
**Taller Técnico UNCTAD/CEPAL Sobre
Cooperación e Integración Financiera Regional
12 y 13 de Junio, 2014**

**Un análisis comparado de los sistemas de pago en
América Latina**

Esteban Pérez Caldentey

Georgina Cipoletta

Manuel Cruz

**División de Financiamiento para el Desarrollo
CEPAL**



Contenido

- El comercio intrarregional y su importancia.
- Los sistemas de pago transnacionales: un mecanismo de cooperación financiera para impulsar el comercio intrarregional.
- Importancia e impacto de los sistemas de pago: ¿qué muestra la evidencia empírica?
- Algunos desafíos de los sistemas de pago para dinamizar el comercio intra-regional.



El comercio intrarregional y su importancia

El comercio intrarregional tiene un valor estratégico para los países de la región

- Es el mercado para las exportaciones con mayor valor agregado. 
- Es además una fuente de impulso a la demanda agregada, de generación de empleo y de apoyo al eslabonamiento productivo de la región.
- No obstante, el comercio intrarregional de América Latina y el Caribe es menor al de otras regiones del mundo en desarrollo. 

A nivel de producto predominan las exportaciones manufactureras (no basadas en recursos naturales)...

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PARTICIPACIÓN DE DESTINOS SELECCIONADOS EN LAS EXPORTACIONES MANUFACTURERAS, PROMEDIO 2008-2012 *(En porcentajes del total)*

País	América Latina y el Caribe	Estados Unidos	Unión Europea	Asia Pacífico ^a	Resto del mundo
Ecuador	89.5	5.3	1.8	0.9	2.5
Paraguay	78.2	2.8	9.3	8.2	1.4
Chile	76.1	7.2	6.8	5.5	4.4
Panamá	75.7	19.8	0.4	2.2	1.8
Argentina	72.5	5.3	12.0	4.0	6.3
Colombia	69.8	12.2	6.9	6.4	4.7
Uruguay	68.3	3.2	12.0	8.9	7.5
Perú	62.4	25.4	7.3	2.1	2.7
Nicaragua	58.5	21.5	15.6	2.3	2.1
Guatemala	57.2	38.1	2.4	0.4	1.9
Venezuela (R.B.)	49.9	19.0	15.0	8.9	7.2
Bolivia (E.P.)	46.4	28.4	19.8	3.4	2.1
Brasil	45.5	15.6	18.0	11.0	9.8
Honduras	44.8	50.5	1.1	2.9	0.7
El Salvador	40.9	57.5	0.9	0.2	0.5
Costa Rica	27.1	38.8	10.8	13.2	10.1
República Dominicana	20.1	65.0	5.9	4.1	4.9
México	7.9	81.3	4.4	2.1	4.4
América Latina y el Caribe	25.7	56.9	7.6	4.3	5.5
América Latina y el Caribe sin México	53.9	18.4	12.7	7.7	7.3

Fuente: División de Comercio Internacional e Integración (CEPAL), sobre la base de COMTRADE

^a Corresponde a los países miembros de la ASEAN, Australia, China, Japón, India, la República de Corea y Nueva Zelanda

A nivel de producto predominan las exportaciones manufactureras (no basadas en recursos naturales)...

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PARTICIPACIÓN DE DESTINOS SELECCIONADOS EN LAS EXPORTACIONES MANUFACTURERAS, PROMEDIO 2008-2012 *(En porcentajes del total)*

