la mayoría de los inversores (273) lograron un rendimiento anual que varió entre el 40% y el 44%. Le siguieron 253 inversores que obtuvieron tasas entre el 35% y 39%, 140 de ellos concluyeron con tasas que fueron desde 30% al 34% y 97 personas que prestaron a través de Afluenta registró tasas de rendimiento que rondaron entre 45% y 49%.

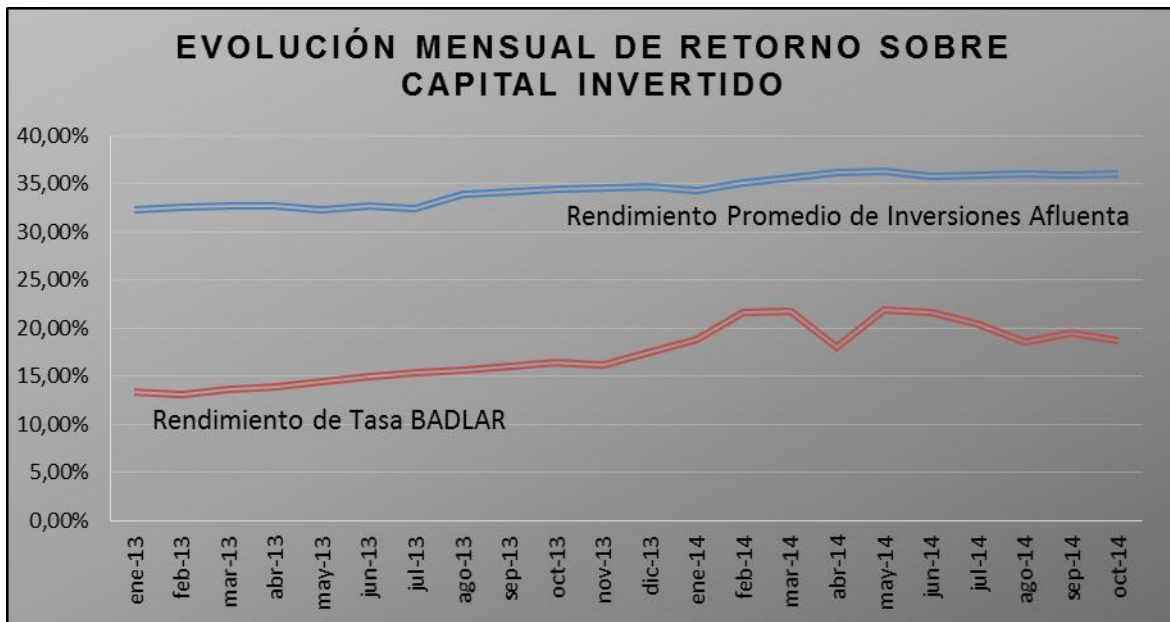
Figura 8: Distribución de retorno sobre capital invertido



Fuente: Elaboración Propia a partir de datos extraídos de AFLUENTA. Anexo 6

La figura “Evolución mensual de retorno sobre capital invertido” realiza una comparación del retorno promedio anual que han tenido quienes invirtieron en la plataforma de Afluenta, con la BADLAR (tasa que pagan en promedio los bancos por los depósitos a plazos fijos mayores a un millón de pesos). Como se observa, en todo el periodo el retorno que representa Afluenta esta considerablemente por encima de la tasa BADLAR. Podemos destacar que para el mes de Enero de 2013, la diferencia entre ambas tasas fue de 18,93%, mientras que para el último mes en análisis (Octubre 2014) fue de 18,71%.

Figura 9: Evolución mensual de retorno sobre capital invertido

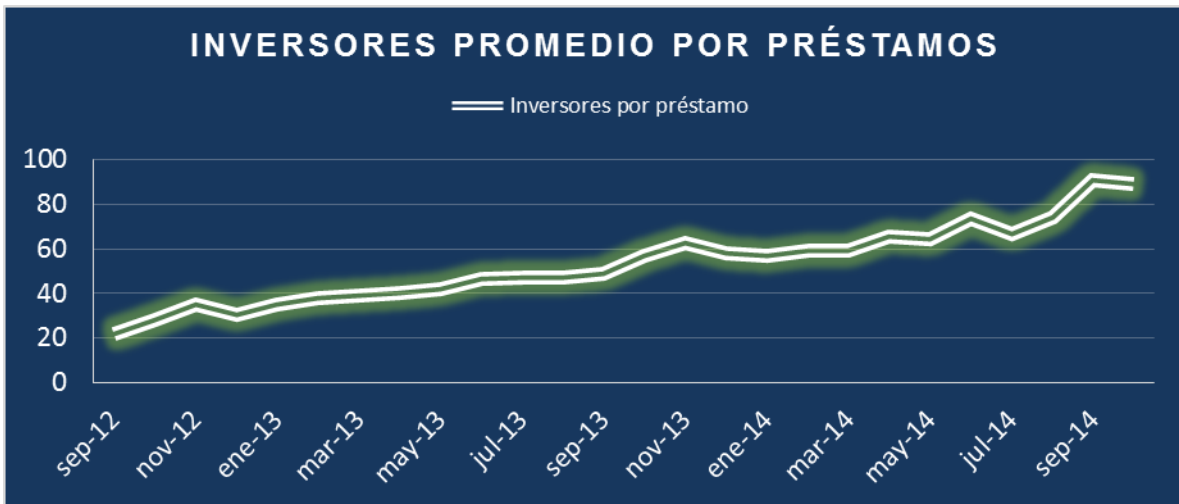


Fuente: Elaboración Propia a partir de datos extraídos de AFLUENTA. Anexo 7

Para continuar nuestro análisis, es preciso recordar que el sistema de finanzas colaborativas, más específicamente el de Afluenta, no permite que cada inversor financie más del 5% de cada crédito, lo cual permite atomizar el riesgo de una potencial incobrabilidad. En consecuencia, la cantidad mínima que podría haber por crédito, serían 20 inversores.

El gráfico “inversores promedio por préstamos” muestra por mes, qué cantidad promedio de inversores financiaban cada crédito otorgado. En el mismo se muestra una curva creciente de la cantidad promedio de inversores, comenzando con 22 en Septiembre de 2012, llegando a 57 en Enero 2014 y finalizando con 88,85.

Figura 10: Inversores promedio por préstamos



Fuente: Elaboración Propia a partir de datos extraídos de AFLUENTA. Anexo 8

Como contrapartida del gráfico anterior, la figura “Evolución de participación promedio por inversores en préstamos” indica por mes, el monto que prestó cada inversor por cada crédito, en promedio. Lógicamente, como vimos con anterioridad, al haber cada vez más cantidad de inversores por cada crédito, el monto que prestará cada uno será menor. Así es que el monto promedio para el mes de Septiembre de 2012 era de \$568, en Enero de 2014 fue de \$332 y finalmente para el mes de Octubre de 2014 cada inversor prestó en promedio \$246,50 por cada crédito.

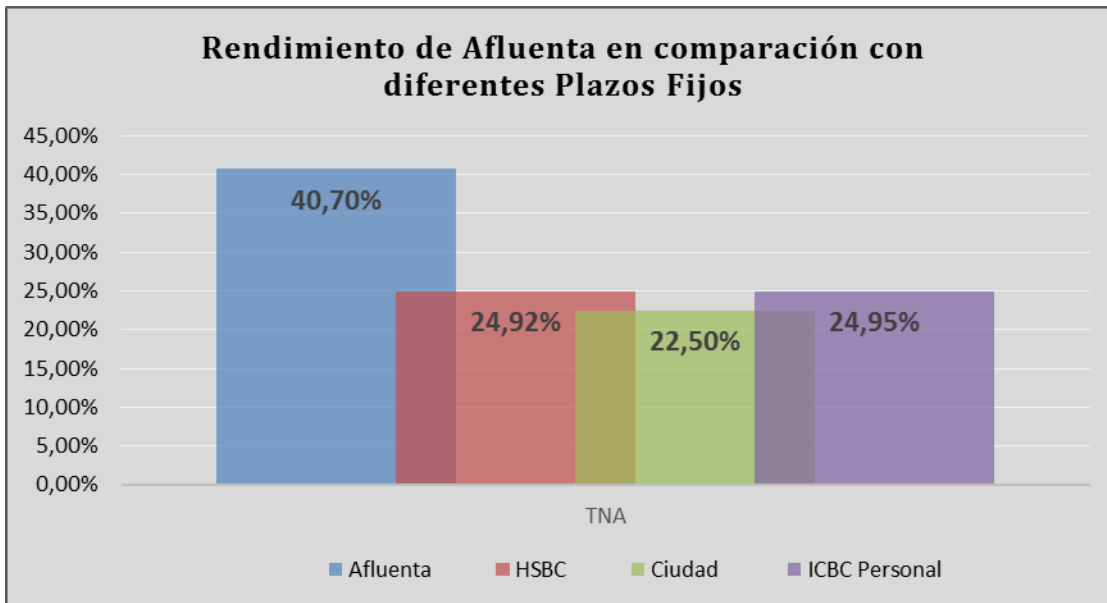
Figura 11: Evolución de participación promedio por inversores en préstamos



Fuente: Elaboración Propia a partir de datos extraídos de AFLUENTA. Anexo 9

Para concluir nuestro análisis de datos sobre el lado inversor en Finanzas colaborativas, realizamos el grafico “Plazos fijos”, en el cual hicimos una comparación de tasas anuales de retorno de la plataforma Afluenta, versus diferentes bancos (HSBC, Banco Ciudad y ICBC). Dicha información fue obtenida mediante la simulación en las respectivas páginas web de las entidades, mientras que para el caso de Afluenta, tuvimos en cuenta la tasa de rentabilidad anual que han recibido en promedio los inversores que operaron en dicha plataforma. Los resultados obtenidos muestran una importante diferencia entre la compañía de crowdfunding y el resto de los bancos. Afluenta promete retornos del 40,7%, mientras que los bancos tuvieron un rendimiento del 24,92% HSBC, 22,50% Banco Ciudad y 24,95% para el ICBC.

Figura 12: Rendimiento de Afluenta en comparación con diferentes Plazos Fijos



Fuente: Elaboración Propia a partir de datos extraídos de AFLUENTA, Banco HSBC, Banco Ciudad y Banco ICBC. Anexo 10

El análisis de esta variable se realiza para confrontar los resultados del funcionamiento del sistema de finanzas colaborativas con lo expuesto en el capítulo 2 del marco teórico, donde se describen las ventajas de la colaboración y la aprovechamiento de la eficiencia financiera a partir de la eliminación de la intermediación bancaria.

5) Funcionamiento del sistema de Finanzas Colaborativas:

Para Julio 2014 se habían realizado 1.454.000 visitas a la plataforma de Finanzas Colaborativas de Afluenta, de las cuales 71.100 realizaron solicitudes de Crédito, actualmente se realiza una nueva solicitud de Crédito cada 15 minutos, y ya habían sido otorgados 946 con un monto promedio de crédito de \$22.100.

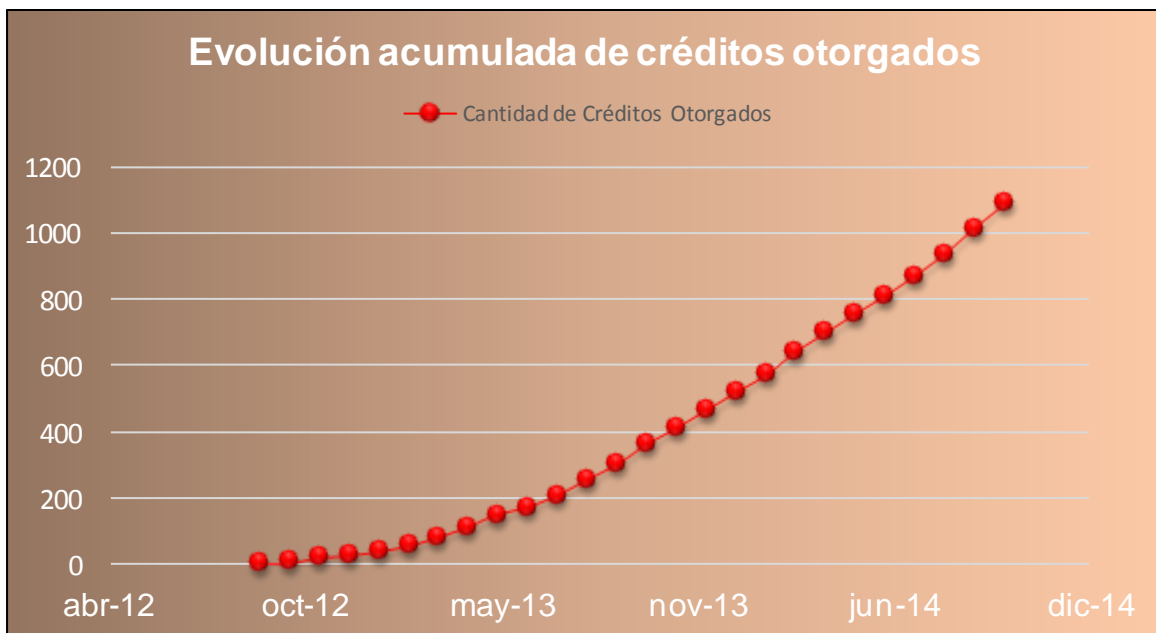
El 67% de las solicitudes se realizó por Hombres y el 33% restante por mujeres, mientras que las personas que invirtieron en los créditos fueron hombre en el 91% y mujeres en el 9%.

Estos datos permiten inferir que el 5% de las personas que visitaron el sitio generaron una solicitud de préstamo y el 1.3% de las solicitudes realizadas terminaron en préstamos otorgados.

Estos datos a su vez nos permiten proyectar un futuro desempeño de las finanzas colaborativas.

Evolucion de créditos otorgados: Analizamos el comportamiento de los créditos otorgados desde el inicio de actividades de AFLUENTA y los mismos presentaron el siguiente comportamiento durante el primer año se otorgaron 304 créditos, para el segundo año esta suma aumentó a 715 créditos otorgados lo que muestra un crecimiento de 2,35 veces, para octubre de 2014 el total de créditos otorgados ascendía a 1097 créditos.

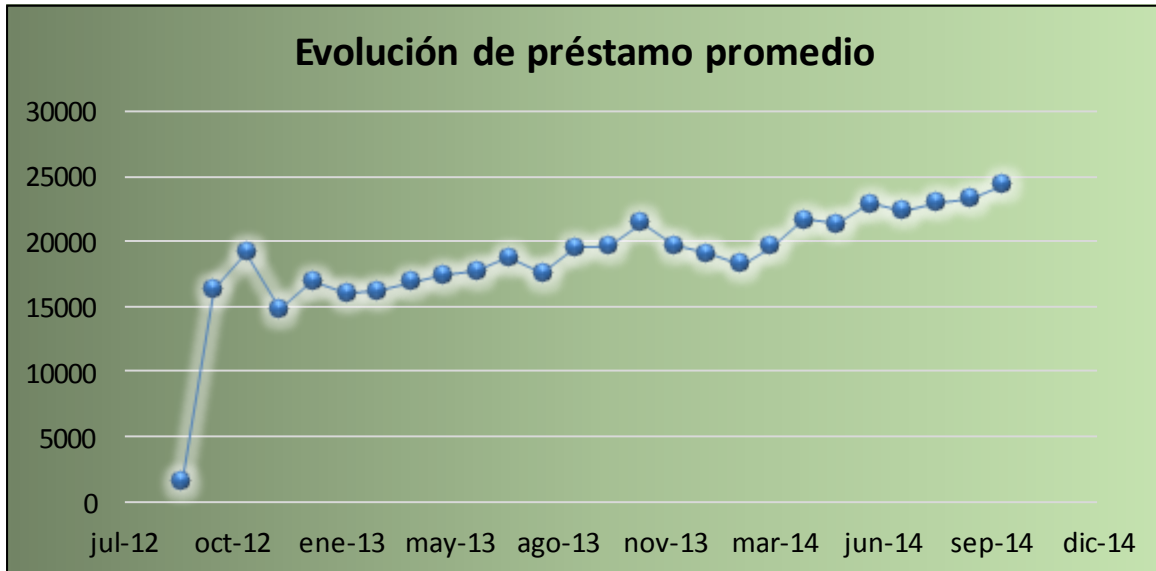
Figura 13 : Evolución de los Créditos otorgados.



Fuente: Elaboración Propia a partir de datos extraídos de AFLUENTA. Anexo 21

El monto promedio de los préstamos otorgados es de 24.415 pesos, en el siguiente gráfico podemos visualizar la evolución de los montos promedio a lo largo de los últimos dos años, este promedio demuestra ser constante y tener una leve tendencia al alza, lo cual puede ser explicado fundamentalmente por la inflación, ya que cuando el dinero va perdiendo valor, es mayor la cantidad nominal de dinero que se requiera para comprar una misma cantidad de bienes.

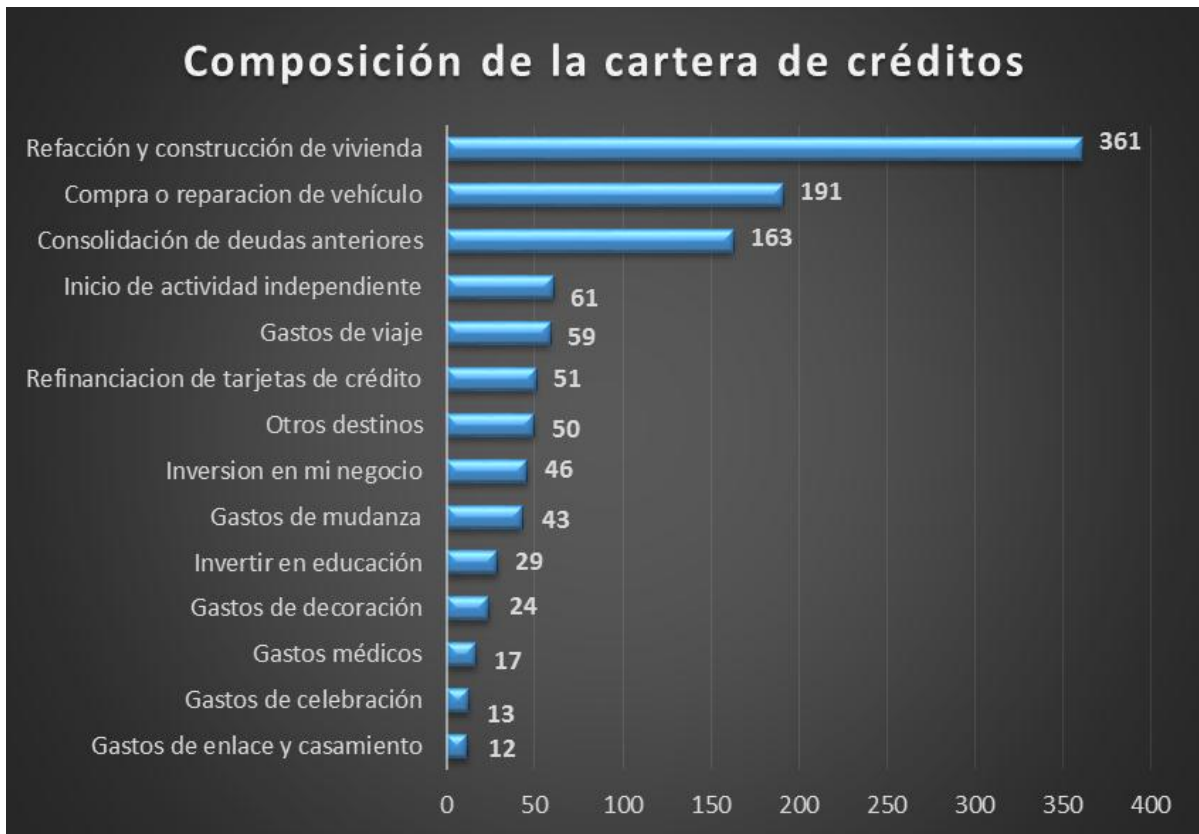
Figura 14: Evolución de préstamo promedio



Fuente: Elaboración Propia a partir de datos extraídos de AFLUENTA. Anexo 11

En cuanto al destino de los préstamos otorgados los principales destinos fueron refacción y reparación de vivienda, compra o reparación de automóvil y consolidación de deuda, estos conformaron el 70% del destino de los préstamos, el 30% restante se destinan a varios fines, en la siguiente figura se puede observar el detalle.

