

Desafíos para la inclusión financiera PyME en Argentina

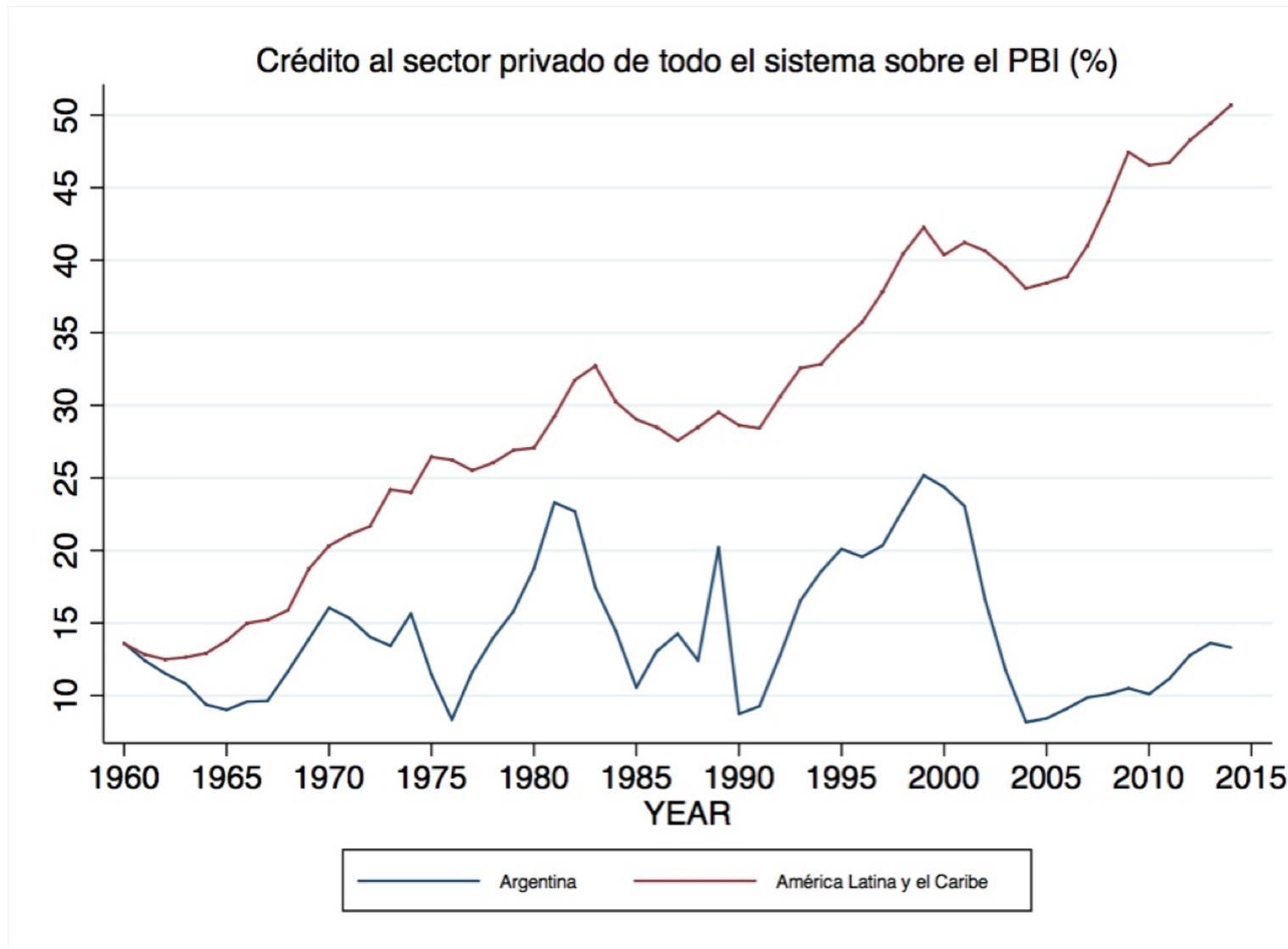
Sergio Woyecheszen

Ciudad de México, 6 de abril de 2017

Crédito a la Producción e Inclusión financiera PyME: camino al *desarrollo financiero*

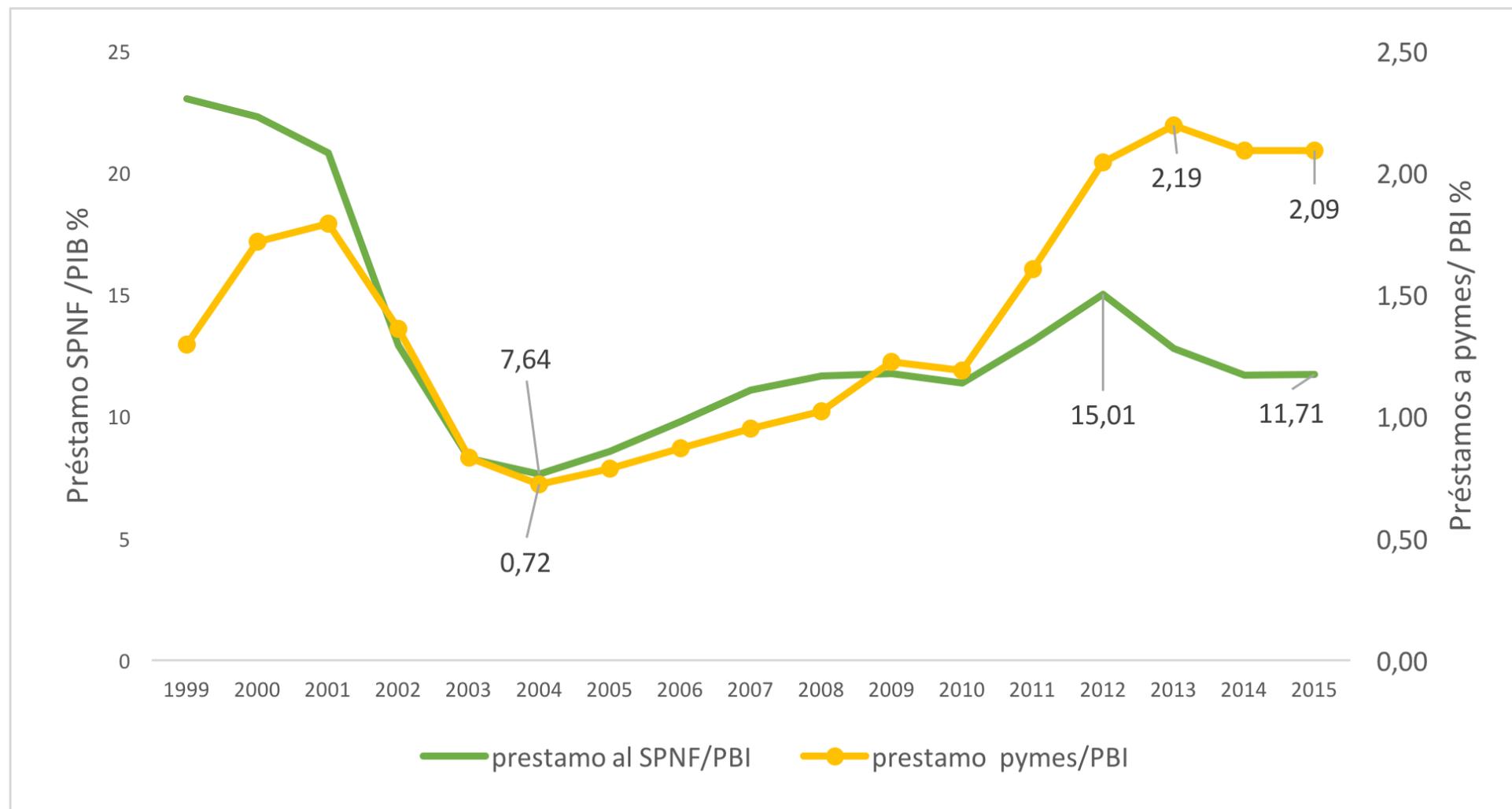
- **Acceso** atiende específicamente a la posibilidad y/o facilidad en el uso;
- **Uso** refiere al uso efectivo;
- **Calidad** en términos de las características de las dos primeras (adaptabilidad a las necesidades del cliente, variedad y flexibilidad de instrumentos, protección al consumidor, entre otros).

El sistema financiero argentino tuvo un comportamiento sumamente errático en las últimas décadas



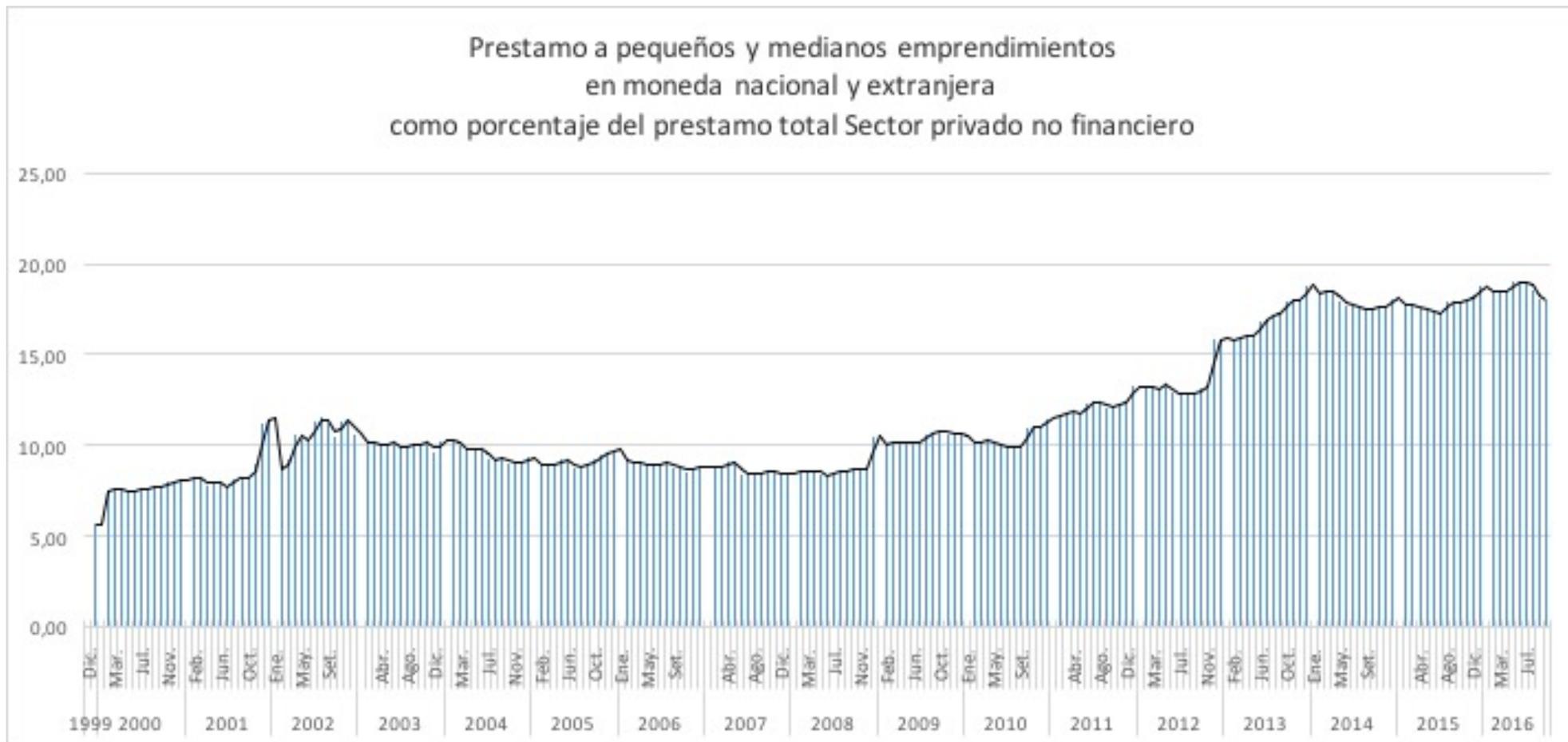
Elaboración propia en base a datos de CEPAL