País	América Latina y el Caribe	Estados Unidos	Unión Europea	Asia Pacífico ^a	Resto del mundo
Ecuador	89.5	5.3	1.8	0.9	2.5
Paraguay	78.2	2.8	9.3	8.2	1.4
Chile	76.1	7.2	6.8	5.5	4.4
Panamá	75.7	19.8	0.4	2.2	1.8
Argentina	72.5	5.3	12.0	4.0	6.3
Colombia	69.8	12.2	6.9	6.4	4.7
Uruguay	69.8	2.2	12.0	0.8	15.2
Perú	69.8	2.2	12.0	0.8	15.2
Nicaragua	69.8	2.2	12.0	0.8	15.2
Guatemala	69.8	2.2	12.0	0.8	15.2
Venezuela (R.B.)	69.8	2.2	12.0	0.8	15.2
Bolivia (E.P.)	69.8	2.2	12.0	0.8	15.2
Brasil	69.8	2.2	12.0	0.8	15.2
Honduras	44.8	50.5	1.1	2.9	0.7
El Salvador	40.9	57.5	0.9	0.2	0.5
Costa Rica	27.1	38.8	10.8	13.2	10.1
República Dominicana	20.1	65.0	5.9	4.1	4.9
México	7.9	81.3	4.4	2.1	4.4
América Latina y el Caribe	25.7	56.9	7.6	4.3	5.5
América Latina y el Caribe sin México	53.9	18.4	12.7	7.7	7.3

En promedio, (sin tener en consideración a México) los países de América Latina destinan más de la mitad de sus exportaciones manufactureras (no basadas en recursos naturales) a la propia región



Fuente: División de Comercio Internacional e Integración (CEPAL), sobre la base de COMTRADE

^a Corresponde a los países miembros de la ASEAN, Australia, China, Japón, India, la República de Corea y Nueva Zelanda

A nivel de producto predominan las exportaciones manufactureras (no basadas en recursos naturales)...

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PARTICIPACIÓN DE DESTINOS SELECCIONADOS EN LAS EXPORTACIONES MANUFACTURERAS, PROMEDIO 2008-2012 (En porcentajes del total)

País	América Latina y el Caribe	Estados Unidos	Unión Europea	Asia Pacífico ^a	Resto del mundo
Ecuador	89.5	5.3	1.8	0.9	2.5
Paraguay	78.2	2.8	9.3	8.2	1.4
Chile					4.4
Panamá					1.8
Argentina					6.3
Colombia					4.7
Uruguay	CPCR			57.2%	7.5
Perú	SML			59.0%	2.7
Nicaragua	SUCRE			57.8%	2.1
Guatemala					1.9
Venezuela (R.B)	América Latina y Caribe sin México			53.9%	7.2
Bolivia (E.P.)					2.1
Brasil	45.5	15.6	18.0	11.0	9.8
Honduras	44.8	50.5	1.1	2.9	0.7
El Salvador	40.9	57.5	0.9	0.2	0.5
Costa Rica	27.1	38.8	10.8	13.2	10.1
República Dominicana	20.1	65.0	5.9	4.1	4.9
México	7.9	81.3	4.4	2.1	4.4
América Latina y el Caribe	25.7	56.9	7.6	4.3	5.5
América Latina y el Caribe sin México	53.9	18.4	12.7	7.7	7.3

Exportaciones manufactureras hacia ALC de los países que componen cada sistema de pago:

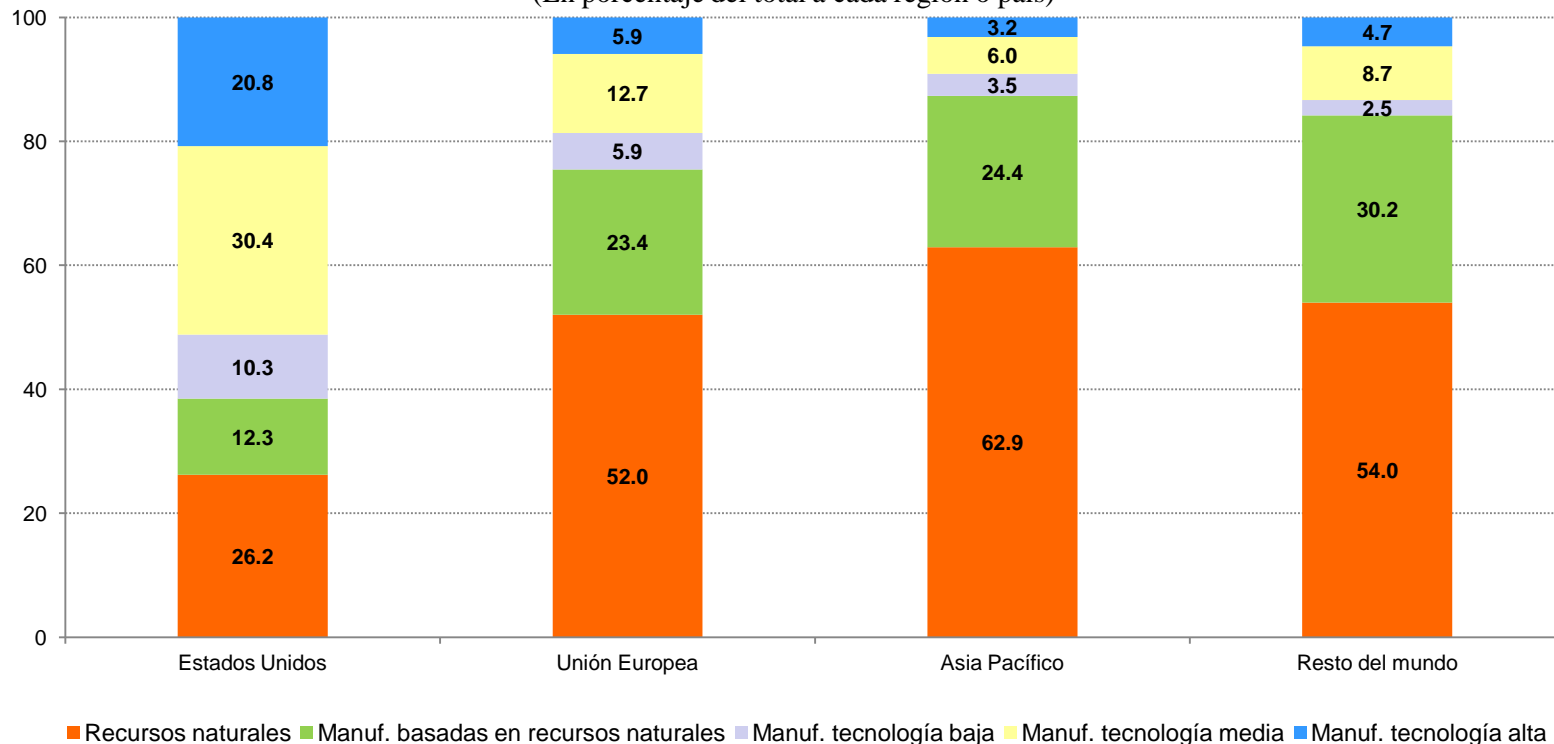
Fuente: División de Comercio Internacional e Integración (CEPAL), sobre la base de COMTRADE

^a Corresponde a los países miembros de la ASEAN, Australia, China, Japón, India, la República de Corea y Nueva Zelanda

Lo que contrasta con la composición del comercio extrarregional de América Latina basado fundamentalmente en la explotación de ventajas comparativas estáticas

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INTENSIDAD TECNOLÓGICA DE LAS EXPORTACIONES A DESTINOS SELECCIONADOS, 2008-2012

(En porcentaje del total a cada región o país)



