



NACIONES UNIDAS



## Seminario ADI 2012

América Latina y Europa:

Los retos de la globalización, las PYMES como motor  
de crecimiento

### **Inclusión financiera e innovación para las PYMES**

Palau de Pedralbes, Sábado, 20 de octubre 2012

**Daniel Titelman**

**Director**

**División de Financiamiento del Desarrollo (CEPAL)**

# Contenido

---

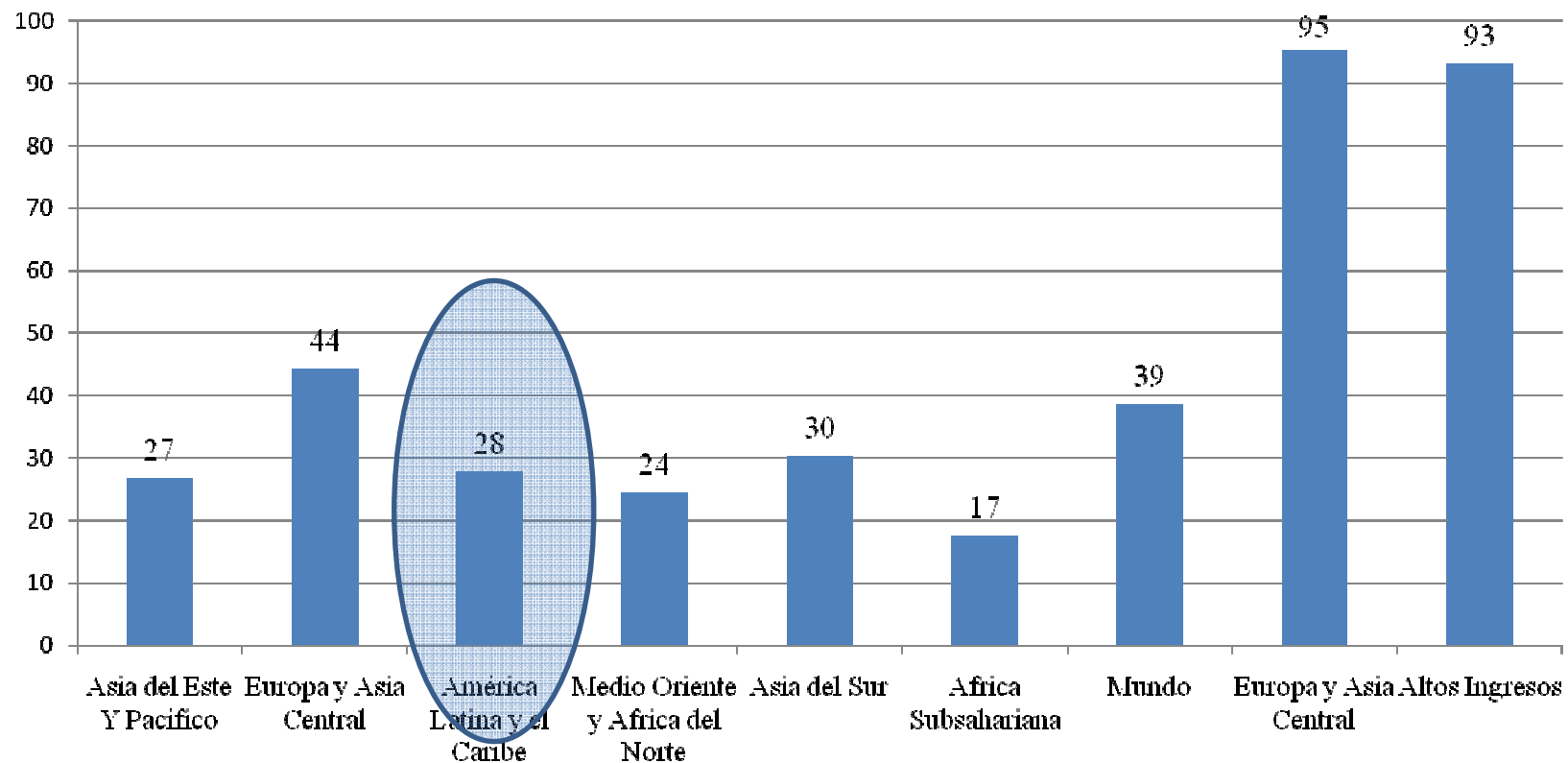
- La inclusión financiera en América Latina y sus hechos estilizados
- Factores que explican los bajos niveles de inclusión de las PyMES
- Inclusión e innovación financiera
- Los desafíos de la Banca de Desarrollo para generar innovación con inclusión financiera

# La inclusión financiera en América Latina y sus hechos estilizados

# La inclusión financiera es una tarea pendiente en América Latina...

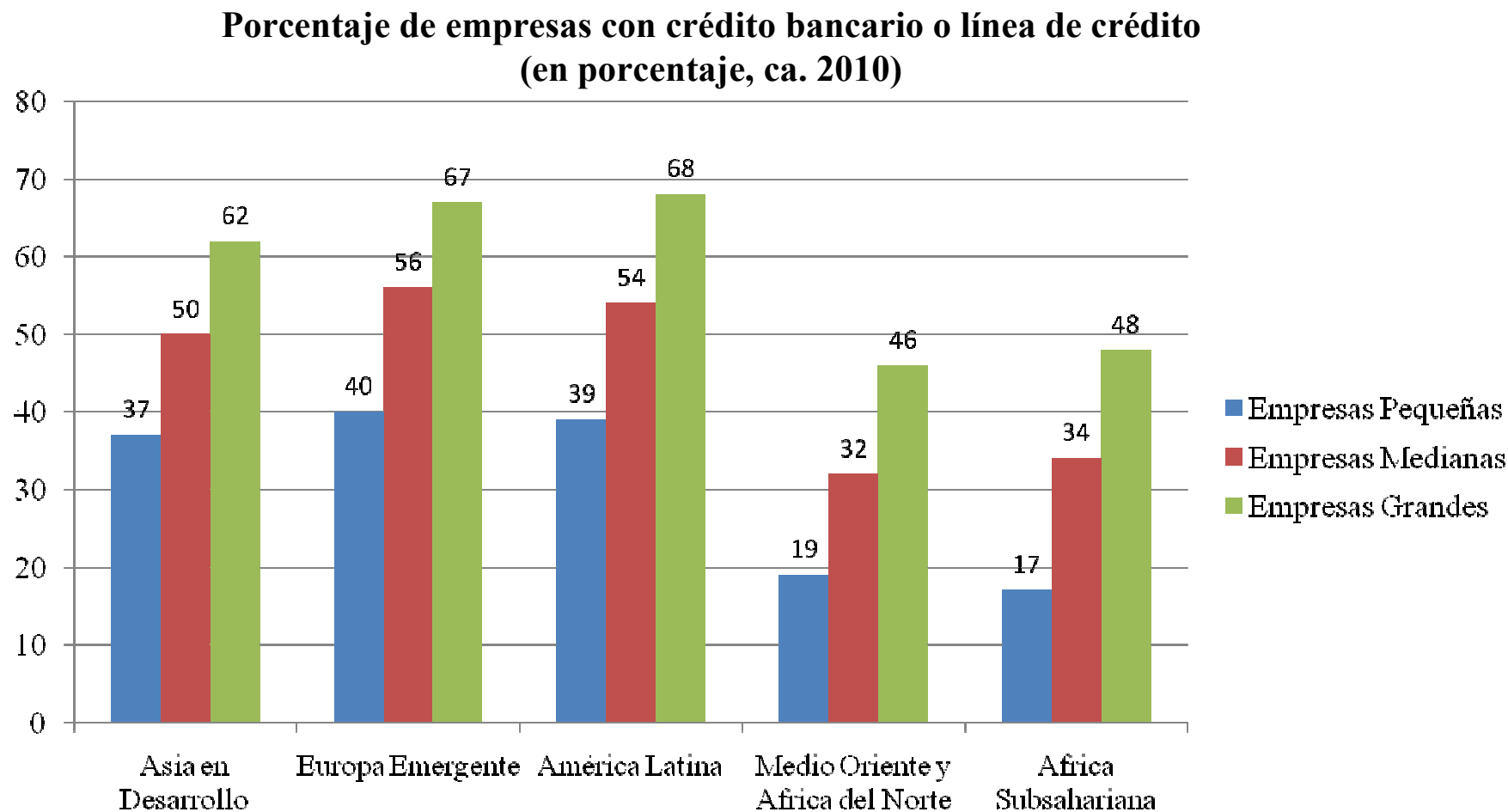
➤ Actualmente menos de un tercio de la población tiene acceso a las instituciones financieras formales.