... particularmente en lo que hace a créditos al SPNF en general, PyME en particular



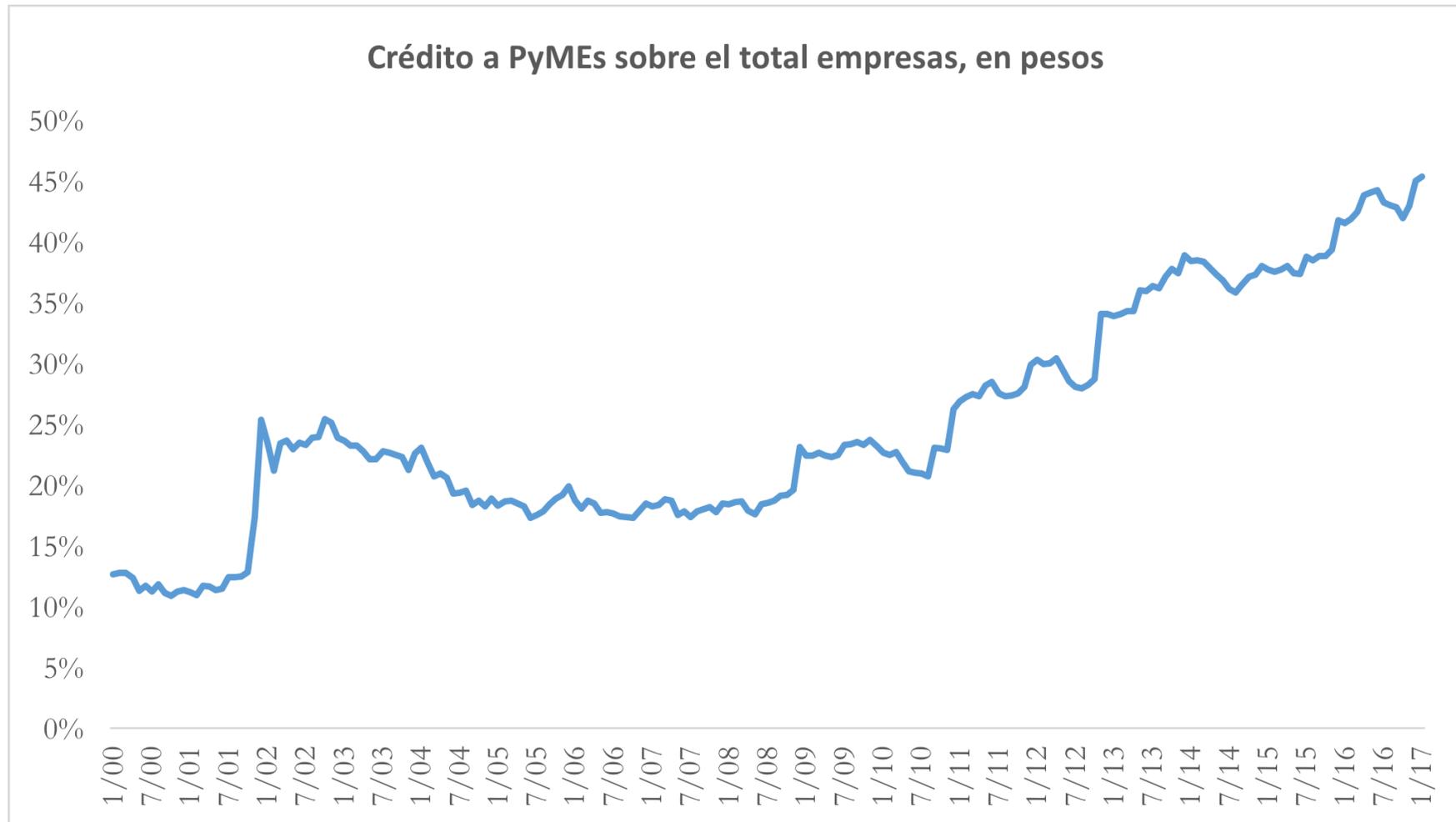
Elaboración propia en base a datos del BCRA

... en un nivel que se ha mantenido bajo en términos del total de créditos al SPNF, en pesos y dólares...



Elaboración propia en base a datos del BCRA

... pero que ha venido mostrando una dinámica interesante si se considera sólo crédito a empresas, y en pesos



Elaboración propia en base a datos del BCRA

No obstante esto, Argentina presenta cuantiosos desafíos en materia de inclusión financiera...

INDICADORES

8VO PILAR- DESARROLLO MERCADO FINANCIERO	132
DISPONIBILIDAD DE LOS SERVICIOS FINANCIEROS	132
ASEQUIBILIDAD DE LOS SERVICIOS FINANCIEROS	137
FACILIDAD PARA OBTENER FINANCIACIÓN A TRAVÉS DE MERCADO DE VALORES LOCAL	125
FACILIDAD DE ACCESO A PRÉSTAMOS BANCARIOS PARA EMPRESAS (SIN NECESIDAD DE APORTAR GARANTÍAS)	132
DISPONIBILIDAD DE CAPITAL DE RIESGO	126
SOLIDEZ DE LAS ENTIDADES BANCARIAS NACIONALES	87
ÍNDICE DE PROTECCIÓN LEGAL DE PRESTAMISTAS Y PRESTATARIOS	106

(0=BAJA, 10=ALTA)

Tabla 1: Ranking de participación del desarrollo del sistema financiero argentino en indicadores del Foro Económico Mundial para un conjunto de 148 países. Fuente: elaboración propia en base a datos del Foro Económico Mundial (acceso enero 2017).

Que tiene un **primer nivel de análisis** en términos macroeconómicos

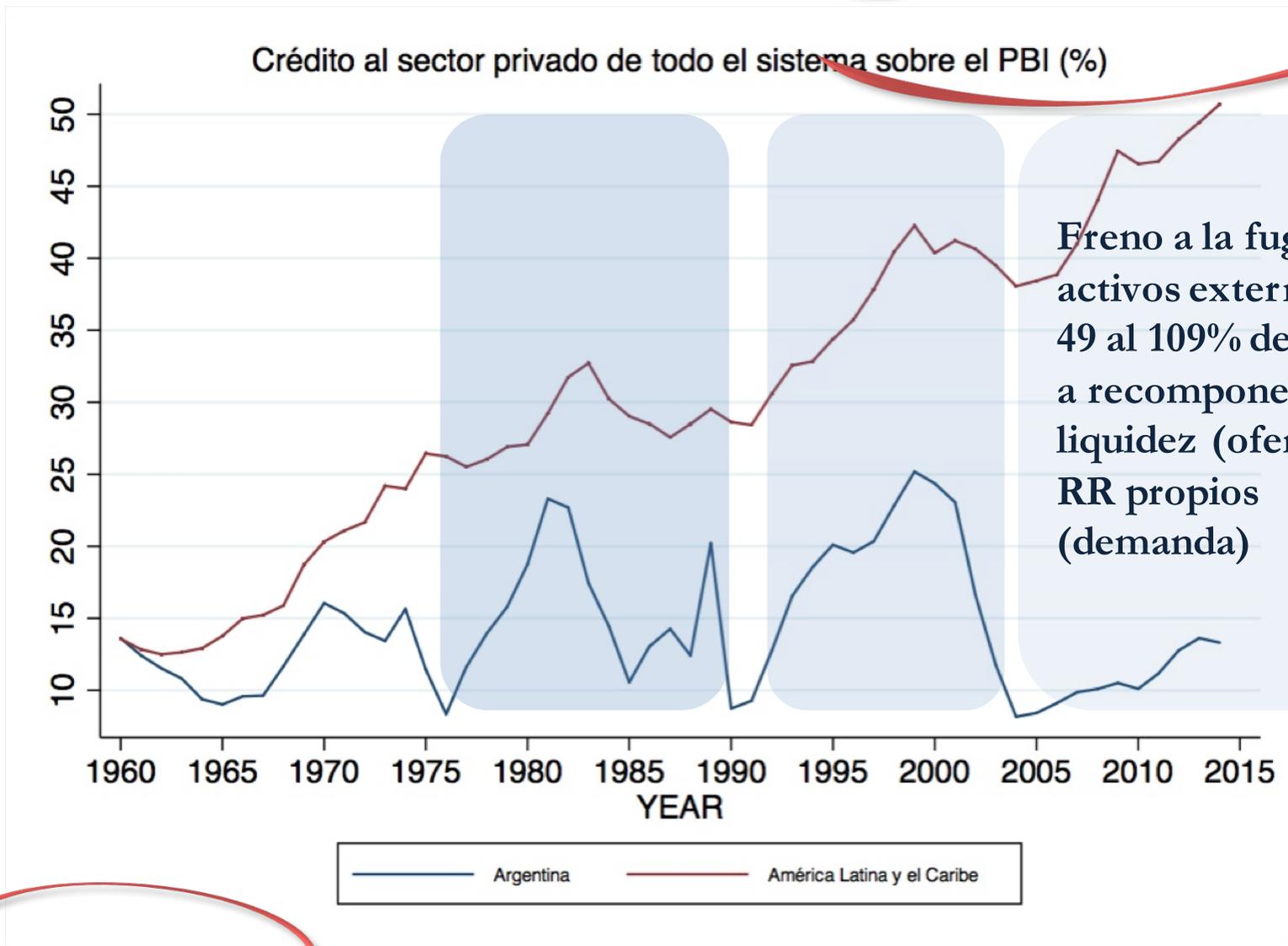
Marcada **volatilidad** en variables clave (TC, salario real, tasa de interés)

Fuga, crisis financiera y **Restricción Externa**

Devaluación, estanflación, informalidad, desigualdad y pobreza

... macro

Desregulación flujos de K,
liberaliz. sist. financiero, apertura
comercial y TC fijo... dinámica de
ciclo (Frenkel, 2003)



Desmonetización:

de M3/PBI de 28 en 1980 al 22 en el 85 y 13% en 1990

Problemas de IF, una cuestión de oferta?

