



NACIONES UNIDAS

CEPAL



UNASUR

# **El entorno para el financiamiento al comercio en los países de la UNASUR**

**Nanno Mulder**

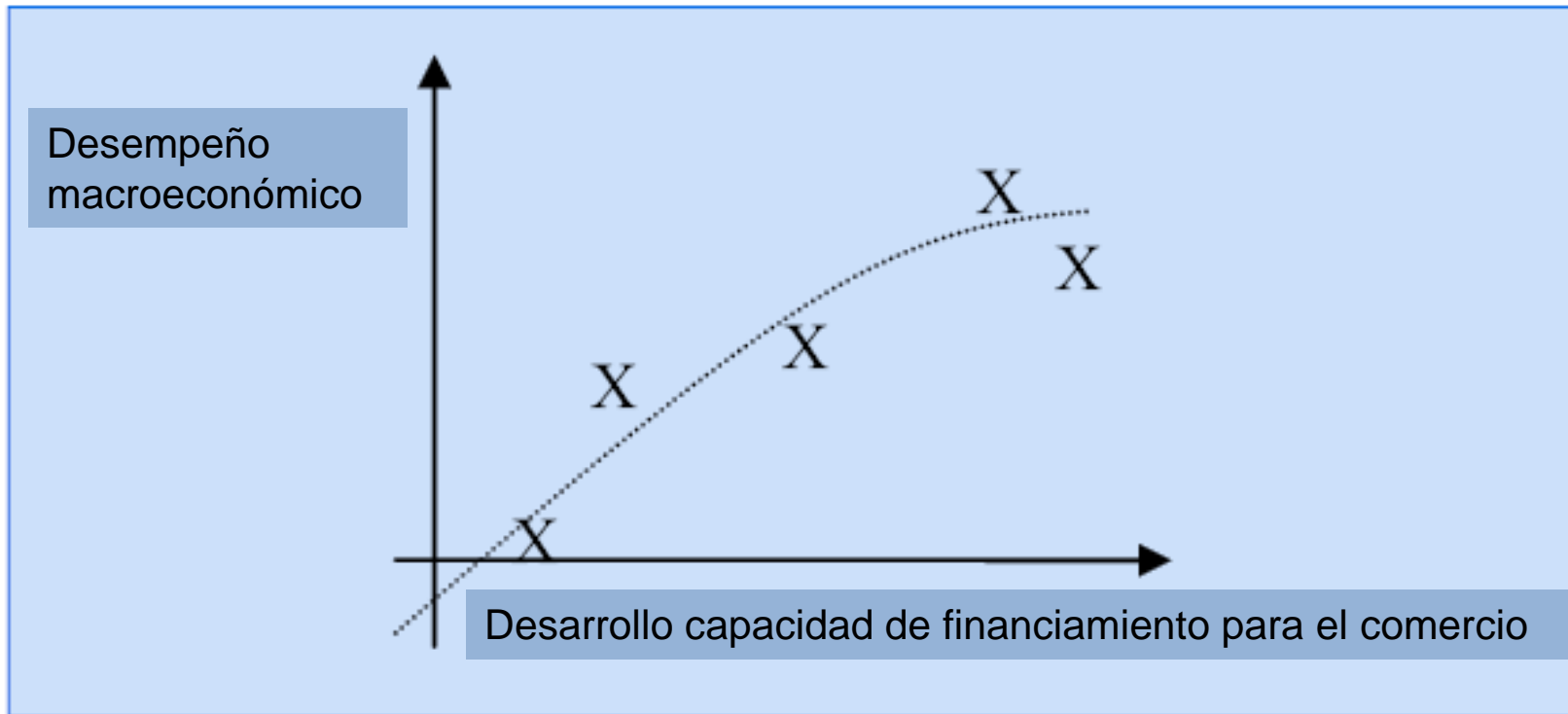
División de Comercio Internacional e Integración  
CEPAL

Grupo de Trabajo de Integración Financiera (GT-3) de la UNASUR  
Rio de Janeiro, Brasil  
4 de octubre de 2012

# 1. Introducción

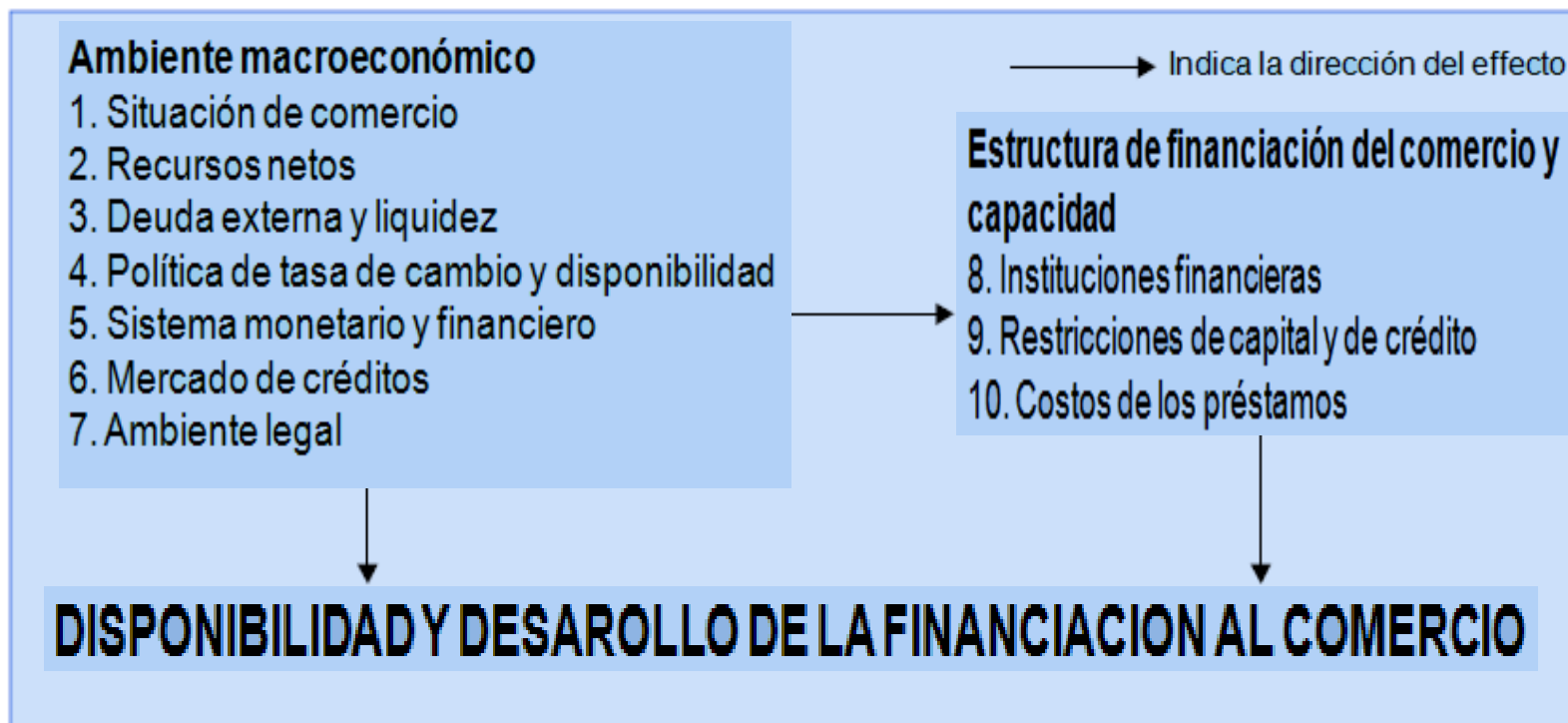
# 1. Introducción

**Gráfico 1: Ambiente Macroeconómico y financiación del comercio**



# 1. Introducción

Figura 2. Diez determinantes de financiación al comercio y disponibilidad



**Objetivo:** “Medir” el contexto para el financiamiento al comercio internacional

**Desarrollo de la metodología:**

- 40 indicadores divididos en 10 categorías
- Centro de Comercio Internacional (CCI) de la OMC-UNCTAD
- Comisión Económica para Asia y el Pacífico (UN-ESCAP)

**Base de datos:**

- Banco Mundial (World dataBank, Doing Business, ...)
- Clasificación de riesgos: Standard and Poor's, COFACE
- Periodo: promedios 2009 a 2011

**Países en desarrollo (144 países) (incluido los de la UNASUR):**




- Bajos ingresos (36)
- Ingresos medio-altos (54)
- Ingresos medio-bajos (54)

**Prudencia en la utilización de la metodología y los resultados:**

- Cada indicador tiene sus meritos y sus limites
- Los resultados reflejan una situación aproximada
- Cada país podría adaptar el método y los indicadores a su contexto

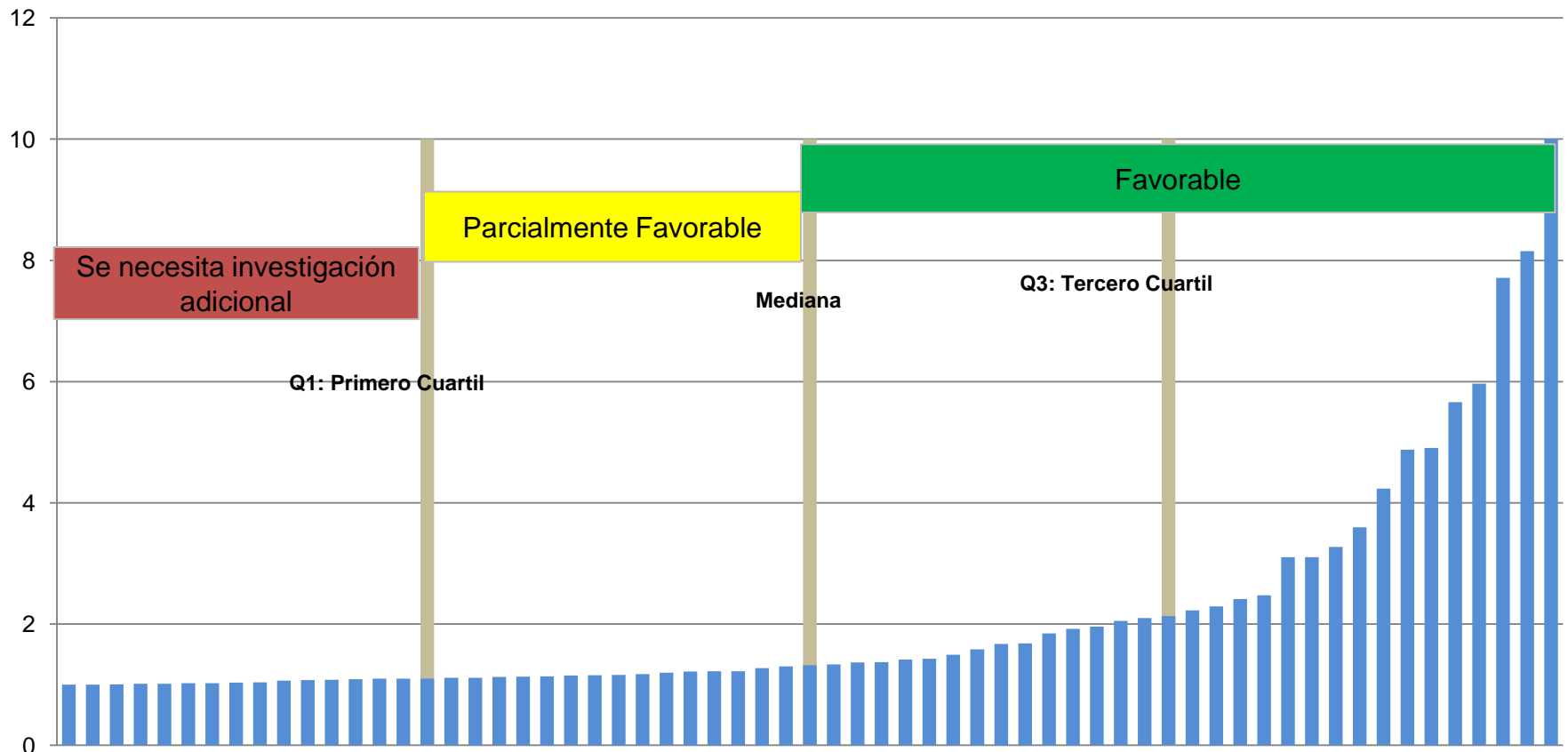
## 2. Clasificación de los países y metodología