**Adultos con cuenta en instituciones financieras formales, 2010  
(regiones del mundo seleccionadas, en porcentaje)**



Fuente: CEPAL, División de Financiamiento para el Desarrollo sobre la base de Banco Mundial (2012)

En el caso del sector productivo, solo el 40% de las empresas pequeñas y un poco más del 50% de las empresas medianas en América Latina tienen acceso a las instituciones financieras formales



Fuente: CEPAL, División de Financiamiento para el Desarrollo sobre la base de Banco Mundial (2012)

## El acceso a los mercados de capital es restringido...

➤ La capitalización total de los mercados de capital está concentrada en unas pocas empresas de gran tamaño.

### Capitalización bursátil de las 10 sociedades domésticas de mayor capitalización en porcentaje de la capitalización doméstica total en países seleccionados (2012)

<i>América Latina</i>		<i>Asia - Pacífico</i>		Países desarrollados	
Chile	46.7%	Malasia	37.0%	Hong Kong	36.9%
Brasil	55.4%	Indonesia	40.6%	Corea	32.0%
Venezuela*	62.4%	India	27.9%	Singapur	28.1%
Perú	64.3%	China (Shanghai SE)	36.0%	Taiwan	33.9%
México	66.1%	Thailand SE	45.4%	Japón (Tokio SE)	17.1%
Argentina	69.9%	<b>Promedio</b>	<b>37.4%</b>	España	37.3%
Colombia	79.3%			Alemania	45.6%
Bolivia	86.45%			Reino Unido	32.9%
Ecuador	90.1%			Estados Unidos	27.5%
El Salvador	91.4%			<b>Promedio</b>	<b>32.4%</b>
Costa Rica	100%				
Uruguay	100.0%				
<b>Promedio</b>	<b>85.4%</b>				

# Las PyMES que hacen uso del sistema financiero lo usan mayormente para depósitos y como medio de pago

Servicios financieros utilizados por las PyMES  
(Número de productos totales, depósitos y productos de ahorro y productos crediticios)  
Países seleccionados de América Latina, (Porcentajes del total de PyMES, 2010 )

	Argentina	Colombia	Chile	México	Perú	Venezuela
<b>Uso del sistema financiero para depósitos y productos de ahorro</b>						
Cuenta corriente	100	86.9	100	95.8	89.7	84.6
Caja de ahorro		71.1				
Depósitos a plazo	12.5	11			52.5	34.3
Fondos Comunes de inversión	2	4.1	27.9	6.7	0.9	0.5
<b>Uso del sistema financiero para pagos</b>						
Seguros	63.1	48.3	45	23.5	62.3	-
Pago de impuestos	57.2	59.7	60.1	48.7	90.9	0.7
Pago a proveedores	22.5	36.9	23.6	49.7	56	-
Banca electrónica	53.9	61.7	73	50.9	38	98.1
Transferencias	49.8	53.2	35.6	36.1	92	0.6
Débito automático	40.6	18.5	35	19	27.3	2.1
Tarjeta de débito	28.6	20.3	29.2	-	32.2	1.1
Cobranzas	13.3	-	4.9	-	5.8	4.7

Fuente: CEPAL, División de Financiamiento para el Desarrollo sobre la base de Banco Mundial (2012)

# El uso es mucho menor para los productos de crédito

Servicios financieros utilizados por las PyMES  
(Número de productos totales, depósitos y productos de ahorro y productos crediticios)  
Países seleccionados de América Latina, (Porcentajes del total de PyMES, 2010 )

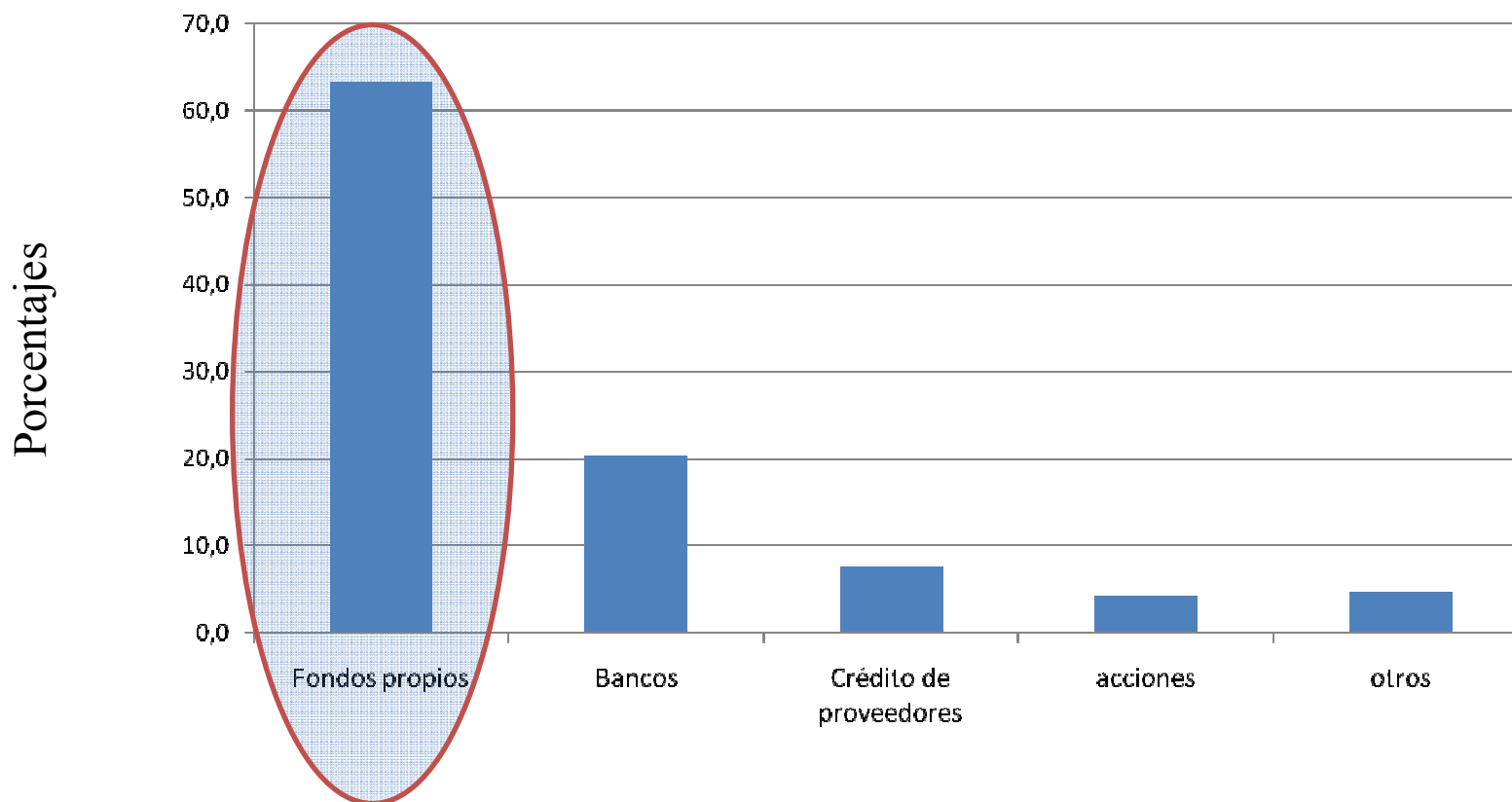
	Argentina	Colombia	Chile	México	Perú	Venezuela
<b>Productos crediticios</b>						
Préstamos a largo Plazo	-	40.5	-	-	-	-
Préstamos a Corto Plazo	-	-	38.7	-	-	2.8
Financiación capital de trabajo	-	-		-	40	
Préstamos respaldados por programas públicos o garantías	2.7	-	8.1	-	-	-
Líneas de Crédito	25.7	29.4	75.1	29.8	18	
Sobregiros	28.8	-	-	4.3	20.6	0.7
Descuento de documentos	35.4	2.7	5.1	1.4	10.1	3.4
Leasing	4.3	8.9	12.6	1.2	5.9	0.3
Factoring	1.9	1.8	7.5	1.1	1.7	0.3
Financiación de comercio internacional	2.9	5.6	13.2	2	5.2	3
Tarjeta de crédito	-	13.9	-	-	11.2	-
Carta de Crédito	-	2.1	1	14.6	1.5	0.3