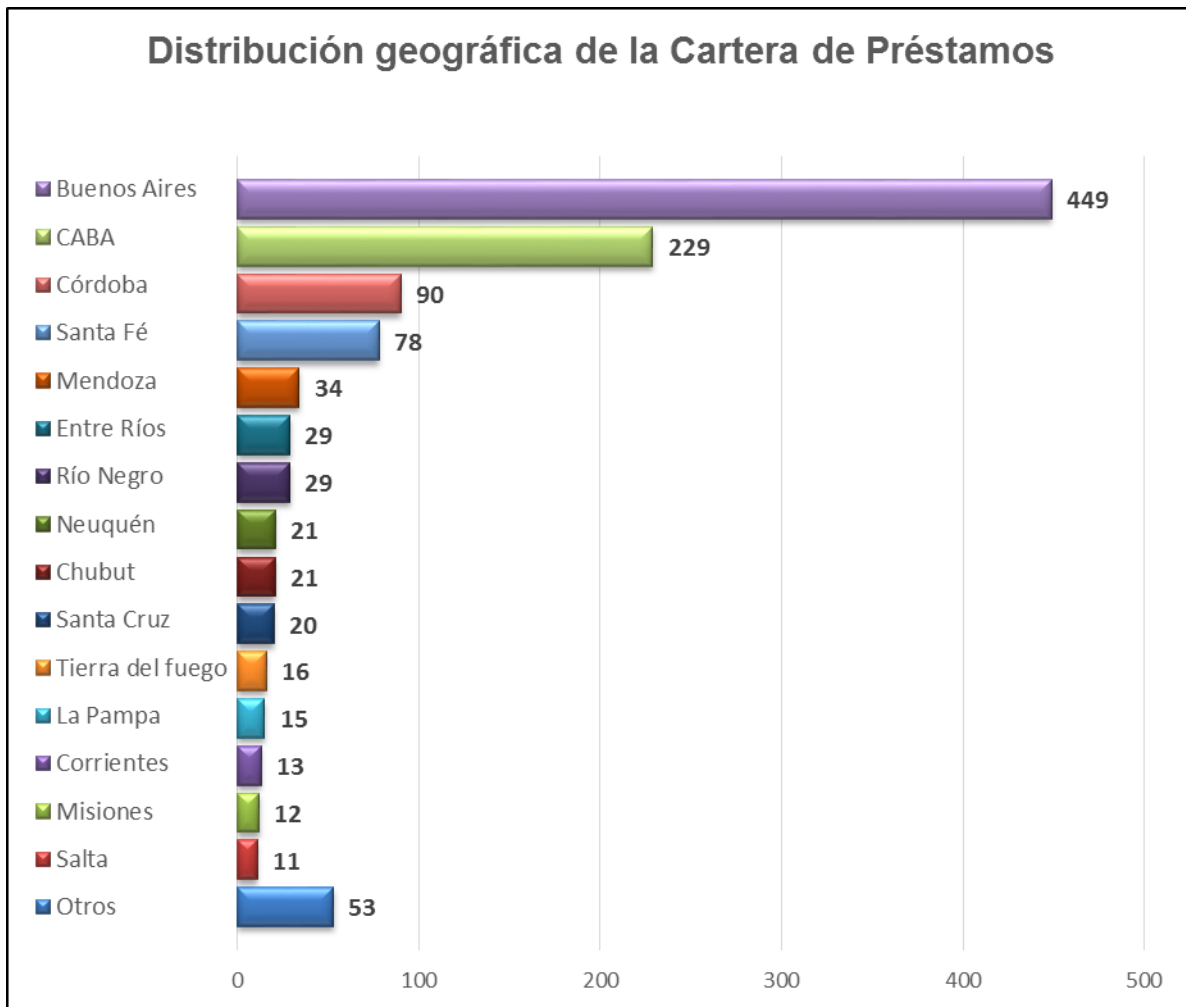
Figura 15: Composición de la cartera de créditos



Fuente: Elaboración Propia a partir de datos extraídos de AFLUENTA. Anexo 14

En cuanto a la distribución por zona geográfica el mayor destino de los créditos otorgados son la provincia de Buenos Aires donde se dirigió el 40,26 % de los créditos otorgados, Ciudad Autónoma de Buenos Aires con el 20,26 %, Córdoba con el 7,81% y Santa Fé con el 7,02% de los créditos, estos cuatro lugares representan el 75% de los créditos otorgados, el restante 25% se distribuye en las demás provincias, en el gráfico que presentamos a continuación se detalla la distribución de los créditos, es de destacar que los trámites pueden ser realizados a través de la plataforma web de Afluenta, remotamente desde cualquier parte del país.

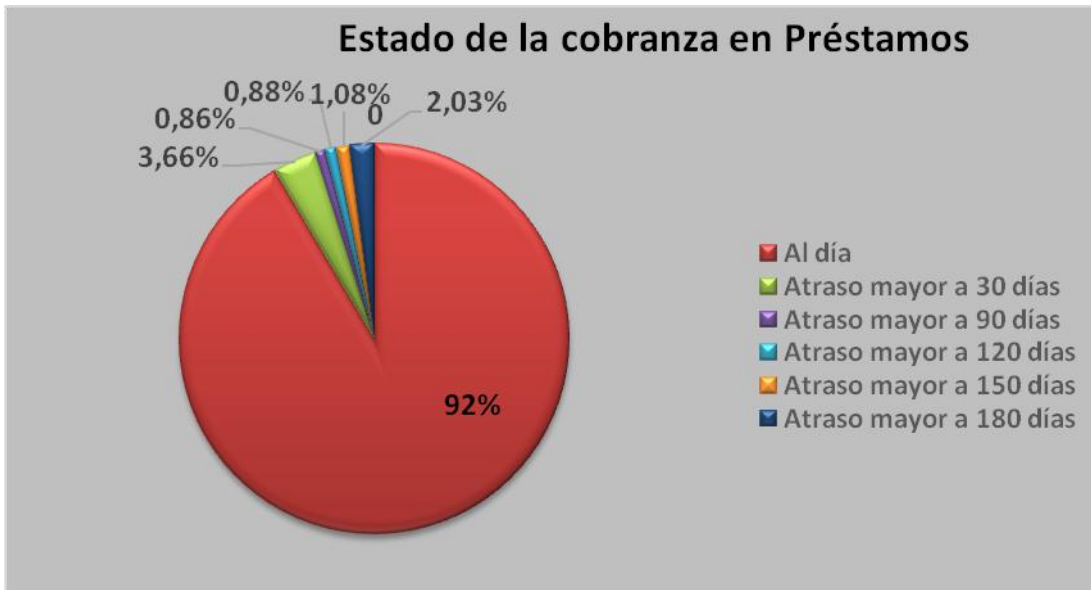
Figura 16: Distribución geográfica de la Cartera de Préstamos



Fuente: Elaboración Propia a partir de datos extraídos de AFLUENTA. Anexo 12

Si analizamos la incobrabilidad de los préstamos llegamos a los siguientes datos el 93% de las cobranzas no registran ningún tipo de demora, y que solo en el 4% de los casos la mora es mayor a 30 días.

Figura 17: Estado de la cobranza en Préstamos

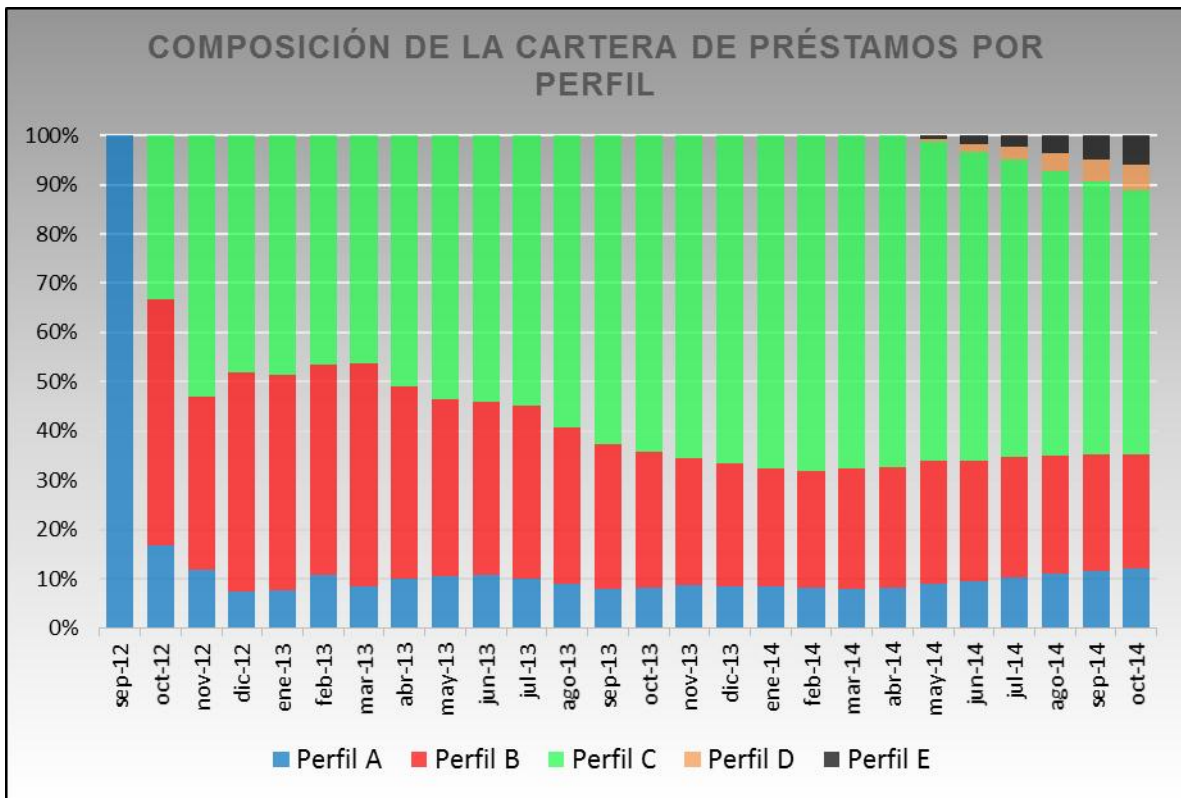


Fuente: Elaboración Propia a partir de datos extraídos de AFLUENTA. Anexo 13

Un análisis importante es la composición de cartera de préstamos por perfiles de prestatarios, teniendo en cuenta que las tasas se negocian de acuerdo al riesgo que cada préstamo contenga, y que este se calcula de respecto del historial financiero de los solicitantes. Los perfiles A son los menos riesgosos y los de perfil E los implican un riesgo mayor de acuerdo al historial de cumplimiento de pago, Siempre considerando que ningún perfil ha tenido historial con grandes morales los últimos dos años, para definir el perfil también se tiene en cuenta el score obtenido de Veraz.

La composición de carteras de préstamos por perfil de prestatario fue variando durante los últimos dos años, se destaca la predominancia del perfil intermedio "C", y el ingreso de nuevos perfiles como el "D" y "E". Para octubre de 2014 la composición por perfiles era la siguiente: Perfiles A: 13%, B: 24,1%, C: 50,4%, D: 5,4%, E: 6,1%.

Figura 18: Composición de la cartera de préstamos por perfil



Fuente: Elaboración Propia a partir de datos extraídos por AFLUENTA. Anexo 18.

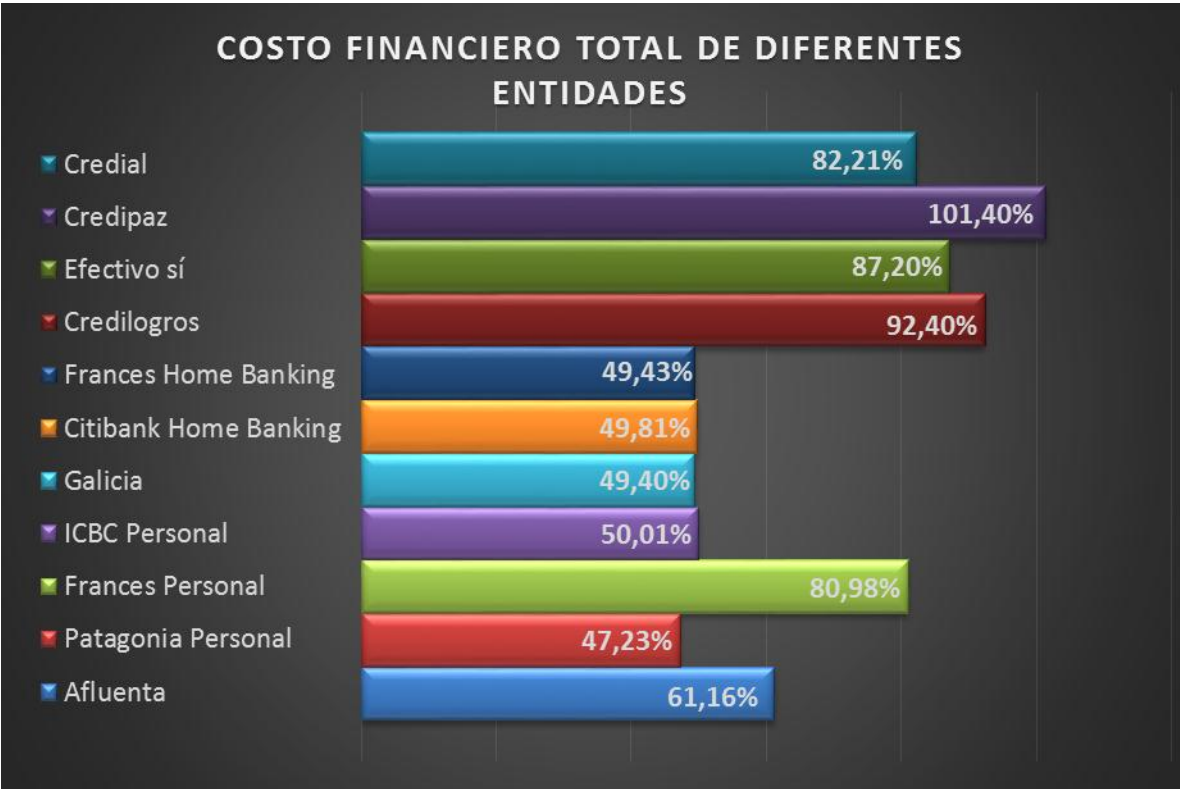
6) Ventajas del sistema colaborativo:

Costo Financiero Total y Tasa Nominal Anual de distintas entidades: Se realizó un relevamiento sobre el comportamiento del Costo Financiero Total y de la Tasa Nominal Anual para préstamos personales en un grupo de entidades bancarias, créditos pre-acordados (obtenidos por Home Banking), Entidades Financieras No Bancarias y Afluenta. Para ello simulamos, en diferentes entidades, solicitar un crédito personal con un monto de \$20.000, Tasa Fija y para un período de 24 meses.

Para el estudio se tuvieron en cuenta los siguientes bancos y entidades financieras no bancarias. Banco Francés, Banco Galicia, Banco ICBC, Banco Patagonia, Banco Citibank, Credial, Efectivo sí, Credilogros y Afluenta.

Recordemos que el Costo Financiero Total (CFT), es la variable más útil a la hora de entender el costo que nos representará un crédito, ya que es el indicador del costo general que deberá afrontar el cliente. Para el cálculo del Costo Financiero Total se tienen en cuenta la Tasa de Interés Nominal Anual (TNA) y todos aquellos cargos asociados a la operación. Estos cargos pueden ser periódicos, por única vez, un monto fijo o una tasa calculada sobre el monto del préstamo, el capital adeudado o la cuota.

Figura 19: Costo Financiero Total de diferentes entidades



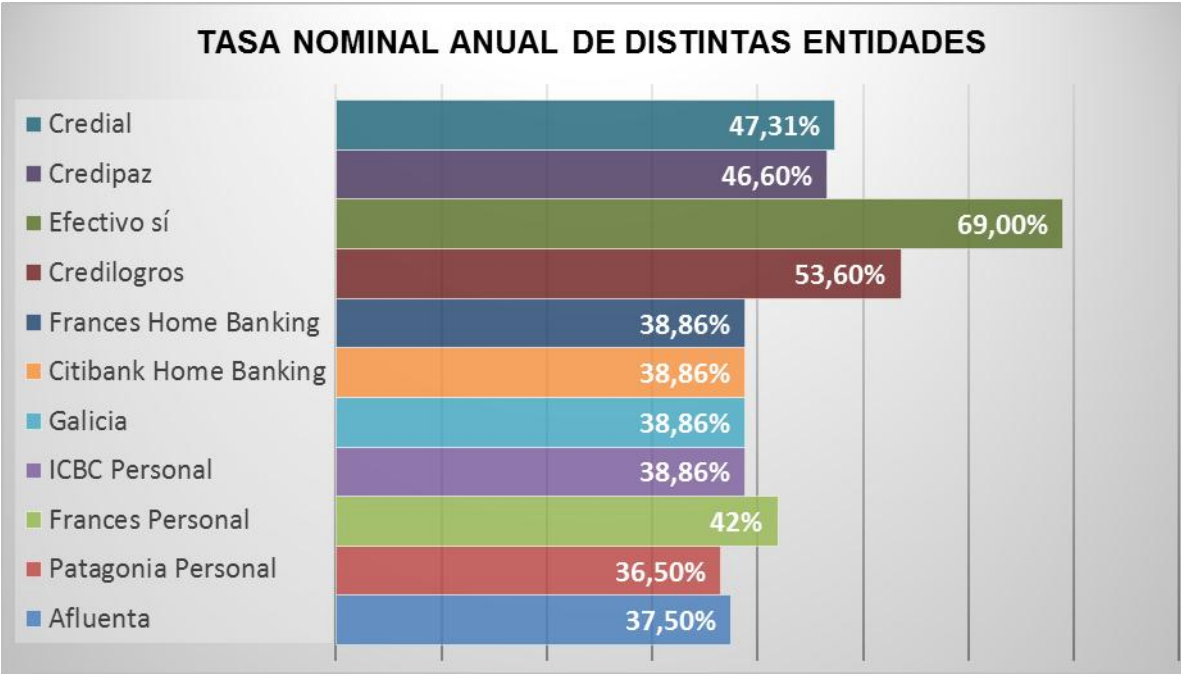
Fuente: Elaboración Propia a partir de datos extraídos de AFLUENTA, Credial, Credipaz, Efectivo Sí, Credilogros, Banco Francés, Banco Citibank, Banco Galicia, Banco ICBC y Banco Patagonia. Anexo 14

Según datos revelados por las entidades, anteriormente mencionadas, podemos observar que las entidades Financieras No Bancarias y el Banco Francés Personal se encuentran en un escalón por encima de las entidades restantes. Con un Costo Financiero Total que varía entre un 80.98% y un 90,80% promedio respectivamente.

A estos le sigue Afluenta con un Costo Financiero Total de 61.16%. El siguiente grupo con menor tasa se encuentran los Bancos ICBC Personal, Citibank Home Banking, Francés Home Banking, Galicia Personal con una tasa que varía entre 50.01% y 49.40. El CFT más bajo del mercado el Banco Patagonia Personal con un 47.23%.

Como mencionamos, anteriormente, la Tasa Nominal Anual es importante a la hora de solicitar un crédito personal, ya que es el principal componente del Costo Financiero Total.