## 2. Clasificación de los países y metodología

- La posición de un país es comparada con el **promedio de todos los países en desarrollo**.
- Los países se clasifican entre tres diferente categorías:
  -  Fundamentos y condiciones débiles **no son propicias para la financiación del comercio**
  -  Las condiciones **no son óptimas y se pueden mejorar**
  -  El indicador refleja fundamentos **favorables para la financiación del comercio**
- Para cada indicador, los países se clasificados en una escala de 1-10, 1 siendo la clasificación mínima y 10 siendo la máxima.
- En el caso donde un índice alto refleja una peor calificación, hemos utilizado una escala invertida.

## 2. Clasificación de los países y metodología

El concepto está ilustrado a través del gráfico siguiente:





### 3. Diez grupos de indicadores

Los Indicadores están repartidos en 10 categorías diferentes:

1. Indicadores de comercio
2. Recursos netos
3. Deuda externa y liquidez
4. Política de tipo de cambio y disponibilidad
5. Sistema financiero y monetario
6. Mercado de créditos
7. Entorno legal
8. Instituciones financieras
9. Restricciones al crédito y movimientos de capital
10. Costo de los préstamos

## 3. Los resultados

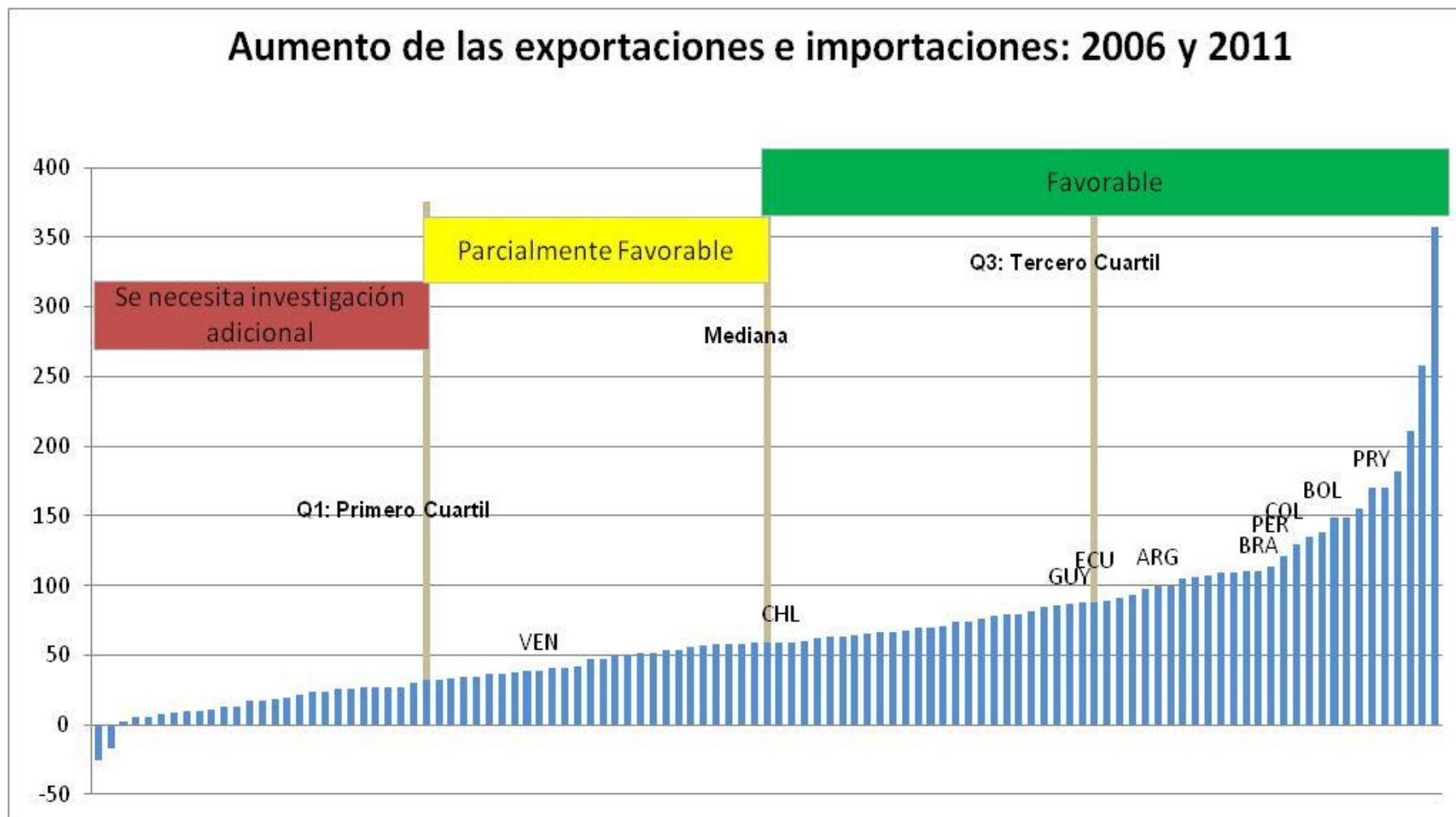
## 3.1 Comercio exterior: niveles y dinamismo

### Indicadores:

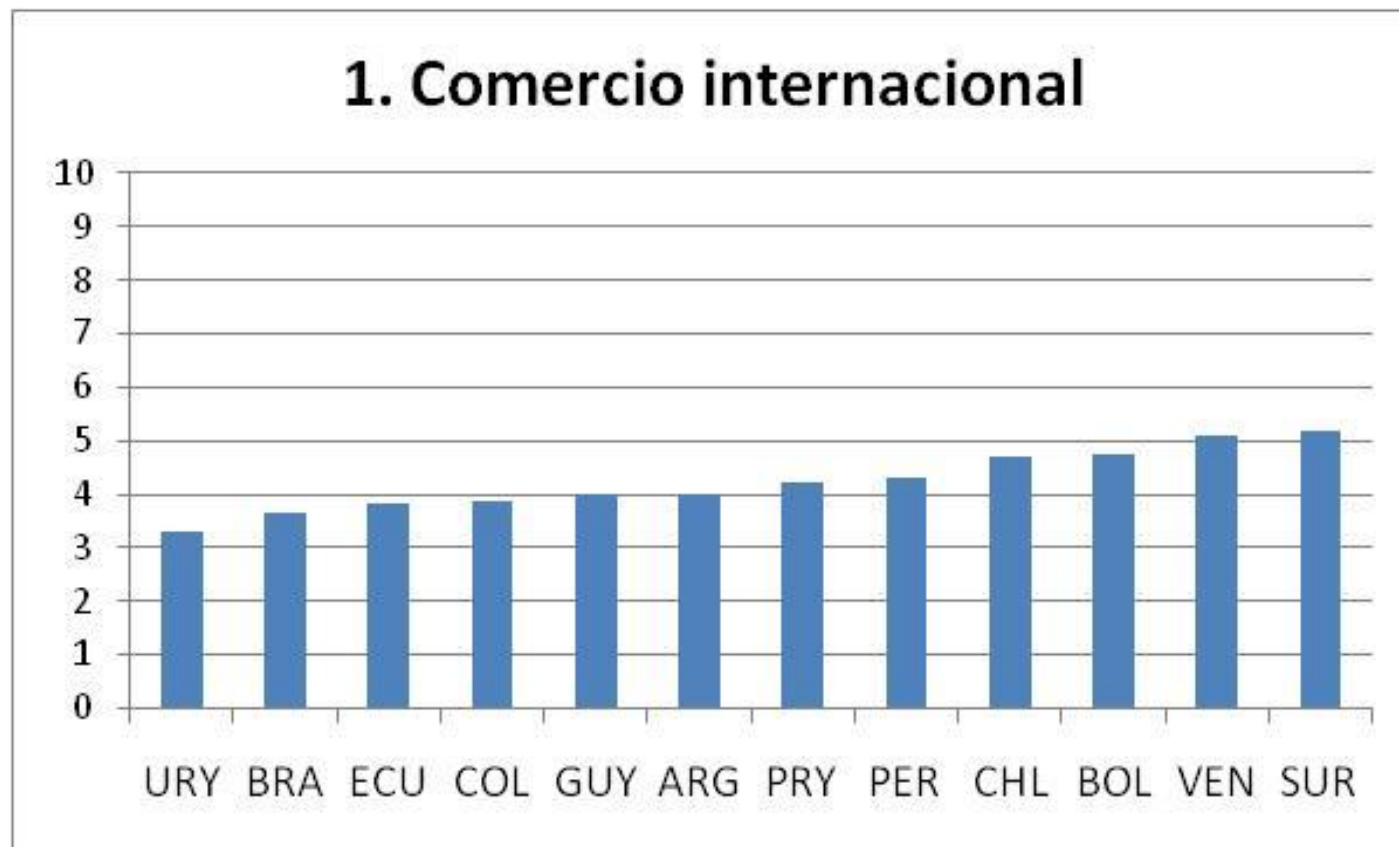
- a) Exportaciones e importaciones como % del PIB
- b) Términos de intercambio (2000 = 100)
- c) Ratio de Cobertura: exportaciones como % de las importaciones
- d) Crecimiento del conjunto de exportaciones e importaciones 2006 a 2011