Fuente: CEPAL, División de Financiamiento para el Desarrollo sobre la base de Banco Mundial (2012)



# Un reflejo del bajo acceso a las instituciones y mercados financieros es que la inversión se financia fundamentalmente con recursos propios

Empresas de América Latina y el Caribe  
Proporción de las inversiones financiadas con cada fuente  
(en porcentaje del total, 2010)



Fuente: División de Financiamento para el Desarrollo elaborado en base a encuestas de empresas del Banco Mundial para el año 2010 (excepto para Brasil cuya encuesta es del año 2009). Nota: Se trata de porcentajes promedio para 31 países de América Latina y el Caribe

Factores que explican los bajos  
niveles de acceso de las PyMES

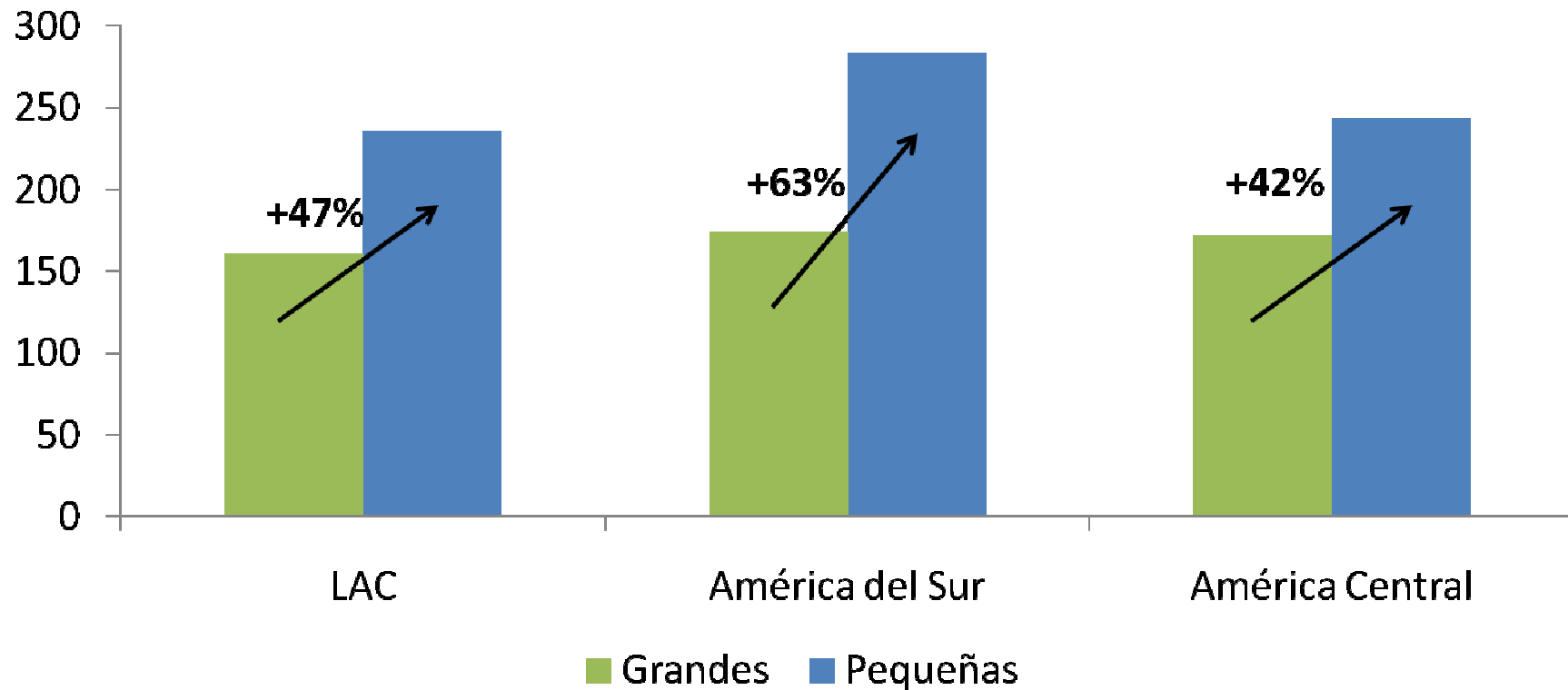
## Los bajos niveles de acceso de las PyMES reflejan tres conjuntos de factores

---

- Dificultades que atañen directamente a las Pymes
  - Asimetrías de información.
  - Los costos financieros son elevados.
- Las características del sistema financiero en América Latina
  - Bajos niveles de profundidad y desarrollo.
  - Orientación hacia el corto plazo.
  - Escasez de instrumentos financieros.
- Falta de incentivos del sistema financiera para orientar las fuentes de financiamiento hacia las PyMES (‘zona de comodidad’).

# Las asimetrías de información se reflejan en el elevado valor de los colaterales que enfrentan las PyMES para acceder a financiamiento

Valor del colateral necesario para un préstamo (% del valor del préstamo) para empresas grandes, medianas y pequeñas para América Latina y sus subregiones (2010)



## Los costos operativos de la banca en América Latina son elevados en relación a otras regiones del mundo en desarrollo

---

Costos totales como proporción de los ingresos totales para la banca privada 1990-2010  
(regiones del mundo, promedios)

	1990-1995	1995-2000	2000-2005	2005-2010
Asia del Este y el Pacífico	0.564	0.61	0.64	0.61
Europa del Este y Asia Central	0.65	0.71	0.69	0.62
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>0.75</b>	<b>0.79</b>	<b>0.75</b>	<b>0.75</b>
Medio Oriente y Africa del Norte	0.58	0.56	0.57	0.50
Asia del Sur	0.74	0.67	0.63	0.61
Africa Subsahariana	0.66	0.62	0.66	0.66

Fuente: CEPAL, División de Financiamiento del Desarrollo, sobre la base de Thortsen Beck and Asli Demirgüç-Kunt, "Financial Institutions and Markets Across Countries and over Time: Data and Analysis", World Bank Policy Research Working Paper No. 4943, May 2009 y base de datos (2012)

# Los mayores costos van asociados con márgenes de interés más amplios...

---

Márgenes de intermediación para distintas regiones del mundo en desarrollo  
1990-2009