Figura 20: Tasa Nominal Anual de diferentes entidades



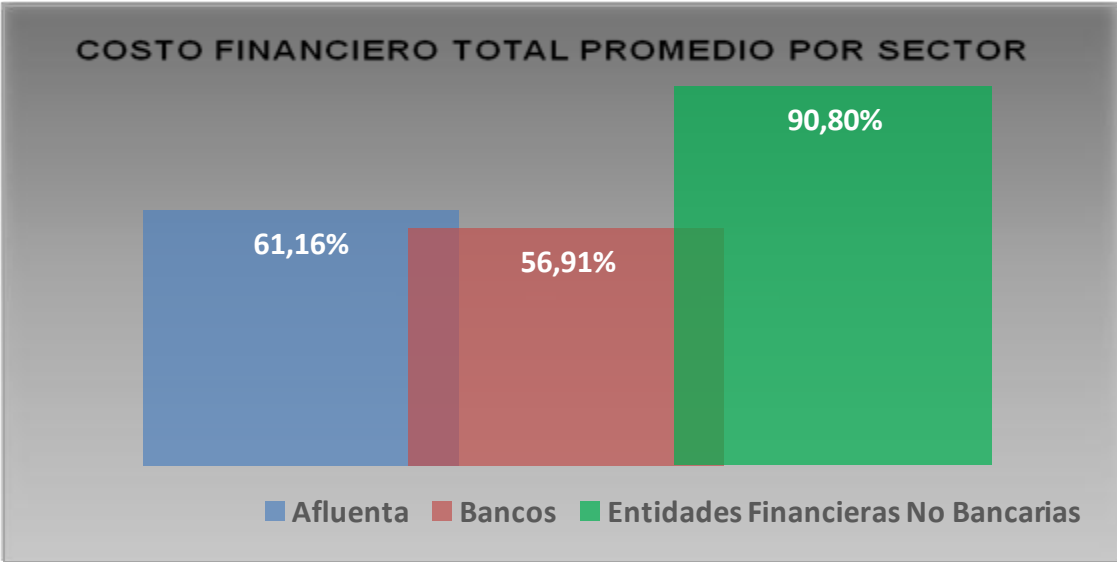
Fuente: Elaboración Propia a partir de datos extraídos de AFLUENTA, Credial, Credipaz, Efectivo Sí, Credilogros, Banco Francés, Banco Citibank, Banco Galicia, Banco ICBC y Banco Patagonia. Anexo 14

El resultado del estudio reveló que las entidades Financieras No Bancarias, tal como Efectivo Sí, Credilogros, Credial, Credipaz registraron los valores más elevados, con una variación entre 69% y 46.60%.

Luego en el grupo siguiente se encuentran el Banco Francés Personal, Francés Home Banking, Citibank Home Banking, Galicia Personal e ICBC Personal con una variación de TNA entre el 42%y 38.86%. Y con la Tasa Nominal Anual más económica del mercado se encuentra Afluenta, con 37.50%, y el Banco Patagonia Personal con un 36.50%.

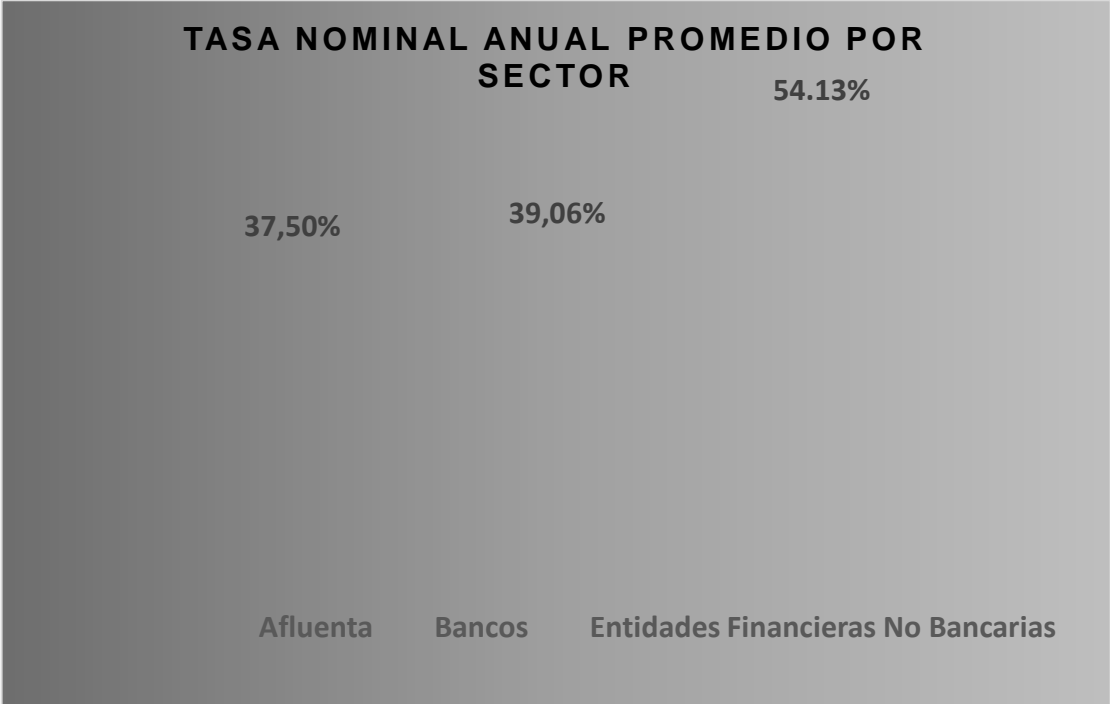
Para una visualización y comparación por tipo de entidad, hemos realizado una gráfica que consolida el promedio de las tasas nominales anuales y los costos financieros totales. Para el armado de los mismos, hemos teniendo en cuenta 3 sectores: los bancos, las financieras y Afluenta representando las finanzas colaborativas.

Figura 21: COSTO FINANCIERO TOTAL PROMEDIO POR SECTOR



Fuente: Elaboración Propia a partir de datos extraídos de AFLUENTA, Credial, Credipaz, Efectivo Sí, Credilogros, Banco Francés, Banco Citibank, Banco Galicia, Banco ICBC y Banco Patagonia. Anexo 14

Figura 22: Tasa Nominal Anual promedio por sector

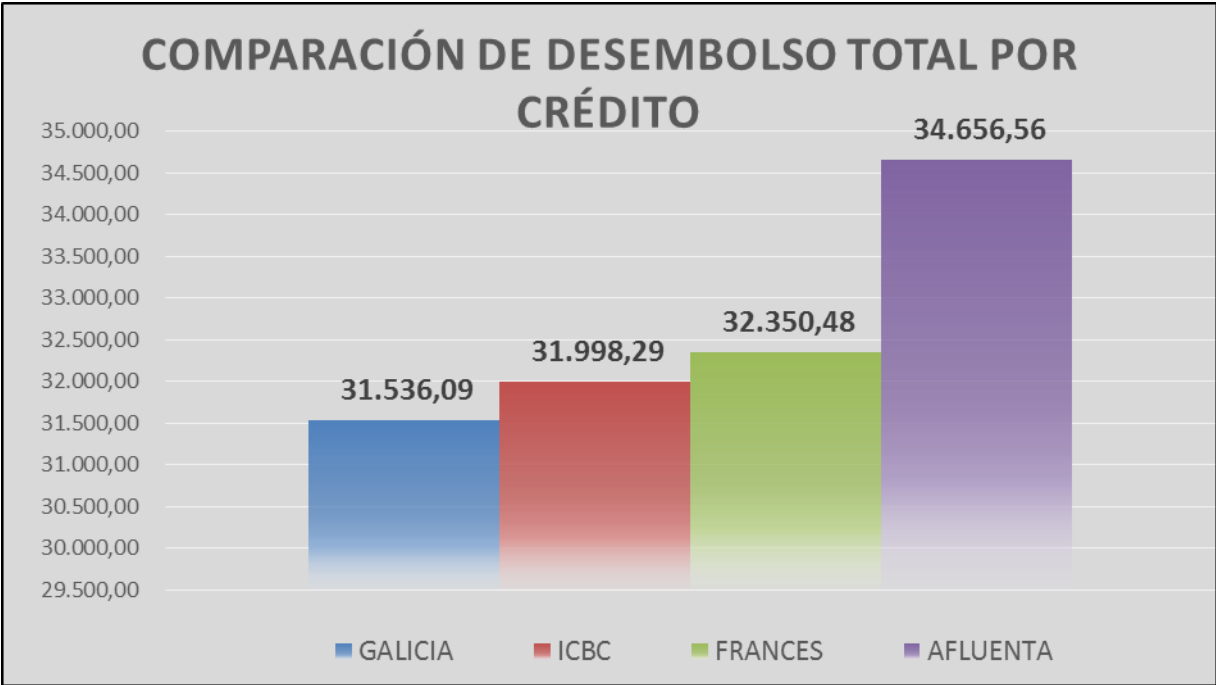


Fuente: Elaboración Propia a partir de datos extraídos de AFLUENTA, Credial, Credipaz, Efectivo Sí, Credilogros, Banco Francés, Banco Citibank, Banco Galicia, Banco ICBC y Banco Patagonia. Anexo 14

En estas representaciones, vemos que las entidades financieras lideran en ambos casos, con una TNA y CFT del 54,13% y 90,80% respectivamente. Para el caso de Afluenta, se observa que tiene una TNA del 37,50%, por debajo de los bancos (39,06%). Sin embargo, cuando vemos los CFT Afluenta supera a los bancos marcando un 61,16% mientras que los bancos alcanzaron el 56,91%. Las razones que arrastran a Afluenta desde una TNA inferior a un CFT superior a los bancos, radican en los gastos administrativos y el impuesto al valor agregado sobre los mismos, ya que los banco no cuentan con este item dentro de su costo financiero total.

A fin de ayudarnos visualmente a ver cuál es el monto que se pagará en total a través de los 24 meses, si solicitamos un crédito de veinte mil pesos en Banco Galicia, ICB, Banco Frances o Afluenta, hemos desarrollado un grafico que muestra la sumatoria de todos los desembolsos que se deberían hacer. Si bien financieramente no es recomendable sumar sumas de dinero de diferentes periodos, este ejercicio nos da un panorama mas claro de cuanto será lo que devolveriamos en cada caso. En los cuatro casos, el sistema de amortizacion es Frances.

Figura 23: Comparación de Desembolso Total por crédito



Fuente: Elaboración Propia a partir de datos extraídos de AFLUENTA, Banco Galicia, Banco ICBC y Banco Francés. Anexo 15

Los resultados obtenidos muestran que el ranking lo lidera Afluenta con un monto total de \$ 34.656,56, seguido por el banco Francés con \$ 32.350,48, luego ICBC con \$ 31.998,29 y finalmente banco Galicia con \$ 31.536,09.

Analisis de las condiciones y requisitos para acceso al credito: Ponderación de dificultad.

En el proceso de acceso al credito hay una variable de gran importancia que son los requisitos, condicones y procesos que se deben realizar para solicitar y obtener un credito personal.

Para poder analizar las condiciones y requisitos de acceso en las distintas entidades, instrumentamos un metodo que valore cada requerimiento de acuerdo a la dificultad de su realización, buscando de esta forma realizar una medción de la dificultad o facilidad para acceder al credito.

A continuaición presentamos el cuadro comparativo realizado:

Figura 24: Cuadro de Ponderación de Dificultad

	AFLUENTA	Dificultad	BANCO COMERCIAL	Dificultad	Pre-Acordado	Dificultad	Entidades Financieras no Bancarias	Dificultad
Inicio de la Solicitud	Se puede iniciar cualquiera de los 7 días de la semana, las 24 horas	0	Se puede iniciar los días hábiles laborables en horario bancario 10 a 15 hs	3	Se puede iniciar cualquiera de los 7 días de la semana, las 24 horas	0	Horario de Atención de la entidad	1
Donde se Gestiona	A través de una PC con conexión a internet	1	En la sucursal del Banco	3	A través de una PC con conexión a internet	1	Sucursal de la Entidad	1
Tiempo de Otorgamiento de Créditos	10 a 15 días	2	20 a 30 días	4	En el momento	0	2 días	1
Requisito	Antigüedad Laboral requerida 9 meses	2	Depende de la entidad 6 meses a 1 año	3	Depende de la entidad 6 meses a 1 año	3	3 meses	1
	Tener Cuenta Bancaria	1	Ser cliente de la sucursal	2	Ser cliente de la sucursal	2	Ser cliente de la sucursal	0
	Ingreso requerido De acuerdo al Monto	1	Ingreso requerido De acuerdo al Monto	2	Ingreso requerido De acuerdo al Monto	4	Ingreso requerido De acuerdo al Monto	1
		0		0	Tener el servicio disponible por la entidad	1	Tener el servicio disponible por la entidad	0
		0		0	Tener Home Banking Activo	2	Tener Home Banking Activo	0
	Promedio	1	Promedio	2	Promedio	3	Promedio	0
Documentación	Recibo de Haberes	1	Recibo de Haberes	1	Recibo de Haberes	0	Recibo de Haberes	1
	Servicio a Nombre del Titular	1	Servicio a Nombre del Titular	1	Servicio a Nombre del Titular	0	Servicio a Nombre del Titular	1
	DNI	1	DNI	1	DNI	0	DNI	1
	-	-	Constancia de Aportes de ANSES	2	Constancia de Aportes de ANSES	0	Constancia de Aportes de ANSES	0
	Promedio	1	Promedio	2	Promedio	0	Promedio	1
Veces que se debe concurrir a la Sucursal	Una vez	1	Mínimo tres veces	4	No hay que concurrir	0	No hay que concurrir	1
Montos de otorgamiento	Hasta 50.000	1	Hasta 200.000	0	Depende de la entidad y el cliente	4	Depende de la entidad y el cliente	1
Tiempo requerido en Sucursal	15 minutos	1	40 a 60 minutos por Visita	4	No hay que concurrir	0	30 min	1
Resultados	AFLUENTA	8	BANCO COMERCIAL	22	Pre-Acordado	8	Entidades Financieras no Bancarias	7

Fuente: Elaboración Propia a partir de datos extraídos de AFLUENTA, Credial, Credipaz, Efectivo Sí, Credilogros, Banco Francés, Banco Citibank, Banco Galicia, Banco ICBC y Banco Patagonia.

La escala de valor la definimos de 0 a 4, donde 0 indica que el requisito es de Dificultad nula y 4 implica una alta dificultad.

De esta forma logramos realizar una ponderación y luego analisis de estos requerimientos.

Para este analisis se tuvieron en cuenta el acceso al credito mediante: entidades bancarias, credito bancario preacordado de acceso por banco en linea, entidades financieras no bancarias y Finanzas Colaborativas (Afluenta).

Aclaremos que se tuvieron en cuenta en este analisis los prestamos preacordados y otorgados por Banco en linea (Home Banking), ya que esta modalidad tiende un acceso similar al de las finanzas colaborativas ya que en algunos casos se tramita plenamente por la web.

Tabla de Ponderación:

0	Dificultad nula
1	Baja dificultad
2	Dificultad media
3	Difícil
4	Muy Difícil

Resultados:

Para conocer el resultado del analisis tomamos los datos obtenidos y verificamos a que nivel de dificultad corresponde la puntuación obtenida en cada caso

Dificultad nula	0
Baja dificultad	1 a 8
Dificultad media	9 a 16
Difícil	17 a 24
Muy Difícil	25 a 32

Afluenta obtuvo 8 puntos con lo cual se encuadra dentro del nivel de Baja dificultad, así como los creditos pre-acordados con la misma puntuación, y con un punto menos (7) se posicionan las entidades financieras no bancarias, en cuanto a los bancos el puntaje es de 22 lo cual los posicionan Dificiles para obtener credito.

Las grandes diferencias recaen en que las financieras resultan ser las más prácticas para obtener un crédito, pero el análisis de costos demostró que son las más costosas, en cuanto a los créditos pre-acordados la limitante que tienen es que generalmente el monto que otorgan es mucho menor al que una línea de crédito personal otorga, lo cual resulta ser una gran limitante, por su parte los bancos demuestran ser los más complejos en la tramitación de los créditos.

Figura 25: Ponderación de dificultad

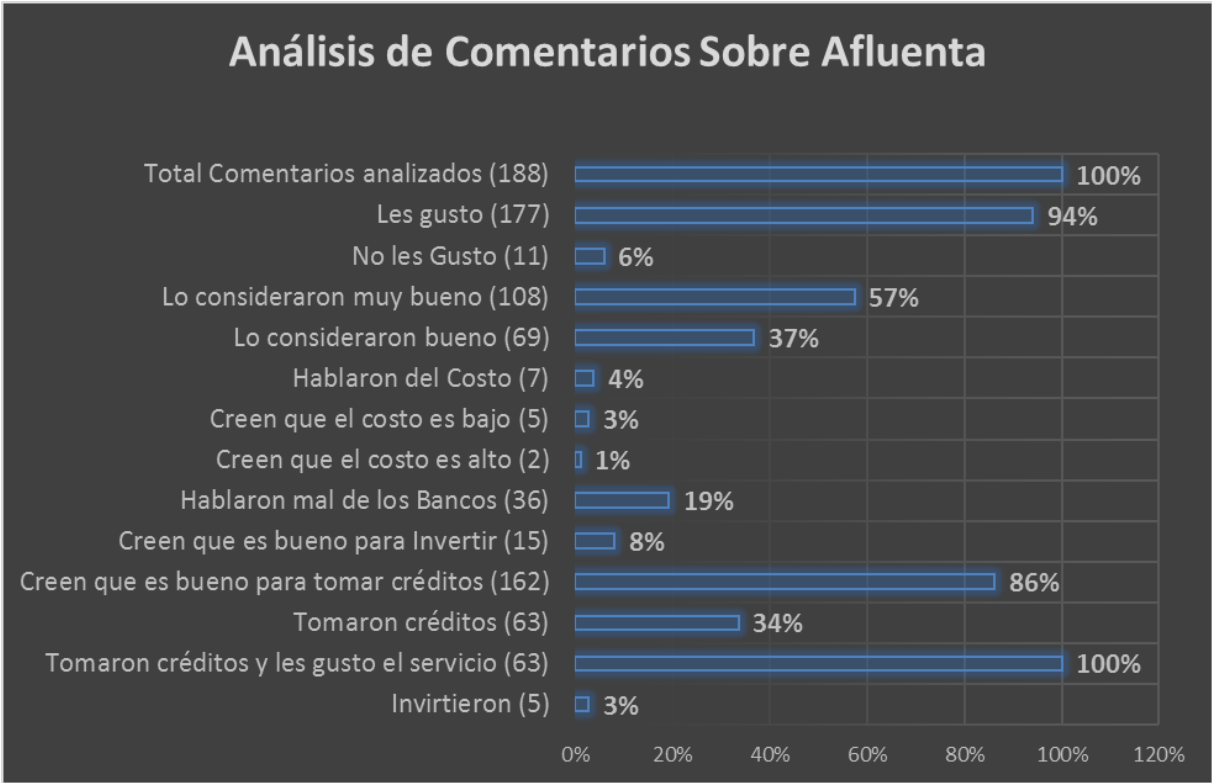


Fuente: Elaboración Propia a partir de datos extraídos de AFLUENTA, Credial, Credipaz, Efectivo Sí, Credilogros, Banco Francés, Banco Citibank, Banco Galicia, Banco ICBC y Banco Patagonia.

Trabajo de Observación.

Se realizó un relevamiento de comentarios realizados por personas que pidieron créditos o se han informado de los mismos por medio de Afluenta, en total se analizaron 188 comentarios extraídos de la página “el mejor trato” la cual hace comparaciones sobre créditos, y los resultados obtenidos fueron los siguientes:

Figura 26: Descripción de resultados del análisis de comentarios respecto de afluenta



Fuente: Elaboración Propia a partir de datos extraídos de AFLUENTA. Anexo 16

De las 188 personas que conocieron Afluenta e ingresaron al sitio de la empresa, el 94% comentaron que les gusto el sistema, de los cuales el 57% manifestó que les pareció muy bueno o excelente lo que indica un gran grado de interés sobre el sistema, el 34% afirmo haber tomado crédito y de los que han tomado crédito el 100% se mostró muy conforme:

El 8% dijo que les parecía buena oportunidad de inversión y el 86% una buena forma de tomar créditos, un 3% de las personas dijo ya haber invertido y se mostraba conforme, del total de los comentarios solo 7 personas es decir el 4% hablaron del costo, y 5 de estas personas lo consideraron bajo en costos y las 2 restantes, creen que costo es superior al de un banco.