## 3.1 Comercio

### Aumento de las exportaciones e importaciones: 2006 y 2011



## 3.1 Comercio: los países de la UNASUR



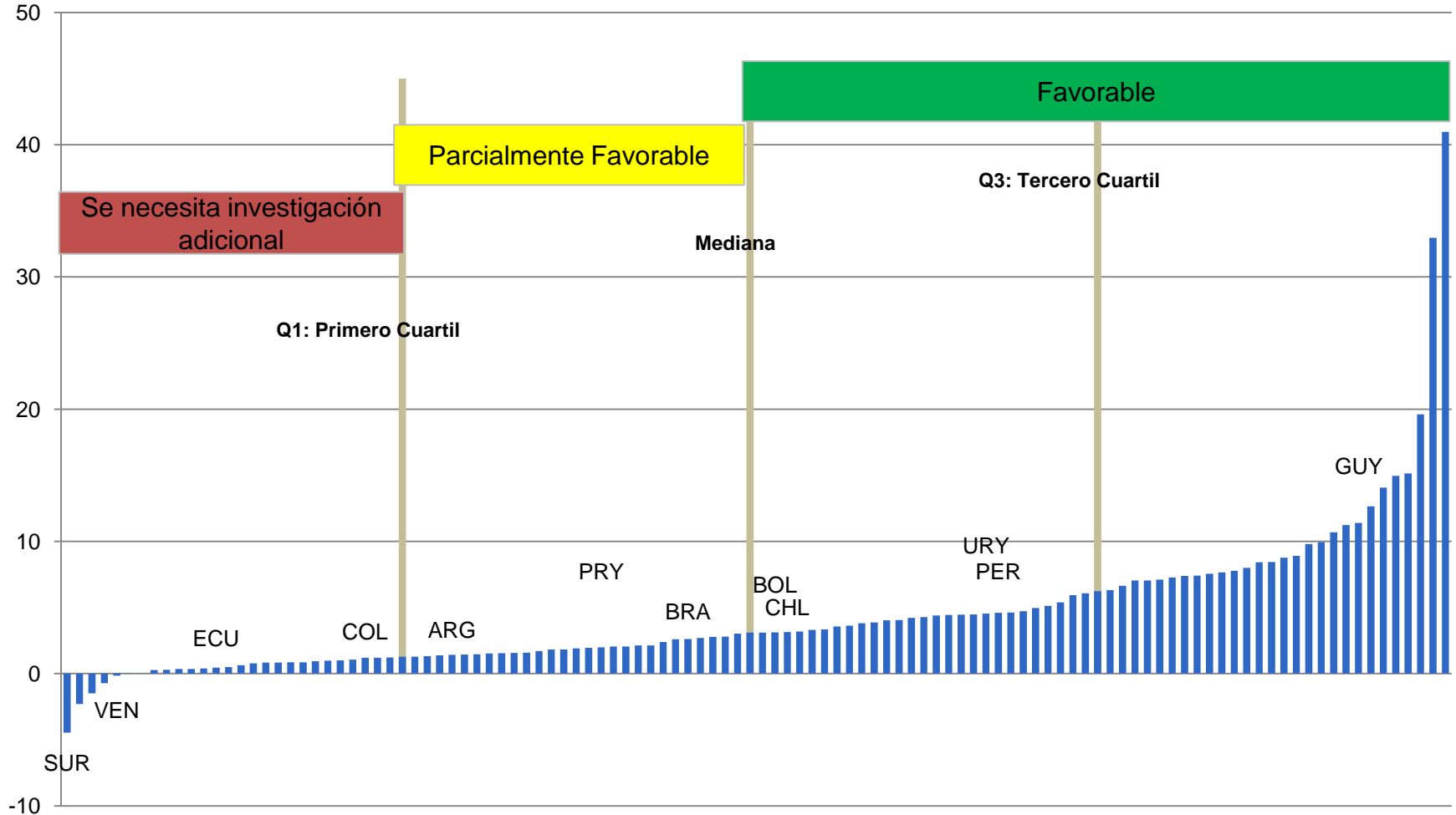
## 3.2 Recursos Netos en relacion al ingreso neto bruto

### Indicadores:

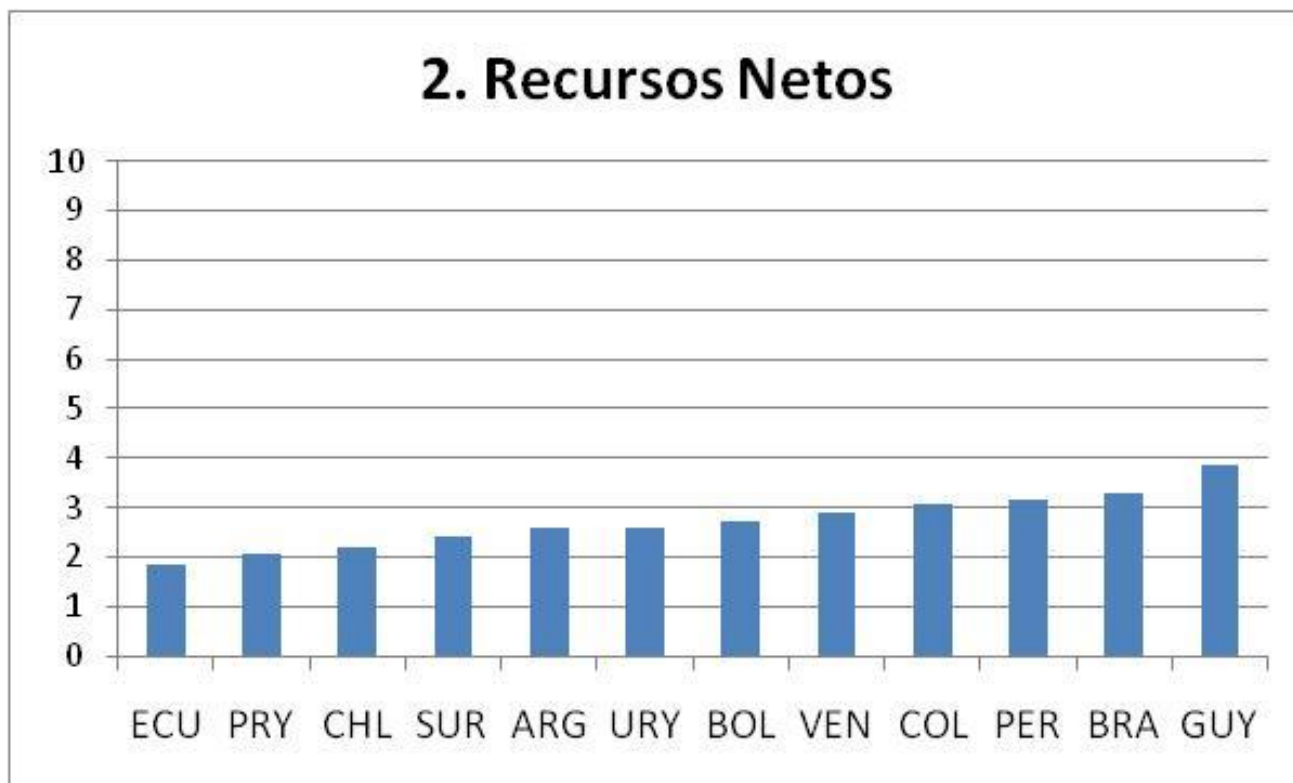
- Flujos netos de deuda a largo plazo (como % INB)
- Inversión Extranjera Directa (como % INB)
- Inversión de Cartera (como % INB)
- Ayuda Oficial de Desarrollo (como % INB)

## 3.2 Recursos Netos

### Inversión Extranjera Directa, % de INB



## 3.2 Recursos Netos





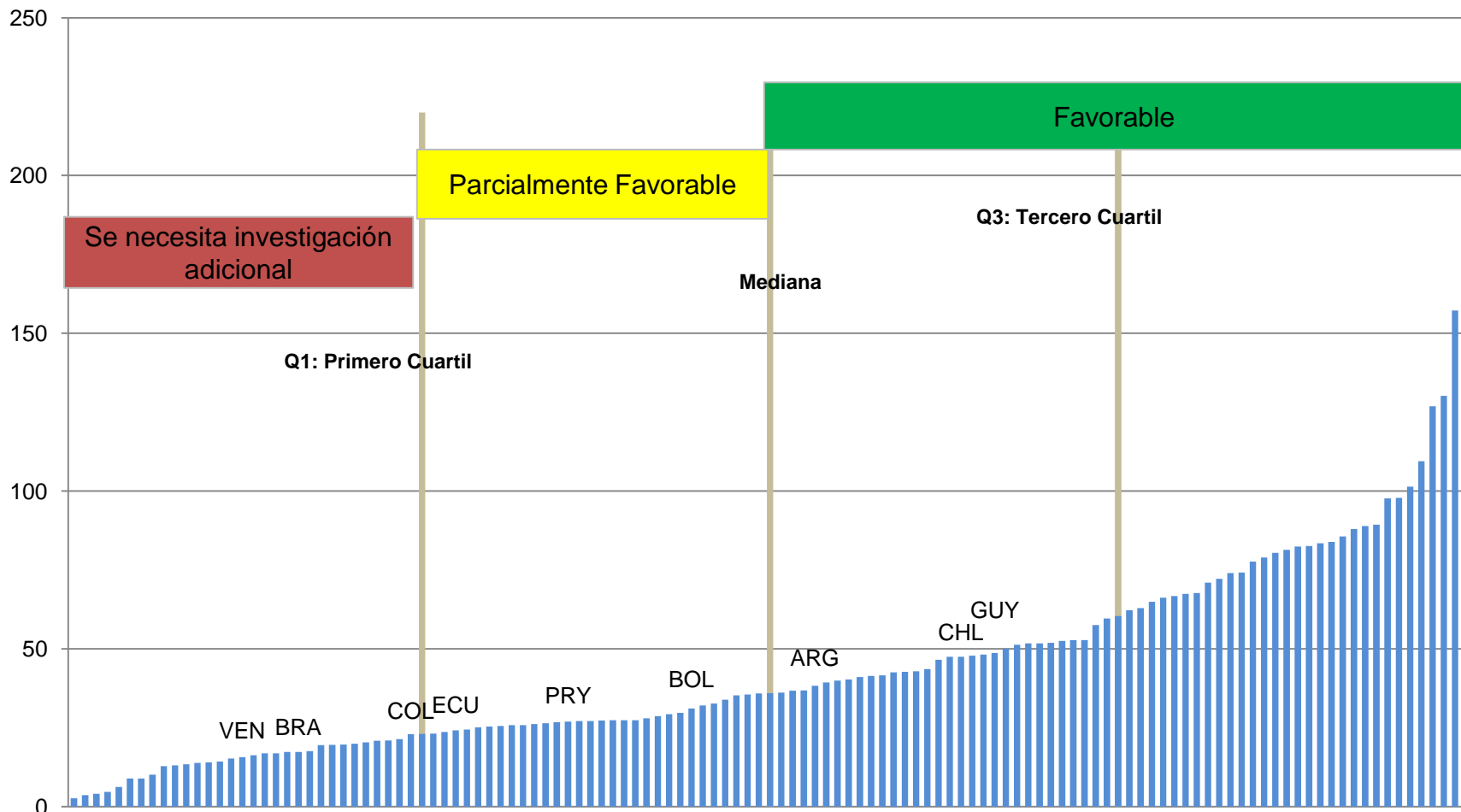
## 3.3 Deuda Exterior y Liquidez

### Indicadores:

- Valores totales de deuda externa % INB
- Servicio de deuda externa como % de exportaciones
- Reservas Totales en Meses de Importaciones
- Saldo de Cuenta Corriente % de INB

