



BANCO DE DESARROLLO  
DE AMÉRICA LATINA

## Seminario ADI 2012

# América Latina y Europa: Los retos de la globalización, la PYMES como motor de crecimiento

Barcelona, 19-20 de Octubre, 2012

## Financiamiento y Desarrollo Empresarial

( Cap. 3, *RED 2011: Servicios financieros para el Desarrollo:  
Promoviendo el Acceso en América Latina*)

Pablo Sanguinetti

Director de Investigaciones Socioeconómicas

CAF – Banco de Desarrollo de América Latina

---



## Motivación

- Contribución de las Pequeñas y Medianas Empresas (PyME) en el empleo y reducción de pobreza
  - Generan entre el 45% y 65% del empleo (25% y 35% del PIB) de AL
  - Fuente de empleo importante para los trabajadores poco calificados, las mujeres y los jóvenes
- Aporte a la productividad y crecimiento económico
  - Las PyME se han destacado en innovación (industria de bienes de capital e insumos intermedios y TICs)
- Resulta relevante analizar si los problemas en el acceso al crédito constituyen un obstáculo al desarrollo de las PyME
  - Impacto sobre empresas ya establecidas y sobre nuevos emprendimientos
- Fallas de mercado en el sistema financiero podrían implicar un sesgo en contra del acceso al crédito en la PYMES
  - 68% de las firmas grandes; 54% de las medianas y solo 38% de las pequeñas tienen préstamos vigentes con entidades financieras (*WB Enterprise Survey*)



## ¿Por qué las PyME podrían enfrentar restricciones al crédito?

- Fallas de mercado que afectan a los mercados financieros:
  - Información asimétrica y selección adversa
  - Problemas de agencia o incentivos
- Se generan costos fijos en la administración de los préstamos que reducen los incentivos para otorgar créditos a las PyME
- Las fallas de mercado también afectan la generación y el procesamiento de información sobre potenciales clientes
  - Bancos tendrían desincentivos a invertir en informarse y monitorear pequeños clientes si estos pueden luego terminar como clientes de otros bancos
- Externalidades que elevan la tasa de retorno social
  - Localización de los bancos en zonas aisladas; financiamiento de proyectos con alto contenido de innovación
- Problemas de coordinación y escala de las operaciones
  - Rentabilidad de algunos servicios requiere acción coordinada de varias firmas/instituciones: plataforma informática para *factoring*



## ¿Qué evidencia existe sobre restricciones de acceso al crédito para las PyMEs?

Empresas con préstamos o créditos vigentes de instituciones financieras según su tamaño para América Latina (porcentaje)

País	Año	Promedio	Empresas		
			Pequeñas	Medianas	Grandes
Argentina	2006	39,39	22,98	45,85	74,66
Bolivia	2006	50,10	38,83	61,63	80,93
Brasil	2009	65,34	42,79	67,50	89,57
Chile	2006	69,06	64,59	62,29	86,95
Colombia	2006	52,34	41,16	72,86	72,22
Costa Rica	2005	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
República Dominicana	2005	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ecuador	2006	55,59	47,34	65,11	73,76
El Salvador	2006	48,93	44,37	53,05	72,19
Guatemala	2006	33,56	28,06	39,55	62,09
Guyana	2004	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Honduras	2006	46,87	39,28	57,30	54,60
Jamaica	2005	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
México	2006	11,39	11,66	7,57	22,51
Nicaragua	2006	40,73	39,87	37,05	64,71
Panamá	2006	55,59	43,15	74,79	78,43
Paraguay	2006	45,98	39,81	51,52	59,22
Perú	2006	69,90	60,72	76,25	72,79
Uruguay	2006	44,98	37,51	57,42	81,68
Venezuela, RB	2006	21,81	19,71	27,46	36,88
<b>América Latina</b>	<b>2006<sup>a/</sup></b>	<b>46,97</b>	<b>38,86</b>	<b>53,58</b>	<b>67,70</b>

Fuente: Banco Mundial (2010)



