

Berceau de la microfinance, la Bolivie reste solide

> Les modifications de la législation représentent un défi important



Medali Cachicatari*

Quels facteurs ont contribué à la croissance et à la sophistication de la microfinance bolivienne? Des institutions (IMF) bien gérées, des emprunteurs utilisant le crédit de manière ciblée, un bon cadre réglementaire et un accès à d'abondants financements nationaux et internationaux. Ce malgré l'émergence de politiques qui n'atteignent pas toujours leur cible.

La Bolivie est largement considérée comme le berceau de la microfinance moderne, notamment en raison de la libéralisation en 1985 du système financier et d'une réglementation élaborée afin d'assurer la place de la microfinance. Le secteur est d'autre part ressorti bien plus solide et plus sain d'une sérieuse crise en 1999-2000. Les changements récents de la réglementation bancaire nuiront-ils à cette réussite?

La question mérite d'être posée car la microfinance est aujourd'hui soumise à des vents contraires. Ces derniers sont liés à la pression croissante visant à passer d'un système de réglementation libérale à un régime réglementaire qui plafonne les taux perçus sur le crédit, fixe des planchers aux taux servis sur les dépôts, établit des quotas minimaux d'interventions des IMF dans certains secteurs et impose des conditions financières et juridiques dissuasives au financement du secteur par des acteurs internationaux. Jusqu'à récemment, l'organisme de supervision bancaire adoptait toujours une approche

axée sur le marché concernant le système financier et la microfinance. Le cadre était assez souple, permettant à des institutions de diverses formes juridiques d'offrir des produits de microfinance.

Mais la nouvelle loi sur les services financiers promulguée en 2013 attribue à l'Etat un rôle accru au sein du système financier. Cette nouvelle loi vise à juguler la corruption, à réduire la rentabilité perçue comme excessive du secteur bancaire et à élargir l'accès aux services financiers aux groupes les plus vulnérables. Bien intentionnées, ces politiques ciblées peuvent toutefois entraîner une distorsion du marché.

Historiquement, la microfinance bolivienne a pu s'appuyer sur un socle sain pour grandir. Cela inclut notamment un cadre institutionnel favorable aux IMF, des associations sectorielles qui contribuent à la transparence et la libre circulation des informations et une excellente couverture par le bureau de crédit permettant d'atténuer largement le surendettement des clients. La transparence des prix et une solide concurrence ont eu un effet direct: les taux d'intérêt effectifs pour les micro-emprunteurs sont parmi les plus bas d'Amérique latine. Les résultats positifs obtenus par la

combinaison de ces facteurs sont indéniables: le niveau des portefeuilles à risque dans le système financier bolivien n'atteignait que 1,5% à fin 2013, un plancher historique. Cela est encore plus impressionnant en comparaison du niveau régional, qui dépasse 5%.

La microfinance s'inscrit dans le développement économique de la Bolivie: la croissance du PIB bolivien s'est établie en moyenne à 4,9% au cours des cinq dernières années. L'Economist Intelligence Unit a classé la Bolivie au deuxième rang en matière d'environnement commercial pour la microfinance en 2013. 37% des actifs du système financier sont investis en microfinance, détenus principalement par des entités réglementées. La Bolivie n'est pas seulement une pionnière de la microfinance latino-américaine, mais ce secteur y est l'un des plus développés au monde.

L'impact des changements réglementaires sur le marché de la microfinance bolivienne se vérifiera ces prochaines années. Compte tenu des caractéristiques du système bolivien, la microfinance y est bien placée pour s'adapter et prospérer.

* Symbiotics, Investment Analyst, Mexico

Chiffres clés de la Bolivie



Population: 10,6 millions

Population pauvre en fonction du seuil de pauvreté national: 49,6%

Taux de croissance du PIB réel: 6,5%

Taux d'inflation: 5,9%

Risque pays: C

Encours de crédit des IMF:
3 milliards de dollars