Problemas de información

Agravado por opacidad y capacidad
PyME

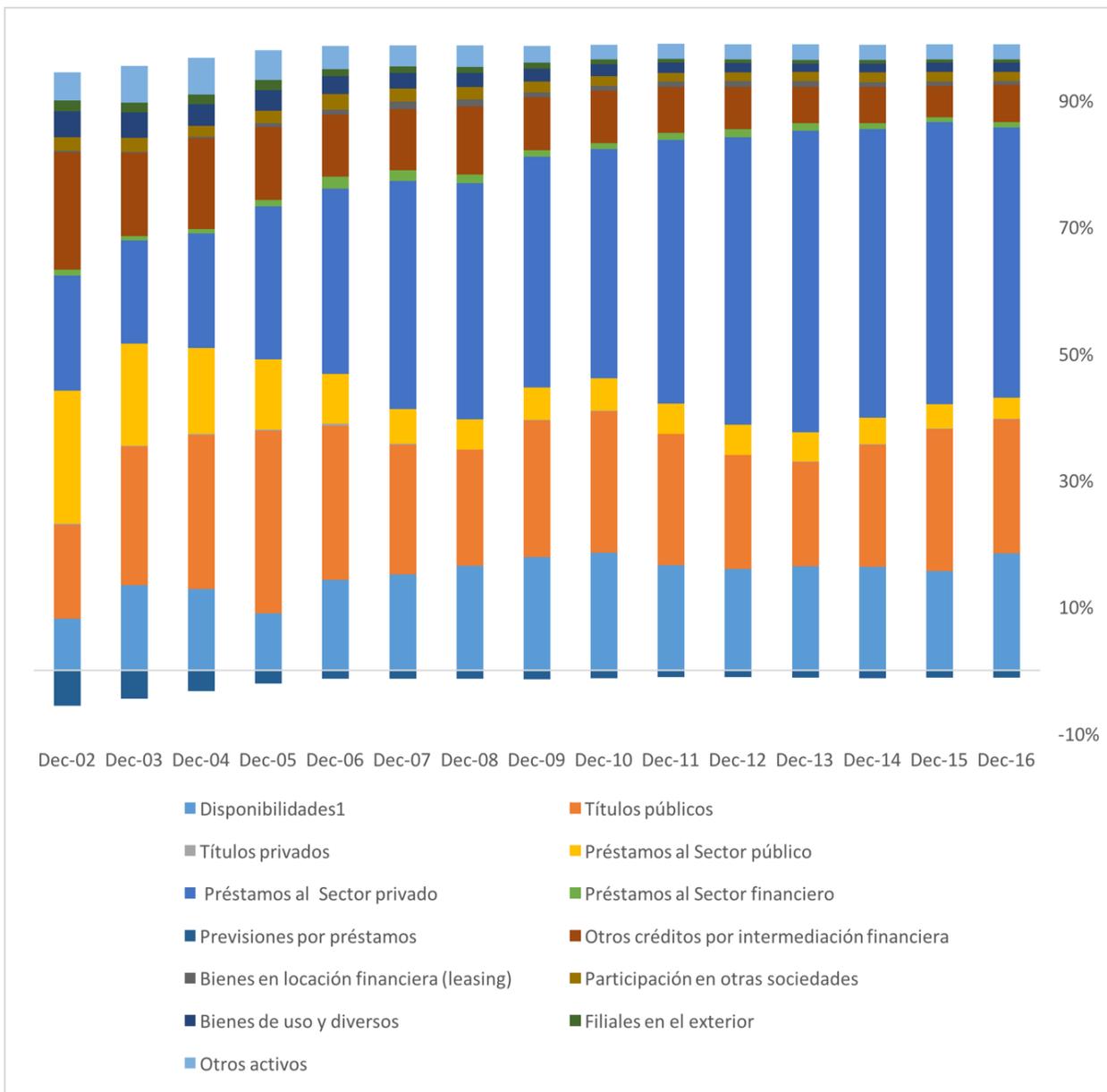
Falta de escala del sistema en análisis de
riesgo PyME

2 de cada 3 créditos requiere colateral

Que cambia por sector y tamaño: industria supera los
200%

Firmas de más de 100 ocupados 30pp menos que el resto
Spread promedio en el rango del 6 – 7%

Y como venimos de incentivos?...



Desde el piso del 2002 (20%), la participación del crédito al sector privado sobre el total de recursos del sistema pasó al 40%, lo que refleja aún un bajo incentivo al crédito

La contracara es la tenencia en disponibilidades y títulos públicos

Problemas de IF por demanda

50% con cuenta bancaria (WB)

I se financia en un **66%** con **fondos propios**

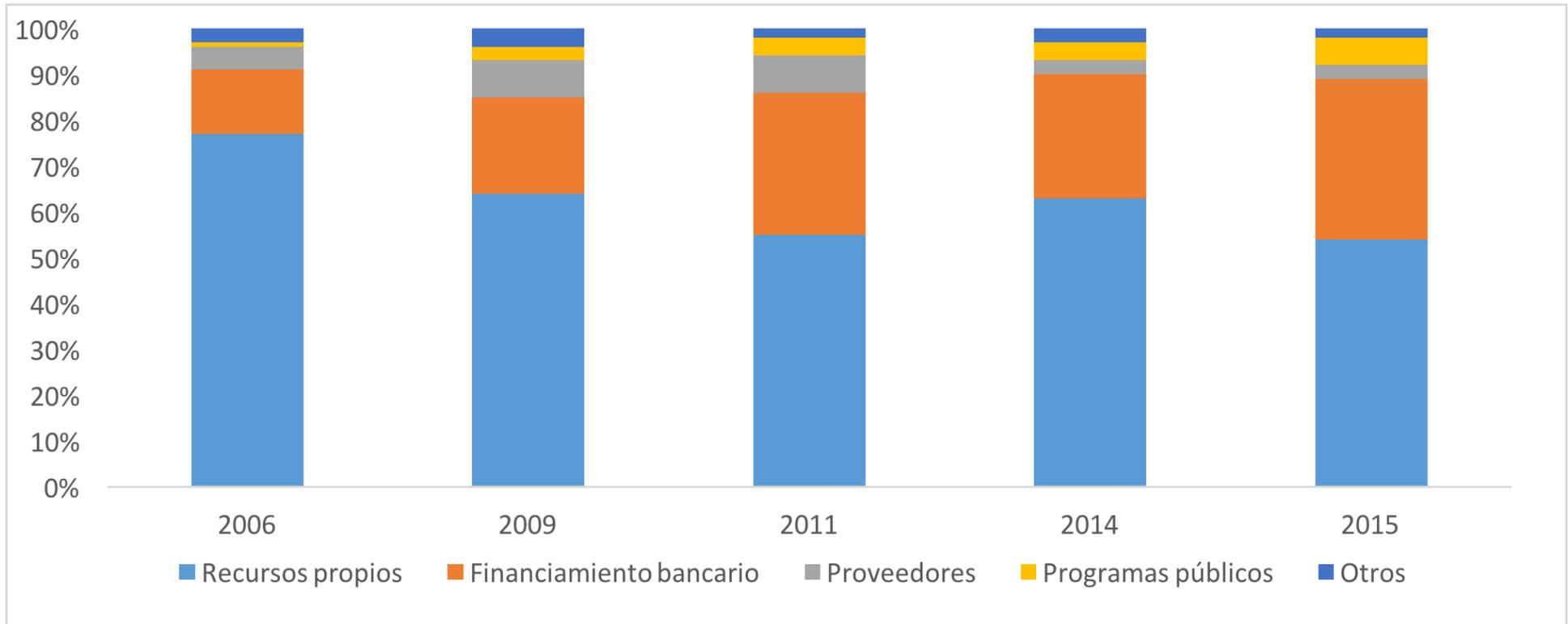
Interactúa con la oferta, me acerco por encuestas a firmas **Mapa PyME (2007)**