# ¿Qué evidencia existe sobre restricciones de acceso al crédito para las PyMEs?

Empresas sin solicitud de crédito o línea de crédito en el último año según su tamaño para América Latina (porcentaje)

País	Año	Promedio	Empresas		
			Pequeñas	Medianas	Grandes
Argentina	2006	63,41	76,90	61,48	45,45
Bolivia	2006	58,89	64,33	56,05	47,78
Colombia	2006	38,20	46,56	29,48	27,43
México	2006	85,88	87,80	84,60	82,99
Panamá	2006	65,23	72,91	61,54	38,67
Perú	2006	36,87	41,29	35,86	29,06
Paraguay	2006	60,20	67,41	53,09	50,88
Uruguay	2006	68,44	80,41	62,39	45,05
Chile	2006	38,05	50,78	34,93	27,69
Ecuador	2006	42,86	53,68	36,61	30,25
El Salvador	2006	56,13	69,31	48,24	45,96
Honduras	2006	57,57	66,99	50,00	48,00
Guatemala	2006	67,24	75,71	71,07	45,22
Nicaragua	2006	63,18	64,98	65,81	43,48
Brasil	2009	46,23	59,29	44,27	26,47
<b>América Latina</b>	<b>2006<sup>a/</sup></b>	<b>56,56</b>	<b>65,23</b>	<b>53,03</b>	<b>42,29</b>

a/ Brasil 2009.

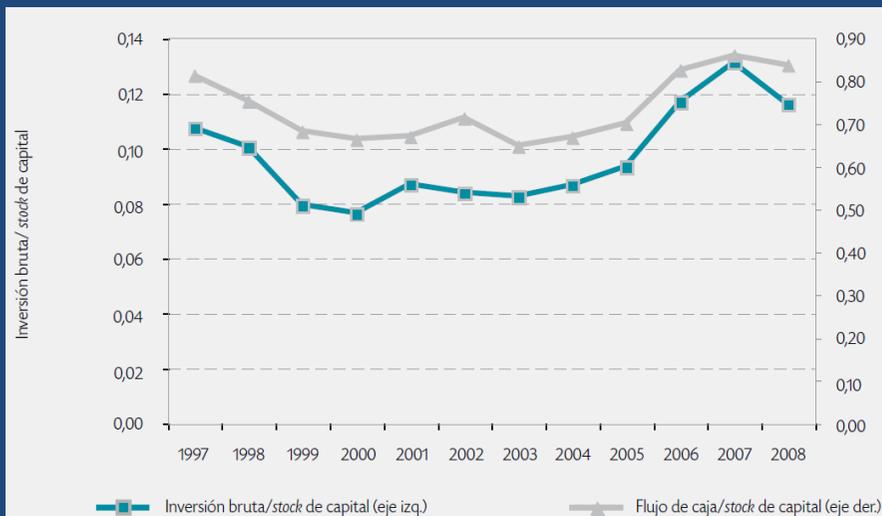
Fuente: Banco Mundial (2010)



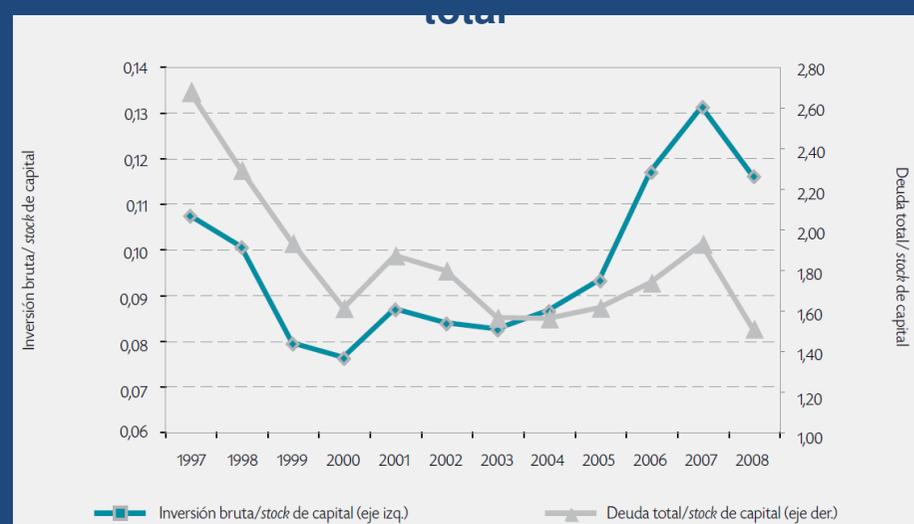
## ¿Qué evidencia existe sobre las restricciones de acceso al crédito para las PyME?