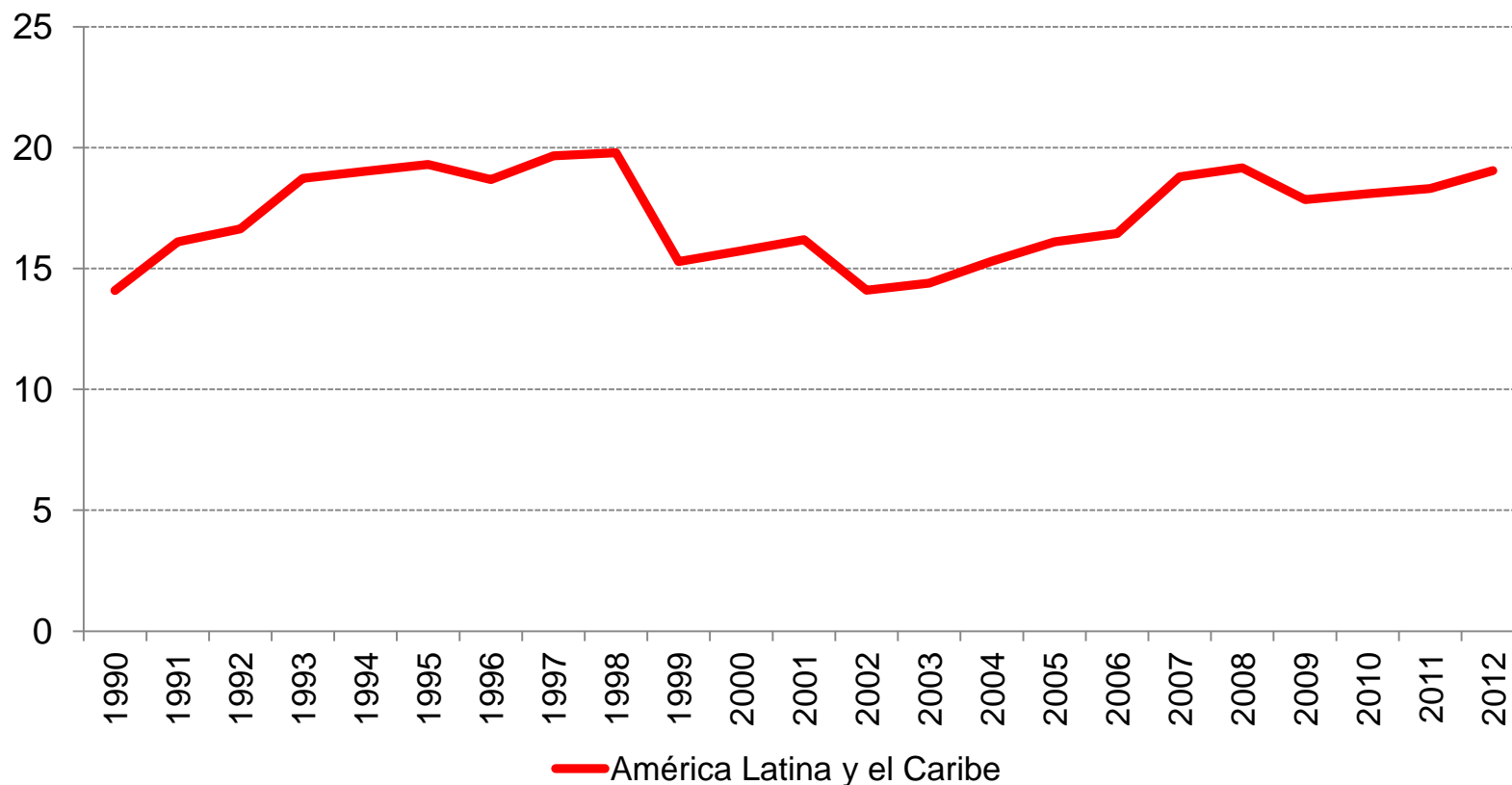
Los productos primarios y las manufacturas basadas en recursos naturales representan en conjunto un 75% de las exportaciones de la región a la Unión Europea y un 87% de las destinadas a la zona Asia Pacífico.

Fuente: División de Comercio Internacional e Integración (CEPAL), sobre la base de COMTRADE


Nota: La región Asia Pacífico corresponde a los países miembros de la ASEAN, Australia, China, Japón, India, la República de Corea y Nueva Zelanda

Durante las últimas dos décadas, la participación de las exportaciones intrarregionales en las exportaciones totales de la región no ha excedido el 20%

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EXPORTACIONES INTRARREGIONALES, 1990-2012
(En porcentajes del total de las exportaciones al resto del mundo)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Naciones Unidas, Base de datos estadísticos sobre el comercio de mercaderías (COMTRADE)



Los sistemas de pago transnacionales:
un mecanismo de cooperación financiera para
impulsar el comercio intrarregional

Para aprovechar y explotar mejor el valor estratégico del comercio intrarregional como generador de empleo y de demanda agregada se requiere profundizar en los mecanismos de cooperación financiera

➤ En América Latina, los sistemas de pago constituyen una forma mediante la cuál la cooperación financiera busca potenciar el comercio intrarregional.