20% solamente solicitó crédito

(1) cuentan con recursos propios

(2) Costo financiero

Demanda en la industria manufacturera, la persistencia de los recursos propios

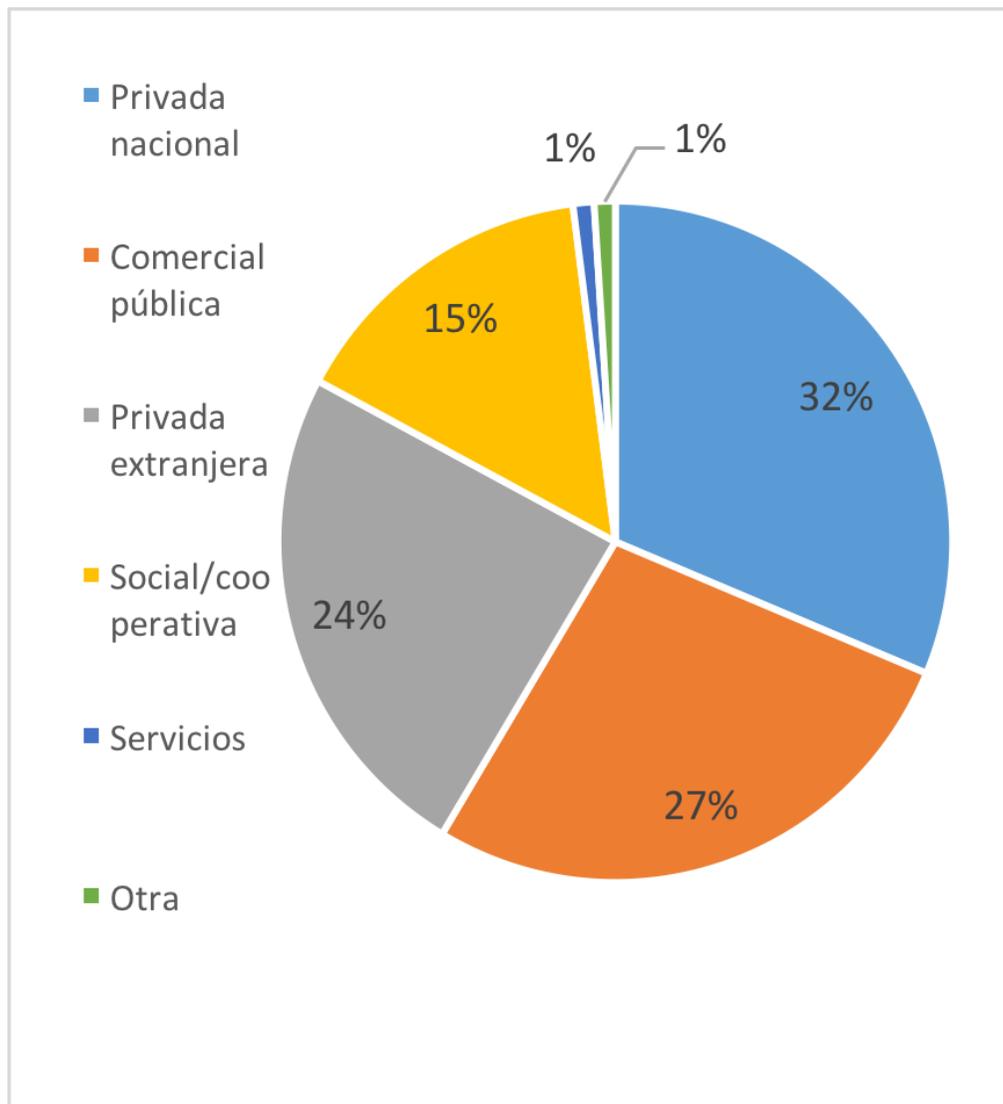


25% son “inversoras sistemáticas”

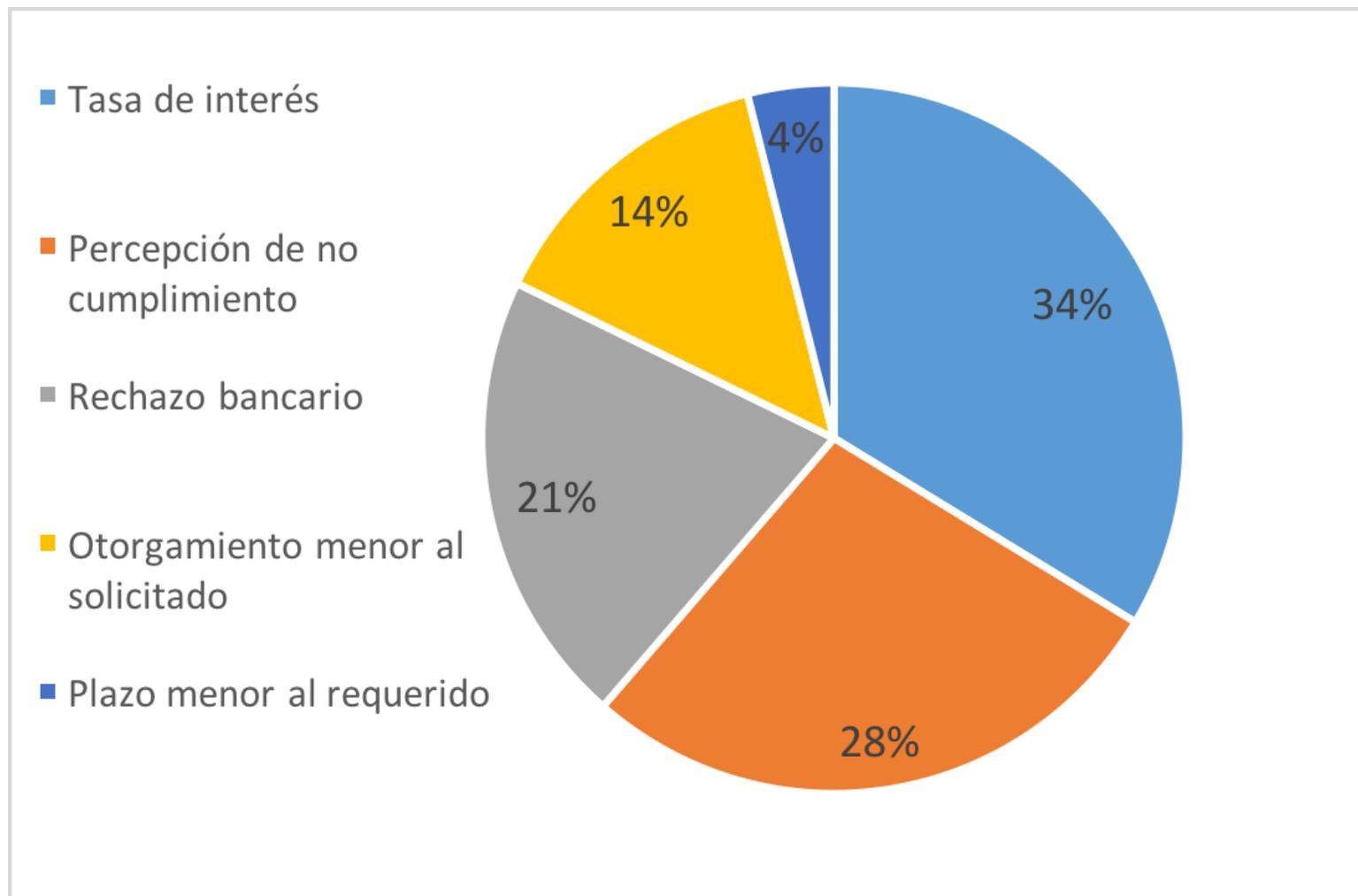
43% invierten solo en algunos años

32% “no inversoras”

El crédito a industria es equilibrado en términos de tipo de institución



Según FOP el 20% tienen un proyecto frenado, por tasa de interés, percepción de no cumplimiento y otorgamiento menor al solicitado



Balance y extensiones

- Elevado uso de **recursos propios, ineficiente?**
- Los costos de transacción asociados a los procesos de **quiebra**, el impacto de la **estructura tributaria** afectan la demanda, y se exacerban con alta volatilidad macro
- Puede en ocasiones reducir la autonomía para la toma de decisiones (Bebczuk, 2010), más en contextos de **prociclicidad en las tasas de interés y volatilidad** (Bebczuk y Garegnani, 2006)

Segundo nivel, primero estructural

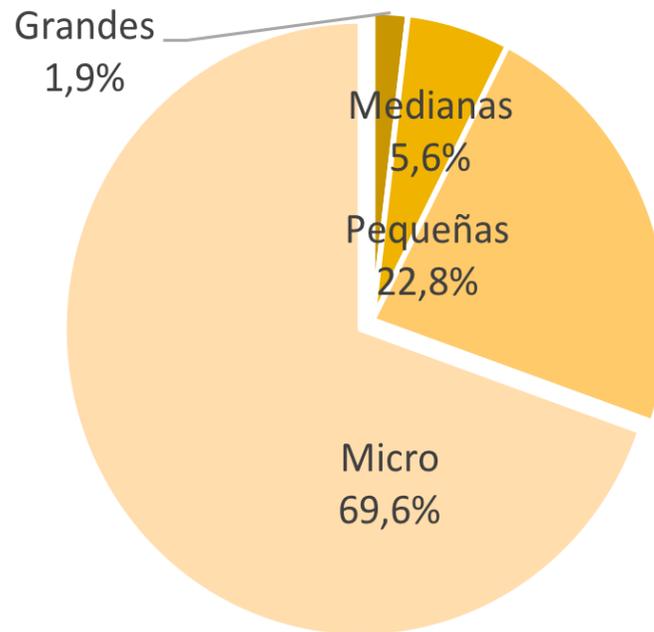
Interacciones dinámicas entre estructura PyME y sistema financiero

Diferencias de **productividad**, desarticulación en encadenamientos productivos, por un lado

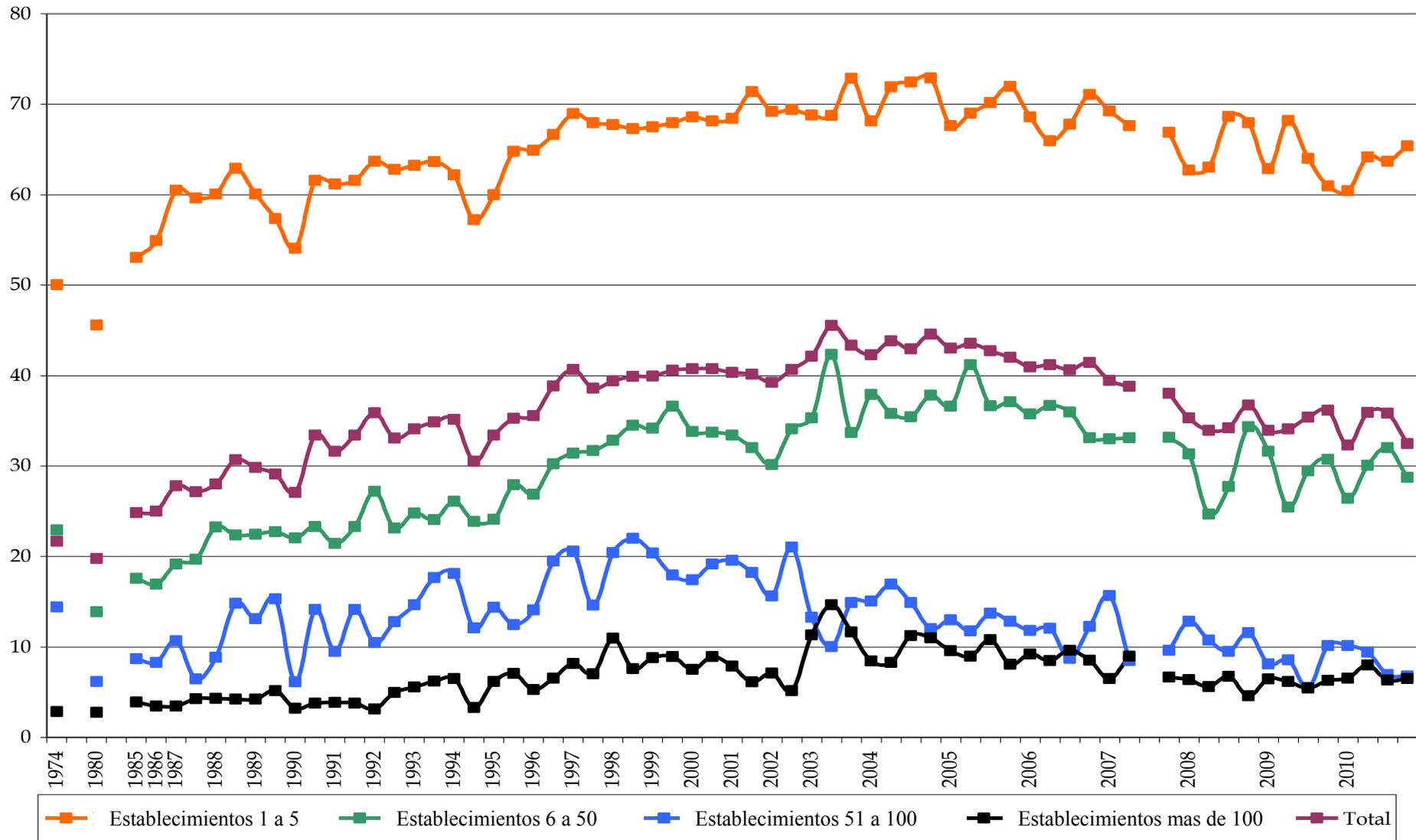
Concentración del sistema, escasez y **baja escala** de los instrumentos disponibles, **segmentación**, prociclicidad y una orientación al crédito de **corto plazo**, entre otras, en segundo