- Las fallas de mercado generan diferencias significativas entre el costo de financiamiento de fuentes internas (caja) y externas (crédito)
- Esto determina que las decisiones de inversión dependan de la disponibilidad de efectivo
- Evolución de la inversión bruta y las diferentes fuentes de financiamiento en Colombia (datos de empresas que reportan a la Superintendencia de Sociedades)

### Inversión bruta, *stock* de capital y flujo de caja



### Inversión bruta, *stock* de capital y deuda



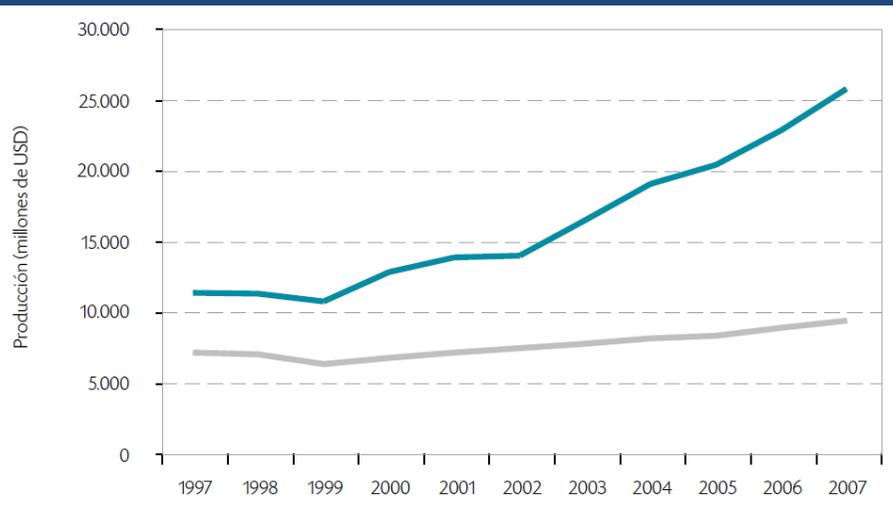
Fuente: Arbeláez *et al.* (2010).



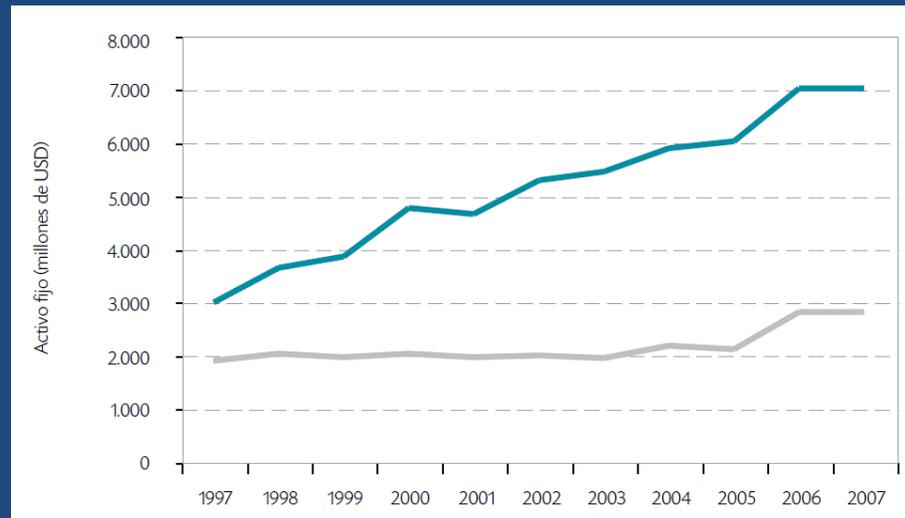
## ¿Qué evidencia existe sobre las restricciones de acceso al crédito para las PyME?