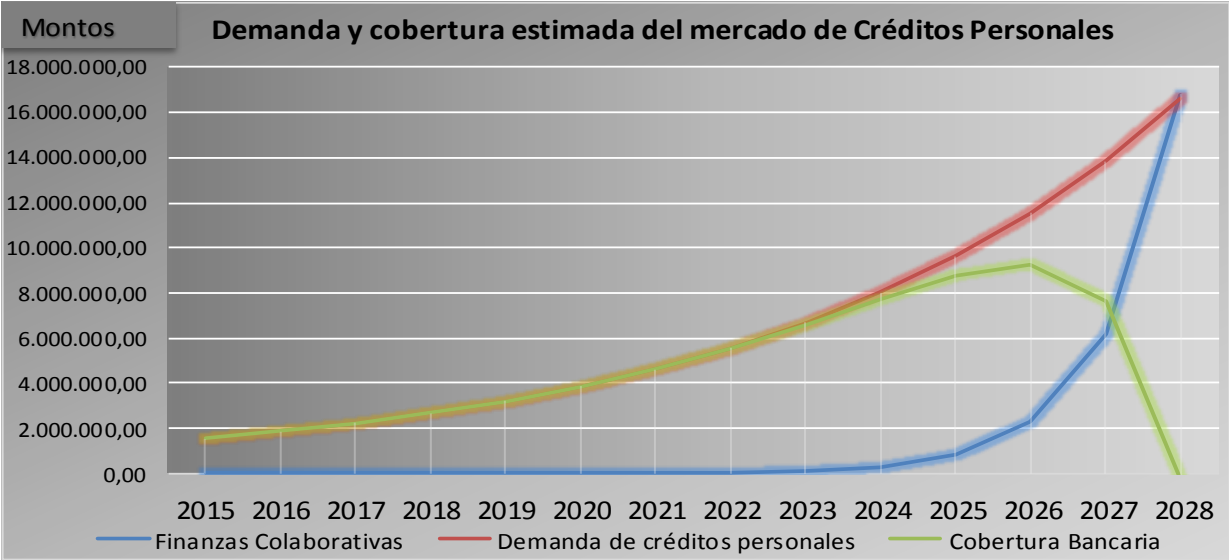
Otro de los datos más destacables de la observación es que el 19% es decir 36 personas, hablaron mal y se quejaron de los bancos.

7) Futuro del Sistema Financiero

Para poder visualizar y estimar como podría impactar en el futuro el crecimiento de las finanzas colaborativas en la oferta de créditos personales, realizamos dos proyecciones, una optimista donde bajo los supuestos de crecimiento sostenido de cantidades de crédito de 7% mensual similar al que demostró tener en promedio en los últimos seis meses, teniendo en cuenta que si bien es verdad que este crecimiento pudiera estancarse consideramos un escenario optimistas donde entren nuevas empresas bajo esta modalidad por eso lo definimos como proyección de las finanzas colaborativas y no de la empresa Afluenta, el otro supuesto es que el monto promedio de créditos otorgados tanto por los créditos de finanzas colaborativas como los bancarios aumentan en un 20% anual.

La proyección en este caso mostro que del 2024 en adelante las finanzas colaborativas empiezan ganar una proporción más significativa, teniendo cerca del 50% de este mercado para el 2027 y podría cubrirlo en su mayoría unos años después.

Figura 27: Proyección de la demanda y cobertura estimada del mercado de créditos personales



Fuente: Elaboración Propia a partir de datos extraídos BCRA y AFLUENTA. Anexo 19

Por otro lado se realizó un análisis de tendencia pesimista donde se calculó la tendencia mediante el programa Excel y los resultados demostraron que si bien las finanzas colaborativas pueden crecer y obtener un considerable volumen de operaciones y préstamos otorgados para el 2034 no llega a obtener ni el 1% del mercado, ya que los créditos otorgados por los bancos crecen a un ritmo sostenido y en comparación con las finanzas colaborativas, tienen el 99% de los créditos otorgados.

Aun en este escenario pesimista el sistema financiero demostró cambios influidos por la introducción del sistema colaborativo. Ya que este sistema aunque menor en comparación con el sistema bancario podría ofrecer para el 2030 más de 8000 créditos anuales.

Adjuntamos el Anexo 20, con los cálculos realizados.

Entrevista Alejandro Cosentino CEO fundador de Afluenta

Afluenta, la primer y única compañía de la Argentina de finanzas colaborativas:

Alejandro Cosentino: Es Licenciado en Administración de Empresas y Contador Público de la Universidad Católica Argentina donde también ejerció la docencia. Lidera Afluenta combinando una amplia experiencia en servicios financieros y negocios de Internet y tecnología. Fue responsable de marketing en American Express para Latinoamérica y participó en la transformación del Banco Río. Tiene una destacada capacidad emprendedora, lo que lo llevó a crear Gratis1 de Starmedia, VOY Music y ahora Afluenta donde busca innovar con productos y servicios disruptivos. Fue Director Delegado de compañías de Internet del The Exxel Group también se desempeñó como consultor especializado en marketing.

Entrevista:

A partir de la entrevistas con el fundador de la compañía AFLUENTA, Alejandro Cosentino, podemos destacar la visión de este emprendedor sobre las finanzas colaborativas, los bancos y el sistema financiero actual y futuro.

La primera consigna de la entrevista se refirió a como detecta la necesidad de un sistema de finanzas colaborativas, y responde realizando un análisis del histórico Spread bancario existente a lo largo de tiempo y destaca que el mismo fue creciendo con los años, cuenta que es algo que siempre fue relevante y es uno de los motivos por los cuales el banco ha tenido grandes retornos en las últimas décadas.

Explica que según su óptica los bancos se han tornado totalmente ineficientes, su estructura de trabajo no les permite brindar un servicio adecuado para la sociedad, y resalta que Argentina posee uno de los más bajos indicadores de préstamos versus PBI con el 14%, cuando Chile presta el 70% del monto de su PBI, Brasil el 60%, Colombia el 45%, y en EEUU y Europa más del 200%.

Cuando se pregunta sobre los objetivos de las finanzas colaborativas, responde que buscan darle respuesta a la gente para que resuelva sus necesidades y explica que este sistema colaborativo funciona bajo una modalidad de crowdfunding ya que cada crédito otorgado está financiado por una gran cantidad de inversores, no es un sistema de préstamos uno a uno sino, varias personas elijen a quien prestarle y se busca que en cada préstamo haya la mayor cantidad de inversores posibles.

Asegura que la intermediación Bancaria solo beneficia a los bancos y las finanzas colaborativas generan valor para las dos partes, prestadores y prestatarios.

Explica que su plataforma brinda varias ventajas frente a un banco, argumenta que en la plataforma de Afluenta se puede operar las 24hs, es decir, permite que los solicitantes de préstamos y los inversores interactúen en cualquier momento. Dice que su empresa apunta a personas con buen cumplimiento en el pago de créditos anteriores, mayores de edad, residentes en el país y con ingresos demostrables que sean superiores a ciertos montos que se establecen según el préstamo solicitado.

Al preguntarle por los bancos y el futuro del sistema bancario, contesta que estos se encuentran actualmente muy cómodos y no se preocupan por generar cambios que mejoren las condiciones actuales de los créditos personales, y ese es una de las oportunidades que aprovecha, y si los bancos no se adaptan en el mediano y largo plazo van a perder gran parte del mercado, cree que en el futuro los servicios financieros pueden llegar a ser brindados por Google, Amazon o PayPal.

También declara que cada vez más personas están interesándose en este modelo de finanzas colaborativas que definitivamente brindan una solución frente a las problemáticas bancarias planteadas, es solo una cuestión de tiempo para que se produzcan cambios considerables pero el crecimiento de créditos entre personas es 200%, y el mercado de los créditos pequeños y rápidos los bancos los van a perder con nosotros

Cuenta que en la actualidad ya procesaron más de 70.000 solicitudes y esto duplica la cantidad que esperaban y que capitales y gente que desee invertir sobran pero uno de los problemas del negocio es que faltan clientes con solvencia demostrable. Y espera para finales de 2015 llegar a tener una suma acumulada de créditos otorgados de 30 millones.

En cuando a capacidad de respuesta frente al crecimiento del negocio respondió que actualmente cuenta con capacidad para responder a esta demanda, hasta tres veces el volumen de operaciones que se están realizando.

Cuando indagamos sobre las barreras de entrada al negocio respondió que hubo muchos proyectos que intentaron realizar negocios similares, pero no fueron lo suficientemente profesionales para llevarlo a cabo, por ese motivo la mayoría fracasa. Explica que la plataforma creada es uno de los valores agregados más importantes del negocio por las soluciones y ventajas que esta ofrece. Este software permite en pocos minutos realizar un análisis de perfil y responde si estas calificado para generar una solicitud. Esto contrasta frente a todo lo que puede demorar e implicar ese primer visto bueno de una entidad bancaria.

Al preguntarle como genera confianza a las personas que invierten en los créditos explica que la empresa funciona como un fideicomiso el cual está inscripto y controlado por la Comisión Nacional de Valores

Charla de Martin Lousteau :

“Perspectivas de la Argentina: Una visión a largo Plazo” Dictada en UADE
(18/11/2014)

Martín Lousteau:

- Licenciado en Economía (cum laude), Universidad de San Andrés.

- Ministro de Economía y Producción de la República Argentina (Diciembre 2007 / Abril 2008).
- Ministro y Jefe de Gabinete del Ministerio de Producción de la Provincia de Buenos Aires (2005)
- Profesor de grado en la Universidad de San Andrés y de posgrado en la Universidad Torcuato Di Tella.

Durante la charla dictada por Lic. Martin Lousteau, le realizamos la pregunta sobre el nivel de crédito en la Argentina.

Teniendo en cuenta que Argentina posee el nivel más bajo de crédito vs PBI de la región ¿Considera que le genera un problema a la Argentina? ¿Cómo se mejora? “Naturalmente es un problema” fue la primera respuesta.

Aclarando luego la importancia del crédito en las economías, las funciones del mismo, y destacando que Argentina necesita crédito de largo plazo.

En cuanto a las causas destaca que los motivos de la falta de crédito responden a la inestabilidad económica- financiera que tuvo el país a lo largo de su historia, que es muy difícil prestar en el país teniendo en cuenta que el largo plazo tiende a ser muy incierto y genera imposibilidad de saber cuánto y a que tasa se debe prestar.

En cuanto a las formas de solucionarlo, hablo que el sistema financiero podría introducir algunas mejoras, pero los cambios recaen principalmente en generar las condiciones macroeconómicas para lograr un escenario estable donde el crédito a largo plazo pueda existir.

Triangulación

En este capítulo luego haber de realizado el trabajo de campo realizamos la triangulación de las variables en estudio, para poder contrastar las teorías propuestas con los datos relevados y a su vez con la opinión de expertos en el área.

Destacamos que todas las variables están tienen una vinculación con el marco teórico ya que el trabajo de campo se elabora para poder contrastar las teorías propuestas en el marco con lo empírico que surge del análisis de las bases de datos correspondientes.

1) Variable en estudio: El crédito al sector privado en Argentina

Marco teórico: Según los conceptos teóricos el crédito debe tener un nivel medio-alto respecto al PBI, aunque un nivel mayor al 100% ha marcado la existencia de burbujas financieras.

Base de Datos Banco Mundial: Cuando relevamos información sobre el nivel de crédito al sector privado del país comprobamos que el mismo es del 15,7 % del PBI para el 2014, cuando en los demás países de Sudamérica, ninguno baja del 25% y las economías más fuertes de la región como ser Brasil y Chile llegan al 70.7% y 105.9% respectivamente.

Especialista: Martin Lousteau explico que el bajo nivel de crédito en el país es naturalmente un problema y sobre todo destacó la falta de crédito a largo plazo, y la necesidad de generar condiciones macroeconómicas adecuadas para solucionar este problema.

2) Variable en estudio: Créditos Personales

Marco teorico: La evolución de créditos personales ha crecido en la última década por encima del financiamiento a empresas.

Según los datos relevados del BCRA: los créditos personales han crecido en términos nominales, pero desde el 2011 la proporción sobre el total de créditos otorgados ha venido en caída, lo que indica una caída en términos reales.

Entrevista a Cosentino: Este argumenta que los bancos están perdiendo mercado por la ineficiencia que tienen, explica que son incapaces de otorgar servicios

adecuados para cumplir con su rol principal que es financiar los proyectos de la sociedad

3) Variable: Spread Bancario de Créditos personales.

En el marco teórico: resaltamos que el spread bancario está formado por la diferencia entre las tasas activas y pasivas, y que los bancos aplicaron costos financieros totales altos y siguieron pagando tasas bajas por los depósitos a plazo fijos y otros depósitos, con lo cual el spread bancario aplicado a los créditos personales fue en ascenso y permitió que los bancos tengan importantes ganancias.

Base de datos del BCRA: El relevamiento de los datos del banco central nos muestra que en los últimos años el spread tuvo un comportamiento medianamente constante con algunos picos, pero lo importante resaltar del dato es que en su mayor parte se encontró por arriba del 20%.

Entrevista: El CEO de Afluenta destacó que el spread bancario siempre fue elevado y esto ha crecido en las últimas décadas y es lo que permite a los bancos que estos puedan tener grandes márgenes.

4) Variable en estudio: Depósitos de inversionistas en Afluenta

Marco teórico: de acuerdo a la teoría incluida en este trabajo, el sistema financiero en la economía funciona como intermediario entre oferentes y demandantes de capital. En función de esto, esta variable nos permite conocer cómo podrá abastecer la demanda de préstamos. Otro punto importante para destacar es que las tasas pasivas deben ser positivas, es decir mayores a la inflación, para ser atractivas a los ojos de los inversores, y de esta manera asegurarse una correcta estructura de financiamiento.

Base de datos Afluenta: en relación a esta variable hemos corroborado que la cantidad de inversores que se sumó mensualmente al sistema de Afluenta fue constante. En relación a los retornos que han recibido, se pudo verificar que fueron constantemente superiores que los que ofrecieron los plazos fijos en bancos, teniendo un promedio de 40,70% de rendimiento anual. Esta rentabilidad ha sido superior a los índices de inflación, con lo cual cumple con el requisito de ser una tasa positiva, y en consecuencia atractiva para los inversores.

Entrevista Cosentino: durante la entrevista, Cosentino en respuesta a una de nuestras preguntas, nos comentó que en Argentina no existe un problema de falta

de capitales, sino que por el contrario, hay en exceso cuando existe una buena propuesta y tasa de retorno. Por lo cual entiende que esta variable no es una amenaza, ni cree que pueda limitar el crecimiento de Afluenta.

5) Variable en estudio: Demanda y crecimiento de las Finanzas Colaborativas

Marco teórico: Los autores Tapscott y Williams, aseguran que el modelo de Finanzas Colaborativas ya se ha llevado a cabo con gran éxito en varias partes del mundo, y si bien este modelo no reemplazaría a los bancos en el futuro próximo, ofrece muchas ventajas, y si puede superar algunos escollos iniciales tienen un futuro prometedor .

Base de Datos Afluenta: Datos relevados de la empresa que llevo adelante el sistema de Finanzas Colaborativas, ha mostrado que la demanda de créditos ha tenido un crecimiento exponencial, y desde su inicio en el 2012 aún no ha experimentado ninguna meseta, la cantidad de créditos otorgados paso de tener un promedio de 25 créditos por mes entregados, a un promedio de 60 créditos otorgados por mes el segundo año.

Entrevista al Fundador de Afluenta: Cosentino destaca que el crecimiento obtenido ha sido mayor al esperado y que si los bancos no logran adaptar sus servicios a las demandas del mercado, van a perder gran parte del mercado de créditos pequeños y rápidos, además de destacar que la estructura desarrollada esta apta para soportar el crecimiento esperado. Según declaró el sistema se encuentra funcionando correctamente y seguirá creciendo de forma sostenida.

6) Variable en estudio: Ventajas del sistema colaborativo:

Marco teórico: De acuerdo a lo desarrollado en el marco teórico, el sistema colaborativo ofrece mejor tasa de interés para quienes solicitan créditos, y también para quienes invierten en ellos, ya que elimina la intermediación bancaria.

Base de datos Afluenta: En nuestro trabajo de campo hemos verificado que las tasas que ofrece Afluenta a los solicitantes de créditos son por poco menos al promedio y significativamente menor a las que otorgan las entidades financieras no bancarias, aunque la incidencia de los costos administrativos de en el sistema

de finanzas colaborativas eleva el costo financiero total unos puntos por arriba del de algunos bancos.

Si es importante destacar los resultados en cuanto a la tramitación de los créditos, donde se comprobó que los bancos resultan considerablemente dificultosos al momento de la tramitación, y las demás entidades inclusive Afluenta no tienen dificultad considerable para el acceso, es decir, son fáciles y prácticos para la obtención.

Entrevista con Alejandro Cosentino: Durante la entrevista que mantuvimos con Alejandro Cosentino, nos habló del beneficio que conlleva las finanzas colaborativas no solo en relación a las mejores tasas, sino también en el servicio que estas pueden ofrecer, ya que los bancos no responden a las necesidades de los clientes en ese aspecto.

Para poder cuantificar y comparar el servicio de bancos y entidades no financieras ponderamos la dificultad de acceder a cada uno, de acuerdo a esa ponderación se ha detectado una gran dificultad para acceder a entidades bancarias y una no menor a entidades no bancarias como Afluenta.

Adicionalmente se relevaron comentarios acerca del servicio de Afluenta, el análisis de estos datos arrojó resultados que demuestran un gran porcentaje de satisfacción, con innovador sistema. Además de exhibir un gran rechazo de los usuarios por el sistema bancario.

7) Variable en estudio: Futuro del sistema financiero

Marco Teórico: Los autores Tapscott / Willians creen que el sistema financiero debe reinventarse y aprovechar las ventajas de la tecnología para mejorar varios aspectos y aunque ya se evidencian algunos cambios, creen que en el corto plazo el cambio no va a ser total, pero si se logra superar ciertos escepticismo el sistema financiero puede sufrir un cambio de la mano de las demandas de los usuarios y la tecnología.

Datos relevados: A partir del análisis de comentarios de aceptación del sistema de finanzas colaborativas puede observar gran conformismo hacia el mismo lo que indica que su demanda podría continuar en ascenso constante, en cuanto a su funcionalidad se demostró que es más eficiente en cuanto a servicio comparado

con los bancos, y menos costoso comparado con las entidades financieras no bancarias.

Además de esto se realizó una proyección con posibles escenarios y en uno optimista y teniendo en cuenta el crecimiento de este sistema y los ingresos de nuevos proyectos similares, en el largo plazo este sistema podría desplazar a los bancos en el sector de créditos personales.

En otro escenario más pesimista utilizando fórmulas de tendencia realizadas con Excel muestra que el sistema colaborativo podría crecer de gran manera y otorgar un gran volumen de créditos, pero también lo haría el sector bancario, con lo cual en comparación con el mismo sería insignificante en cuanto a volumen, pero resaltamos que otorgaría un nivel de crédito considerable que beneficiaría a un sector de la sociedad. Es importante destacar que esta tendencia podría tener sesgos ya que es poco tiempo de datos reales para hacer una tendencia más exacta.

Opinión de Profesionales: Siguiendo las opiniones de la organización Next Bank y la de Alejandro Cosentino, definitivamente los sistemas financieros están cambiando y los bancos que no logren adaptarse a las nuevas necesidades tanto de modalidad como de servicio de sus usuarios van a perder ese mercado de la mano de las startups que están logrando crecer en todo el mundo de una manera considerable.