Sistemas de pago	Países Miembros
Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos (CPCR) de la ALADI (1982)	Argentina, Brasil, Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, México, Paraguay, Perú, República Dominicana, Uruguay y la República Bolivariana de Venezuela.
Sistema de Pagos en Monedas Locales (SML) (2008)	Argentina y Brasil.
Sistema Unitario de Compensación Regional (SUCRE) (2010)	Bolivia, Cuba, Ecuador, Nicaragua, y la República Bolivariana de Venezuela.

Existen otras experiencias regionales de larga data en el establecimiento de sistemas de pago

➤ Otro caso en el establecimiento de un sistema de pagos lo constituye el **Asian Clearing Union (ACU)** creado en 1974

Países miembros de ACU	Fecha de Adhesión	PIB pc (2012)
Bangladesh	1974	2,364
Bhutan	1999	7,490
India	1974	5,050
Irán	1974	15,461
Maldivas	2009	11,270
Myanmar	1977	...
Nepal	1974	2,131
Pakistán	1974	4,360
Sri Lanka	1974	8,862

Esta cooperación financiera se concibe esencialmente a nivel de la banca central...

Sistemas de pago	Objetivos	Instrumentos
Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos (CPCR) de la ALADI (1982)	<ul style="list-style-type: none">• <u>Todos los sistemas de pago tienen objetivos comunes:</u>➤ Potenciar el intercambio comercial recíproco entre los países miembros.➤ Profundizar en la integración financiera.	<ul style="list-style-type: none">• Reducción de los costos de transacción• Reducir las transferencias de divisas entre Bancos Centrales a través de sistemas de compensación.
Sistema de Pagos en Monedas Locales (SML) (2008)		
Sistema Unitario de Compensación Regional (SUCRE) (2010)	<ul style="list-style-type: none">• <u>El SUCRE tiene además un objetivo específico</u>➤ Facilitar la consolidación de una zona de complementación económica	<ul style="list-style-type: none">• El manejo del riesgo crediticio y de liquidez

Esta cooperación financiera se concibe esencialmente a nivel de la banca central...

Sistemas de pago	Objetivos	Instrumentos
<p>Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos (CPCR) de la ALADI (1982)</p>	<p><u>• Todos los sistemas de pago tienen objetivos comunes:</u></p> <p>➤ Potenciar el intercambio comercial recíproco entre los</p>	<p>• Reducir las transferencias de divisas entre Bancos Centrales a través de sistemas de compensación.</p>
<p>Sistema de Pagos e Monedas Locales (2008)</p>	<p>• Promueve la estabilidad cambiaria para los exportadores e importadores.</p>	<p>• Reducción de los costos de transacción</p>
<p>Sistema Unitario de Compensación Reg (SUCRE) (2010)</p>	<p>• Permite una mayor participación de las Pymes en el comercio intrarregional.</p> <p>➤ Facilitar la consolidación de una zona de complementación económica</p>	<p>• El manejo del riesgo crediticio y de liquidez</p>

La Unión de Compensaciones Asiática (ACU) tiene objetivos similares a los del CPR, SML y SUCRE

- La reducción en la transferencia de divisas a través de un sistema de compensación.
 - El período de compensación es de dos meses en el caso de la ACU
- Promover el uso de monedas locales.
 - Unidad de cuenta propia a la ACU y posibilidad de liquidación en moneda local.
- Manejo de riesgo y liquidez
 - A través de los acuerdos entre bancos centrales que incluye la posibilidad de realizar pagos a través de SWAPS.