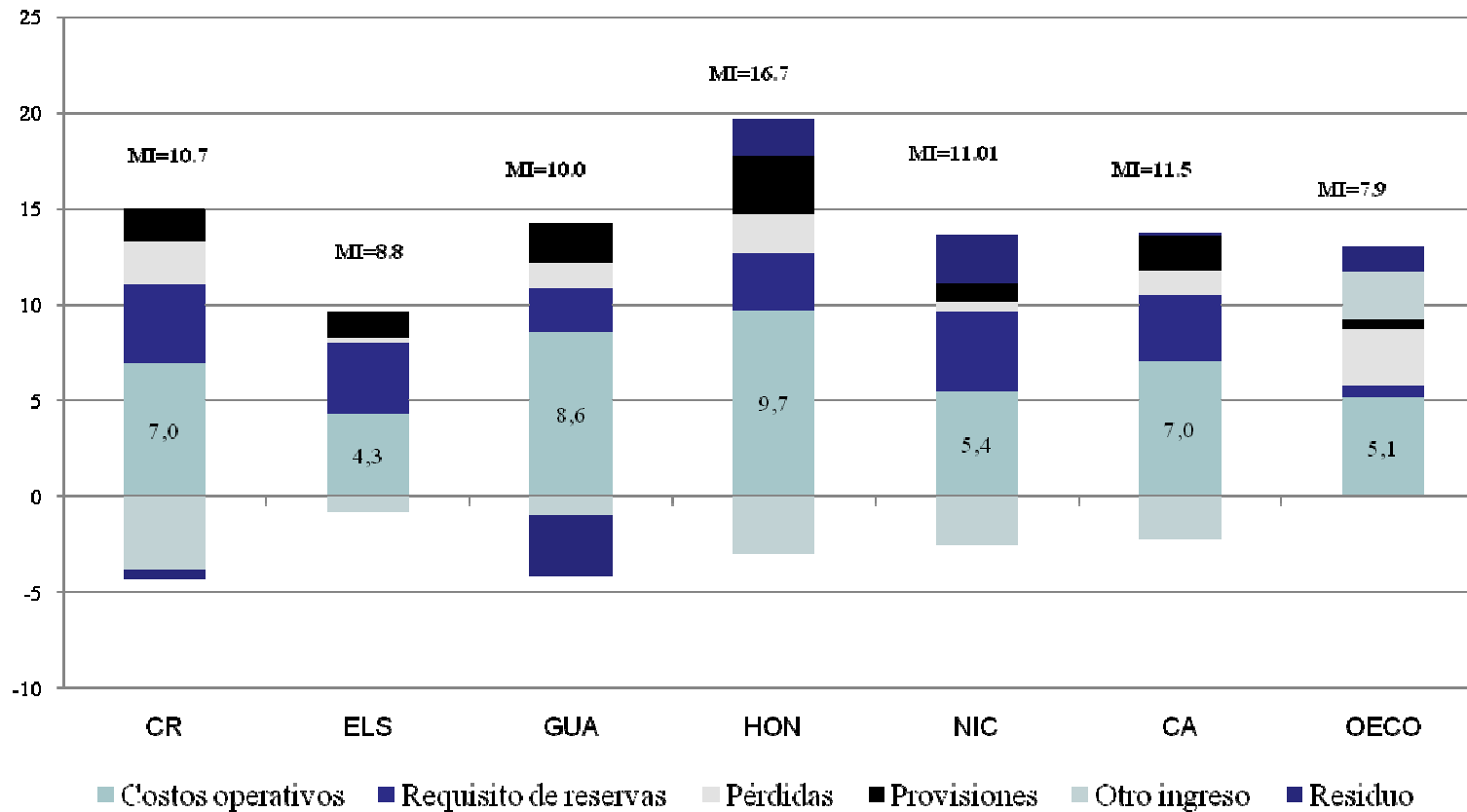
	1990-2000	2001-2007	2007-2009
Asia del Este y Meridional	3.91	3.72	3.05
Europa y Asia Central	10.25	6.23	5.32
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>7.43</b>	<b>7.40</b>	<b>8.28</b>
Medio Oriente y Africa del Norte	3.43	3.33	4.05
Asia del Sur	3.47	3.51	4.14

Nota: Ingresos neto por intereses en proporción a los activos

Fuente: Beck y Hussainy (2012)

# De hecho la evidencia muestra que los diferenciales de interés se explican en gran medida por los costos operativos

Estructura de los márgenes de intermediación de Centroamérica (1997) y el Caribe Oriental (1996)



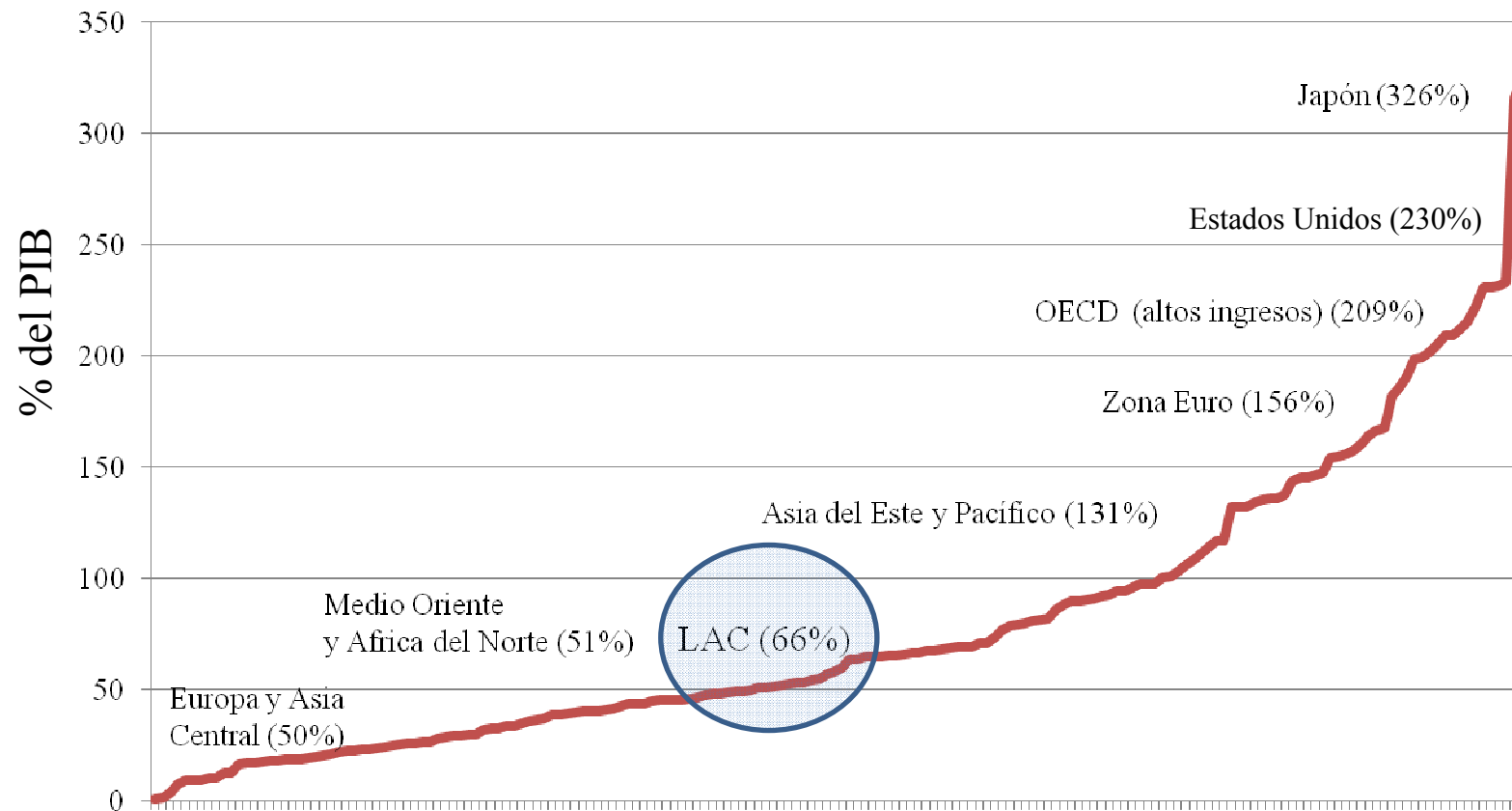
Nota: CR=Costa Rica; ELS=El Salvador; GUA=Guatemala; NIC=Nicaragua; CA=Centroamérica; OECO=Organización De Estados del Caribe Oriental.