- Otro ejercicio para Colombia (EAM) permite identificar diferencias en el comportamiento entre empresas con restricciones (alta correlación entre inversión y efectivo) y sin restricciones (baja correlación)

**Dinámica de la producción en Colombia (USD millones)**



**Dinámica de los activos fijos en Colombia (USD millones)**



a/ Valores en miles de pesos de 2009 convertidos a dólares a la tasa de cambio de diciembre de 2009.

Fuente: Melendez (2010).

- Sin restricción de liquidez  
- Con restricción de liquidez



## ¿Qué evidencia existe sobre las restricciones de acceso al crédito para las PyME?

- Ejercicio para Argentina sobre los determinantes de obtener un crédito (datos del Observatorio PYME)

➤ Rentabilidad de los proyectos *versus* variables asociadas con la generación de efectivo, presencia de colateral, tamaño de la firma, etc.

➤ El primer resultado puede sugerir la presencia de restricciones: muchas firmas, anticipando altos costos, no solicitan créditos

Fuente: De Giovanni y Pasquini (2010).

### Porcentaje de firmas que solicitan créditos en Argentina por año, número de empleados y actividad principal de la firma

Año	Número de firmas	Sobregiros en cuentas corrientes (porcentaje)		Créditos bancarios (porcentaje)		Arrendamiento (porcentaje)	
		Solicitado	Aprobado	Solicitado	Aprobado	Solicitado	Aprobado
2005	1100	34,8	86,3	34,8	86,3	n.d.	n.d.
2006	865	34,1	89,2	23,9	82,8	15,4	77,2
2007	728	40,7	89,9	28,1	83,0	19,0	79,4
2008	1016	39,3	85,5	28,9	77,6	19,1	77,5
2009	1.002	41,8	86,9	31,7	78,5	15,5	79,7
<b>Total</b>	<b>4.721</b>	<b>38,0</b>	<b>87,3</b>	<b>29,8</b>	<b>81,7</b>	<b>17,2</b>	<b>78,4</b>
<b>Número de empleados</b>							
1 a 11	1098	28,6	69,5	19,9	54,8	6,3	54,8
12 a 20	1.470	33,3	84,6	23,6	74,9	11,6	67,3
21 a 41	1.356	43,7	82,6	37,5	75,8	17,1	81,0
Más de 42	1.278	53,3	86,3	46,7	80,1	31,1	85,1
<b>Total</b>	<b>5.202</b>	<b>39,9</b>	<b>82,5</b>	<b>31,9</b>	<b>74,3</b>	<b>17,2</b>	<b>78,4</b>
<b>Actividad principal</b>							
Manufactura	5.310	39,6	82,7	31,8	75,1	17,3	78,5
Reparación de maquinaria	116	39,5	84,4	32,7	62,2	13,6	88,9
Reventa, servicios u otras actividades	106	50,5	73,6	37,5	51,3	13,3	75,0
<b>Total</b>	<b>5.536</b>	<b>39,9</b>	<b>82,5</b>	<b>31,9</b>	<b>74,3</b>	<b>17,2</b>	<b>78,4</b>



## ¿Qué evidencia existe sobre las restricciones de acceso al crédito para las PyME?

- Las consecuencias de esta falta de financiamiento sobre la inversión parecen ser relevantes