Conclusiones:

¿Cuál es la importancia del crédito en una economía?

El crédito juega un papel fundamental para la economía de un país

Como primera conclusión fundamental para nuestro trabajo arribamos a la importancia que tiene el crédito en la economía. Dentro de nuestro marco teórico se encuentran en detalle los fundamentos en los que se basan esta conclusión: permite adelantar consumo a las familias, la inversión a las empresas y el desarrollo de los países mediante la generación secundaria de dinero.

El crédito hace que la economía se mueva, de tal manera que no es posible imaginar una economía desarrollada que no tenga acceso al crédito. Esto es relatado muy gráficamente por Martin Lousteau (2011), quien afirma que el crédito es para la economía tan importante como la sangre y el oxígeno para el cuerpo humano. Y luego lo reforzó en la charla ofrecida.

El mismo considero que la inestabilidad histórica de la economía Argentina es uno de los factores hace que sea difícil definir el riesgo de prestar dinero por lo tanto, se dificulta el otorgamiento del crédito.

¿Cuál es la situación actual del sistema de créditos personales en la Argentina?

El nivel de crédito en Argentina es bajo, y los créditos personales otorgados están disminuyendo

Una vez demostrado la gran importancia del crédito en la economía nos propusimos analizar cómo está la situación en nuestro país, Argentina. A tal fin, analizamos en nuestro trabajo de campo varios indicadores que nos permitieron confirmar que los bancos están otorgando un nivel de crédito por debajo del resto de los países de la región.

Ahora bien, al analizar los créditos personales otorgados observamos un que se produjo un crecimiento en los últimos años respecto al volumen de los mismos, sin embargo es de destacar que Argentina transita por un proceso inflacionario. Por esto motivo, el incremento que se puede observar en los montos, es meramente nominal, sin impacto en el nivel real del crédito.

Finalmente, y en concordancia con nuestro trabajo, en el cual hacemos foco en los créditos personales, debemos poner la mirada en el aumento de estos como participación de los créditos totales. Este dato muestra la caída del 25% aproximadamente, al 21% del total de los créditos otorgados en nuestro país. Es decir, que adicionalmente que el nivel de crédito es el más bajo de la región, la proporción de ese crédito destinado a créditos personales tiene una tendencia a la baja.

¿Cuál es el comportamiento del spread de crédito personales, y como es la accesibilidad al crédito?

La brecha entre las tasas activas y pasivas es alta, y el acceso al crédito bancario es difícil

Como primer concepto, se destacar que la función del crédito, que conlleva una vital importancia en la economía, descansa sobre los bancos. Éstos son los intermediarios entre los sectores que solicitan dinero y quienes tienen un exceso del mismo y desean invertirlo.

En esta situación, los banco han sido lo suficientemente hábiles para negociar las tasas de interés con ambos sectores de tal manera, que spread entre las tasas activas y pasivas sea considerablemente elevado como se demuestra en la investigación, generando así cuantiosas ganancias para este sector.

Si bien los banco estatales han venido ofreciendo tasas para créditos más económicas, no han podido abarcar una parte suficientemente significativa del mercado, como para obligar a los bancos privados a moverse de las tasas que imperan. En la figura 6 podemos ver con claridad que la brecha entre las tasas

durante los últimos cuatro años en la Argentina se mantuvo constante alrededor del 20%.

Como nos relató Alejandro Cosentino en la entrevista que mantuvimos con él, esta gran brecha, que le permite a este sector mantenerse entre los de mayores ganancias en el país, ha provocado que no estén lo suficientemente motivados a seducir a sus clientes. En consecuencia el acceso al crédito se dificulta por la barrera de entrada que genera la burocracia bancaria y mal servicio que ofrecen al momento de solicitar un crédito. Esto lo hemos dejado plasmado en el análisis de dificultad ponderado que realizamos en el trabajo de campo.

¿Cuál es el resultado de la implementación de las finanzas colaborativas en Argentina?

Las finanzas colaborativas son una solución que se consolida:

Las finanzas colaborativas han crecido sostenidamente en los últimos años. Esto lo hemos analizado en base a la experiencia Afluenta. En la investigación observamos cómo han evolucionado de manera exponencial los créditos otorgados por dicha entidad, complementando estos datos en nuestra entrevista al fundador de dicha empresa, este resalto el crecimiento experimentado, y específico los ambiciosos objetivos que tienen por delante.

Esta innovadora solución, se ha convertido en un modelo de negocio exitoso y conveniente para inversores y solicitantes de crédito. Elimina el spread bancario y las tasas pactadas varían de acuerdo al perfil del solicitante del crédito.

Podemos ver que el retorno de los inversores está mayoritariamente entre el 30% y el 49% anual, lo cual es por lejos superior al que ofrecen los bancos por depósitos en plazos fijos, que ronda el 20%.

Por el lado de los solicitantes de crédito, vemos que las tasas activas se encuentran parejas a las que ofrecen los bancos comerciales luego el costo

financiero total se ubican un poco por encima de los bancos y por debajo de las financieras no bancarias. En la entrevista con Cosentino, nos explicó que esta situación se debe a que tienen gastos de estructura que en este momento se distribuyen ente los clientes actuales, pero hay que tener en cuenta que se mantendrán cuando suba la cantidad de créditos otorgados, repartiendo estos mismos gastos en un número mayor de préstamos, y haciendo de esta manera que baje el costo financiero total.

Otro punto fuerte a destacar de la investigación en las finanzas colaborativas, es el alto nivel de satisfacción de los usuarios, la gran mayoría de los que interactuaron con la plataforma les gusto (94%). Como lo destacó Cosentino, una ventaja competitiva con respecto a los bancos es tener esta plataforma, que en pocos minutos te confirma si estas precalificado para un crédito, sin necesidad de hacer ningún trámite, simplemente mediante una plataforma web, que está disponible las 24 horas, todos los días del año.

Si bien nuestro trabajo de investigación no nos permite aseverar que este modelo puede suplantar al sistema bancario, hay una marcada tendencia de fuerte crecimiento en el segmento de créditos personales, que va acompañado de un muy buen nivel de satisfacción de los usuarios, y convenientes costos, que de masificarse esta modalidad, podrían ser mejores aun.

¿Cuál es el futuro del sistema financiero?

Los bancos deben adaptarse a los cambios provocados por las nuevas necesidades de sus clientes, la tecnología y el surgimiento de las startups, si no lo hacen van a perder gran el mercado de los préstamos personales

Luego de relevar opinión de expertos, analizar datos y verificar las nuevas necesidades de los usuarios del sistema financiero, se concluye que los bancos no están brindando el servicio adecuado a sus clientes y las nuevas empresas tecnológicas si lo están haciendo, lo que pone en riesgo parte de su negocio y si

continúan en su postura de no adaptarse los cambios impuestos por el mercado, se encontrarán con problemas en el mediano y largo plazo.

Conclusión Final y respuesta a la pregunta central del trabajo de investigación.

¿Pueden las finanzas colaborativas mejorar el sistema de créditos personales en la Argentina?

Las finanzas colaborativas han demostrado tener un gran desempeño, aceptación y ofrecer ventajas competitivas, esto las convierte en una modalidad de financiamiento e inversión que otorga mejoras al sistema de créditos personales vigente, si bien no se puede afirmar que las finanzas colaborativas reemplazaran al sistema bancario, es seguro que contribuirá en la mejora del acceso al crédito y al sistema financiero en general.

Arribamos a esta conclusión basado en la opinión de los autores del libro donde analizan específicamente este fenómeno, así como la opinión de Alejandro Cosentino quien implemento este modelo de negocios en Argentina y demostró gran éxito, y a partir del análisis del sistema de créditos personales así como el caso Afluenta como representante de las Finanzas Colaborativas.

Implicancias

Luego de la investigación realizada colocamos en evidencia los problemas del acceso al crédito y especialmente a los créditos personales, y el análisis de las finanzas colaborativas nos demostró que esta es una alternativa que otorga una solución real, conclusión a la que arribamos luego de analizar todas las partes del sistema colaborativo y sobre todo luego de ver los resultados producidos por el sistema.

Creemos que está logrando superar algunos escepticismos y sobre todo se está llevando de una forma muy profesional por los miembros de la empresa Afluenta, lo que está logrando su consolidación.

Hoy en día tanto en la prensa escrita, como en muchas de las webs que analizan el sector financiero, se presenta entre las mejores opciones para invertir y financiarse, y hemos demostrado que las ventajas de acceso son superiores a las de las entidades bancarias, y los costos mucho mejores, que las financieras no bancarias, si bien todavía no logró una difusión masiva, está en camino de realizarlo.

Este sistema introduce una mejora al sistema financiero actual.

Por otro lado, estos resultados muestran que los principales oferentes de créditos (los bancos) se están quedando atrás si evaluamos el servicio que deben ofrecer a la sociedad, no están dando a sus clientes las soluciones que estos necesitan, y en este contexto hay nuevas startups que lo están detectando y están generando soluciones reales como es el caso de Afluenta, esto coloca a los bancos en la necesidad de adaptarse y cambiar, de otra forma van a terminar perdiendo este segmento de la mano de las estas nuevas empresas, lo cual implica un gran cambio en la composición del sistema financiero futuro.

Una mejora en el sistema financiero implica que sea mucho más fácil, rápido y seguro, obtener un crédito o bien invertir con una rentabilidad mayor a la que ofrece hoy en día una imposición a plazo fijo.

Lista de referencias:

Afluenta (2014) <https://www.afluenta.com/>

Dumrauf, Guillermo L.(2003).Finanzas Corporativas. Grupo Guía

Flores, Fabian (2013). Geografía: economía y sociedad en el mundo actual. (1a ed; pp.8). Buenos Aires: Longseller SA.

Forstmann, Albrecht (1960). Dinero y crédito. Buenos Aires: Artes gráficas.

Grupo de Estudios de Economía Nacional y Popular (2014, 11 de mayo), Economistas destacan el fuerte crecimiento del crédito del sector privado pero advierten que falta financiamiento productivo. Télam. Recuperado el 29 de Octubre de 2014, de <http://www.telam.com.ar/notas/201405/62715-credito-sector-privado-falta-de-financiamiento-productivo.html>

Litvinoff Nicolás (2014, 17 de junio), ¿Es un buen momento para pedir un préstamo bancario? La Nación. Recuperado el 29 de Octubre de 2014, de <http://www.lanacion.com.ar/1701793-es-un-buen-momento-para-pedir-un-prestamo-bancario>

Lousteau, Martín (2011). *Economía 3D: una nueva dimensión para tus preguntas de siempre*. Buenos Aires: Sudamericana

Naishtat, Silvia (2014, 08 de Junio), La Web sale a competir con los bancos: el color del dinero. Clarín. Recuperado el 02 de Septiembre de 2014, de http://www.clarin.com/politica/web-sale-competir-bancos_0_1153084781.html

Natarevich, Jorge (1977). *Función de la banca en la economía nacional* .Buenos Aires: Asociación de Bancos Argentinos

Sistemas Financieros del Futuro.Oppino.Empresa Global de Consultoria e Innovación. <http://www.opinno.com/es/contenido/sistemas-financieros-del-futuro>

Stiglitz Joseph Eugene (2002, 20 de septiembre), Visiones de expertos sobre lo que ocurre en Argentina. El País. Recuperado el 22 de Octubre de 2014, de http://www.elpais.es/articulo.html?xref=20020920elpepiopi_7&type=Tes&anchor=elpepiopi&d_date=20020920

Tapscott, Don & Williams, Anthony D. (2012). *Macrowikinomics: nuevas fórmulas para impulsar la economía mundial*. Buenos Aires: Paidós.

Anexos

Anexo 1:

	2010	2011	2012	2013
Chile	99,3	101,5	104,4	105,9
Brasil	54,4	61,3	68,5	70,7
Colombia	43,7	44,7	48,8	50,3
Bolivia	40,3	40,8	44,2	47
Paraguay	34,6	38,9	42,7	44,4
Perú	25,2	27,3	28,2	31,4
Ecuador	26,5	27,5	27,3	28
Uruguay	23,1	23,4	24	26,8
Venezuela	18,8	20,5	25,3	25,3
Argentina	11,6	13,3	14,6	15,7

Banco Mundial (s.f). *Indicadores*. Recuperado el 01 de Octubre de 2014, de <http://datos.bancomundial.org/indicador>

Anexo 2:

Entidades	2010	2011	2012	2013	2014
Mundo	7,1	8,3	9,1	10,1	10,4
Unión Europea	13,6	15,6	17,1	18,1	18,3
Argentina	30,8	35,9	37	41,9	41,2
Chile	30,9	35,6	37,4	40,5	44,7
Brasil	26,9	36,1	46,8	50,4	52,5

Banco Mundial (s.f). *Indicadores*. Recuperado el 01 de Octubre de 2014, de

<http://datos.bancomundial.org/indicador>

Anexo 3:

Mes	Creditos personales (en millones de pesos)	Creditos a empresas	total de creditos otorgados	Proporcion
sep-14	108.669	249.515	506.231	21,47%
ago-14	106.079	245.170	497.413	21,33%
jul-14	104.121	240.883	487.885	21,34%
jun-14	103.863	232.615	483.044	21,50%
may-14	102.779	229.286	478.005	21,50%
abr-14	101.936	227.870	473.702	21,52%
mar-14	101.360	229.415	475.162	21,33%
feb-14	101.118	229.471	475.102	21,28%
ene-14	99.754	228.037	469.136	21,26%
dic-13	98.371	222.148	455.566	21,59%
nov-13	96.615	215.013	442.268	21,85%
oct-13	93.686	213.557	431.834	21,69%
sep-13	91.142	207.995	420.095	21,70%
ago-13	88.703	200.907	408.263	21,73%
jul-13	86.886	196.792	397.927	21,83%
jun-13	85.699	187.228	386.100	22,20%
may-13	83.939	183.347	377.252	22,25%
abr-13	81.630	178.748	366.865	22,25%
mar-13	79.739	174.855	359.332	22,19%
feb-13	77.815	172.611	354.129	21,97%
ene-13	75.685	171.643	348.338	21,73%
dic-12	75.002	166.532	338.630	22,15%
nov-12	73.456	158.795	325.652	22,56%
oct-12	71.353	153.644	313.354	22,77%
sep-12	69.710	150.063	305.387	22,83%
ago-12	67.935	145.037	295.980	22,95%
jul-12	66.143	138.938	285.543	23,16%
jun-12	65.187	128.466	273.970	23,79%
may-12	63.876	122.174	263.912	24,20%
abr-12	62.556	118.489	257.706	24,27%
mar-12	61.236	117.075	254.144	24,10%
feb-12	59.877	114.664	248.619	24,08%
ene-12	58.875	113.153	245.647	23,97%
dic-11	58.128	112.053	241.346	24,08%
nov-11	57.133	109.774	234.276	24,39%
oct-11	55.190	107.896	227.836	24,22%
sep-11	52.908	103.631	218.813	24,18%
ago-11	50.418	98.666	208.249	24,21%
jul-11	48.642	95.790	201.810	24,10%
jun-11	47.364	88.898	191.966	24,67%
may-11	45.795	85.002	184.483	24,82%
abr-11	44.256	80.711	177.337	24,96%
mar-11	42.772	78.716	173.117	24,71%
feb-11	41.686	77.612	169.342	24,62%
ene-11	40.583	76.529	166.328	24,40%

Cedif-ar (s.f). *Publicaciones*. Recuperado el 01 de Octubre de 2014, de <http://www.cefid-ar.org.ar/>

Anexo 4:

Mes	tasas pasivas	tasas activas creditos personales	Spread creditos personales
sep-14	19,30%	37,84%	18,54%
ago-14	19,90%	37,25%	17,35%
jul-14	20,50%	37,39%	16,89%
jun-14	21,10%	40,49%	19,39%
may-14	22,00%	44,58%	22,58%
abr-14	22,90%	46,18%	23,28%
mar-14	22,70%	45,96%	23,26%
feb-14	22,30%	44,99%	22,69%
ene-14	19,10%	40,22%	21,12%
dic-13	18,00%	39,16%	21,16%
nov-13	16,80%	38,62%	21,82%
oct-13	16,50%	38,23%	21,73%
sep-13	15,70%	36,26%	20,56%
ago-13	15,30%	35,74%	20,44%
jul-13	15,10%	34,81%	19,71%
jun-13	15,10%	33,78%	18,68%
may-13	14,80%	34,15%	19,35%
abr-13	14,10%	33,28%	19,18%
mar-13	13,60%	33,93%	20,33%
feb-13	13,20%	34,46%	21,26%
ene-13	13,30%	34,95%	21,65%
dic-12	13,79%	34,17%	20,38%
nov-12	13,00%	33,97%	20,97%
oct-12	13,00%	33,64%	20,64%
sep-12	12,20%	34,28%	22,08%
ago-12	11,90%	33,65%	21,75%
jul-12	11,80%	33,85%	22,05%
jun-12	11,60%	33,49%	21,89%
may-12	11,30%	34,70%	23,40%
abr-12	11,80%	34,96%	23,16%
mar-12	11,80%	35,46%	23,66%
feb-12	12,40%	36,39%	23,99%
ene-12	12,80%	36,82%	24,02%
dic-11	14,70%	36,40%	21,70%
nov-11	14,80%	34,08%	19,28%
oct-11	12,20%	31,54%	19,34%
sep-11	10,60%	30,31%	19,71%
ago-11	10,30%	29,92%	19,62%
jul-11	9,90%	30,22%	20,32%
jun-11	9,90%	29,19%	19,29%
may-11	9,80%	29,48%	19,68%
abr-11	9,60%	29,27%	19,67%
mar-11	9,60%	29,10%	19,50%
feb-11	9,60%	29,10%	19,50%
ene-11	9,80%	29,15%	19,35%

Cedif-ar (s.f). *Publicaciones*. Recuperado el 01 de Octubre de 2014, de

<http://www.cefid-ar.org.ar/>

Anexo 5:

Evolución mensual de inversores		
Mes	Inversores acumulados	Nuevos inversores
ago-12	0	6
sep-12	6	20
oct-12	26	23
nov-12	49	14
dic-12	63	13
ene-13	76	27
feb-13	103	25
mar-13	128	34
abr-13	162	44
may-13	206	19
jun-13	225	23
jul-13	248	33
ago-13	281	32
sep-13	313	36
oct-13	349	50
nov-13	399	41
dic-13	440	23
ene-14	463	36
feb-14	499	36
mar-14	535	39
abr-14	574	31
may-14	605	24
jun-14	629	33
jul-14	662	49
ago-14	711	36
sep-14	747	43
oct-14	790	44

Afluenta (s.f.). *Estadísticas* Recuperado 01 de Octubre de 2014, de <https://www.afluenta.com/estadisticas>

Anexo 6:

Distribución de retorno sobre capital invertido	
Retorno	Cantidad de inversores
0-9%	2
10-14%	3
15-19%	7
20-24%	18
25-29%	43
30-34%	140
35-39%	253
40-44%	273
45-49%	97
+50%	4

Afluenta (s.f.). *Estadísticas* Recuperado 01 de Octubre de 2014, de <https://www.afluenta.com/estadisticas>

Anexo 7:

Evolución mensual de retorno sobre capital invertido		
Mes	Rentabilidad Afluenta (tasa anual %)	Tasa BADLAR (anual %)
ene-13	32,36%	13,43%
feb-13	32,61%	13,10%
mar-13	32,75%	13,68%
abr-13	32,72%	13,93%
may-13	32,27%	14,51%
jun-13	32,73%	14,99%
jul-13	32,46%	15,35%
ago-13	33,84%	15,62%
sep-13	34,17%	16,11%
oct-13	34,45%	16,45%
nov-13	34,59%	16,24%
dic-13	34,72%	17,55%
ene-14	34,32%	18,84%
feb-14	35,05%	21,69%
mar-14	35,61%	21,82%
abr-14	36,21%	18,02%
may-14	36,30%	21,88%
jun-14	35,73%	21,64%
jul-14	35,93%	20,38%
ago-14	35,98%	18,63%
sep-14	35,87%	19,46%
oct-14	36,03%	18,71%