Fuente: Dick (1999) y Wrandall (1998)

# El bajo nivel de acceso de las PyME también responde al limitado desarrollo del sistema financiero

➤ El sistema financiero en América Latina es poco profundo en relación a otras regiones del mundo desarrollado y en desarrollo.

Crédito del sistema bancario (en porcentajes del PIB) para 198 Estados del mundo

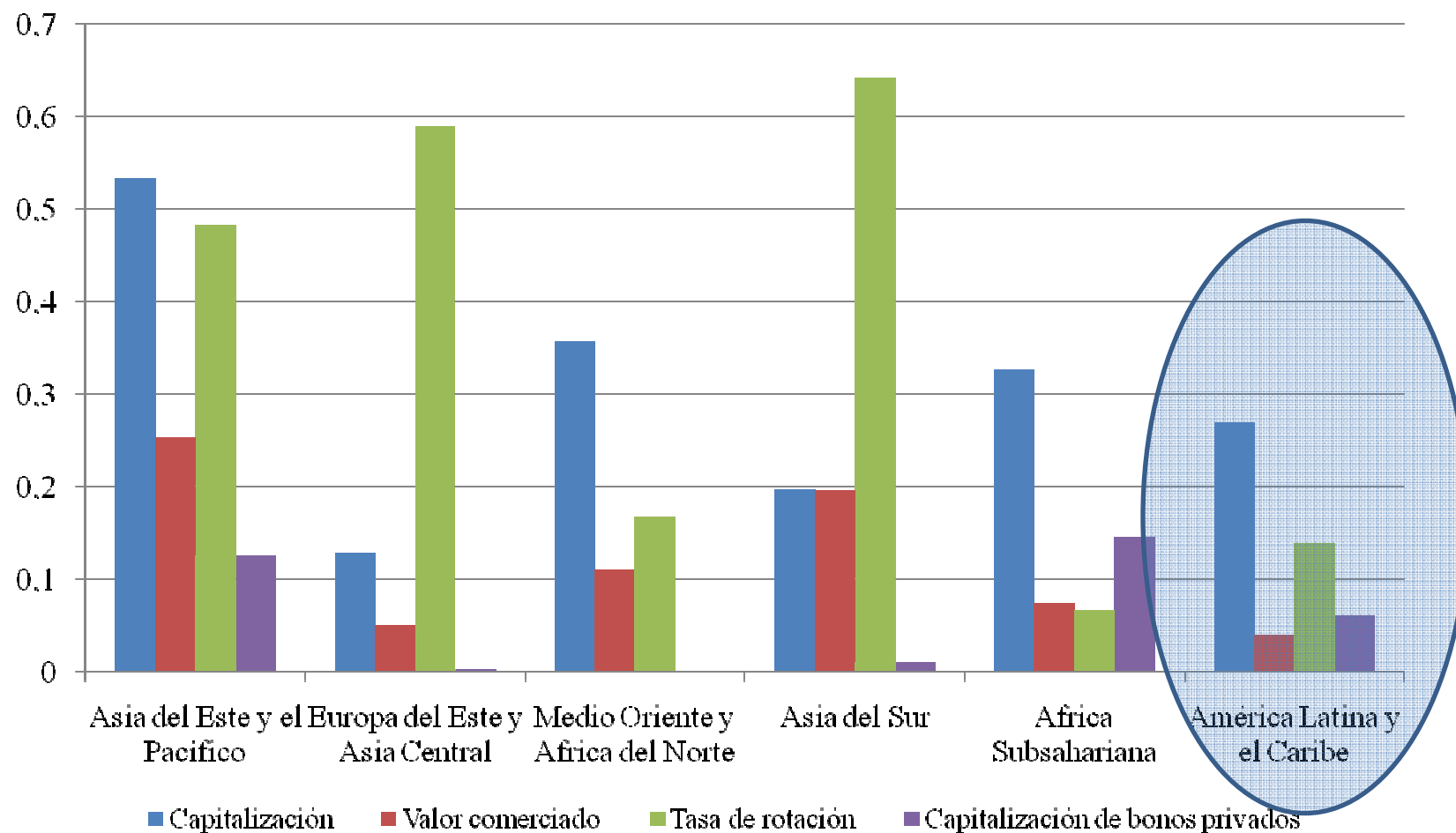


Fuente: CEPAL, División de Financiamiento para el Desarrollo sobre la base de Banco Mundial (2012)



## Y a una institucionalidad financiera orientada hacia el corto plazo...

Los indicadores del mercado de capitales para América Latina y el Caribe se sitúan por debajo de los que registran otras regiones del mundo en desarrollo (promedios 1990-2009)

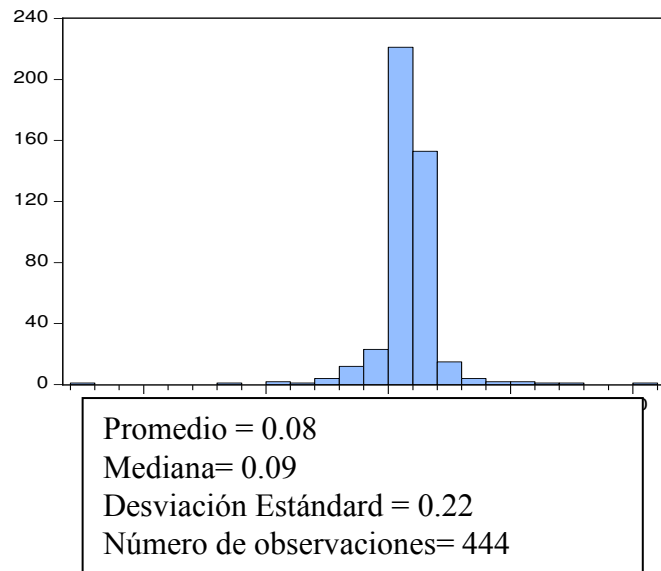


Fuente: CEPAL, División de Financiamiento del Desarrollo sobre la base de Thortsen Beck and Asli Demirgüç-Kunt, "Financial Institutions and Markets Across Countries and over Time: Data and Analysis", World Bank Policy Research Working Paper No. 4943, May 2009.

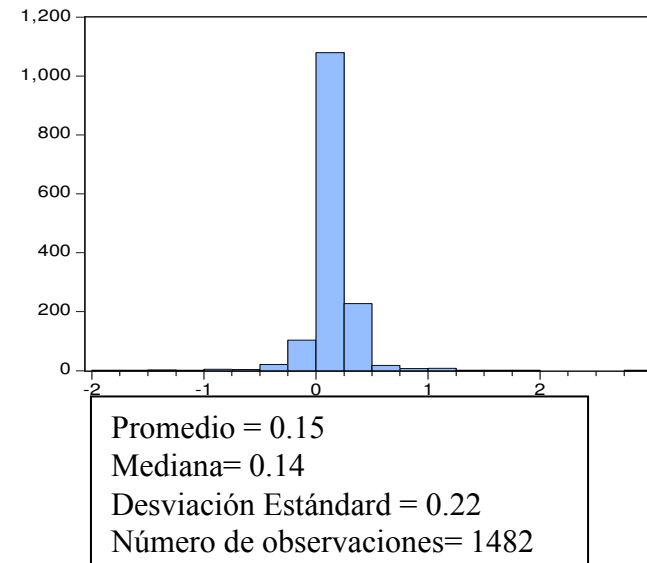
# Y a la falta de incentivos para que el sistema financiero opere fuera de su 'zona de comodidad'...