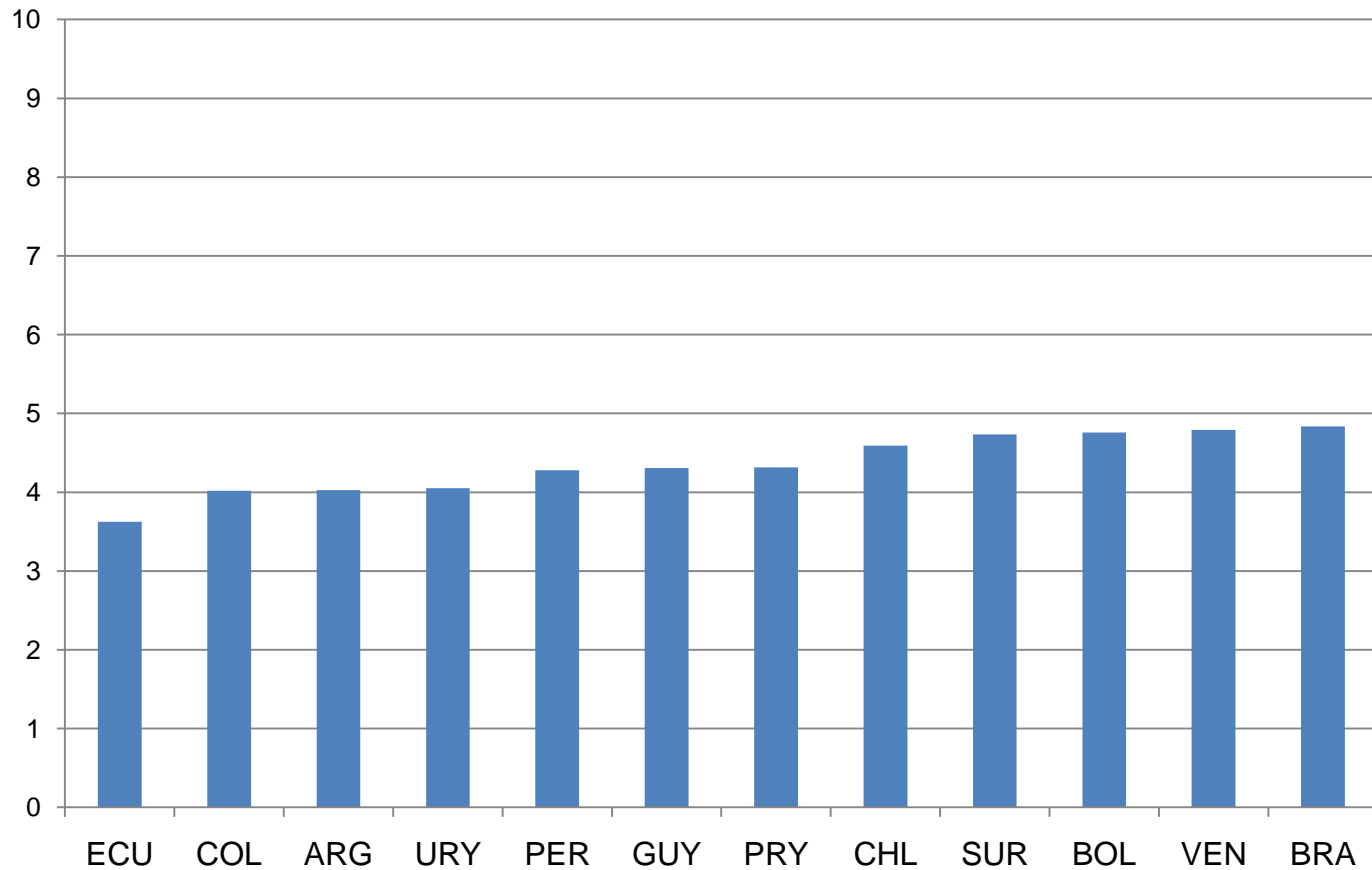
## 3.3 Deuda Exterior y Liquidez

Valores totales de deuda externa % INB  
Promedio 2009-2010



## 3.3 Deuda Exterior y Liquidez: países de la UNASUR

### 3. Deuda Exterior y Liquidez



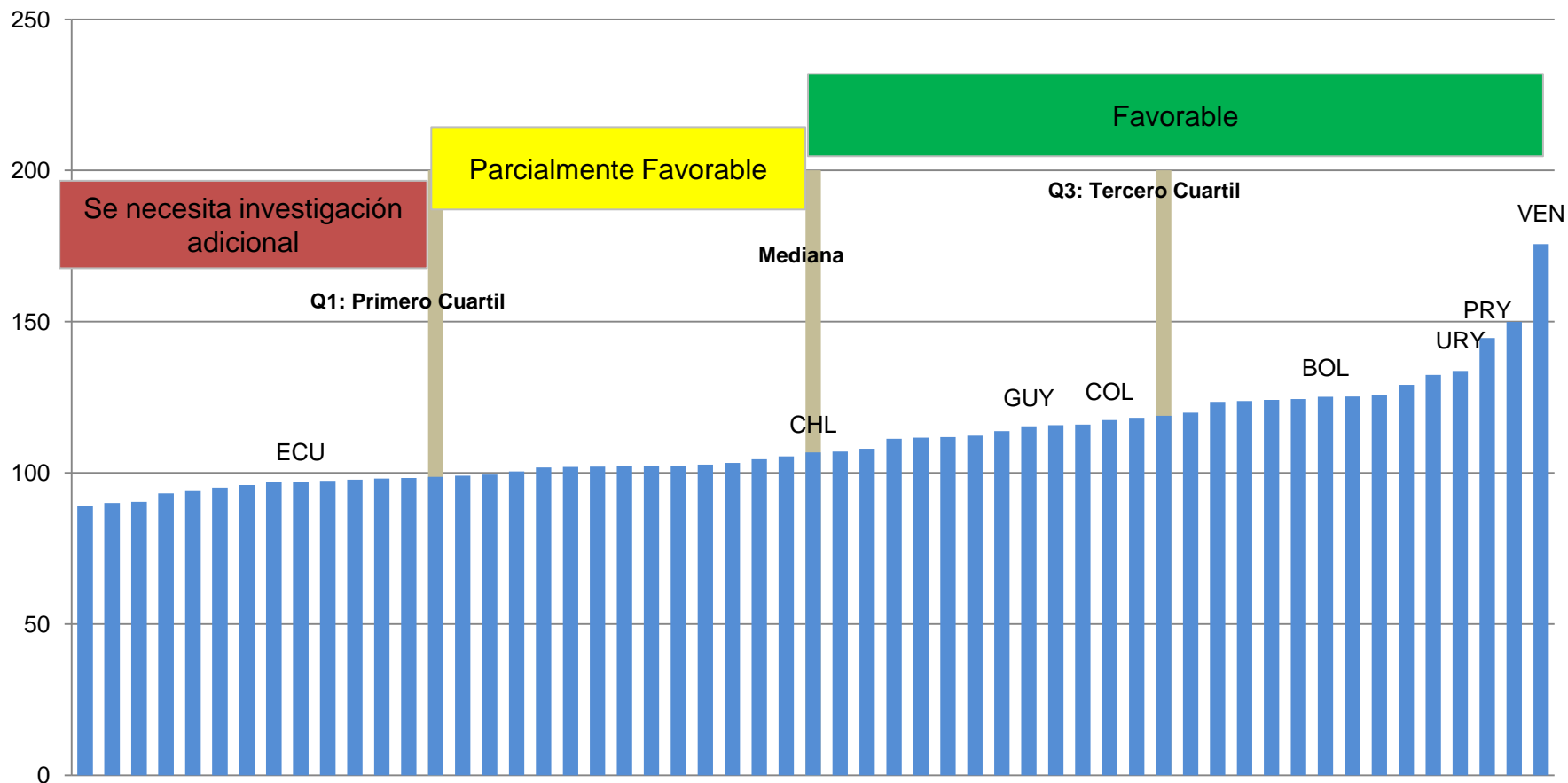
## 3.4 Política de tasa de Cambio y Disponibilidad

### Indicadores:

- Volatilidad del tipo de Cambio (cambio sobre 5 años)
- Índice de Tipo de Cambio Real Efectivo

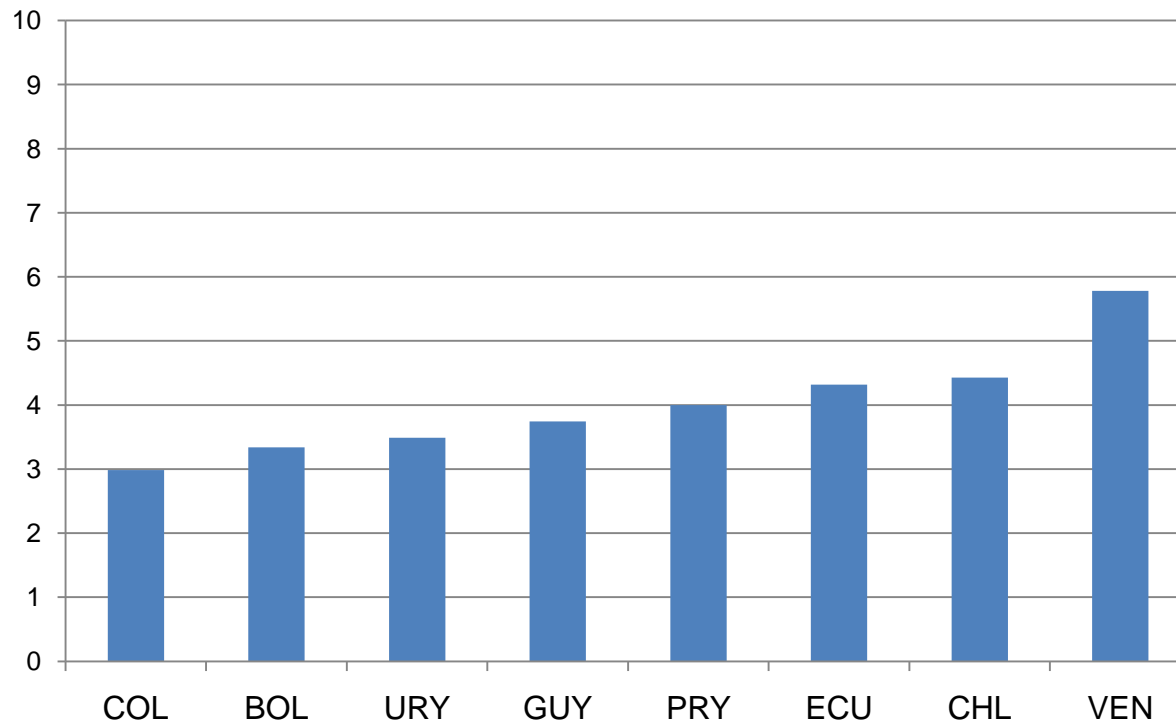
# 3.4 Política de tasa de Cambio y Disponibilidad