Afluenta (s.f.). *Estadísticas* Recuperado 01 de Octubre de 2014, de <https://www.afluenta.com/estadisticas>

Anexo 8:

Inversores promedio por préstamos	
Mes	Inversores por préstamo
sep-12	22
oct-12	27,8
nov-12	34,82
dic-12	30,4
ene-13	34,83
feb-13	37,65
mar-13	39,23
abr-13	40,11
may-13	41,59
jun-13	46,28
jul-13	47,34
ago-13	46,88
sep-13	48,65
oct-13	56,98
nov-13	62,69
dic-13	57,77
ene-14	56,98
feb-14	58,9
mar-14	59,2
abr-14	65,31
may-14	64,47
jun-14	73,35
jul-14	66,56
ago-14	73,94
sep-14	90,87
oct-14	88,85

Afluenta (s.f.). *Estadísticas* Recuperado 01 de Octubre de 2014, de <https://www.afluenta.com/estadisticas>

Anexo 9:

Evolución de participación promedio por inversores en préstamos	
Mes	Monto promedio
sep-12	568,18
oct-12	587,05
nov-12	519,32
dic-12	396,67
ene-13	461,39
feb-13	420,8
mar-13	410,4
abr-13	420,93
may-13	378,54
jun-13	354,89
jul-13	391,5
ago-13	346,48
sep-13	358,05
oct-13	333,5
nov-13	324,28
dic-13	309,3
ene-14	332,17
feb-14	302,17
mar-14	328,63
abr-14	329,02
may-14	325,95
jun-14	306,09
jul-14	336,19
ago-14	305,98
sep-14	247,15
oct-14	246,5

Afluenta (s.f.). *Estadísticas* Recuperado 01 de Octubre de 2014, de <https://www.afluenta.com/estadisticas>

Anexo 10:

	Afluenta	HSBC	Ciudad	ICBC Personal
TNA	40,70%	24,92%	22,50%	24,95%
Monto	\$ 20.000	\$ 20.000	\$ 20.000	\$ 20.000
Tiempo	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
Monto a Obtener	\$ 28.156	\$ 24.916	\$ 24.500	\$ 24.990
Tipo de Tasa	Fija	Fija	Fija	Fija

Afluenta (s.f.). *Simulador de inversión*. Recuperado 01 de Octubre de 2014, de https://www.afluenta.com/invertir_en_creditos/simulador_de_inversion

Banco HSBC (s.f.). Recuperado 01 de Octubre de 2014, de <http://www.hsbc.com.ar/es/personas/inversiones/simulador-plazos-fijos.asp>

Banco ICBC (s.f.). Recuperado 01 de Octubre de 2014, de <https://www.icbc.com.ar/institucional/inversionessp.do?codTmst=1&N2=01+Plazos+Fijos&N3=01+Plazo+Fijo+Tradicional&P=01%20Plazo%20Fijo%20Tradicional&S=P=Subproducto%20-%20Tasas%20y%20Plazos%20-%2015306&cntTitle=Plazo+Fijo+Tradicional>

Banco de la Ciudad de Buenos Aires (s.f.). Recuperado 01 de Octubre de 2014, de <http://www.bancociudad.com.ar/FixedDeposit/StandAloneCalculator>

Anexo 11:

Evolución de préstamo promedio	
Mes	Monto promedio
sep-12	1500
oct-12	16320
nov-12	19164
dic-12	14810
ene-13	16917
feb-13	15976
mar-13	16138
abr-13	16882
may-13	17385
jun-13	17708
jul-13	18737
ago-13	17537
sep-13	19521
oct-13	19635
nov-13	21476
dic-13	19689
ene-14	19107
feb-14	18232
mar-14	19614
abr-14	21668
may-14	21405
jun-14	22908
jul-14	22378
ago-14	23003
sep-14	23330
oct-14	24415

Afluenta (s.f.). *Estadísticas* Recuperado 01 de Octubre de 2014, de <https://www.afluenta.com/estadisticas>

Anexo 12:

Distribución geográfica de la cartera de préstamos			
Provincia	Monto	Cantidad de créditos	%
Buenos Aires	8.720.868,00	449	40,09%
CABA	4.438.861,00	229	20,45%
Córdoba	1.779.457,00	90	8,04%
Santa Fé	1.423.837,00	78	6,96%
Mendoza	667.203,00	34	3,04%
Entre Ríos	566.190,00	29	2,59%
Río Negro	605.747,00	29	2,59%
Neuquén	403.630,00	21	1,88%
Chubut	431.314,00	21	1,88%
Santa Cruz	477.541,00	20	1,79%
Tierra del fuego	399.524,00	16	1,43%
La Pampa	300.476,00	15	1,34%
Corrientes	273.921,00	13	1,16%
Misiones	286.738,00	12	1,07%
Salta	206.695,00	11	0,98%
Chaco	203.110,00	10	0,89%
Tucumán	170.025,00	9	0,80%
Santiago de Estero	164.373,00	7	0,63%
Jujuy	128.900,00	7	0,63%
San Luis	115.610,00	6	0,54%
San Juan	122.759,00	6	0,54%
Catamarca	83.900,00	4	0,36%
La Rioja	76.008,00	3	0,27%
Formosa	31.303,00	1	0,09%

Afluenta (s.f.). *Estadísticas* Recuperado 01 de Octubre de 2014, de <https://www.afluenta.com/estadisticas>

Anexo 13:

Estado de la cobranza en Préstamos		
Estado	Monto	%
Cobrado	4.757.504,00	21,98%
Al día	15.448.398,00	71,37%
Atraso mayor a 30 días	617.595,00	2,85%
Atraso mayor a 90 días	145.951,00	0,67%
Atraso mayor a 120 días	148.875,00	0,69%
Atraso mayor a 150 días	182.991,00	0,85%
Atraso mayor a 180 días	343.169,00	1,59%

Afluenta (s.f.). *Estadísticas* Recuperado 01 de Octubre de 2014, de <https://www.afluenta.com/estadisticas>

Anexo 14:

Entidades	CFT	TNA	TEA
Afluenta	61,16%	37,50%	
Patagonia Personal	47,23%	36,50%	43,28%
Francés Personal	80,98%	42,00%	51,12%
ICBC Personal	50,01%	38,86%	46,59%
Galicia	49,40%	38,86%	46,59%
Citibank Home Banking	49,81%	38,86%	46,59%
Francés Home Banking	49,43%	38,86%	46,58%
Credilogros	92,40%	53,60%	
Efectivo sí	87,20%	69,00%	
Credipaz	101,40%	46,60%	
Credial	82,21%	47,31%	

Afluenta (s.f.). *Información de créditos*. Recuperado 01 de Octubre de 2014, de <https://www.afluenta.com/estadisticas>

Banco Patagonia (s.f.). Recuperado 01 de Octubre de 2014, de <http://bp.bancopatagonia.com.ar/simulador/prestamo-patagonia-simple/>

Banco Francés (s.f.). Recuperado 01 de Octubre de 2014, de <https://www.bancofrances.com.ar/SSP/calcularPrestamo.do>

Banco ICBC (s.f.). Recuperado 01 de Octubre de 2014, de <https://www.icbc.com.ar/institucional/simuladorPrestamosProcess.do>

Banco Patagonia (s.f.). Recuperado 01 de Octubre de 2014, de http://www.bancogalicia.com/MigracionV7/FrontEnd/SimuladorDePrestamosPersonales/Creditos_Detalle.asp?CredId=5771&Monto=20000&Comp=0&Flag=1&cboBuscar=1&iValor=20000&iDestino=3&iPlazo=24&iSegm=0&iMon=2&iSis=1&bHaber=0&hMin=&hMax=&bMonto=20000&bCuota=&bPlazo=24&bMoneda=Todas&bSistema=Todos&bHaber=&radX=on&cboBuscar=1

Credilogros (s.f.). Recuperado 01 de Octubre de 2014, de <https://www.creditos.com.ar/credilogros.html>

Efectivo sí (s.f.). Recuperado 01 de Octubre de 2014, de www.efectivosi.com.ar/

Credipaz (s.f.). Recuperado 01 de Octubre de 2014, de www.credipaz.com

Credial (s.f.). Recuperado 01 de Octubre de 2014, de <https://www.credial.com.ar>

Anexo 15:

Préstamo Galicia:

CUOTA	SALDO	CAPITAL	INTERÉS	CUOTA PURA	SEGURO DE VIDA S/SALDO	IVA	CUOTA TOTAL
1	20.000,00	563,81	647,67	1.211,47	39,6	136,01	1.387,08
2	19.436,19	582,06	629,41	1.211,47	38,48	132,18	1.382,13
3	18.854,13	600,91	610,56	1.211,47	37,33	128,22	1.377,02
4	18.253,21	620,37	591,1	1.211,47	36,14	124,13	1.371,75
5	17.632,84	640,46	571,01	1.211,47	34,91	119,91	1.366,30
6	16.992,38	661,2	550,27	1.211,47	33,64	115,56	1.360,67
7	16.331,17	682,62	528,86	1.211,47	32,34	111,06	1.354,87
8	15.648,56	704,72	506,75	1.211,47	30,98	106,42	1.348,88
9	14.943,84	727,54	483,93	1.211,47	29,59	101,63	1.342,69
10	14.216,30	751,1	460,37	1.211,47	28,15	96,68	1.336,30
11	13.465,19	775,43	436,05	1.211,47	26,66	91,57	1.329,70
12	12.689,77	800,54	410,94	1.211,47	25,13	86,3	1.322,90
13	11.889,23	826,46	385,01	1.211,47	23,54	80,85	1.315,87
14	11.062,77	853,22	358,25	1.211,47	21,9	75,23	1.308,61
15	10.209,55	880,85	330,62	1.211,47	20,21	69,43	1.301,12
16	9.328,69	909,38	302,09	1.211,47	18,47	63,44	1.293,38
17	8.419,31	938,83	272,65	1.211,47	16,67	57,26	1.285,40
18	7.480,49	969,23	242,24	1.211,47	14,81	50,87	1.277,16
19	6.511,26	1.000,62	210,86	1.211,47	12,89	44,28	1.268,65
20	5.510,64	1.033,02	178,45	1.211,47	10,91	37,48	1.259,86
21	4.477,62	1.066,47	145	1.211,47	8,87	30,45	1.250,79
22	3.411,15	1.101,01	110,46	1.211,47	6,75	23,2	1.241,42
23	2.310,14	1.136,66	74,81	1.211,47	4,57	15,71	1.231,76
24	1.173,47	1.173,47	38	1.211,47	2,32	7,98	1.221,78

Préstamo ICBC:

Mes	Saldo Deuda	Capital	Intereses	Seguro de Vida	IVA	Cuota Total
1	20.200,00	569,44	654,14	50,50	137,36	1.411,44

2	19.630,56	587,88	635,70	49,07	133,49	1.406,14
3	19.042,68	606,92	616,66	47,60	129,49	1.400,67
4	18.435,76	626,57	597,01	46,08	125,37	1.395,03
5	17.809,19	646,86	576,72	44,52	121,11	1.389,21
6	17.162,33	667,81	555,77	42,90	116,71	1.383,19
7	16.494,52	689,44	534,14	41,23	112,16	1.376,97
8	15.805,08	711,76	511,82	39,51	107,48	1.370,57
9	15.093,32	734,81	488,77	37,73	102,64	1.363,95
10	14.358,51	758,61	464,97	35,89	97,64	1.357,11
11	13.599,90	783,18	440,40	33,99	92,48	1.350,05
12	12.816,72	808,54	415,04	32,04	87,15	1.342,77
13	12.008,18	834,72	388,86	30,02	81,66	1.335,26
14	11.173,46	861,75	361,83	27,93	75,98	1.327,49
15	10.311,71	889,66	333,92	25,77	70,12	1.319,47
16	9.422,05	918,47	305,11	23,55	64,07	1.311,20
17	8.503,58	948,21	275,37	21,25	57,82	1.302,65
18	7.555,37	978,92	244,66	18,88	51,37	1.293,83
19	6.576,45	1.010,62	212,96	16,44	44,72	1.284,74
20	5.565,83	1.043,35	180,23	13,91	37,84	1.275,33
21	4.522,48	1.077,13	146,45	11,30	30,75	1.265,63
22	3.445,35	1.112,01	111,57	8,61	23,42	1.255,61
23	2.333,34	1.148,02	75,56	5,83	15,86	1.245,27
24	1.185,32	1.185,32	38,38	2,96	8,05	1.234,71

Préstamo Francés:

Cuota Nro.	Capital	Interés	Seg.de Vida	IVA S/interés	Cuota Total	Saldo Deuda
1	548,78	690,4	40	144,99	1.424,18	19.451,22
2	567,73	671,5	38,9	141,01	1.419,10	18.883,49
3	587,32	651,9	37,77	136,89	1.413,85	18.296,17
4	607,6	631,6	36,59	132,63	1.408,42	17.688,57
5	628,57	610,6	35,38	128,23	1.402,80	17.059,99
6	650,27	588,9	34,12	123,67	1.396,99	16.409,72
7	672,72	566,5	32,82	118,96	1.390,97	15.737,00
8	695,94	543,3	31,47	114,08	1.384,75	15.041,05
9	719,97	519,2	30,08	109,04	1.378,31	14.321,09
10	744,82	494,4	28,64	103,82	1.371,65	13.576,27
11	770,53	468,7	27,15	98,42	1.364,76	12.805,73

12	797,13	442,1	25,61	92,83	1.357,64	12.008,60
13	824,65	414,5	24,02	87,05	1.350,26	11.183,95
14	853,12	386,1	22,37	81,08	1.342,64	10.330,83
15	882,57	356,6	20,66	74,89	1.334,75	9.448,26
16	913,03	326,2	18,9	68,49	1.326,58	8.535,23
17	944,55	294,6	17,07	61,87	1.318,14	7.590,68
18	977,16	262	15,18	55,03	1.309,40	6.613,52
19	1.010,89	228,3	13,23	47,94	1.300,36	5.602,63
20	1.045,79	193,4	11,21	40,62	1.291,01	4.556,84
21	1.081,89	157,3	9,11	33,03	1.281,34	3.474,95
22	1.119,24	120	6,95	25,19	1.271,33	2.355,72
23	1.157,87	81,32	4,71	17,08	1.260,98	1.197,84
24	1.197,84	41,35	2,4	8,68	1.250,27	0

Préstamos Afluenta:

Cuota Nro.	Capital Amortizado en el período	Interés del Período	Seguro de Vida	Gastos Admin.	IVA	Cuota Total	Saldo Deuda
1	611,94	668,75	47,08	73,48	155,87	1.557,12	20.788,06
2	631,06	649,63	45,73	71,52	151,44	1.549,38	20.157,00
3	650,79	629,90	44,35	69,50	146,87	1.541,41	19.506,21
4	671,12	609,57	42,91	67,42	142,17	1.533,19	18.835,09
5	692,09	588,60	41,44	65,27	137,31	1.524,71	18.143,00
6	713,72	566,97	39,91	63,06	132,31	1.515,97	17.429,28
7	736,03	544,66	38,34	60,77	127,14	1.506,94	16.693,25
8	759,03	521,66	36,73	58,42	121,82	1.497,66	15.934,22
9	782,74	497,95	35,06	55,99	116,33	1.488,07	15.151,48
10	807,21	473,48	33,33	53,48	110,66	1.478,16	14.344,27
11	832,43	448,26	31,56	50,90	104,82	1.467,97	13.511,84
12	858,45	422,24	29,73	48,24	98,80	1.457,46	12.653,39
13	885,27	395,42	27,84	45,49	92,59	1.446,61	11.768,12
14	912,93	367,76	25,89	42,66	86,19	1.435,43	10.855,19
15	941,47	339,22	23,88	39,74	79,58	1.423,89	9.913,72
16	970,89	309,80	21,81	36,72	72,77	1.411,99	8.942,83
17	1.001,22	279,47	19,67	33,62	65,75	1.399,73	7.941,61
18	1.032,52	248,17	17,47	30,41	58,50	1.387,07	6.909,09
19	1.064,78	215,92	15,20	27,11	51,04	1.374,05	5.844,31

20	1.098,05	182,64	12,86	23,70	43,33	1.360,58	4.746,26
21	1.132,37	148,32	10,44	20,19	35,39	1.346,71	3.613,89
22	1.167,76	112,93	7,95	16,56	27,19	1.332,39	2.446,13
23	1.204,25	76,44	5,38	12,83	18,75	1.317,65	1.241,88
24	1.241,88	38,81	2,73	8,97	10,03	1.302,42	0,00

Afluenta (s.f.). *Información de créditos*. Recuperado 01 de Octubre de 2014, de <https://www.afluenta.com/estadisticas>

Banco Patagonia (s.f.). Recuperado 01 de Octubre de 2014, de <http://bp.bancopatagonia.com.ar/simulador/prestamo-patagonia-simple/>

Banco Francés (s.f.). Recuperado 01 de Octubre de 2014, de <https://www.bancofrances.com.ar/SSP/calcularPrestamo.do>

Banco ICBC (s.f.). Recuperado 01 de Octubre de 2014, de <https://www.icbc.com.ar/institucional/simuladorPrestamosProcess.do>

Banco Patagonia (s.f.). Recuperado 01 de Octubre de 2014, de http://www.bancogalicia.com/MigracionV7/FrontEnd/SimuladorDePrestamosPersonales/Creditos_Detalle.asp?CredId=5771&Monto=20000&Comp=0&Flag=1&cboBuscar=1&iValor=20000&iDestino=3&iPlazo=24&iSegm=0&iMon=2&iSis=1&bHaber=0&hMin=&hMax=&bMonto=20000&bCuota=&bPlazo=24&bMoneda=Todas&bSistema=Todos&bHaber=&radX=on&cboBuscar=1

Anexo 16:

Análisis de Comentarios Sobre Afluenta		
Variable	Cantidad	Porcentaje
Total Comentarios analizados	188	100%
Les gusto	177	94%
No les Gusto	11	6%
Lo consideraron muy bueno	108	57%
Lo consideraron bueno	69	37%
Hablaron del Costo	7	4%
Creen que el costo es bajo	5	3%
Creen que el costo es alto	2	1%
Hablaron mal de los Bancos	36	19%
Creen que es bueno para Invertir	15	8%
Creen que es bueno para tomar créditos	162	86%
Tomaron créditos	63	34%
Tomaron créditos y les gusto el servicio	63	100%
Invirtieron	5	3%

El mejor trato (s.f.) *Comentarios*. Recuperado el 01 de Octubre de 2014, de <http://www.elmejortrato.com/prestamos-personales/Prestamos-Personales-Buscar.aspx>

Anexo 17:

Composición de la cartera de créditos			
Finalidad	Montos	Cantidad de créditos	%
Refacción y construcción de vivienda	7.454.997,00	361	32,23%
Compra o reparación de vehículo	4.205.028,00	191	17,05%
Consolidación de deudas anteriores	3.206.363,00	163	14,55%
Inicio de actividad independiente	1.291.652,00	61	5,45%
Inversión en mi negocio	930.887,00	46	4,11%
Gastos de viaje	925.183,00	59	5,27%
Otros destinos	924.917,00	50	4,46%
Refinanciación de tarjetas de crédito	916.569,00	51	4,55%
Gastos de mudanza	631.756,00	43	3,84%
Invertir en educación	452.635,00	29	2,59%
Gastos de decoración	404.030,00	24	2,14%
Gastos de enlace y casamiento	265.769,00	12	1,07%
Gastos de celebración	238.979,00	13	1,16%
Gastos médicos	229.225,00	17	1,52%

Afluenta (s.f.). *Estadísticas* Recuperado 01 de Octubre de 2014, de <https://www.afluenta.com/estadisticas>

Anexo 18:

Composición de la cartera de préstamos por perfil					
Mes	Perfil A	Perfil B	Perfil C	Perfil D	Perfil E
sep-12	1	0	0	0	0
oct-12	1	3	2	0	0
nov-12	2	6	9	0	0
dic-12	2	12	13	0	0
ene-13	3	17	19	0	0
feb-13	6	24	26	0	0
mar-13	7	37	38	0	0
abr-13	11	43	56	0	0
may-13	16	54	81	0	0
jun-13	19	62	95	0	0
jul-13	21	74	116	0	0
ago-13	23	83	154	0	0
sep-13	24	91	193	0	0
oct-13	30	100	233	0	0
nov-13	36	107	271	0	0
dic-13	40	116	311	0	0
ene-14	44	125	354	0	0
feb-14	47	138	397	0	0
mar-14	51	157	433	0	0
abr-14	57	173	473	0	0
may-14	68	190	492	5	5
jun-14	76	200	507	14	14
jul-14	89	214	528	23	20
ago-14	104	224	543	35	34
sep-14	118	242	563	45	51
oct-14	132	255	587	57	66

Afluente (s.f.). *Estadísticas* Recuperado 01 de Octubre de 2014, de <https://www.afluente.com/estadisticas>

Anexo 19:

	Cantidades		Montos Estimados en Pesos		Finanzas Colaborativas	Año	Demanda de creditos personales	Participación FC	Cobertura Bancaria
	Créditos totales	Créditos por mes	Credito Individual	Mensual					
2015	1276	106	30.000,00	3.189.958,07	38.279.497	2015	1.555.200.000.000	0%	1.555.161.720.503
2016	3236	270	36.000,00	9.706.711,89	116.480.543	2016	1.866.240.000.000	0%	1.866.123.519.457
2017	6925	577	43.200,00	24.931.126,89	299.173.523	2017	2.239.488.000.000	0%	2.239.188.826.477
2018	15597	1300	51.840,00	67.379.609,15	808.555.310	2018	2.687.385.600.000	0%	2.686.577.044.690
2019	35128	2927	62.208,00	182.102.146,80	2.185.225.762	2019	3.224.862.720.000	0%	3.222.677.494.238
2020	79114	6593	74.649,60	492.154.708,03	5.905.856.496	2020	3.869.835.264.000	0%	3.863.929.407.504
2021	178181	14848	89.579,52	1.330.112.032,68	15.961.344.392	2021	4.643.802.316.800	0%	4.627.840.972.408
2022	401297	33441	107.495,42	3.594.800.558,85	43.137.606.706	2022	5.572.562.780.160	1%	5.529.425.173.454
2023	903798	75317	128.994,51	9.715.415.499,15	116.584.985.990	2023	6.687.075.336.192	2%	6.570.490.350.202
2024	2035526	169627	154.793,41	26.257.172.484,53	315.086.069.814	2024	8.024.490.403.430	4%	7.709.404.333.616
2025	4584395	382033	185752	70963419623	851561035482	2025	9.629.388.484.116	9%	8.777.827.448.635
2026	10324937	860411	222903	191787860160	2301454321918	2026	11.555.266.180.940	20%	9.253.811.859.021
2027	23253736	1937811	267483	518331606620	6219979279442	2027	13.866.319.417.128	45%	7.646.340.137.685
2028	52371868	4364322	320980	1400858501667	16810302020005	2028	16.639.583.300.553	101%	-170.718.719.452

Anexo 20:

Fecha	Montos Otorgados Bancos	Cantidad de créditos por mes Afluenta	Montos Promedio Afluenta	Montos totales Mensuales	Evolución de la demanda de Créditos personales	Monto Cubierto por Bancos
ene-11	40.583					
feb-11	41.686					
mar-11	42.772					
abr-11	44.256					
may-11	45.795					
jun-11	47.364					
jul-11	48.642					
ago-11	50.418					
sep-11	52.908					
oct-11	55.190					
nov-11	57.133					
dic-11	58.128					
ene-12	58.875					
feb-12	59.877					
mar-12	61.236					
abr-12	62.556					
may-12	63.876					
jun-12	65.187					
jul-12	66.143					
ago-12	67.935					
sep-12	69.710	1	\$ 12.500,00	\$ 12.500	\$ 69.710.000.000	\$ 69.709.987.500
oct-12	71.353	5	\$ 16.320,00	\$ 81.600	\$ 71.353.000.000	\$ 71.352.918.400
nov-12	73.456	11	\$ 18.081,82	\$ 198.900	\$ 73.456.000.000	\$ 73.455.801.100
dic-12	75.002	10	\$ 12.058,70	\$ 120.587	\$ 75.002.000.000	\$ 75.001.879.413
ene-13	75.685	12	\$ 16.071,75	\$ 192.861	\$ 75.685.000.000	\$ 75.684.807.139
feb-13	77.815	17	\$ 14.722,07	\$ 250.275	\$ 77.815.000.000	\$ 77.814.749.725
mar-13	79.739	26	\$ 16.835,00	\$ 437.710	\$ 79.739.000.000	\$ 79.738.562.290
abr-13	81.630	27	\$ 17.036,67	\$ 459.990	\$ 81.630.000.000	\$ 81.629.540.010
may-13	83.939	40	\$ 15.473,73	\$ 618.949	\$ 83.939.000.000	\$ 83.938.381.051
jun-13	85.699	22	\$ 17.380,45	\$ 382.370	\$ 85.699.000.000	\$ 85.698.617.630
jul-13	86.886	37	\$ 16.732,89	\$ 619.117	\$ 86.886.000.000	\$ 86.885.380.883
ago-13	88.703	46	\$ 17.714,52	\$ 814.868	\$ 88.703.000.000	\$ 88.702.185.132
sep-13	91.142	50	\$ 16.342,80	\$ 817.140	\$ 91.142.000.000	\$ 91.141.182.860
oct-13	93.686	59	\$ 19.239,10	\$ 1.135.107	\$ 93.686.000.000	\$ 93.684.864.893
nov-13	96.615	50	\$ 20.624,32	\$ 1.031.216	\$ 96.615.000.000	\$ 96.613.968.784

dic-13	98.371	51	\$ 17.688,08	\$ 902.092	\$ 98.371.000.000	\$ 98.370.097.908
ene-14	99.754	55	\$ 18.811,56	\$ 1.034.636	\$ 99.754.000.000	\$ 99.752.965.364
feb-14	101.118	58	\$ 17.460,97	\$ 1.012.736	\$ 101.118.000.000	\$ 101.116.987.264
mar-14	101.360	62	\$ 19.403,35	\$ 1.203.008	\$ 101.360.000.000	\$ 101.358.796.992
abr-14	101.936	61	\$ 21.864,08	\$ 1.333.709	\$ 101.936.000.000	\$ 101.934.666.291
may-14	102.779	54	\$ 20.882,91	\$ 1.127.677	\$ 102.779.000.000	\$ 102.777.872.323
jun-14	103.863	54	\$ 22.271,81	\$ 1.202.678	\$ 103.863.000.000	\$ 103.861.797.322
jul-14	104.121	65	\$ 22.339,06	\$ 1.452.039	\$ 104.121.000.000	\$ 104.119.547.961
ago-14	106.079	64	\$ 22.201,22	\$ 1.420.878	\$ 106.079.000.000	\$ 106.077.579.122
sep-14	108.669	82	\$ 22.844,61	\$ 1.873.258	\$ 108.669.000.000	\$ 108.667.126.742
oct-14	111.095	78	\$ 24.415,00	\$ 1.904.370	\$ 111.094.593.132	\$ 111.092.688.762
nov-14	112.774	81	\$ 23.274,94	\$ 1.891.299	\$ 112.774.282.756	\$ 112.772.391.456
dic-14	114.385	84	\$ 23.520,09	\$ 1.967.889	\$ 114.385.335.250	\$ 114.383.367.361
ene-15	116.036	86	\$ 24.046,08	\$ 2.071.683	\$ 116.036.468.107	\$ 116.034.396.424
feb-15	117.684	89	\$ 24.737,07	\$ 2.196.691	\$ 117.683.997.495	\$ 117.681.800.804
mar-15	119.174	91	\$ 24.920,93	\$ 2.262.839	\$ 119.174.206.207	\$ 119.171.943.368
abr-15	120.822	93	\$ 25.403,76	\$ 2.358.890	\$ 120.821.860.045	\$ 120.819.501.154
may-15	122.405	95	\$ 25.749,17	\$ 2.441.815	\$ 122.404.705.066	\$ 122.402.263.251
jun-15	124.047	97	\$ 26.247,02	\$ 2.553.443	\$ 124.047.245.654	\$ 124.044.692.211
jul-15	125.679	99	\$ 26.741,58	\$ 2.660.047	\$ 125.678.921.096	\$ 125.676.261.049
ago-15	127.404	103	\$ 27.107,21	\$ 2.780.128	\$ 127.404.410.515	\$ 127.401.630.387
sep-15	129.158	104	\$ 27.587,83	\$ 2.869.327	\$ 129.157.903.595	\$ 129.155.034.268
oct-15	130.847	106	\$ 27.982,40	\$ 2.970.080	\$ 130.846.756.377	\$ 130.843.786.297
nov-15	132.560	109	\$ 28.436,09	\$ 3.095.105	\$ 132.559.961.310	\$ 132.556.866.204
dic-15	134.197	112	\$ 28.731,05	\$ 3.208.133	\$ 134.197.102.598	\$ 134.193.894.465
ene-16	135.883	115	\$ 29.224,33	\$ 3.367.683	\$ 135.883.370.594	\$ 135.880.002.911
feb-16	137.557	118	\$ 29.823,61	\$ 3.521.756	\$ 137.557.015.938	\$ 137.553.494.182
mar-16	139.111	121	\$ 30.153,81	\$ 3.639.023	\$ 139.110.960.675	\$ 139.107.321.652
abr-16	140.755	124	\$ 30.550,13	\$ 3.775.692	\$ 140.754.999.717	\$ 140.751.224.025
may-16	142.311	126	\$ 30.772,01	\$ 3.892.541	\$ 142.311.153.173	\$ 142.307.260.632
jun-16	143.919	130	\$ 31.089,63	\$ 4.032.432	\$ 143.918.891.673	\$ 143.914.859.241
jul-16	145.471	133	\$ 31.548,79	\$ 4.184.021	\$ 145.470.849.969	\$ 145.466.665.949
ago-16	147.070	135	\$ 31.923,18	\$ 4.304.765	\$ 147.070.218.128	\$ 147.065.913.363
sep-16	148.683	137	\$ 32.374,92	\$ 4.424.929	\$ 148.682.768.024	\$ 148.678.343.095
oct-16	150.234	139	\$ 32.799,21	\$ 4.555.877	\$ 150.234.161.275	\$ 150.229.605.398
nov-16	151.786	141	\$ 33.197,73	\$ 4.674.489	\$ 151.786.417.108	\$ 151.781.742.619
dic-16	153.295	144	\$ 33.600,29	\$ 4.830.823	\$ 153.294.983.189	\$ 153.290.152.366
ene-17	154.865	146	\$ 34.119,33	\$ 4.995.085	\$ 154.865.207.759	\$ 154.860.212.673
feb-17	156.438	149	\$ 34.533,48	\$ 5.148.757	\$ 156.438.028.150	\$ 156.432.879.393
mar-17	157.880	152	\$ 34.891,26	\$ 5.287.878	\$ 157.879.869.516	\$ 157.874.581.638

abr-17	159.481	154	\$ 35.292,96	\$ 5.445.037	\$ 159.481.325.903	\$ 159.475.880.866
may-17	161.009	157	\$ 35.700,25	\$ 5.603.346	\$ 161.008.765.810	\$ 161.003.162.465
jun-17	162.591	160	\$ 36.105,65	\$ 5.766.724	\$ 162.591.206.852	\$ 162.585.440.128
jul-17	164.155	162	\$ 36.500,37	\$ 5.926.765	\$ 164.154.646.035	\$ 164.148.719.270
ago-17	165.816	165	\$ 36.901,60	\$ 6.092.104	\$ 165.816.453.968	\$ 165.810.361.864
sep-17	167.547	168	\$ 37.306,46	\$ 6.260.030	\$ 167.547.360.854	\$ 167.541.100.824
oct-17	169.252	170	\$ 37.703,99	\$ 6.424.730	\$ 169.251.729.745	\$ 169.245.305.015
nov-17	171.017	173	\$ 38.110,38	\$ 6.597.778	\$ 171.016.909.545	\$ 171.010.311.767
dic-17	172.736	176	\$ 38.507,91	\$ 6.764.537	\$ 172.735.730.412	\$ 172.728.965.875
ene-18	174.469	178	\$ 38.918,20	\$ 6.936.866	\$ 174.469.009.679	\$ 174.462.072.813
feb-18	176.164	181	\$ 39.331,84	\$ 7.110.975	\$ 176.163.517.031	\$ 176.156.406.056
mar-18	177.667	183	\$ 39.697,39	\$ 7.267.856	\$ 177.666.823.640	\$ 177.659.555.785
abr-18	179.304	186	\$ 40.108,14	\$ 7.447.103	\$ 179.304.086.368	\$ 179.296.639.265
may-18	180.820	188	\$ 40.521,71	\$ 7.625.804	\$ 180.820.341.204	\$ 180.812.715.399
jun-18	182.391	191	\$ 40.948,23	\$ 7.812.594	\$ 182.390.551.763	\$ 182.382.739.169
jul-18	183.939	193	\$ 41.363,60	\$ 7.996.594	\$ 183.939.418.620	\$ 183.931.422.027
ago-18	185.574	196	\$ 41.780,77	\$ 8.187.777	\$ 185.573.735.239	\$ 185.565.547.463
sep-18	187.208	199	\$ 42.189,84	\$ 8.381.875	\$ 187.208.133.562	\$ 187.199.751.686
oct-18	188.789	201	\$ 42.588,61	\$ 8.574.661	\$ 188.789.011.121	\$ 188.780.436.460
nov-18	190.422	204	\$ 42.996,47	\$ 8.774.853	\$ 190.421.820.408	\$ 190.413.045.555
dic-18	192.000	207	\$ 43.392,35	\$ 8.969.102	\$ 192.000.395.362	\$ 191.991.426.260
ene-19	193.631	209	\$ 43.802,34	\$ 9.171.281	\$ 193.630.580.966	\$ 193.621.409.685
feb-19	195.259	212	\$ 44.210,10	\$ 9.372.480	\$ 195.259.342.156	\$ 195.249.969.677
mar-19	196.727	214	\$ 44.576,81	\$ 9.556.471	\$ 196.727.397.892	\$ 196.717.841.421
abr-19	198.352	217	\$ 44.990,99	\$ 9.763.720	\$ 198.352.245.496	\$ 198.342.481.777
may-19	199.924	220	\$ 45.392,66	\$ 9.966.340	\$ 199.924.218.969	\$ 199.914.252.629
jun-19	201.551	222	\$ 45.807,14	\$ 10.177.666	\$ 201.551.130.058	\$ 201.540.952.392
jul-19	203.129	225	\$ 46.207,91	\$ 10.384.116	\$ 203.129.192.382	\$ 203.118.808.266
ago-19	204.764	227	\$ 46.623,05	\$ 10.599.994	\$ 204.764.146.650	\$ 204.753.546.656
sep-19	206.403	230	\$ 47.038,15	\$ 10.818.286	\$ 206.402.571.296	\$ 206.391.753.009
oct-19	207.991	233	\$ 47.440,01	\$ 11.031.896	\$ 207.991.127.555	\$ 207.980.095.658
nov-19	209.636	235	\$ 47.854,65	\$ 11.254.881	\$ 209.635.625.645	\$ 209.624.370.764
dic-19	211.230	238	\$ 48.255,49	\$ 11.472.945	\$ 211.230.266.418	\$ 211.218.793.473
ene-20	212.880	240	\$ 48.669,58	\$ 11.700.655	\$ 212.880.429.478	\$ 212.868.728.823
feb-20	214.533	243	\$ 49.083,14	\$ 11.930.913	\$ 214.532.795.485	\$ 214.520.864.573
mar-20	216.080	246	\$ 49.469,72	\$ 12.148.468	\$ 216.080.070.608	\$ 216.067.922.139
abr-20	217.734	248	\$ 49.882,57	\$ 12.382.963	\$ 217.733.701.915	\$ 217.721.318.952
may-20	219.335	251	\$ 50.281,87	\$ 12.611.768	\$ 219.334.748.236	\$ 219.322.136.468
jun-20	220.989	253	\$ 50.693,55	\$ 12.849.806	\$ 220.988.714.153	\$ 220.975.864.347
jul-20	222.590	256	\$ 51.091,21	\$ 13.081.870	\$ 222.590.088.307	\$ 222.577.006.437

ago-20	224.244	259	\$ 51.502,76	\$ 13.323.749	\$ 224.244.432.199	\$ 224.231.108.450
sep-20	225.896	261	\$ 51.915,09	\$ 13.567.722	\$ 225.896.088.903	\$ 225.882.521.181
oct-20	227.492	264	\$ 52.315,32	\$ 13.805.919	\$ 227.491.894.194	\$ 227.478.088.275
nov-20	229.138	267	\$ 52.729,45	\$ 14.054.151	\$ 229.137.847.528	\$ 229.123.793.377
dic-20	230.727	269	\$ 53.130,23	\$ 14.296.436	\$ 230.727.456.318	\$ 230.713.159.882
ene-21	232.368	272	\$ 53.544,55	\$ 14.549.282	\$ 232.367.647.766	\$ 232.353.098.484
feb-21	234.005	274	\$ 53.958,71	\$ 14.804.618	\$ 234.005.042.322	\$ 233.990.237.704
mar-21	235.479	277	\$ 54.332,75	\$ 15.037.348	\$ 235.479.209.647	\$ 235.464.172.299
abr-21	237.108	279	\$ 54.746,68	\$ 15.297.242	\$ 237.107.883.872	\$ 237.092.586.630
may-21	238.680	282	\$ 55.146,92	\$ 15.550.730	\$ 238.680.016.645	\$ 238.664.465.915
jun-21	240.303	285	\$ 55.559,93	\$ 15.814.706	\$ 240.303.371.118	\$ 240.287.556.412
jul-21	241.875	287	\$ 55.959,54	\$ 16.072.251	\$ 241.875.330.505	\$ 241.859.258.254
ago-21	243.503	290	\$ 56.372,48	\$ 16.340.517	\$ 243.503.360.456	\$ 243.487.019.939
sep-21	245.136	293	\$ 56.785,40	\$ 16.610.923	\$ 245.135.653.712	\$ 245.119.042.789
oct-21	246.720	295	\$ 57.184,93	\$ 16.874.612	\$ 246.720.477.307	\$ 246.703.602.696
nov-21	248.363	298	\$ 57.597,84	\$ 17.149.179	\$ 248.362.595.089	\$ 248.345.445.910
dic-21	249.955	300	\$ 57.997,49	\$ 17.416.912	\$ 249.955.149.820	\$ 249.937.732.908
ene-22	251.603	303	\$ 58.410,58	\$ 17.695.685	\$ 251.602.817.097	\$ 251.585.121.412
feb-22	253.252	306	\$ 58.823,77	\$ 17.976.608	\$ 253.251.782.375	\$ 253.233.805.767
mar-22	254.740	308	\$ 59.197,06	\$ 18.232.187	\$ 254.740.151.148	\$ 254.721.918.961
abr-22	256.385	311	\$ 59.610,44	\$ 18.517.251	\$ 256.385.019.309	\$ 256.366.502.058
may-22	257.976	313	\$ 60.010,57	\$ 18.795.243	\$ 257.975.815.140	\$ 257.957.019.897
jun-22	259.620	316	\$ 60.424,10	\$ 19.084.730	\$ 259.619.698.268	\$ 259.600.613.539
jul-22	261.211	318	\$ 60.824,34	\$ 19.367.045	\$ 261.210.785.068	\$ 261.191.418.024
ago-22	262.855	321	\$ 61.237,94	\$ 19.661.004	\$ 262.854.922.337	\$ 262.835.261.334
sep-22	264.499	324	\$ 61.651,48	\$ 19.957.196	\$ 264.499.094.280	\$ 264.479.137.084
oct-22	266.090	326	\$ 62.051,53	\$ 20.245.931	\$ 266.090.251.288	\$ 266.070.005.356
nov-22	267.734	329	\$ 62.464,77	\$ 20.546.437	\$ 267.734.198.842	\$ 267.713.652.404
dic-22	269.325	331	\$ 62.864,56	\$ 20.839.318	\$ 269.324.884.465	\$ 269.304.045.147
ene-23	270.968	334	\$ 63.277,64	\$ 21.144.088	\$ 270.968.095.832	\$ 270.946.951.744
feb-23	272.611	337	\$ 63.690,72	\$ 21.451.004	\$ 272.610.663.990	\$ 272.589.212.986
mar-23	274.094	339	\$ 64.063,82	\$ 21.730.043	\$ 274.093.561.664	\$ 274.071.831.621
abr-23	275.735	342	\$ 64.476,96	\$ 22.041.027	\$ 275.734.600.616	\$ 275.712.559.589
may-23	277.322	344	\$ 64.876,83	\$ 22.344.043	\$ 277.321.971.171	\$ 277.299.627.128
jun-23	278.962	347	\$ 65.290,07	\$ 22.659.315	\$ 278.961.705.817	\$ 278.939.046.503
jul-23	280.548	350	\$ 65.690,05	\$ 22.966.520	\$ 280.547.973.218	\$ 280.525.006.699
ago-23	282.187	352	\$ 66.103,40	\$ 23.286.138	\$ 282.186.782.845	\$ 282.163.496.707
sep-23	283.825	355	\$ 66.516,77	\$ 23.607.958	\$ 283.825.291.046	\$ 283.801.683.087
oct-23	285.411	357	\$ 66.916,80	\$ 23.921.496	\$ 285.410.691.762	\$ 285.386.770.265
nov-23	287.049	360	\$ 67.330,17	\$ 24.247.659	\$ 287.049.009.172	\$ 287.024.761.513