➤ La rentabilidad del sistema financiero en América Latina es elevada

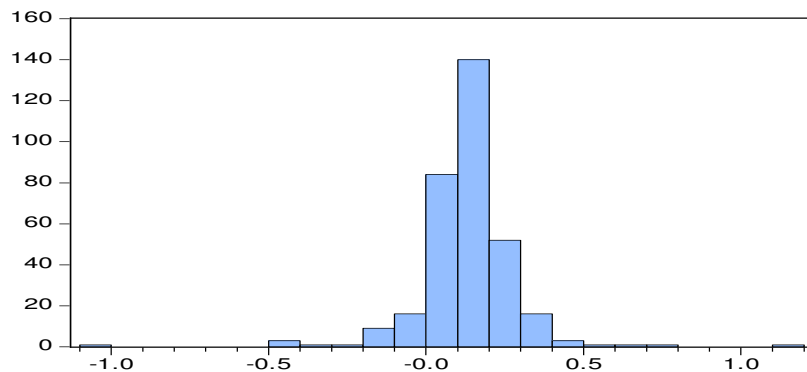
Histograma de ROE para el mundo desarrollado (27 países) 1991-2008



Histograma de ROE para el mundo en desarrollo (150 países) 1991-2008



Histograma de ROE para América Latina y el Caribe (27 países) 1992-2008



Promedio = 0.13
Mediana = 0.13
Desviación Estándar = 0.16
Número de observaciones = 330

# Inclusión e innovación financiera

## La inclusión financiera forma parte de las políticas de inserción productiva

---

- La inclusión financiera para las PyMES engloba todos los esfuerzos e iniciativas orientados a:
  - Brindar acceso a los servicios financieros a las PyMES que no participan en el sistema financiero formal.
  - Mejorar y perfeccionar el uso del sistema financiero para las PyMES que forman parte del circuito financiero formal.
- La inclusión financiera amplía las posibilidades de ahorro e inversión de las PyMES y mejora el aprovechamiento de los talentos empresariales.

Y la innovación financiera debe ser pensada para mejorar la inclusión financiera de las PyMES a través de una mayor densificación del sistema financiero

---

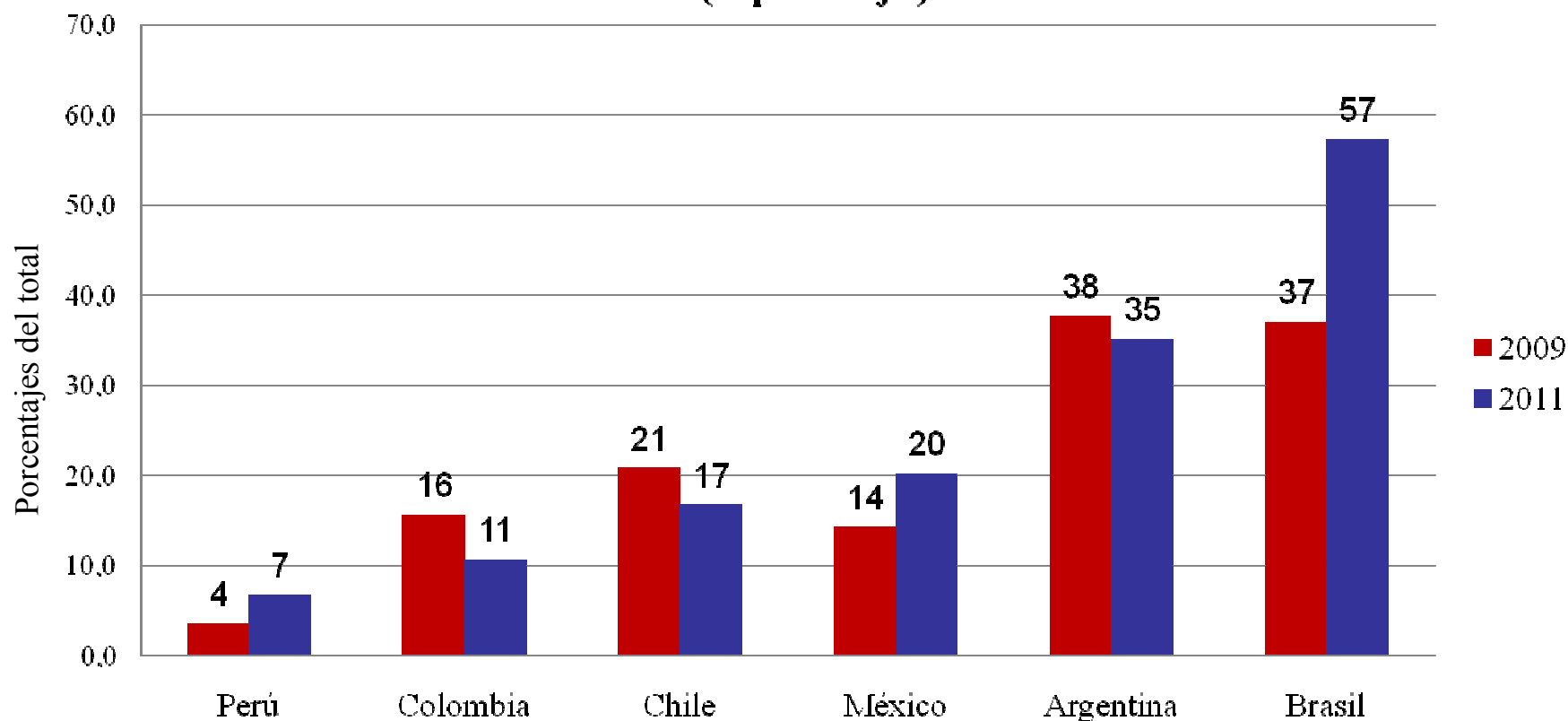
- Esto implica por un lado generar innovaciones:
  - Mediante la introducción de nuevas capacidades, competencias y rutinas para mejorar la eficiencia.
    - ✓ Se suele relacionar con mejoras tecnológicas y metodológicas, y cambios en las formas de intermediación.
      - Procesos de *credit scoring*/visitas a terreno para determinar capacidad de pago de un cliente ('Banca Relacional').
  - Creando nuevos productos financieros
    - ✓ Introducción de productos o servicios para satisfacer la demanda del mercado de determinados servicios financieros.
- Por otro lado se trata de crear una mayor interconectividad entre estas innovaciones y las instituciones, procesos y productos ya existentes.

Los desafíos de la Banca de Desarrollo  
para generar innovación con inclusión  
financiera

## La banca de desarrollo ha aumentado su participación en la provisión de crédito...pero ésta debe reforzar su presencia

➤ La participación de la banca de desarrollo en la provisión de crédito al sector privado es cercano o menor al 20% en varios países de la región

**América Latina (5 países): Colocaciones de la banca de desarrollo en relación al crédito total al sector privado, 2009 y 2011 (en porcentajes)**



# La Banca de Desarrollo debe seguir innovando en productos financieros para mejorar el manejo del riesgo

- **Factoring**

- El factoring ha tenido un auge importante a partir de la mitad de los 2000.
- Representa una fuente de financiamiento importante en varios países de la región.