Las empresas de menor tamaño representan el 70% del total

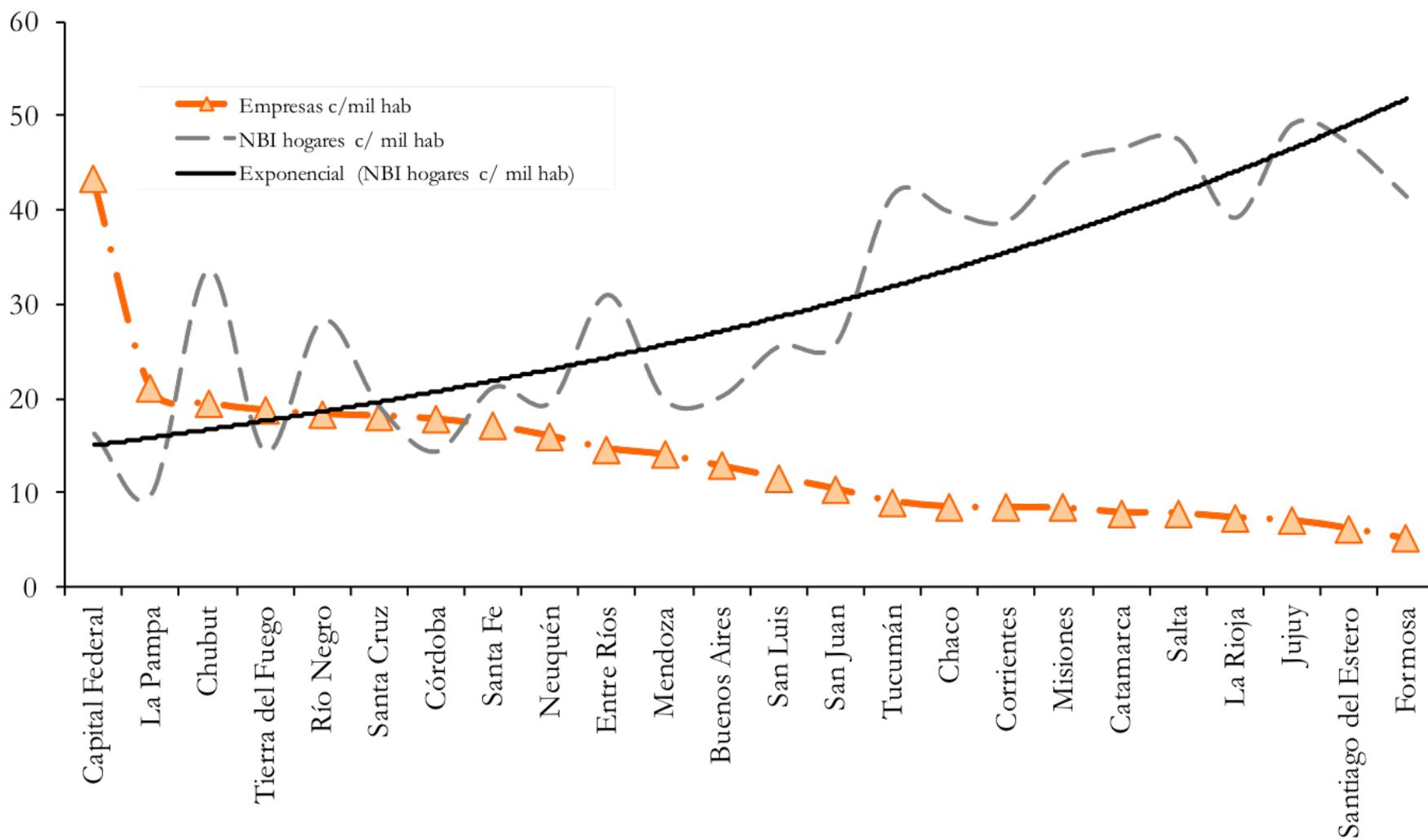
Según información oficial, en Argentina hay entre 640 mil (MTSS) y 850 mil (MP) MiPyMEs



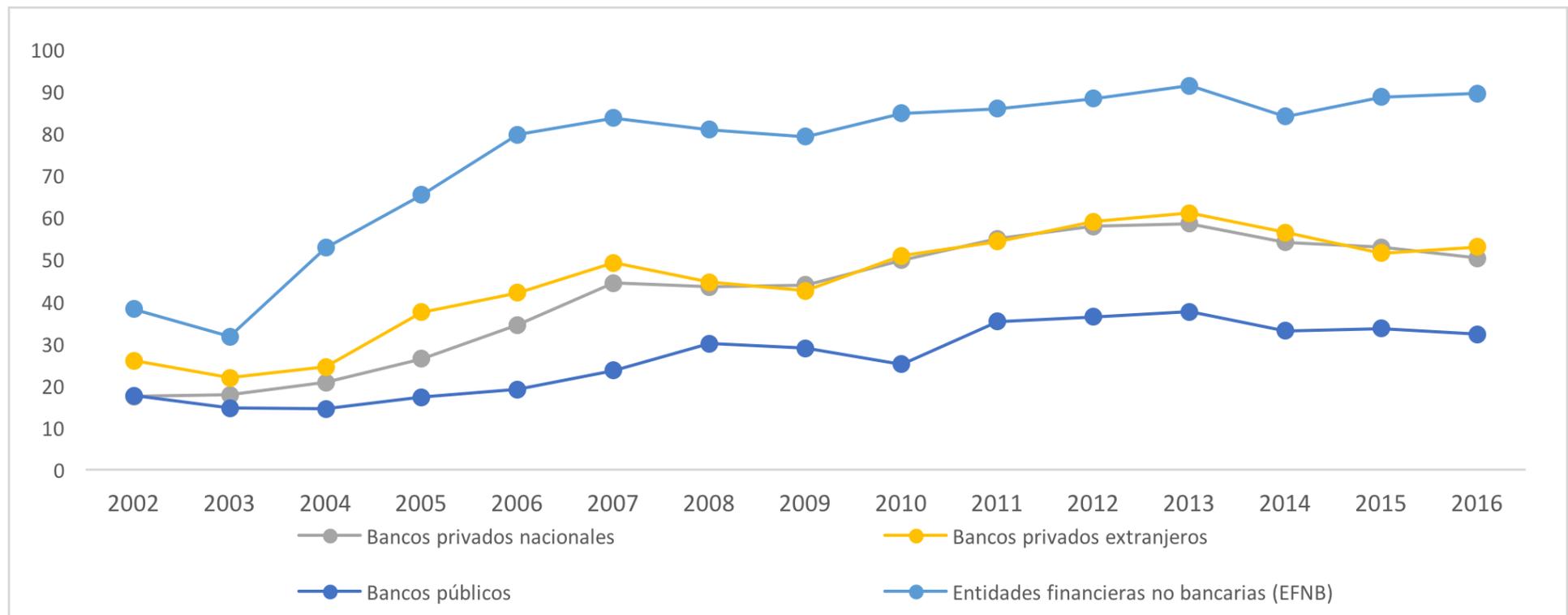
... en el marco de una alta incidencia (y persistencia) de la informalidad



... baja densidad, productividad y desequilibrio regional y social



En lo que hace al sistema financiero, no parece haber diferencias sustantivas en lo que hace a crédito al SPNF según banco



... aunque en lo que hace a PyMEs evidencia reciente muestra distinta pref x liquidez (López y Mareso, 2014)

... al tiempo que los requisitos y grado de concentración pueden estar jugando un papel menor

Que le piden? **información básica** sobre la solvencia y rentabilidad (actual y proyectada), estructura de administración interna e historia crediticia

Si existe desequilibrio a favor de **tecnologías duras** de análisis

La **concentración** es un **hecho estilizado** a nivel global (Bikker, Spierdijk y Finnie, 2007). La concentración depende más del ciclo económico

... con especificidades hacia dentro del caso argentino

A nivel internacional, los tres primeros bancos según nivel de activos **concentran** entre el 50 y el 60% del mercado. En Argentina es sustancialmente menor (Bebczuk, 2010)

Al mismo tiempo, hay evidencia respecto a que la **relación crediticia** de las PyMEs mejora cuando estas operan con un número reducido de entidades: 1 a 2 (Bebczuk y Sangiácomo, 2006)

El Estado y las fallas de mercado en los 90'

Reactiva, horizontal sectorial y regional, co financiada y temporalmente acotada

Agencia Nacional de Promoción Científica y Tecnológica (1996):
Crédito fiscal (investigación aplicada y mejora tecnológica, **ANR 50%** para desarrollo en productos y procesos, prototipado y plantas pilotos

Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa (1997)

Programa Global de Crédito (largo plazo, fondeo de organismos internacionales), **SGR, FOGAPyME, FONAPYME, PBT, Apoyo a la Reestructuración Empresarial** (ANR de 50% para consultoría), **Red de Agencias** (entidades públicas o privadas de primer piso),

Rupturas y continuidades

Del Estado facilitador a la **orientación del crédito** y la creación de desequilibrios

Interesante el rol del Estado en las **UVT** (brechas técnicas y de institucionalidad intermedia)

En particular con el **PACC (SEPyME)**: 40% Peq y 44% Me

1/3 calidad en procesos y servicios, mercadeo y marketing (20%), organización y sistemas, infraestructura productiva, TICs y RRHH

Evaluación BID muestra **incrementó** de empleo entre un 5 y 18%, la posibilidad de exportar (1,4 a 2,5pp) y la supervivencia (1,6pp)