## Tipo de de Cambio Real Efectivo (2005=100) Promedio 2009-2011



## 4.4 Política de tipo de Cambio: Países de UNASUR

### 4. Política de tipo de Cambio

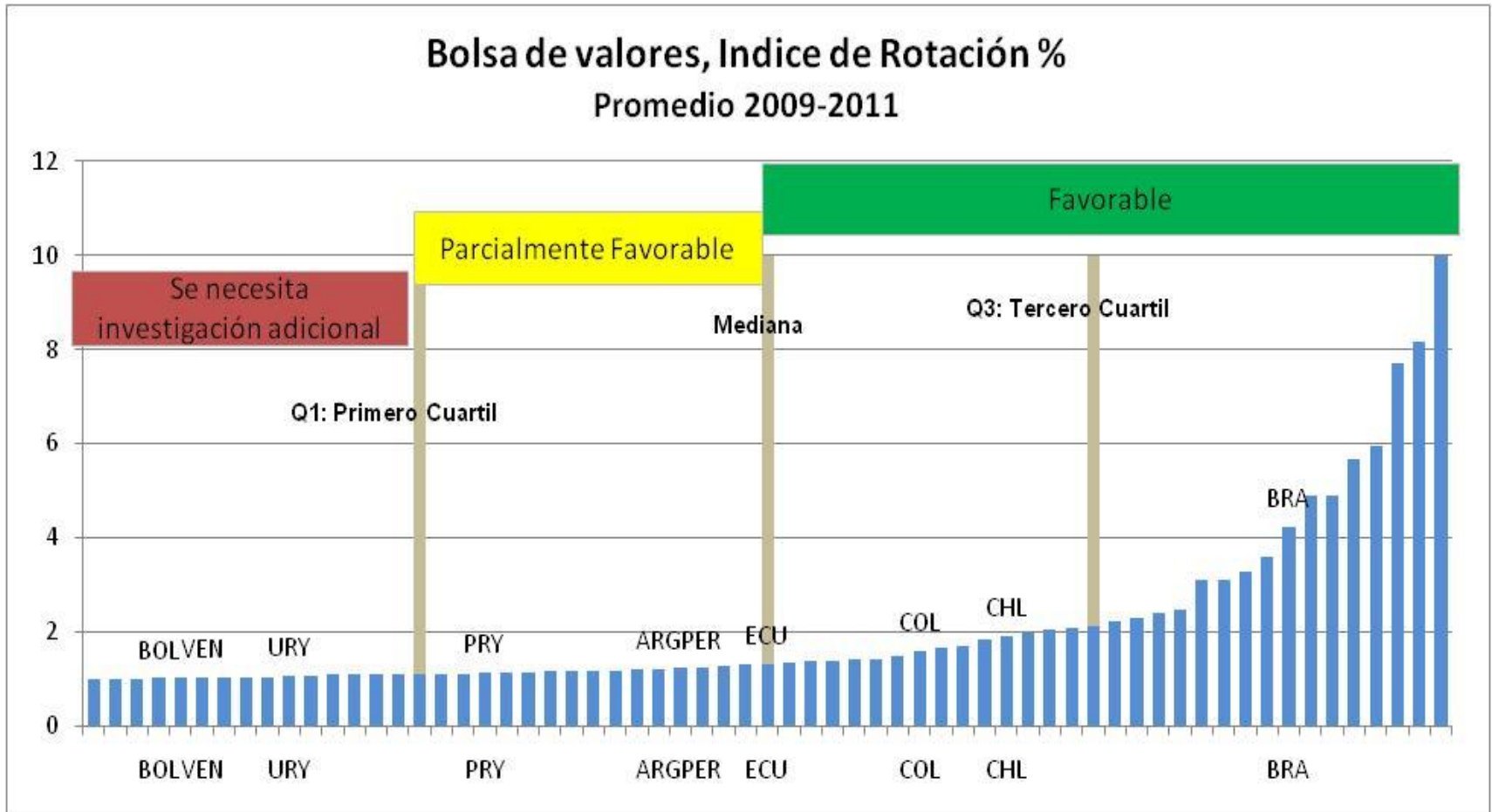


## 3.5 Sistema Financiero y Monetario

### Indicadores:

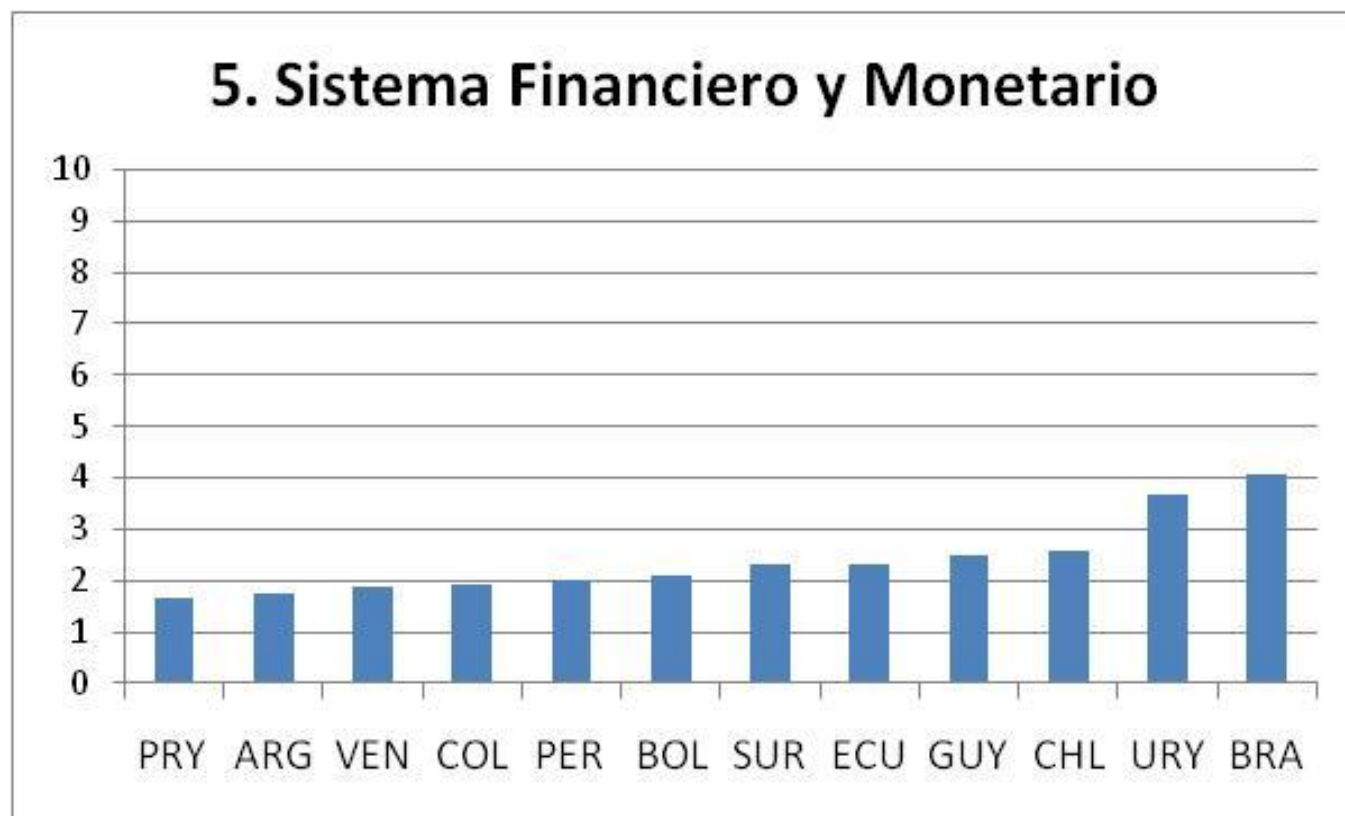
- Depósitos como % del PIB
- Dinero y cuasi dinero (M2) en % del PIB
- Cuasi dinero como porcentaje de dinero
- Bolsa de valores, Índice de Rotación %
- Capitalización de las empresas