dic-23	288.635	363	\$ 67.730,19	\$ 24.565.405	\$ 288.634.512.136	\$ 288.609.946.732
ene-24	290.273	365	\$ 68.143,52	\$ 24.895.910	\$ 290.273.139.121	\$ 290.248.243.211
feb-24	291.912	368	\$ 68.556,83	\$ 25.228.614	\$ 291.912.055.285	\$ 291.886.826.671
mar-24	293.446	370	\$ 68.943,45	\$ 25.541.844	\$ 293.445.513.136	\$ 293.419.971.292
abr-24	295.085	373	\$ 69.356,71	\$ 25.878.792	\$ 295.085.265.158	\$ 295.059.386.366
may-24	296.673	376	\$ 69.756,63	\$ 26.206.951	\$ 296.672.659.426	\$ 296.646.452.474
jun-24	298.314	378	\$ 70.169,86	\$ 26.548.192	\$ 298.313.623.520	\$ 298.287.075.329
jul-24	299.902	381	\$ 70.569,75	\$ 26.880.494	\$ 299.902.296.829	\$ 299.875.416.335
ago-24	301.544	384	\$ 70.982,97	\$ 27.226.011	\$ 301.544.466.355	\$ 301.517.240.343
sep-24	303.187	386	\$ 71.396,20	\$ 27.573.705	\$ 303.187.154.293	\$ 303.159.580.588
oct-24	304.777	389	\$ 71.796,11	\$ 27.912.259	\$ 304.777.328.551	\$ 304.749.416.292
nov-24	306.421	391	\$ 72.209,38	\$ 28.264.253	\$ 306.420.767.466	\$ 306.392.503.213
dic-24	308.011	394	\$ 72.609,34	\$ 28.606.981	\$ 308.011.488.593	\$ 307.982.881.613
ene-25	309.655	397	\$ 73.022,65	\$ 28.963.295	\$ 309.655.181.681	\$ 309.626.218.385
feb-25	311.299	399	\$ 73.435,97	\$ 29.321.809	\$ 311.298.657.226	\$ 311.269.335.417
mar-25	312.783	402	\$ 73.809,29	\$ 29.647.520	\$ 312.782.815.892	\$ 312.753.168.372
abr-25	314.425	404	\$ 74.222,61	\$ 30.010.223	\$ 314.425.201.144	\$ 314.395.190.921
may-25	316.014	407	\$ 74.622,58	\$ 30.363.319	\$ 316.013.956.634	\$ 315.983.593.315
jun-25	317.655	410	\$ 75.035,87	\$ 30.730.344	\$ 317.655.029.819	\$ 317.624.299.476
jul-25	319.243	412	\$ 75.435,82	\$ 31.087.615	\$ 319.242.613.785	\$ 319.211.526.170
ago-25	320.883	415	\$ 75.849,09	\$ 31.458.946	\$ 320.882.800.831	\$ 320.851.341.885
sep-25	322.523	417	\$ 76.262,35	\$ 31.832.464	\$ 322.522.804.140	\$ 322.490.971.676
oct-25	324.110	420	\$ 76.662,28	\$ 32.196.013	\$ 324.109.826.686	\$ 324.077.630.672
nov-25	325.750	423	\$ 77.075,54	\$ 32.573.832	\$ 325.749.879.946	\$ 325.717.306.114
dic-25	327.337	425	\$ 77.475,47	\$ 32.941.545	\$ 327.337.169.512	\$ 327.304.227.967
ene-26	328.978	428	\$ 77.888,74	\$ 33.323.666	\$ 328.977.530.143	\$ 328.944.206.477
feb-26	330.618	430	\$ 78.302,00	\$ 33.707.974	\$ 330.617.948.656	\$ 330.584.240.682
mar-26	332.100	433	\$ 78.675,29	\$ 34.056.972	\$ 332.099.581.944	\$ 332.065.524.972
abr-26	333.740	436	\$ 79.088,57	\$ 34.445.448	\$ 333.740.067.710	\$ 333.705.622.262
may-26	335.328	438	\$ 79.488,52	\$ 34.823.478	\$ 335.327.681.682	\$ 335.292.858.203
jun-26	336.968	441	\$ 79.901,81	\$ 35.216.268	\$ 336.968.315.021	\$ 336.933.098.753
jul-26	338.556	443	\$ 80.301,77	\$ 35.598.475	\$ 338.556.120.990	\$ 338.520.522.515
ago-26	340.197	446	\$ 80.715,06	\$ 35.995.581	\$ 340.196.981.265	\$ 340.160.985.684
sep-26	341.838	449	\$ 81.128,34	\$ 36.394.881	\$ 341.837.977.636	\$ 341.801.582.755
oct-26	343.426	451	\$ 81.528,30	\$ 36.783.388	\$ 343.426.183.346	\$ 343.389.399.958
nov-26	345.067	454	\$ 81.941,58	\$ 37.187.002	\$ 345.067.465.195	\$ 345.030.278.193
dic-26	346.656	456	\$ 82.341,53	\$ 37.579.682	\$ 346.655.943.950	\$ 346.618.364.268
ene-27	348.297	459	\$ 82.754,81	\$ 37.987.605	\$ 348.297.466.547	\$ 348.259.478.942
feb-27	349.939	462	\$ 83.168,08	\$ 38.397.716	\$ 349.939.075.164	\$ 349.900.677.449
mar-27	351.422	464	\$ 83.541,35	\$ 38.770.019	\$ 351.421.926.703	\$ 351.383.156.684

abr-27	353.064	467	\$ 83.954,62	\$ 39.184.295	\$ 353.063.621.532	\$ 353.024.437.237
may-27	354.652	469	\$ 84.354,57	\$ 39.587.290	\$ 354.652.379.717	\$ 354.612.792.427
jun-27	356.294	472	\$ 84.767,84	\$ 40.005.872	\$ 356.294.054.581	\$ 356.254.048.709
jul-27	357.883	475	\$ 85.167,79	\$ 40.413.037	\$ 357.882.737.780	\$ 357.842.324.743
ago-27	359.524	477	\$ 85.581,07	\$ 40.835.929	\$ 359.524.293.208	\$ 359.483.457.279
sep-27	361.166	480	\$ 85.994,35	\$ 41.261.012	\$ 361.165.760.142	\$ 361.124.499.130
oct-27	362.754	482	\$ 86.394,30	\$ 41.674.469	\$ 362.754.182.736	\$ 362.712.508.267
nov-27	364.395	485	\$ 86.807,58	\$ 42.103.865	\$ 364.395.439.434	\$ 364.353.335.569
dic-27	365.984	488	\$ 87.207,53	\$ 42.521.495	\$ 365.983.637.742	\$ 365.941.116.247
ene-28	367.625	490	\$ 87.620,81	\$ 42.955.203	\$ 367.624.668.110	\$ 367.581.712.907
feb-28	369.266	493	\$ 88.034,10	\$ 43.391.102	\$ 369.265.590.706	\$ 369.222.199.604
mar-28	370.801	495	\$ 88.420,71	\$ 43.800.862	\$ 370.800.535.161	\$ 370.756.734.299
abr-28	372.441	498	\$ 88.833,99	\$ 44.241.001	\$ 372.441.291.555	\$ 372.397.050.554
may-28	374.029	501	\$ 89.233,94	\$ 44.669.027	\$ 374.029.058.098	\$ 373.984.389.071
jun-28	375.670	503	\$ 89.647,21	\$ 45.113.476	\$ 375.669.741.525	\$ 375.624.628.050
jul-28	377.257	506	\$ 90.047,16	\$ 45.545.672	\$ 377.257.489.825	\$ 377.211.944.153
ago-28	378.898	508	\$ 90.460,44	\$ 45.994.429	\$ 378.898.206.014	\$ 378.852.211.585
sep-28	380.539	511	\$ 90.873,71	\$ 46.445.376	\$ 380.538.977.562	\$ 380.492.532.187
oct-28	382.127	514	\$ 91.273,66	\$ 46.883.861	\$ 382.126.891.351	\$ 382.080.007.490
nov-28	383.768	516	\$ 91.686,94	\$ 47.339.117	\$ 383.767.838.521	\$ 383.720.499.404
dic-28	385.356	519	\$ 92.086,88	\$ 47.781.772	\$ 385.355.952.836	\$ 385.308.171.064
ene-29	386.997	522	\$ 92.500,16	\$ 48.241.338	\$ 386.997.100.238	\$ 386.948.858.900
feb-29	388.638	524	\$ 92.913,44	\$ 48.703.095	\$ 388.638.331.043	\$ 388.589.627.949
mar-29	390.121	527	\$ 93.286,73	\$ 49.122.048	\$ 390.120.811.461	\$ 390.071.689.413
abr-29	391.762	529	\$ 93.700,01	\$ 49.587.975	\$ 391.762.141.894	\$ 391.712.553.919
may-29	393.351	532	\$ 94.099,96	\$ 50.040.957	\$ 393.350.549.947	\$ 393.300.508.990
jun-29	394.992	534	\$ 94.513,24	\$ 50.511.194	\$ 394.991.894.771	\$ 394.941.383.576
jul-29	396.580	537	\$ 94.913,19	\$ 50.968.349	\$ 396.580.286.175	\$ 396.529.317.827
ago-29	398.222	540	\$ 95.326,46	\$ 51.442.896	\$ 398.221.596.048	\$ 398.170.153.151
sep-29	399.863	542	\$ 95.739,74	\$ 51.919.635	\$ 399.862.882.987	\$ 399.810.963.352
oct-29	401.451	545	\$ 96.139,69	\$ 52.383.079	\$ 401.451.209.156	\$ 401.398.826.076
nov-29	403.092	548	\$ 96.552,97	\$ 52.864.127	\$ 403.092.456.282	\$ 403.039.592.155
dic-29	404.681	550	\$ 96.952,91	\$ 53.331.743	\$ 404.680.741.440	\$ 404.627.409.697
ene-30	406.322	553	\$ 97.366,19	\$ 53.817.100	\$ 406.321.943.892	\$ 406.268.126.792
feb-30	407.963	555	\$ 97.779,47	\$ 54.304.647	\$ 407.963.119.473	\$ 407.908.814.825
mar-30	409.445	558	\$ 98.152,75	\$ 54.746.895	\$ 409.445.444.129	\$ 409.390.697.233
abr-30	411.087	560	\$ 98.566,03	\$ 55.238.612	\$ 411.086.562.846	\$ 411.031.324.234
may-30	412.675	563	\$ 98.965,98	\$ 55.716.551	\$ 412.674.713.207	\$ 412.618.996.656
jun-30	414.316	566	\$ 99.379,26	\$ 56.212.578	\$ 414.315.778.568	\$ 414.259.565.991
jul-30	415.904	568	\$ 99.779,21	\$ 56.694.689	\$ 415.903.881.407	\$ 415.847.186.718

ago-30	417.545	571	\$ 100.192,49	\$ 57.195.026	\$ 417.544.907.033	\$ 417.487.712.007
sep-30	419.186	574	\$ 100.605,77	\$ 57.697.553	\$ 419.185.920.478	\$ 419.128.222.925
oct-30	420.774	576	\$ 101.005,71	\$ 58.185.955	\$ 420.773.988.261	\$ 420.715.802.305
nov-30	422.415	579	\$ 101.418,99	\$ 58.692.793	\$ 422.414.995.420	\$ 422.356.302.627
dic-30	424.003	581	\$ 101.818,94	\$ 59.185.367	\$ 424.003.068.972	\$ 423.943.883.605
ene-31	425.644	584	\$ 102.232,22	\$ 59.696.514	\$ 425.644.091.617	\$ 425.584.395.103
feb-31	427.285	587	\$ 102.645,50	\$ 60.209.853	\$ 427.285.128.989	\$ 427.224.919.137
mar-31	428.767	589	\$ 103.018,78	\$ 60.675.396	\$ 428.767.368.775	\$ 428.706.693.379
abr-31	430.408	592	\$ 103.432,06	\$ 61.192.902	\$ 430.408.445.274	\$ 430.347.252.371
may-31	431.997	594	\$ 103.832,01	\$ 61.695.801	\$ 431.996.605.229	\$ 431.934.909.428
jun-31	433.638	597	\$ 104.245,29	\$ 62.217.618	\$ 433.637.726.227	\$ 433.575.508.609
jul-31	435.226	599	\$ 104.645,23	\$ 62.724.687	\$ 435.225.930.255	\$ 435.163.205.568
ago-31	436.867	602	\$ 105.058,51	\$ 63.250.814	\$ 436.867.092.697	\$ 436.803.841.884
sep-31	438.508	605	\$ 105.471,79	\$ 63.779.131	\$ 438.508.272.313	\$ 438.444.493.182
oct-31	440.097	607	\$ 105.871,74	\$ 64.292.491	\$ 440.096.526.245	\$ 440.032.233.754
nov-31	441.738	610	\$ 106.285,02	\$ 64.825.118	\$ 441.737.728.440	\$ 441.672.903.322
dic-31	443.326	612	\$ 106.684,96	\$ 65.342.650	\$ 443.325.995.539	\$ 443.260.652.889
ene-32	444.967	615	\$ 107.098,24	\$ 65.879.587	\$ 444.967.201.621	\$ 444.901.322.033
feb-32	446.608	618	\$ 107.511,52	\$ 66.418.715	\$ 446.608.402.537	\$ 446.541.983.822
mar-32	448.144	620	\$ 107.898,14	\$ 66.925.044	\$ 448.143.714.238	\$ 448.076.789.195
abr-32	449.785	623	\$ 108.311,42	\$ 67.468.411	\$ 449.784.892.820	\$ 449.717.424.409
may-32	451.373	625	\$ 108.711,36	\$ 67.996.336	\$ 451.373.116.059	\$ 451.305.119.722
jun-32	453.014	628	\$ 109.124,64	\$ 68.544.014	\$ 453.014.262.495	\$ 452.945.718.481
jul-32	454.602	631	\$ 109.524,59	\$ 69.076.110	\$ 454.602.451.765	\$ 454.533.375.655
ago-32	456.244	633	\$ 109.937,87	\$ 69.628.098	\$ 456.243.565.250	\$ 456.173.937.152
sep-32	457.885	636	\$ 110.351,15	\$ 70.182.276	\$ 457.884.665.069	\$ 457.814.482.793
oct-32	459.473	639	\$ 110.751,10	\$ 70.720.663	\$ 459.472.814.670	\$ 459.402.094.008
nov-32	461.114	641	\$ 111.164,37	\$ 71.279.151	\$ 461.113.897.279	\$ 461.042.618.128
dic-32	462.702	644	\$ 111.564,32	\$ 71.821.709	\$ 462.702.036.912	\$ 462.630.215.203
ene-33	464.343	646	\$ 111.977,60	\$ 72.384.507	\$ 464.343.115.949	\$ 464.270.731.442
feb-33	465.984	649	\$ 112.390,88	\$ 72.949.495	\$ 465.984.197.146	\$ 465.911.247.651
mar-33	467.466	651	\$ 112.764,16	\$ 73.461.690	\$ 467.466.464.197	\$ 467.393.002.507
abr-33	469.108	654	\$ 113.177,44	\$ 74.030.848	\$ 469.107.554.425	\$ 469.033.523.577
may-33	470.696	657	\$ 113.577,39	\$ 74.583.731	\$ 470.695.710.889	\$ 470.621.127.158
jun-33	472.337	659	\$ 113.990,67	\$ 75.157.198	\$ 472.336.812.388	\$ 472.261.655.190
jul-33	473.925	662	\$ 114.390,62	\$ 75.714.252	\$ 473.924.980.556	\$ 473.849.266.303
ago-33	475.566	665	\$ 114.803,89	\$ 76.292.030	\$ 475.566.093.826	\$ 475.489.801.795
sep-33	477.207	667	\$ 115.217,17	\$ 76.871.998	\$ 477.207.213.162	\$ 477.130.341.163
oct-33	478.795	670	\$ 115.617,12	\$ 77.435.343	\$ 478.795.399.241	\$ 478.717.963.898
nov-33	480.437	672	\$ 116.030,40	\$ 78.019.621	\$ 480.436.530.253	\$ 480.358.510.632

dic-33	482.025	675	\$ 116.430,35	\$ 78.587.138	\$ 482.024.727.184	\$ 481.946.140.047
ene-34	483.666	678	\$ 116.843,63	\$ 79.175.726	\$ 483.665.867.743	\$ 483.586.692.017
feb-34	485.307	680	\$ 117.256,90	\$ 79.766.505	\$ 485.307.011.834	\$ 485.227.245.330
mar-34	486.789	683	\$ 117.630,19	\$ 80.301.994	\$ 486.789.340.061	\$ 486.709.038.067
abr-34	488.430	685	\$ 118.043,47	\$ 80.896.941	\$ 488.430.487.743	\$ 488.349.590.802
may-34	490.019	688	\$ 118.443,41	\$ 81.474.782	\$ 490.018.696.002	\$ 489.937.221.220
jun-34	491.660	691	\$ 118.856,69	\$ 82.074.040	\$ 491.659.842.711	\$ 491.577.768.671
jul-34	493.248	693	\$ 119.256,64	\$ 82.656.052	\$ 493.248.047.697	\$ 493.165.391.645
ago-34	494.889	696	\$ 119.669,92	\$ 83.259.620	\$ 494.889.189.320	\$ 494.805.929.700
sep-34	496.530	698	\$ 120.083,20	\$ 83.865.378	\$ 496.530.327.253	\$ 496.446.461.875
oct-34	498.119	701	\$ 120.483,15	\$ 84.453.681	\$ 498.118.521.375	\$ 498.034.067.694

Anexo 21

Período	Cantidad de Créditos Otorgados
sep-12	1
oct-12	6
nov-12	17
dic-12	27
ene-13	39
feb-13	56
mar-13	82
abr-13	109
may-13	149
jun-13	171
jul-13	208
ago-13	254
sep-13	304
oct-13	363
nov-13	413
dic-13	464
ene-14	519
feb-14	577
mar-14	639
abr-14	700
may-14	754
jun-14	808
jul-14	873
ago-14	937
sep-14	1019