<b>Total factoring (porcentaje del PIB) en países seleccionados de América Latina (2005-2011)</b>							
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Argentina	0.19	0.20	0.19	0.16	0.15	0.13	0.15
Bolivia	...	...	...	...	0.14	0.12	0.20
Brazil	2.83	2.31	2.11	1.97	2.55	3.03	2.55
Canada	0.42	0.33	0.41	0.29	0.34	0.31	0.42
Chile	9.61	9.18	11.59	12.95	11.71	10.08	12.05
Colombia	...	0.08	1.32	1.31	1.44	1.30	2.12
Honduras	...	...	...	...	...	1.38	0.24
Mexico	1.04	1.08	1.22	1.28	0.33	1.86	2.54
Panama	1.93	4.45	3.34	2.94	2.89	2.99	3.19
Peru	0.15	0.77	0.83	1.01	0.83	2.34	1.93
United States	0.93	0.90	0.95	1.03	0.88	0.87	0.97
<b>TOTAL</b>	<b>1.05</b>	<b>1.02</b>	<b>1.10</b>	<b>1.17</b>	<b>1.06</b>	<b>1.21</b>	<b>1.33</b>
<b>TOTAL excl Can/US</b>	<b>2.02</b>	<b>1.91</b>	<b>2.07</b>	<b>2.06</b>	<b>2.06</b>	<b>2.69</b>	<b>2.74</b>
	<b>2.26</b>	<b>2.08</b>	<b>2.19</b>	<b>2.16</b>	<b>2.18</b>	<b>2.83</b>	<b>2.84</b>



# La Banca de Desarrollo debe seguir innovando en productos financieros para mejorar el manejo del riesgo

---

- **Factoring**

- NAFIN como banco de desarrollo ha jugado un papel importante en el desarrollo de Factoring en México mediante el programa Cadenas Productivas.



- El programa de ‘Cadenas Productivas’ de NAFIN creció de una participación de mercado del 2% en el 2001 a una participación del 60% en el 2004.
- Para 2009 las “Cadenas Productivas” estaban constituidas por cerca de 700 grandes compradores, 36% del sector público y 64% del sector privado, alrededor de 215,000 proveedores PYMES afiliados al programa (70,000 con expediente digital), y 39 intermediarios financieros participantes (bancos, empresas de factoraje y otros intermediarios no-bancarios).
- En 2009 se realizaban un promedio de 10,000 transacciones diarias, con las que se apoyó aproximadamente a 27,000 PYMES en el año otorgando alrededor de 200,000 millones de pesos en financiamiento.

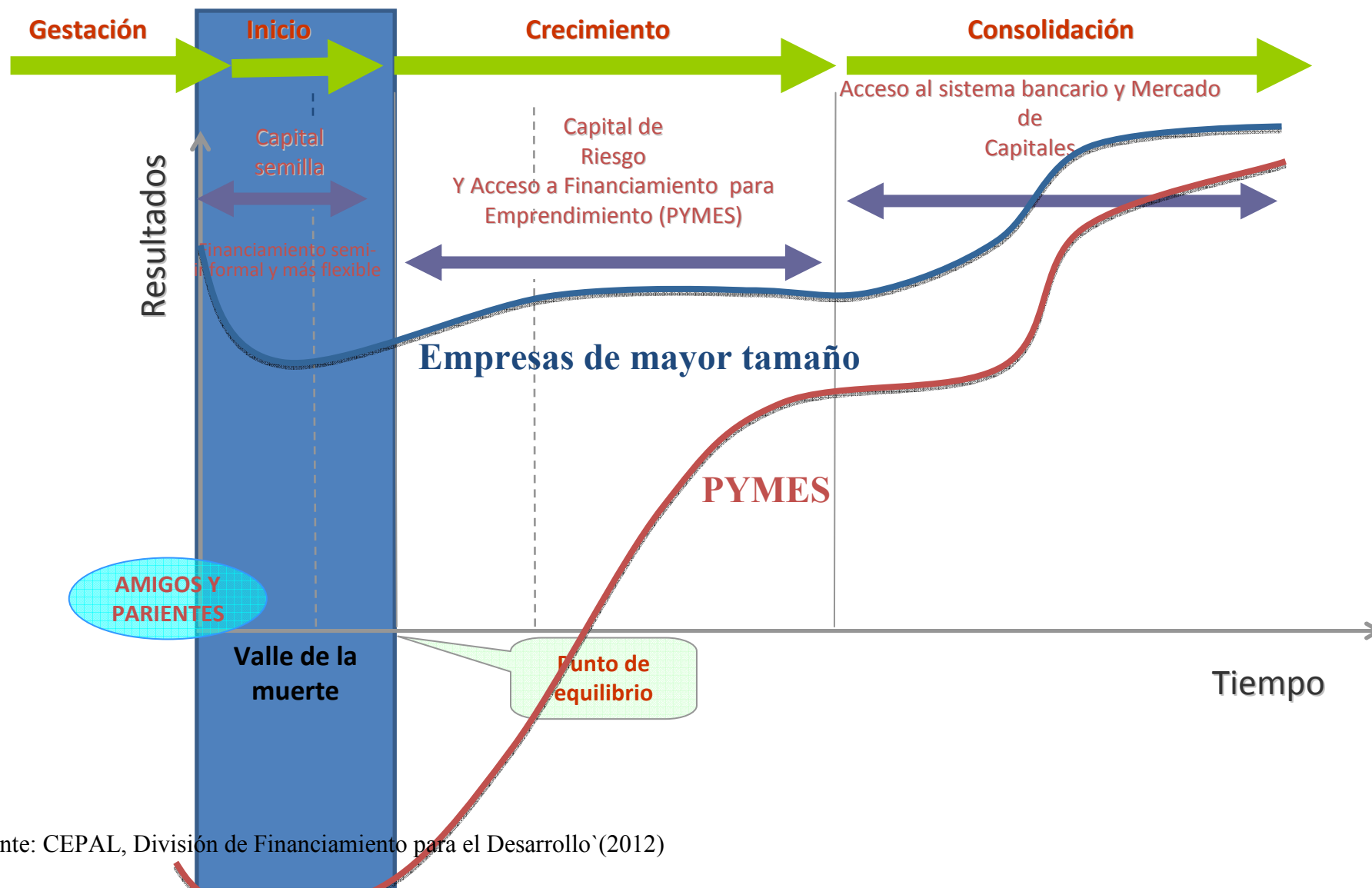
# La Banca de Desarrollo debe seguir innovando en productos financieros para mejorar el manejo del riesgo

---

- **Capital de riesgo y Capital semilla**

- Los fondos disponibles para capital de riesgo han crecido significativamente en la década de los 2000.
  - ✓ Actualmente sobrepasan los US\$ 10 mil millones de dólares (US\$ mil millones en el 2001).
  - ✓ Representan el 1% de fondos de capital de riesgo a nivel mundial.
  - ✓ Concentrados en México, Colombia, Chile, Perú y Argentina.
    - El capital de riesgo es escaso en los países pequeños.
- Las inversiones se concentran en las fases del ciclo que corresponden al crecimiento y expansión de los proyectos.
  - ✓ El 58% de las inversiones se orientan al financiamiento de las etapas de crecimiento y expansión.
  - ✓ El 15% de las inversiones se orientan al financiamiento de las etapas iniciales (*‘Early Stage’*).
  - ✓ Sólo el 3% se orienta al financiamiento de la incubación de un proyecto.
- La Banca de Desarrollo participa en la promoción del capital de riesgo
  - ✓ NAFIN (México)
  - ✓ Bancoldex (Colombia)
  - ✓ Programa INIVAR (Brasil)
  - ✓ CORFO (Chile)

# La Banca de Desarrollo debe tener una visión integral del financiamiento...proveyendo instrumentos en las distintas etapas del ciclo de vida de un proyecto



Fuente: CEPAL, División de Financiamiento para el Desarrollo` (2012)

## Además la Banca de Desarrollo debe innovar en los instrumentos para financiar el comercio exterior potenciando así las competitividad de las PyMES