## 3.5 Sistema Financiero y Monetario





## 3.5 Sistema Financiero y Monetario: países UNASUR



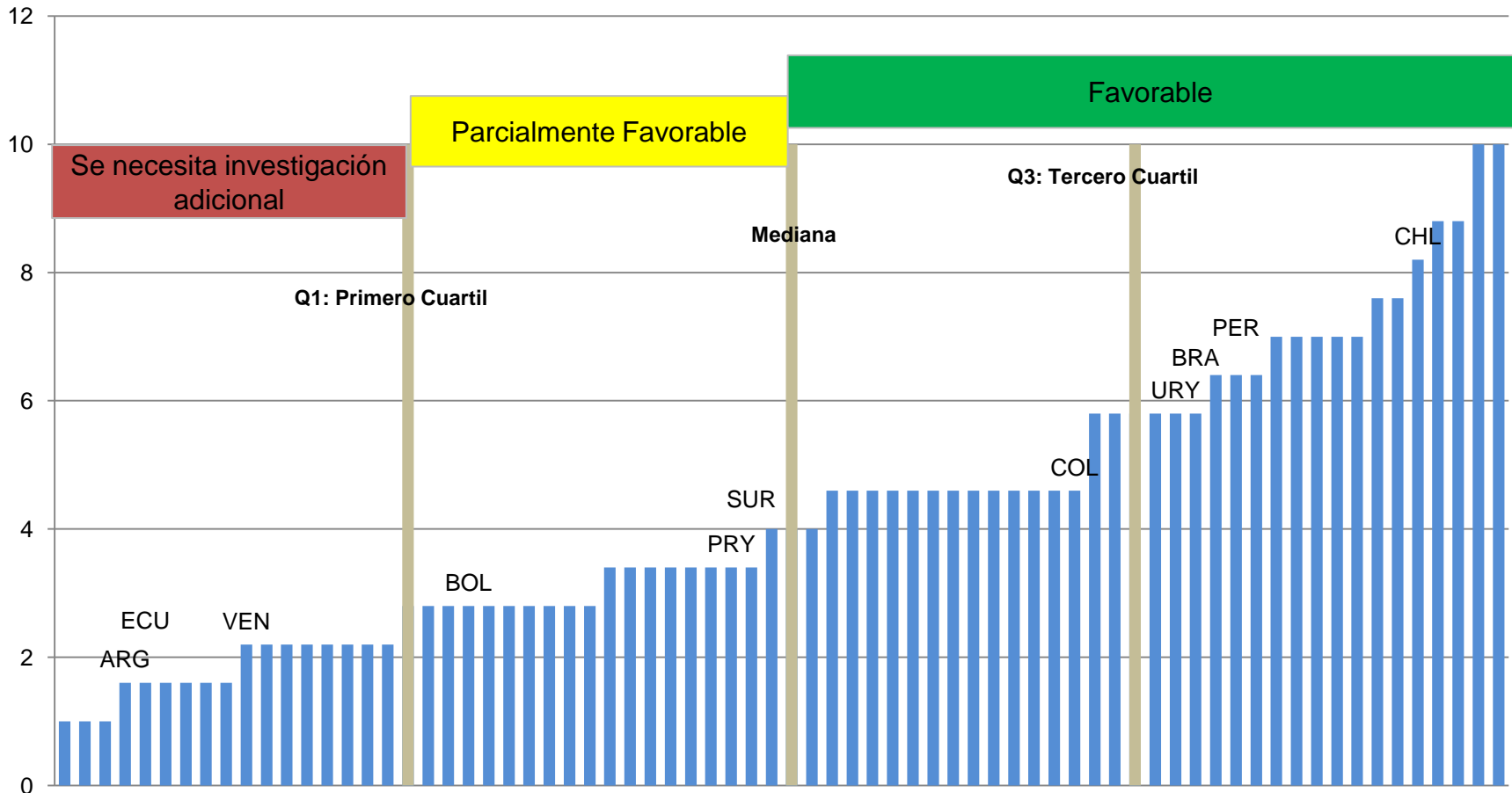
## 3.6 Mercado de Crédito

### Indicadores:

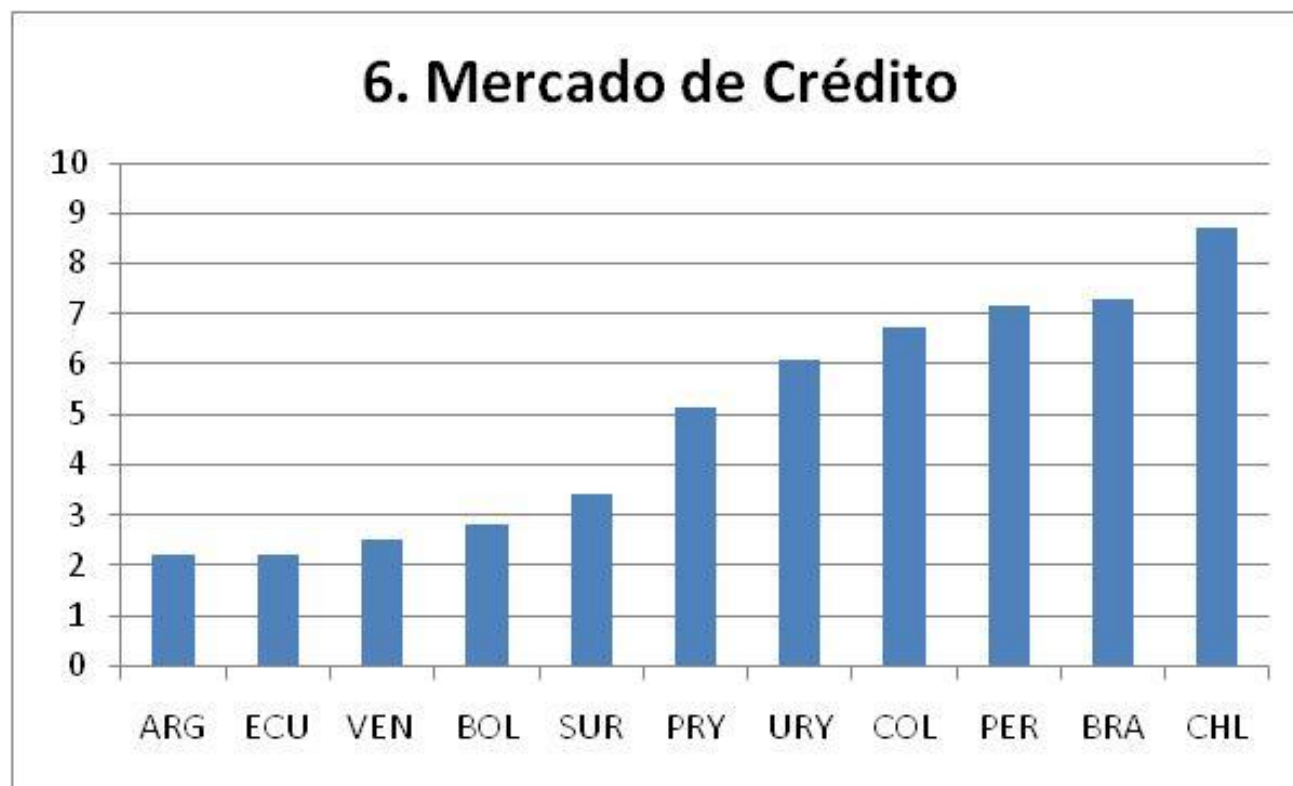
- Excedente/Déficit sector público, % PIB
- Ranking Standard & Poor's - Evaluación T&C
- Riesgo de crédito para las exportaciones
- Tiempo necesario para hacer cumplir un contrato

# 3.6 Mercado de Crédito

Clasificación de Standard & Poor's  
evaluación T&C, 2012



## 3.6 Mercado de Crédito: países de la UNASUR

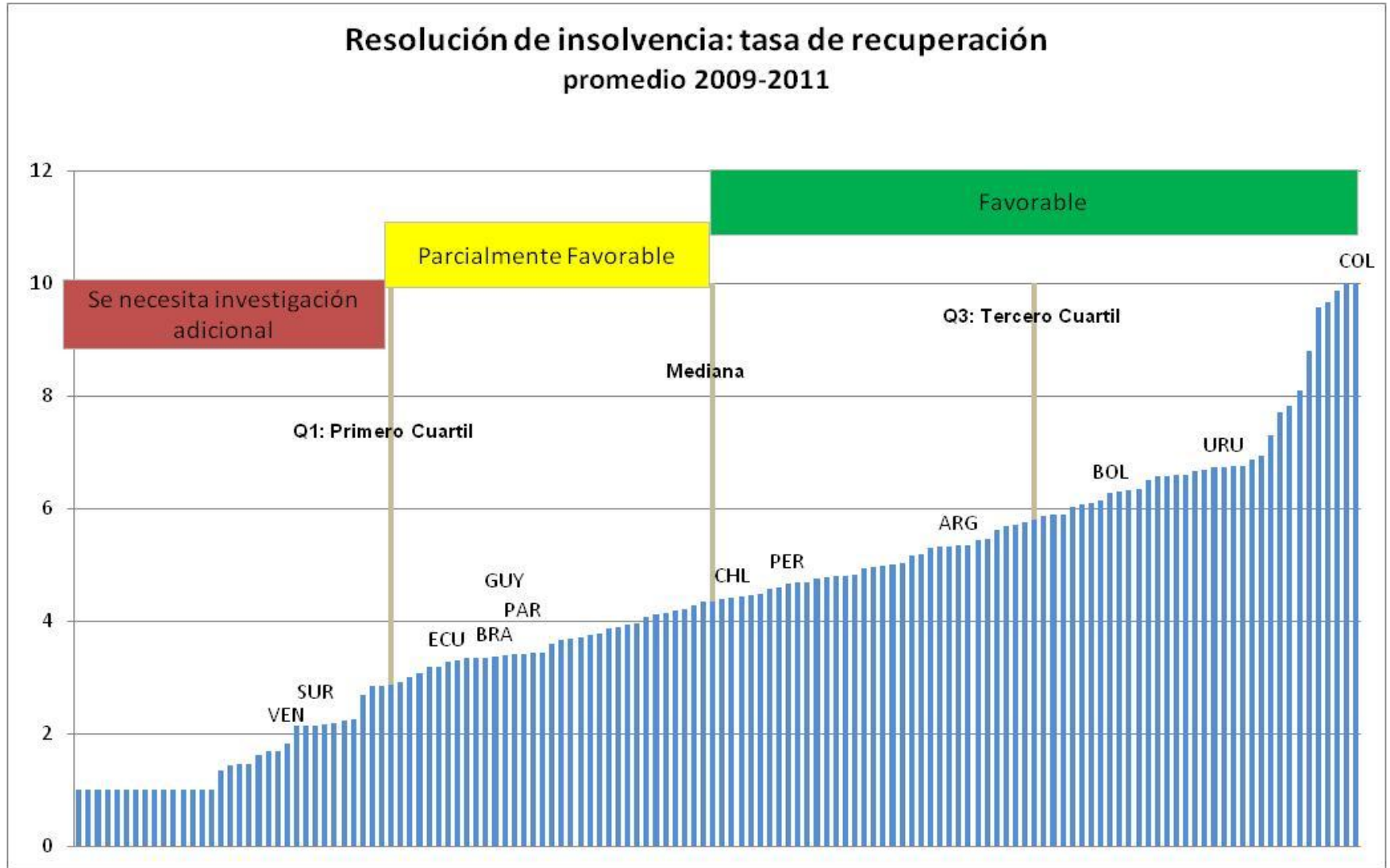


## 3.7 Entorno Legal

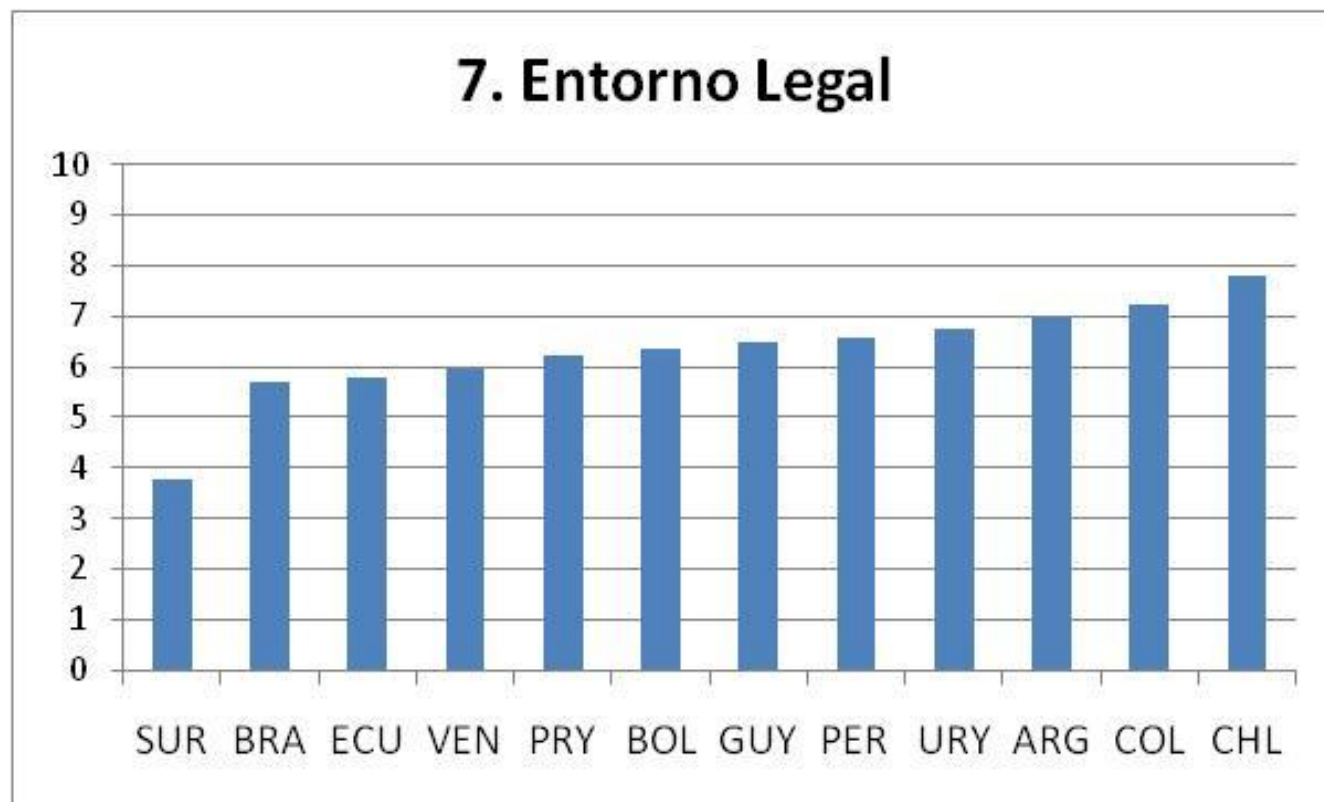
### Indicadores:

- Tiempo necesario para hacer cumplir un contrato
- Calidad regulatoria
- Procedimientos para hacer cumplir un contrato
- Costo para hacer valer un contrato
- Tasa de recuperación

## 3.7 Entorno Legal



## 3.7 Entorno Legal: países de la UNASUR



## 3.8 Instituciones Financieras

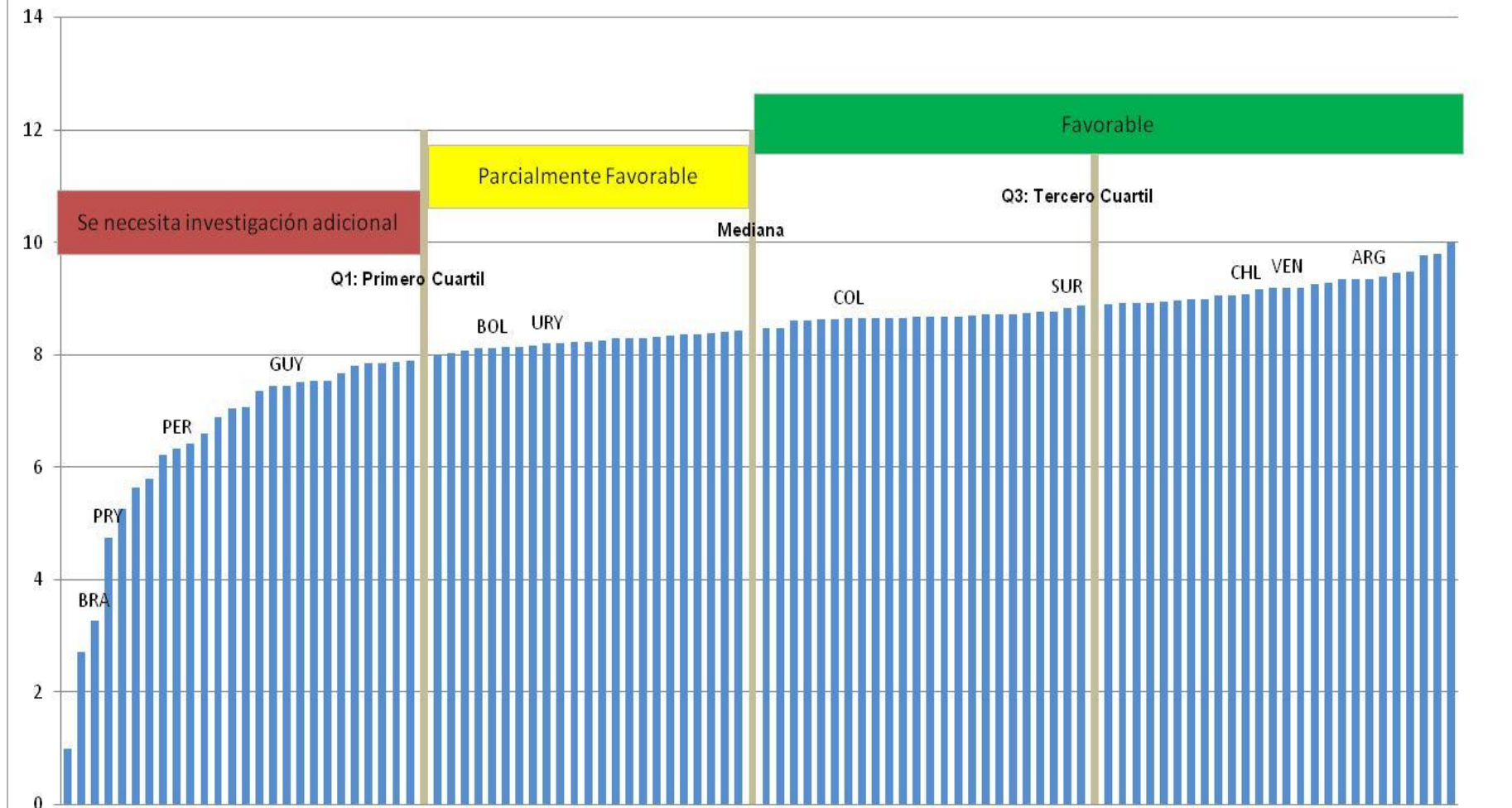
### Indicadores:

- Cuentas en Instituciones Financieras Formales
- Préstamos desde una institución financiera en el año pasado (% de 15+)
- Costos Generales Bancarios/ Activos Totales
- Índice Z (o distancia al default)
- Diferencial de tasa de interés
- Porcentaje de Cartera Morosa de los Bancos sobre el Total de la Cartera



# 3.8 Instituciones Financieras

Diferencial de tasas de interés  
promedio 2009-2010



## 3.8 Instituciones Financieras: países de la UNASUR



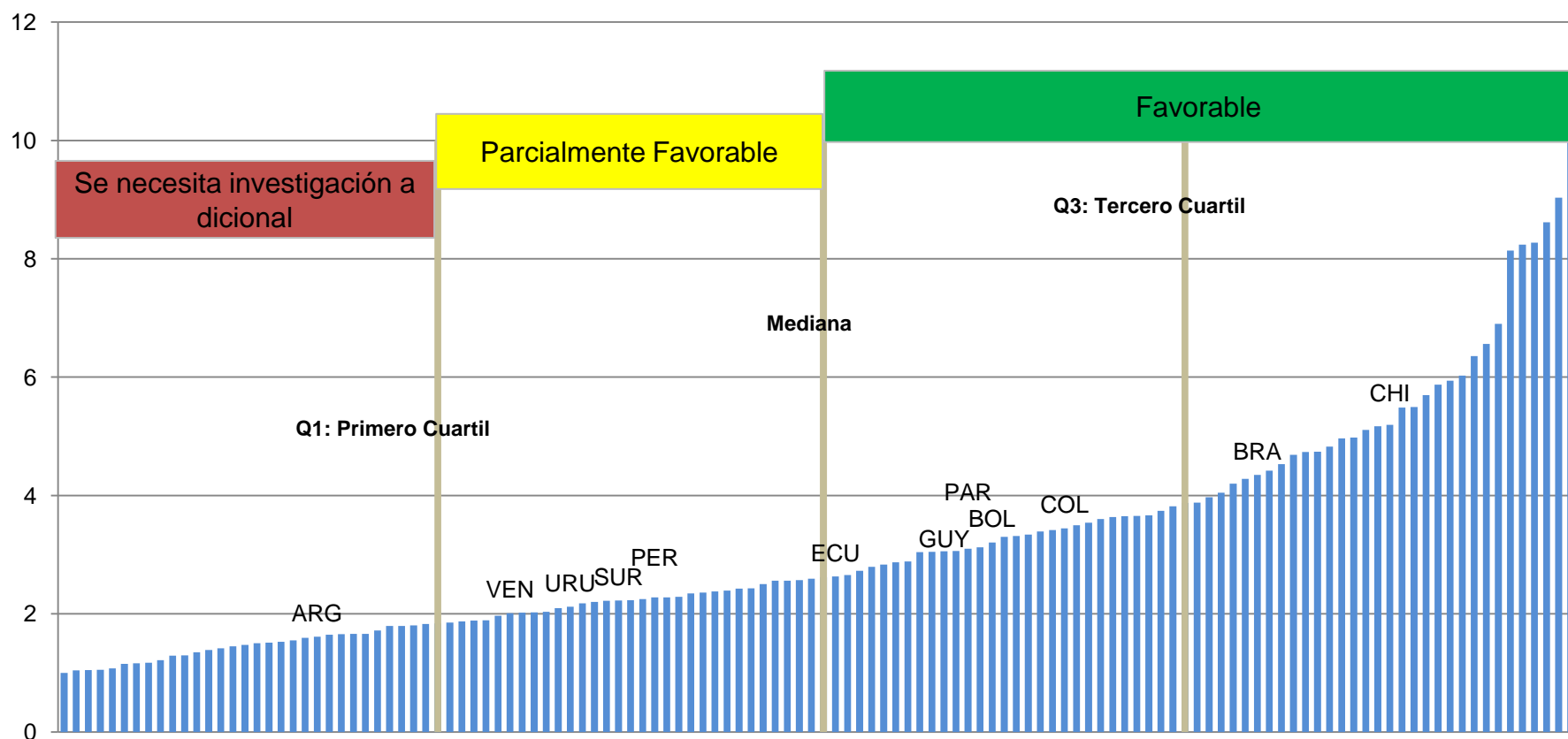
## 3.9 Restricciones al Capital & Crédito

### Indicadores:

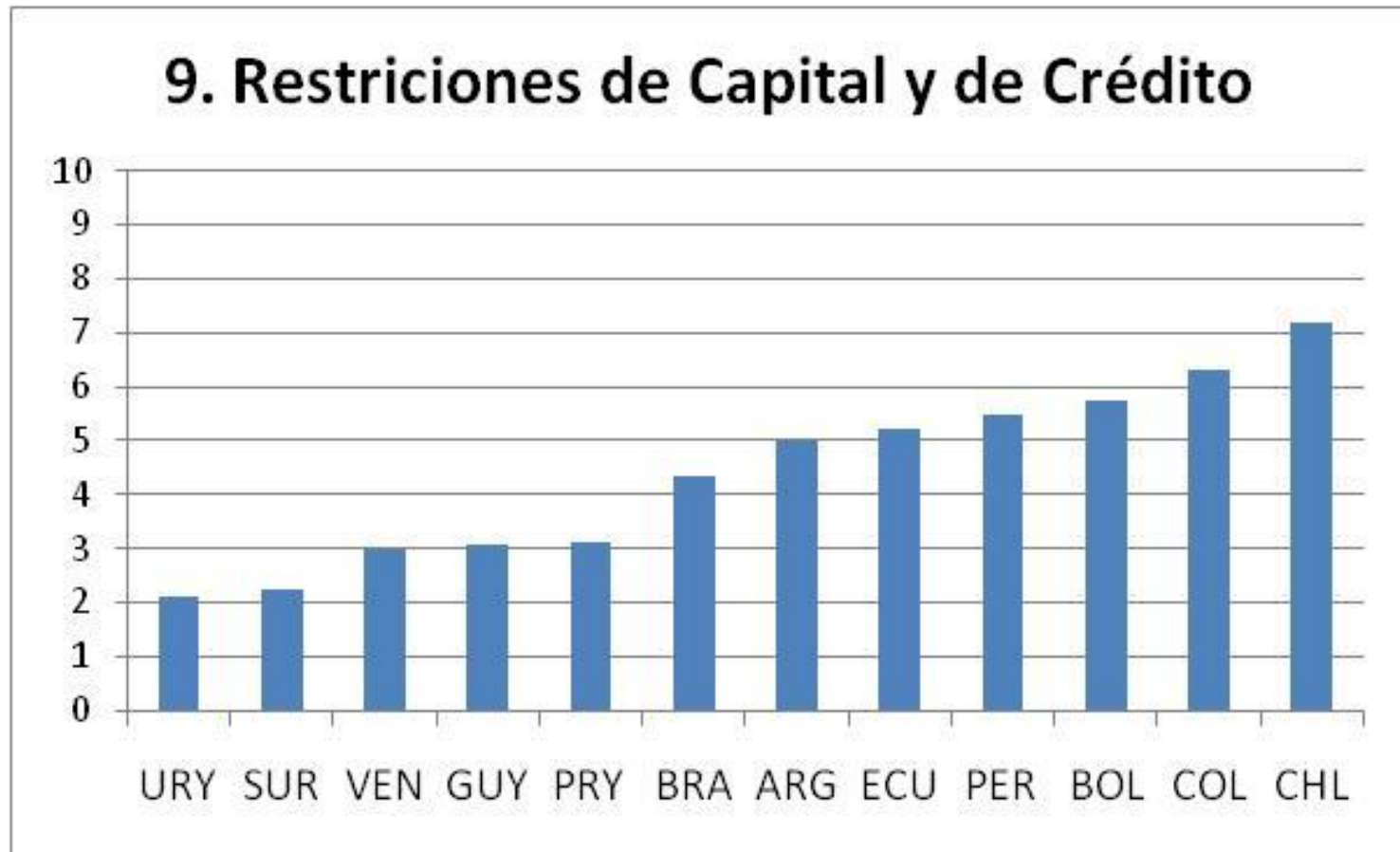
- Crédito Doméstico al Sector Privado como % del PIB
- Iniciar un Negocio en el extranjero (número de días)