El desafío sigue siendo la **cobertura**: acumuló 4.323 casos

Rupturas y continuidades

Agencia, avances en complementariedad con el BID: **PI-TEC** (consorcios conformados por gobiernos provinciales o municipales, empresas, entidades gremiales empresariales, organismos científicos o tecnológicos, universidades u otras organizaciones de apoyo al desarrollo PyME y regional); **Modernización Tecnológica**

Según relevamiento a empresas la **adicionalidad de recursos** superó el 50%, y en un 25% orientó inversión

Complementariedad con Banca Comercial, compartiendo incluso riesgo si hay intengibles

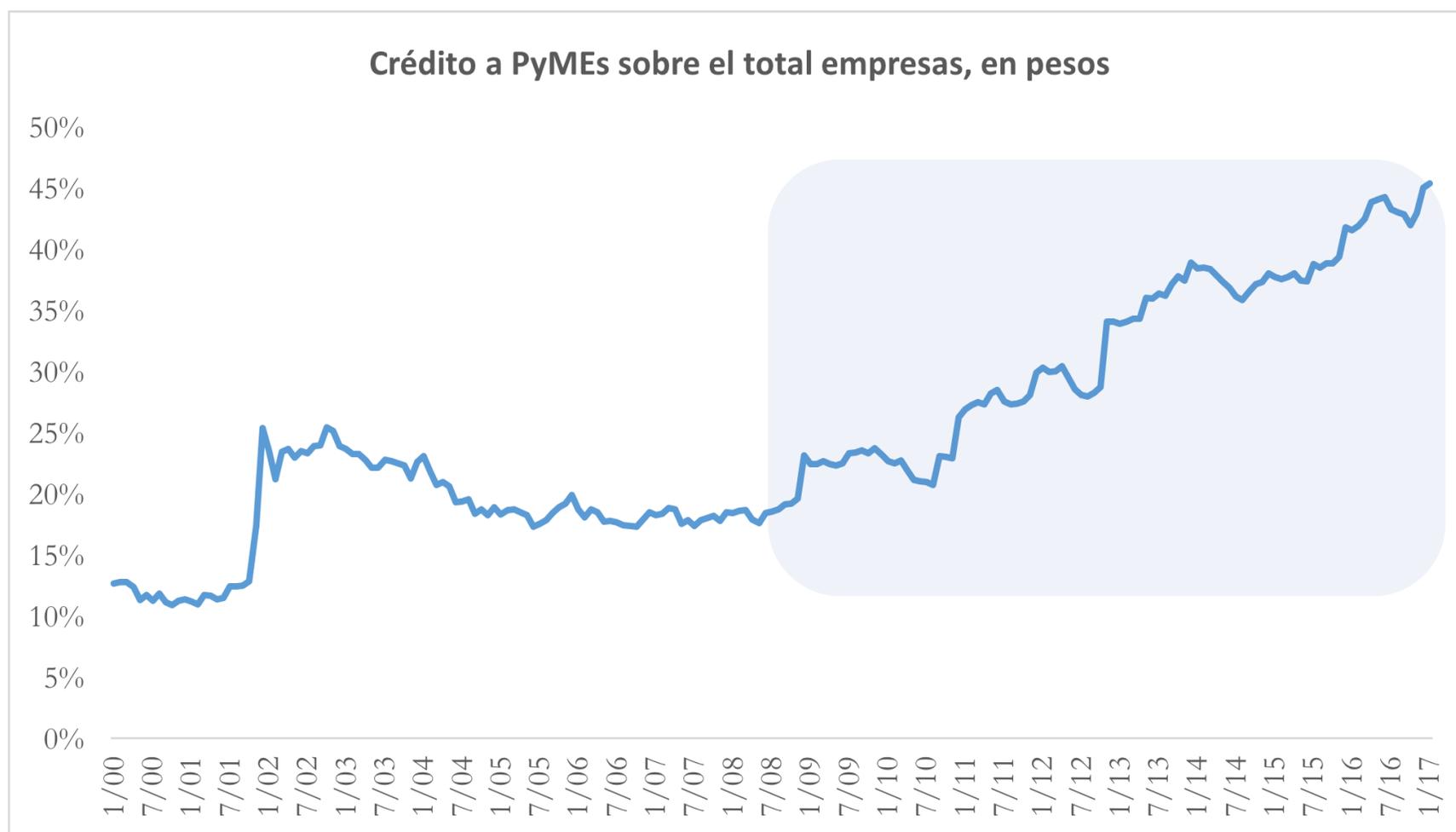
El desafío? **elenco bajo y estable. Y mejorar la elegibilidad**

La modificación de la CO del BCRA, clave

Se **exige** un % de los depósitos vaya a inversión PyME

Se recuperó una larga tradición de **objetivos múltiples**

Mayor rol al BC en la **promoción y orientación** del crédito



Cambios recientes

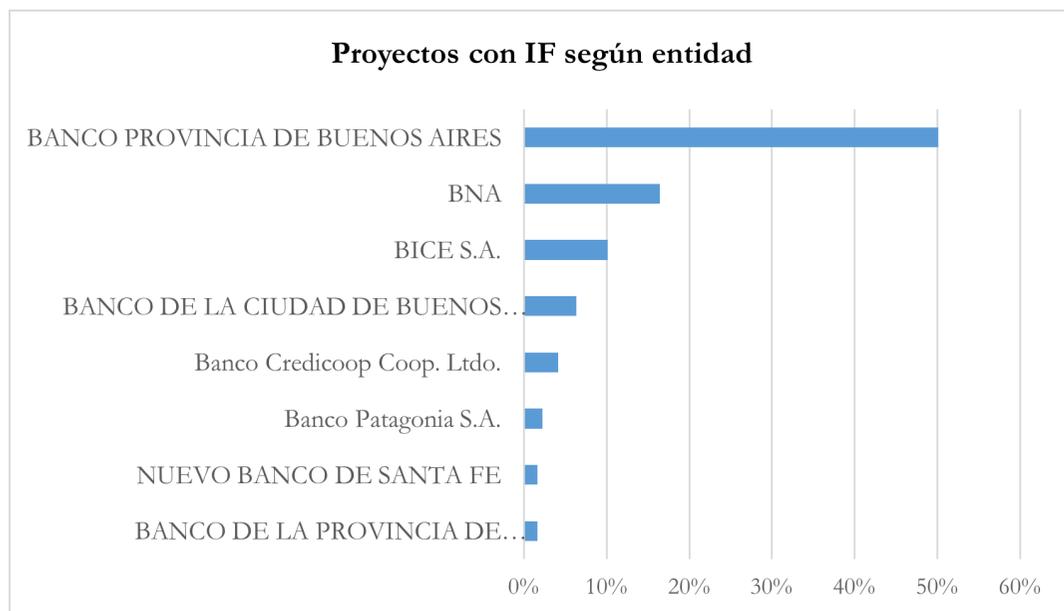
Se crea la **Subsecretaría de Financiamiento para la Producción**

Absorbe el área financiera de la SEPyme (queda lo no financiero)

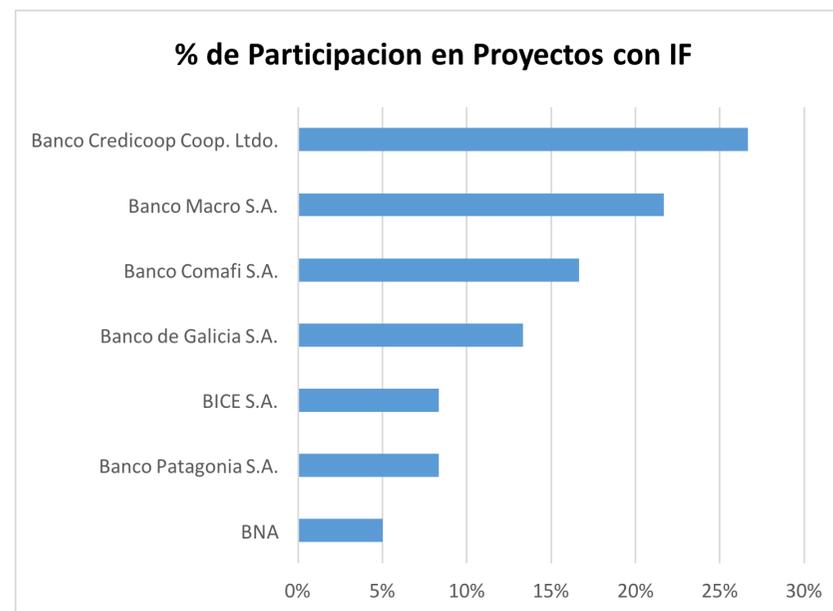
El **BICE** pasa al ámbito del Ministerio de Producción de la Nación

Cantidad de Proyectos por línea				
Mes	Fondeo Propio No Bancario	Fondeo Propio Bancario	BT	Total Mes
Enero			36	36
Febrero	22	16	32	70
Marzo		5	41	46
Abril	7		29	36
Mayo		2	35	37
Junio	9	2	34	45
Julio	13	20	29	62
Agosto	11	15	26	52
Septiembre	21	14		35
Octubre	1	2	19	22
Noviembre	22	58	594	674
Diciembre	22	5	651	678
Total	128	139	1526	1793

Cambios recientes



Fondo propio, incluyendo análisis de proyecto y riesgo



Subasta de tasa, fondeo BID

La SSFP regula también el **SGR**

87% de los proyectos orientados a MiPEs contaron con aval

El BICE ¿funciones o Banco de Desarrollo?