### Firmas que dejaron de invertir en un proyecto por ausencia de financiamiento en Argentina (porcentaje)

	Número de firmas	Firmas que dejaron de invertir (porcentaje)
<b>Año</b>		
2004	596	34,06
2005	1.178	32,26
2006	923	31,2
2007	739	30,72
2008	1.022	29,75
2009	998	31,86
<b>Edad (años)</b>		
Menor a 8	2.371	31,93
9 a 18	940	34,04
Mayor a 19	2.145	29,98
<b>Número de empleados</b>		
1 a 11	1.121	31,04
12 a 20	1.509	28,96
21 a 41	1.394	33,79
Más de 42	1.310	32,75
<b>Actividad principal</b>		
Manufactura	5.234	31,58
Reparación de maquinaria	114	31,58
Reventa, servicios u otras actividades	105	26,67
<b>Total</b>		<b>32,97</b>

Fuente: De Giovanni y Pasquini (2010).



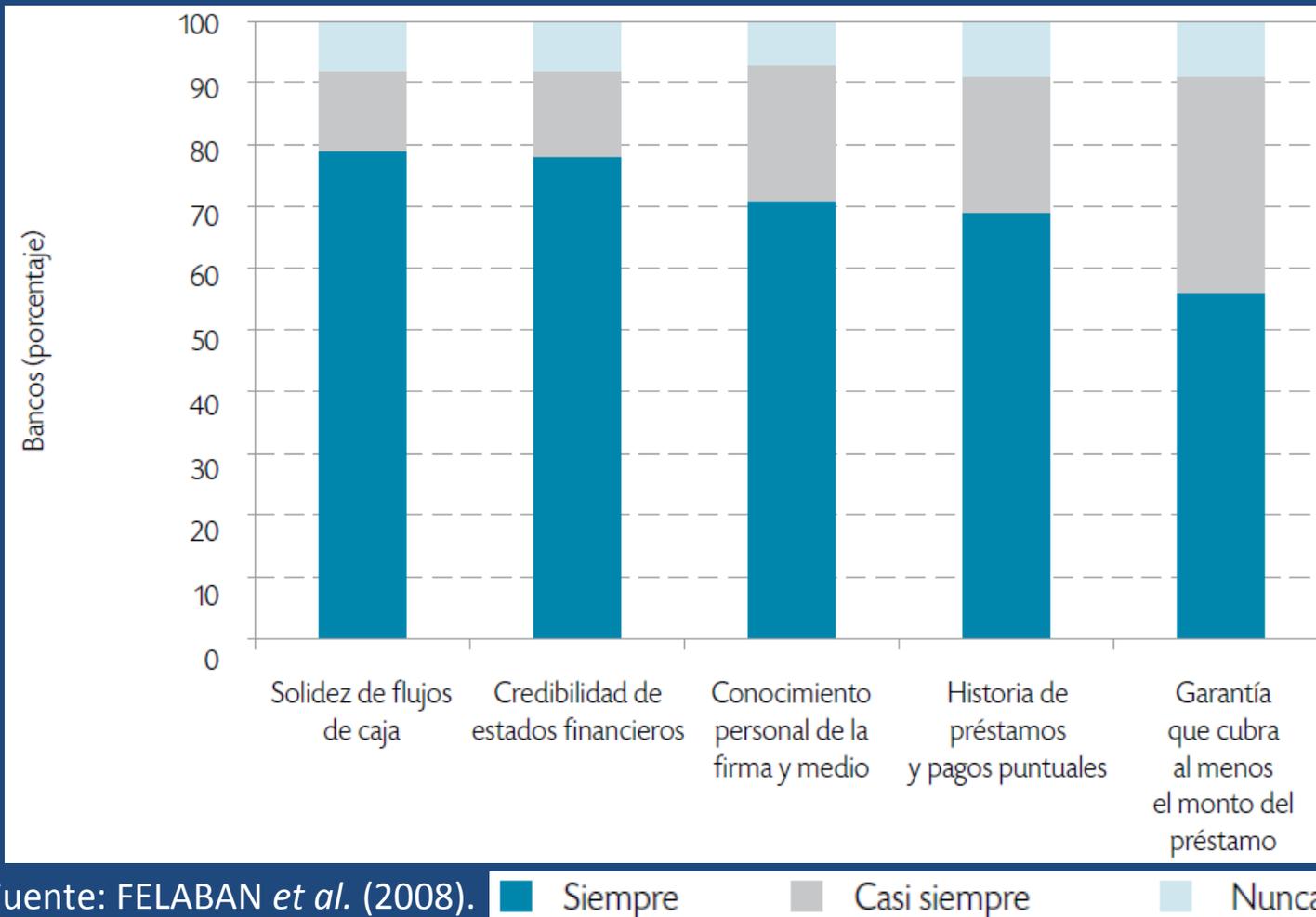
## La Banca y el Crédito a las PyME

- ¿De qué forma los actores privados (banca) han tratado de resolver las fallas de mercado que restringen el acceso al crédito a las PyME?
  - Dos metodologías:
    - Banca de relacionamiento (BR): se basa en datos “blandos” o cualitativos obtenidos mediante visitas y relaciones personales con los clientes. Permite resolver problemas de información asimétrica
    - Banca de tecnología de la información (TI): se fundamenta en información “dura” caracterizada por ser cuantitativa, verificable y observable (p.e., *credit scoring*). Permite reducir costos de trabajar con las PyME
  - En la práctica los bancos usan una combinación de ambas
-



## La Banca y el Crédito a las PyME

Requisitos siempre, casi siempre, o nunca tomados en cuenta por los bancos en América Latina antes de aprobar un crédito a una PyME (2008)