## 3.9 Restricciones al Capital & Crédito

Crédito doméstico al sector privado  
promedio 2009-2011



## 3.9 Restricciones Capital & Crédito: países UNASUR

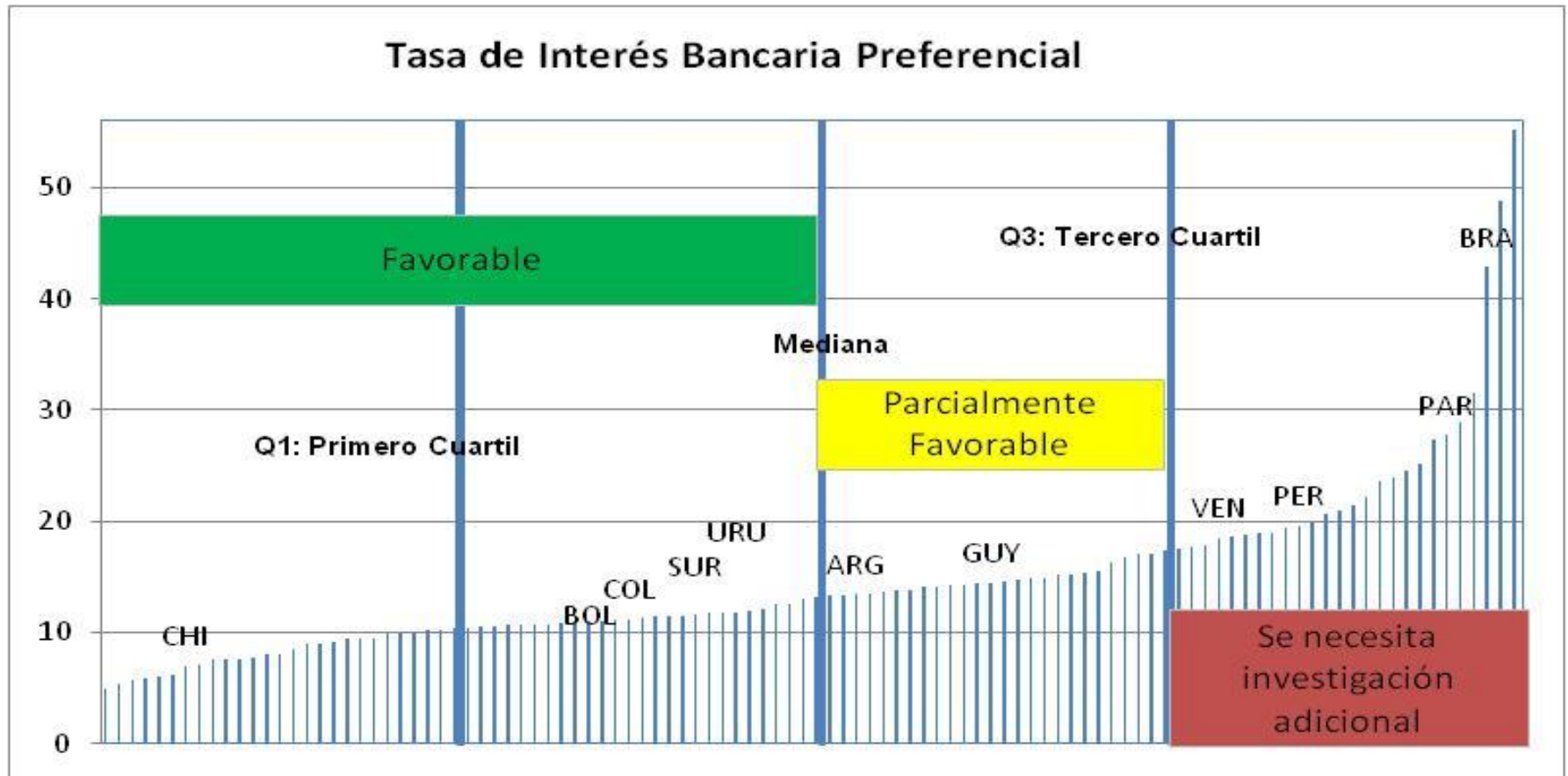


## 3.10 Costos de los Préstamos

### Indicadores:

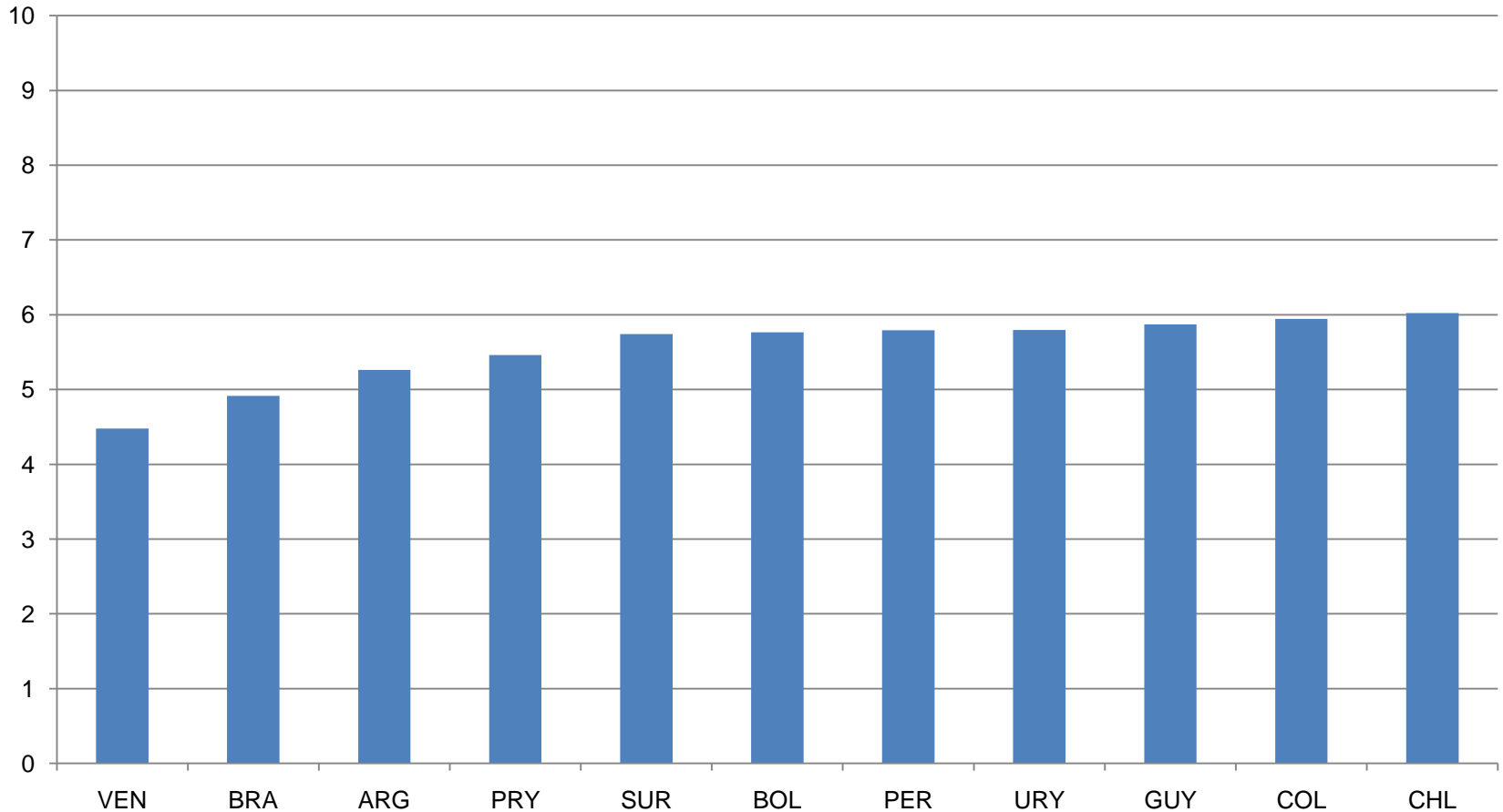
- Tasa de interés real
- Tasa de interés preferencial

## 3.10 Costos de los Préstamos



## 3.10 Costos de los Préstamos

**Costos de los Préstamos (promedio de los 2 indicadores)**





## 6. Conclusiones

# Conclusiones (1): UNASUR vs. otros PED

## **Comercio exterior**

- Promedio UNASUR supera en más de 1 punto el promedio de los PED en todos los indicadores, excepto el comercio exterior como % del PIB.

## **Recursos netos**

- Promedio UNASUR supera el promedio de los PED
- Para la inversión de cartera (% del PIB), UNASUR está 5 puntos por arriba del promedio total.

## **Deuda externa**

- Promedio UNASUR igual al promedio de los PED
- Para el indicador “servicio de deuda en % del PIB”, el promedio UNASUR está casi 1 punto por debajo del promedio de los PED.

## **Tipo de cambio**

- UNASUR marca una mayor volatilidad en el Índice del tipo de cambio (promedio se ubica 1,5 puntos por debajo del promedio total).
- Sin embargo, UNASUR tiene un mayor índice de cambio real efectivo (promedio supera 1,5 puntos el promedio total).

# Conclusiones (2): UNASUR vs. otros PED

## **Sistema financiero**

- Promedio UNASUR igual al promedio de los PED
- Países UNASUR tienen una mayor capitalización de sus empresas que el promedio de los PED.

## **Mercado de crédito**

- Promedio UNASUR supera al promedio de los PED
- Países UNASUR tienen menor riesgo de crédito a las exportaciones, superando con 2 puntos el promedio total.

## **Instituciones financieras**

- Promedio UNASUR supera levemente el promedio de los PED
- El promedio UNASUR para el indicador “porcentaje de cartera morosa de los bancos sobre el total de la cartera” supera casi 2 puntos el promedio PED.

## **Costo del crédito**

- Promedio UNASUR es igual al promedio de los PED.
- Tasa preferencia del promedio UNASUR está por debajo del promedio PED