Estrategia y objetivos anclados en **tres pilares**

Banca de Primer Piso

(financiamiento a empresas)

Segundo Piso (a otras entidades)

Administración de

fideicomisos, orientados

principalmente a proyectos

estructurantes (generación e

interconexión eléctrica, fibra

óptica, transporte, energía nuclear)

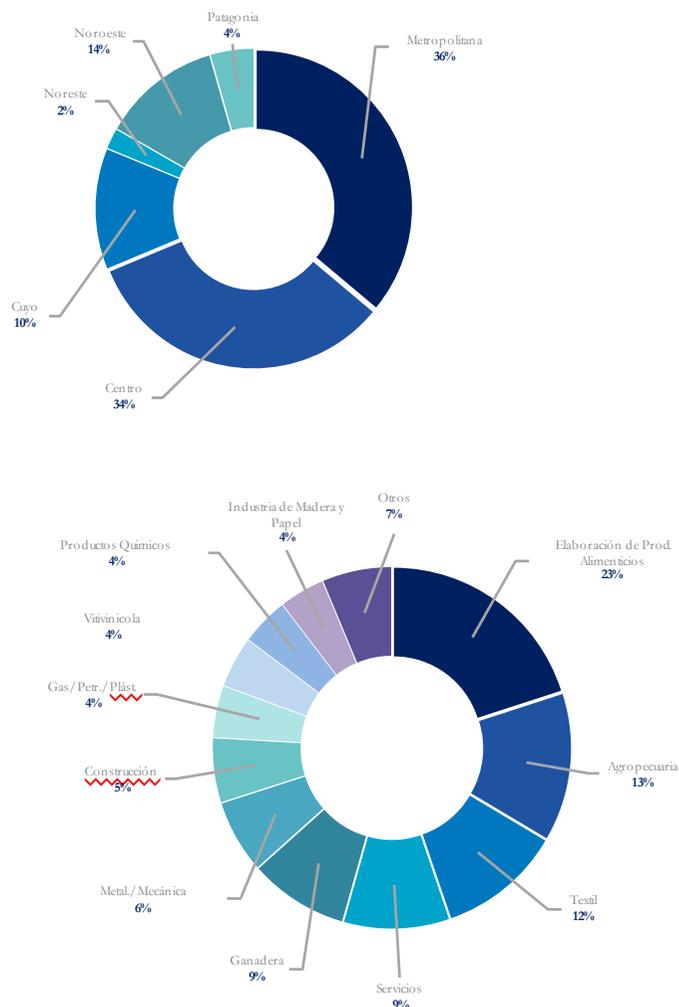


Gráfico 21: Distribución regional y sectorial del crédito (%). Fuente: elaboración propia en base a datos del BICE.

Banco de Desarrollo, *“eterno resplandor de un debate sin recuerdo”*

	Efectivo	Bonos públicos	Acciones	Operaciones en divisas	Crédito al sector público	Crédito al sector privado	Otros	Total
1950	0.8	1.8	0.2	5.4	53.8	37.3	0.7	100
1955	1.4	2.2	0.1	28.6	26	39	2.7	100
1957	15.3	2.3	0.1	33.3	0.1	41.9	7	100
1960	4.2	1.5	0.1	54.1	3.2	26	10.9	100
1963	2.1	1.1	16.1	16.4	9.9	38.8	15.6	100
1967	4.7	0.6	11.3	30.8	4.7	45.6	2.3	100
1970	4	0.1	13.5	29.7	1.7	48.3	2.7	100
1973	7.3	0.6	4.4	18.4	4.8	60.8	3.7	100
1976	7	1.7	2.9	23.3	26.1	17.2	21.7	100
1979	2.9	6.6	1.6	28.3	2.7	23.4	34.3	100

Estructura de activos del Banco de Credito Industrial y el BANADE.
Fuente: elaboración propia en base a datos de López y Rougier, 2011.

Banco de Desarrollo, *“eterno resplandor de un debate sin recuerdo”*

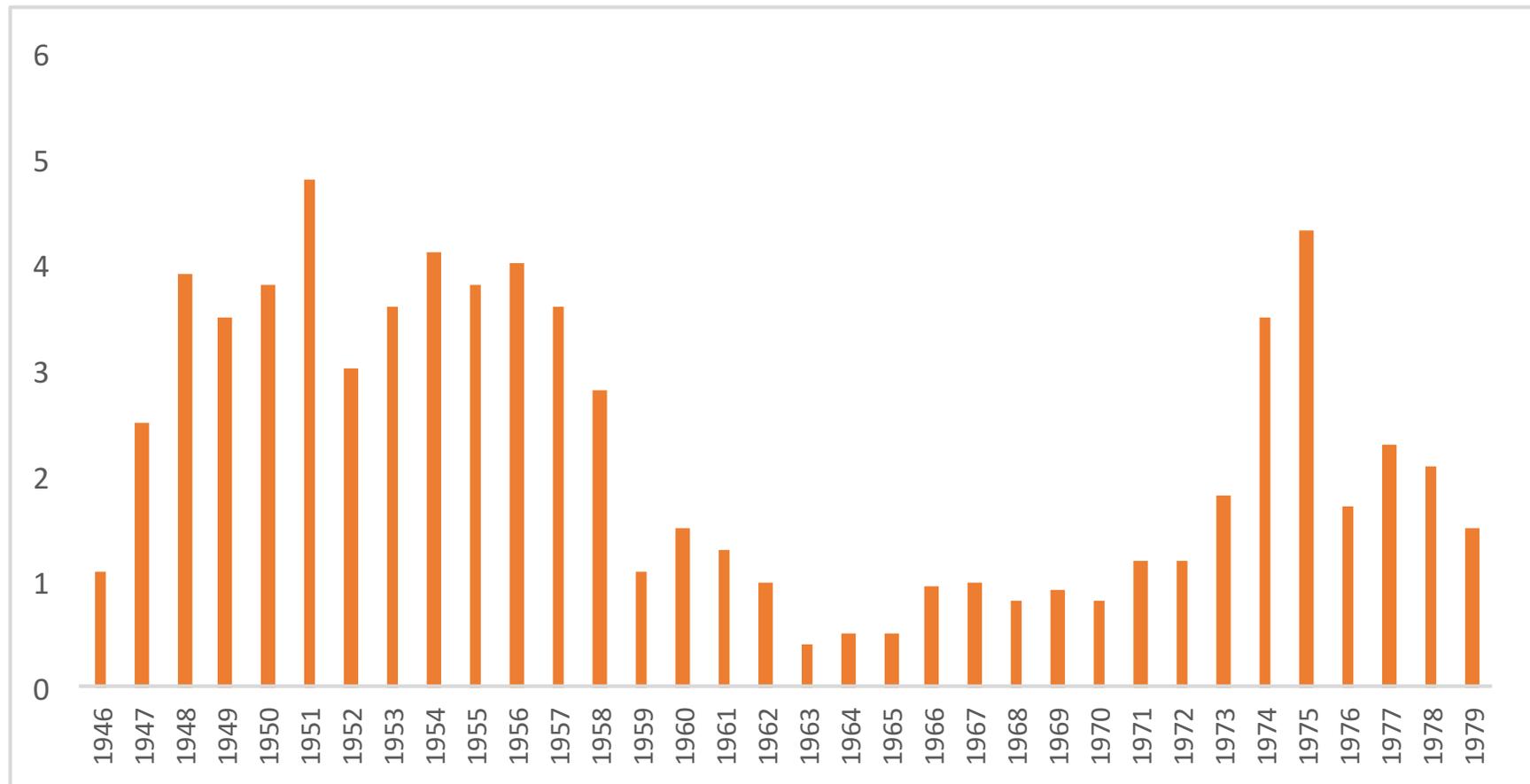


Gráfico 20: Préstamos otorgados por la banca de desarrollo sobre el PBI (%). Fuente: elaboración propia en base a datos de López y Rougier, 2011.

Crecimiento, HE y Desarrollo Financiero

Hipótesis general

Para el caso argentino, en el período que va desde 1974 a 2014, el desarrollo del sistema financiero (depósitos del sistema financiera sobre el PBI; liquidez y crédito al sector privado sobre el PBI) y el PBI per cápita presentan una causalidad bi direccional a largo plazo.

Hipótesis específicas

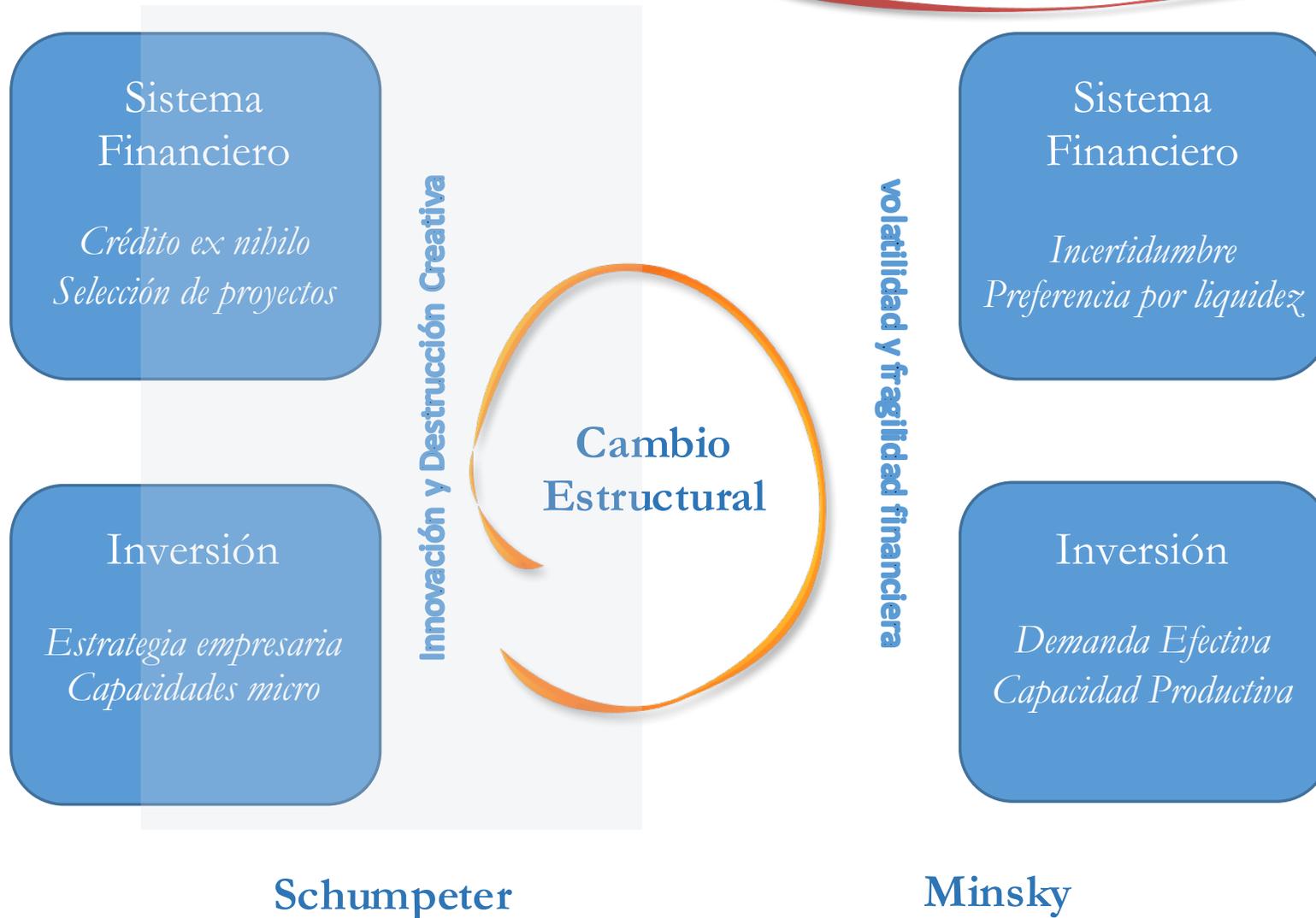
H1: la Heterogeneidad Estructural, aproximada por la informalidad laboral, causa al desarrollo financiero a largo plazo.