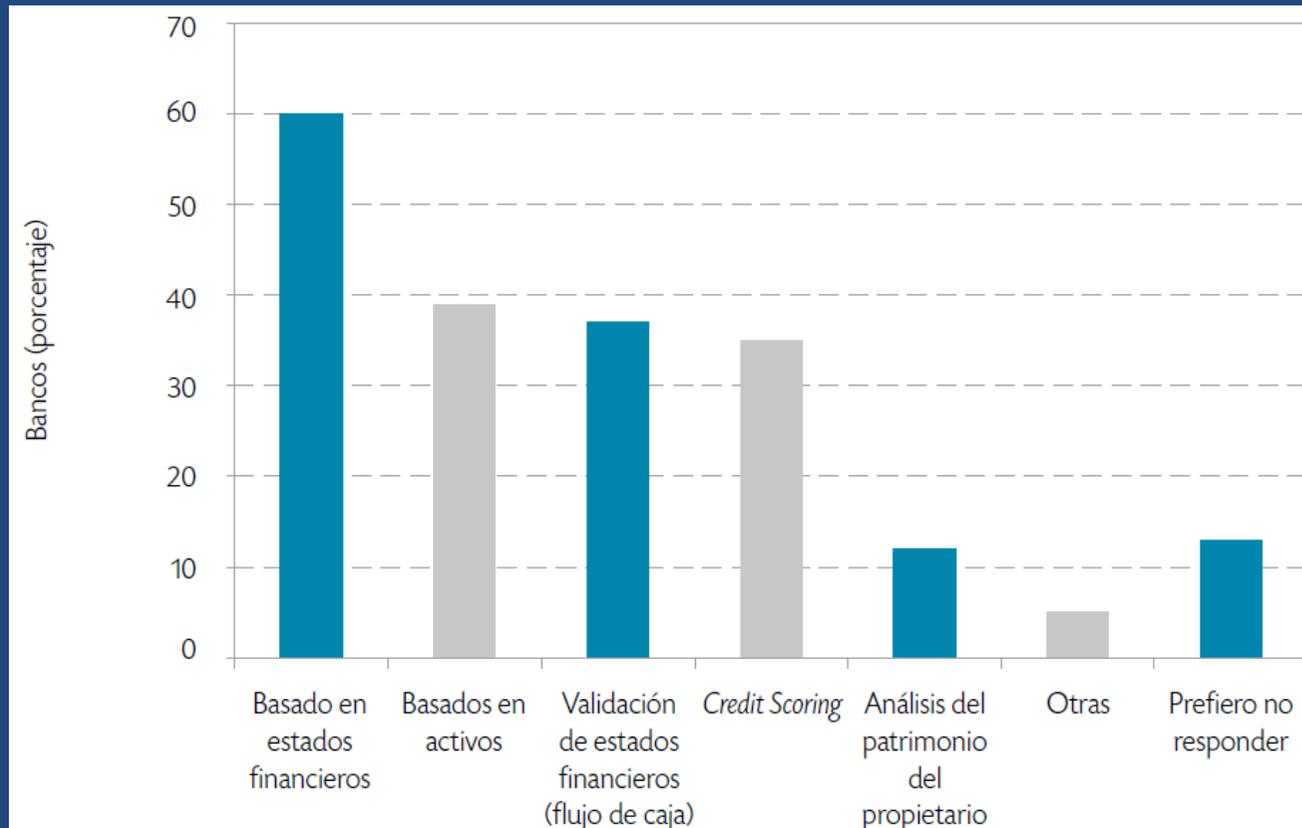




## La Banca y el Crédito a las PyME

- Dentro de la metodología de TI, el uso del *credit scoring* para el análisis de solicitud de crédito es aun escaso

Aspectos que integran los procedimientos de análisis de créditos a las PyME de los bancos de América Latina (2008)



Fuente: FELABAN *et al.* (2008).



## Programas públicos para el fomento del crédito a las PyME

- Las fallas de mercado que afectan el mercado de crédito hacia las PyME justifican la intervención pública
  - ¿Cuál debería ser la guía para justificar y evaluar la pertinencia de distintas formas de intervención?
    - Un criterio debería ser la asociación directa de la política pública con alguna de las fallas de mercado identificadas
    - Una cuestión diferente es justificar una participación directa del Estado en el sistema financiero vía la Banca Pública
    - Énfasis en instrumentos (más allá de quién dentro del Estado los debe gestionar)
  - Políticas exitosas:
    - Se pueden asociar con la falla de mercado subyacente
    - Se implementan en un contexto de cooperación con la banca privada
-



## Programas públicos para el fomento del crédito a las PyME

- Tendencia reciente: el Estado ha dejado paulatinamente de otorgar préstamos en forma directa y, en cambio, actúa como prestamista de segundo piso. Instrumentos más utilizados:
  - Crédito y acceso al mercado de capitales para inversión e innovación:
    - Casos exitosos: CORFO en Chile, BNDES en Brasil, BANCOLDEX en Colombia, NAFINSA en México y COFIDE en Perú (aporte de capital de riesgo y banca de segundo piso)
  - Fondos de garantía: atacan frontalmente el problema de acceso al financiamiento de las PyME generado por la falta de colateral
    - Casos exitosos: FOGAPE en Chile; FNG en Colombia; FOGABA en Argentina
  - Factoring: esta operación implica un crédito a las PyME, que tienen como sujeto de riesgo a sus compradores (firmas grandes), con lo cual se reduce el costo del crédito por el menor riesgo involucrado.
    - Casos exitosos: NAFINSA en México
  - Registros de crédito: permiten resolver el problema de información asimétrica que afecta a los mercados financieros. Impacto sobre el financiamiento a las PYMES (Trabajo de Galindo y Micco, 2010).



## Conclusiones

- El problema de acceso al crédito puede incidir negativamente en el desarrollo empresarial (emprendimiento)
  - Empresas PyME podrían crearse o expandirse generando empleo y aumentos en productividad
  - Existen fallas de mercado (información asimétrica, problemas de agencia, externalidades) que afectan particularmente al mercado financiero y restringen el acceso al crédito
  - La evidencia respalda el hecho de que estas restricciones están afectando negativamente la asignación de recursos en la economía (p.e., distorsionando las decisiones de inversión)
  - Nueva generación de políticas públicas que, en un contexto de cooperación con la banca privada, han sido exitosas en resolver estas restricciones.
-



*<http://www.caf.com>*