<u>Programa de Financiamiento</u>	<u>Características</u>
Pre Financiación de Exportaciones (pre-embarque)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Recursos para producción de exportables. Productos primarios, manufacturados agro e industrial. Bienes de Capital y tecnología.</li> </ul>
Pos Financiación de Exportaciones (embarcadas)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Productos primarios, manufacturados agro e industrial. Bienes de Capital, servicios técnicos, estudios, investigaciones. Productos no tradicionales.</li> </ul>
Sociedades Mixtas en MERCOSUR	<ul style="list-style-type: none"> <li>Constitución de Sociedades en países MERCOSUR</li> </ul>
Descuentos	<ul style="list-style-type: none"> <li>Apoyo a empresas que otorgan crédito a sus compradores en el exterior y necesitan adelantos de fondos sobre las cobranzas que esas ventas a plazo generan, descontando giros y facturas aceptadas por el comprador.</li> <li>Descuento facturas a exportadores indirectos producto de ventas a empresas exportadoras.</li> </ul>
Financiamiento Importación	<ul style="list-style-type: none"> <li>Al vencimiento de Carta de Crédito a favor de exportador del otro país.</li> </ul>
Financiamiento al Importador extranjero	<ul style="list-style-type: none"> <li>Créditos a compradores extranjeros de bienes de capital y durables nacionales (%integración nacional)</li> </ul>
-Garantías y Seguros de Crédito a la Exportación	<ul style="list-style-type: none"> <li>Coberturas para asegurar cobros de un % de exportaciones ante Riesgos Comerciales (u otros) en operaciones de crédito a la exportación. Destinado a exportadores de bienes y servicios y también a bancos.</li> </ul>

## Más allá de los instrumentos la Banca de Desarrollo tiene un rol en promover la innovación en los procesos financieros

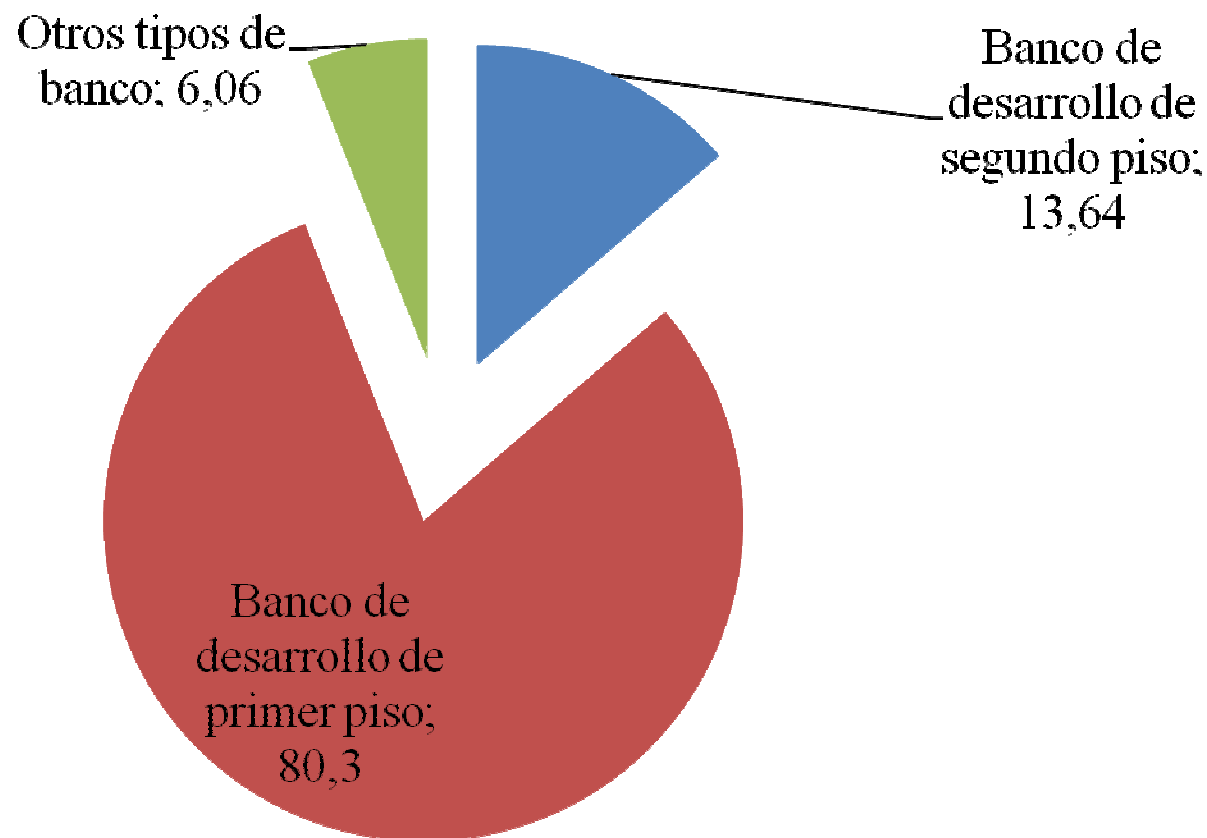
---

- Cambios en la evaluación de la capacidad de pago basada en el concepto de ‘banca relacional’
  - No evalúa solamente la capacidad de pago en base a información cuantitativa incluyendo hojas de balance, existencia de colaterales y en la posibilidad de tener mecanismos para el cumplimiento efectivo de contratos (*‘Arm’s Length Finance’*).
  - Se basa en relaciones de contacto directo, personalizado y continuos entre banca y PyME
  - Permite la reducción de asimetrías de información y facilita el monitoreo.
  - En algunos países esto se ha traducido en visitas directas a terreno para evaluar la capacidad de pago.
    - ✓ Ecuador (BNF)
    - ✓ Colombia (Special SME Relationships Managers).
    - ✓ Chile (Banco Estado): Visitas a terreno por ejecutivo de cuentas.
- Ampliación de la red financiera
  - Corresponsales no bancarios (Colombia)
  - Caja Económica Federal (Brasil)
  - Provisión de servicios electrónicos (Factoraje electrónico, NAFIN, México)

# La banca de desarrollo debe fortalecer la mayor interconectividad mediante la complementación con la banca comercial

---

América Latina: Banca de desarrollo de primer y segundo piso como proporción del total (2012)



Nota: Sobre la base de una muestra de 66 bancos de desarrollo.

Fuente: Sobre la base de la CAF (2012), ALIDE (2012) y División de Financiamiento para el Desarrollo (CEPAL)

# Conclusiones

---

- El nivel de inclusión financiera de América Latina es similar al de otras regiones del mundo en desarrollo pero muy inferior al de las regiones del mundo desarrollado.
- La inclusión financiera implica:
  - Brindar acceso a las PyMES que no participan en el sistema financiero formal.
  - Mejorar y perfeccionar el uso del sistema financiero para las PyMES que forman parte del circuito financiero formal.
- La innovación debe apoyar la inclusión financiera a través de la densificación:
  - Esto significa ampliar la gama de servicios financieros y generar una mayor interconectividad.
- La banca comercial opera en una ‘zona de comodidad’ con elevados niveles de rentabilidad
  - Tiene pocos incentivos para extender sus servicios al financiamiento de las PyMES.
- La Banca de desarrollo tiene un rol importante que jugar como catalizador de la innovación para la inclusión mediante:
  - La innovación en los procesos financieros.
  - La innovación en instrumentos para el comercio interno y externo.
  - Como complemento de la banca comercial.
  - Mejorando su articulación con la Banca de Desarrollo Regional.



NACIONES UNIDAS



## Seminario ADI 2012

América Latina y Europa:

Los retos de la globalización, las PYMES como motor  
de crecimiento

**Inclusión financiera e innovación para las PYMES**

Palau de Pedralbes, Sábado, 20 de octubre 2012

**Daniel Titelman**

**Director**

**División de Financiamiento del Desarrollo (CEPAL)**