H2: La inversión física mantiene una relación de largo plazo con el PBI per cápita y con la HE.

H3: Los distintos episodios disruptivos a nivel macroeconómico afectan al desarrollo financiero.

- Existencia de una relación de largo plazo entre sistema financiero y crecimiento, destacándose en particular una significativa causalidad que va de PBI per cápita a crédito (en línea con evidencia para países con baja profundidad)
- Doble causalidad entre crédito e informalidad, lo que evidencia la centralidad que tiene la HE en el proceso y la posibilidad misma que el crédito tiene para dar un principio de respuesta, apalancando el cambio estructural
- Las *dummies* fueron significativa para la evolución del crédito
- Los resultados confirman también la significatividad de la HE como cota superior al crecimiento así como la relevancia de la inversión para con la informalidad laboral.
- Finalmente, el tercer modelo refleja la relevancia de la liquidez para el crecimiento del PBI per cápita, y el rezago de esta última para con la inversión (efecto acelerador) y la informalidad.
- Los efectos entre desarrollo financiero y crecimiento se desenvuelven a lo largo de dos años, en tanto que los efectos medios de los episodios disruptivos para con el crédito se extienden hasta los cuatro, al igual que la doble causalidad entre crédito e informalidad.
- También que el impacto de la HE afecta al crecimiento durante dos años, en tanto que los efectos del PBI per cápita a inversión y desde esta última a informalidad lo hacen hasta en 4 años

Caso argentino, tercer nivel (parte 1)



Propuestas de política

Rápidamente....

En **globalización financiera**, la fuente principal de inestabilidad está en las finanzas internacionales;

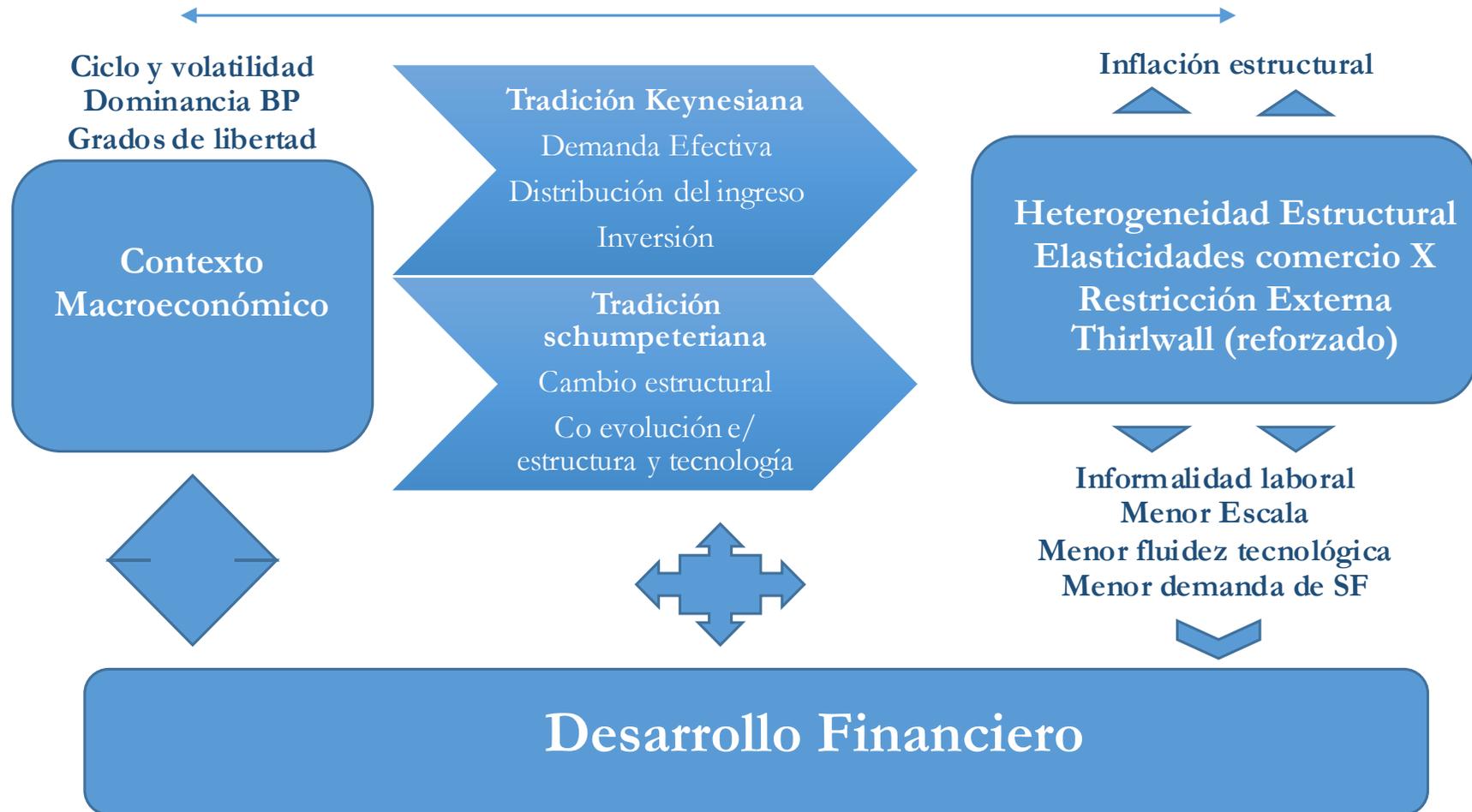
Ahora bien, **eso no implica que la estabilidad genera por si misma crecimiento** de la actividad y el empleo;

La tasa de crecimiento depende – para determinado aumento de los gastos autónomos – de las **condiciones de posibilidad** (parámetros estructurales, elasticidades, prop mg a C, M y acelerador de I

... y estamos lejos de ahí

1. **Sentido estratégico.** Diversos planes de desarrollo económico a mediano y largo plazo, con metas y objetivos que muchas veces no reflejan una visión de conjunto;
2. La falta de definición estratégica en términos sectoriales **limita**, asimismo, la **complementariedad** con la Banca Comercial y Multi regional, clave en instancias decisivas como las iniciales en el ciclo de vida de una firma o proyecto;
3. Menor acceso es también **menor escala** para programas segundo piso, como menor posibilidades de diversificar riesgos por parte de las entidades que proveen servicios financieros.
4. Y la menor escala y fondos transados **limita**, en definitiva, **el desarrollo de capacidades** para una mejor evaluación de proyectos, los aprendizajes institucionales derivados y la posibilidad de disminuir el racionamiento crediticio.

Caso argentino, tercer nivel (parte 2)



Banca de Desarrollo ¿telón de fondo?

1 ...

- Unificar acciones en torno de una **única plataforma** de intervención
- Sostener y ampliar los ámbitos de **coordinación** y articulación de acciones, monitoreando el acceso, uso y calidad de los servicios financieros y disposiciones establecidas, el impacto del comercio exterior sobre la producción y empleo y el equilibrio de poder de *governance* en las distintas cadenas de valor, entre otros.
- Profundizar el acceso **servicios** no financieros **a lo largo del ciclo** de vida de la firma o proyecto, por medio de una participación más activa de las **cámaras**. Asistencia técnica integral y continua. **Incubadoras** público – privadas.
- Profundizar **seguimiento** antes, durante y posterior a la entrega de los beneficios, velando por el cumplimiento de las pautas establecidas.
- Repensar los esquemas de incentivos y controles al sistema. **Monitoreo permanente** de los costos financieros totales medios por parte de las autoridades públicas, de la capacidad prestable de los bancos, de la demanda efectiva o potencial de crédito por parte de las PyMEs, así como mecanismos de pre selección de proyectos y análisis crediticio complementario

2 ...

- Esfuerzos de evaluación del riesgo a las propias entidades bancarias, quedando si a nivel estatal la orientación más general de la inversión y el crédito (“**telón de fondo**”).
- Hacer que la **banca pública juegue un rol protagónico** en lo que hace a crédito a las PyMEs.
- Reorientar al menos parte de la cartera del BNAy la de algunas de las entidades provinciales de mayor relevancia y capilaridad hacia nuevos destinos, como ser capital de trabajo, a mayores montos y plazos, o atender especificidades sectoriales en determinadas zonas, dejando en el BICE la especialización para el crédito a la inversión de mediano y largo plazo.
- Fortalecimiento funciones de banca de segundo piso en sociedades de Bolsa, Agencias Financieras para el Desarrollo Regional
- Avanzar decididamente hacia la creación de una Banca de Desarrollo o fomento, tendiente a profundizar el financiamiento a largo plazo, la inclusión financiera de MiPyMEs y la provisión de financiamiento contracíclico.

2 ...

- Entre los objetivos centrales de la Banca de Desarrollo (1) promover el financiamiento a mediano y largo plazo, de primer y segundo grado, orientado a la transformación estructural de la economía argentina (innovación productiva y el desarrollo de eslabonamientos productivos); (2) participar de esquemas de financiamiento más amplios (junto a organismos bilaterales y multilaterales de crédito, fideicomisos públicos, privados y mixtos, entre otros), orientados a la internacionalización y la inversión extranjera directa de empresas argentinas en el exterior; (3) apalancar la IED hacia dentro del país, sujeto al cumplimiento de determinados objetivos preestablecidos (desarrollo de proveedores locales, reinversión y remisión de utilidades, entre otros).
- Ampliar la participación de muchas de estas cámaras y federaciones como ventanilla única para la orientación, capacitación, formulación y presentación de muchos de estos proyectos, clave para cubrir las falencias en lo que hace a información dura de las propias empresas como en cerrar al menos parte de las brechas regionales que caracterizan al sistema financiero argentino.

... y 3

- Sostener una demanda efectiva pujante, clave para el aumento de la inversión y la productividad
- Evitar que la inversión pública sea la variable de ajuste en contextos de restricción fiscal
- Regulación macro – prudencial, que puede incluir la fijación de límites al apalancamiento, establecer requisitos de liquidez, provisiones contracíclicas y límites al endeudamiento del sector privado (Titelman y Perez Caldentey, 2013)
- Lograr un mayor dinamismo estructural, por medio del escalonamiento tecnológico de distintas firmas y sectores
- Profundizar y diversificar la estructura productiva y la matriz exportadora, lo que requiere en particular de la creación y desarrollo de PyMEs proveedoras a lo largo y ancho de la matriz insumo producto (encadenamientos hacia atrás y hacia delante).