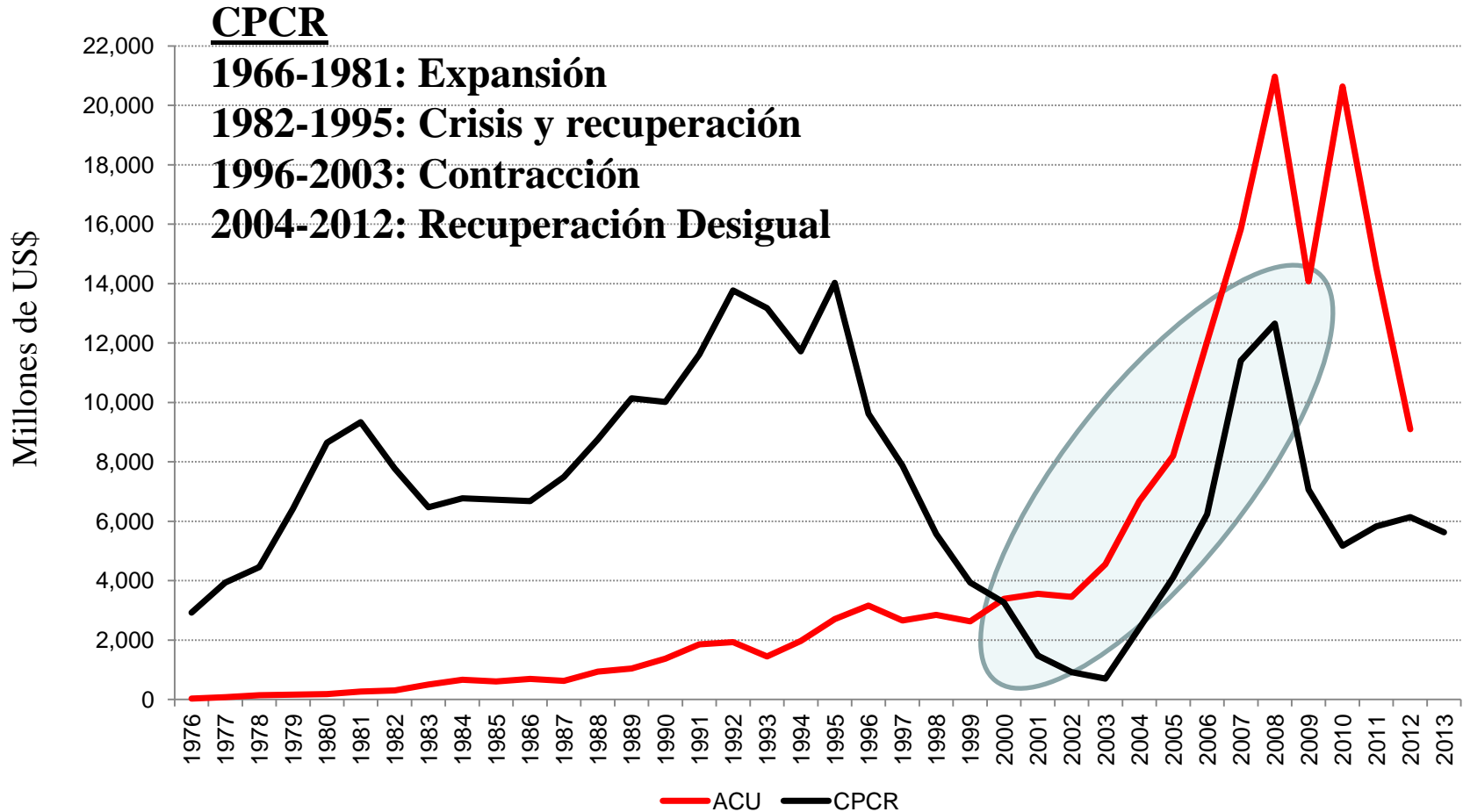


Importancia e impacto de los sistemas de pago transnacionales

¿Qué muestra la evidencia empírica ?

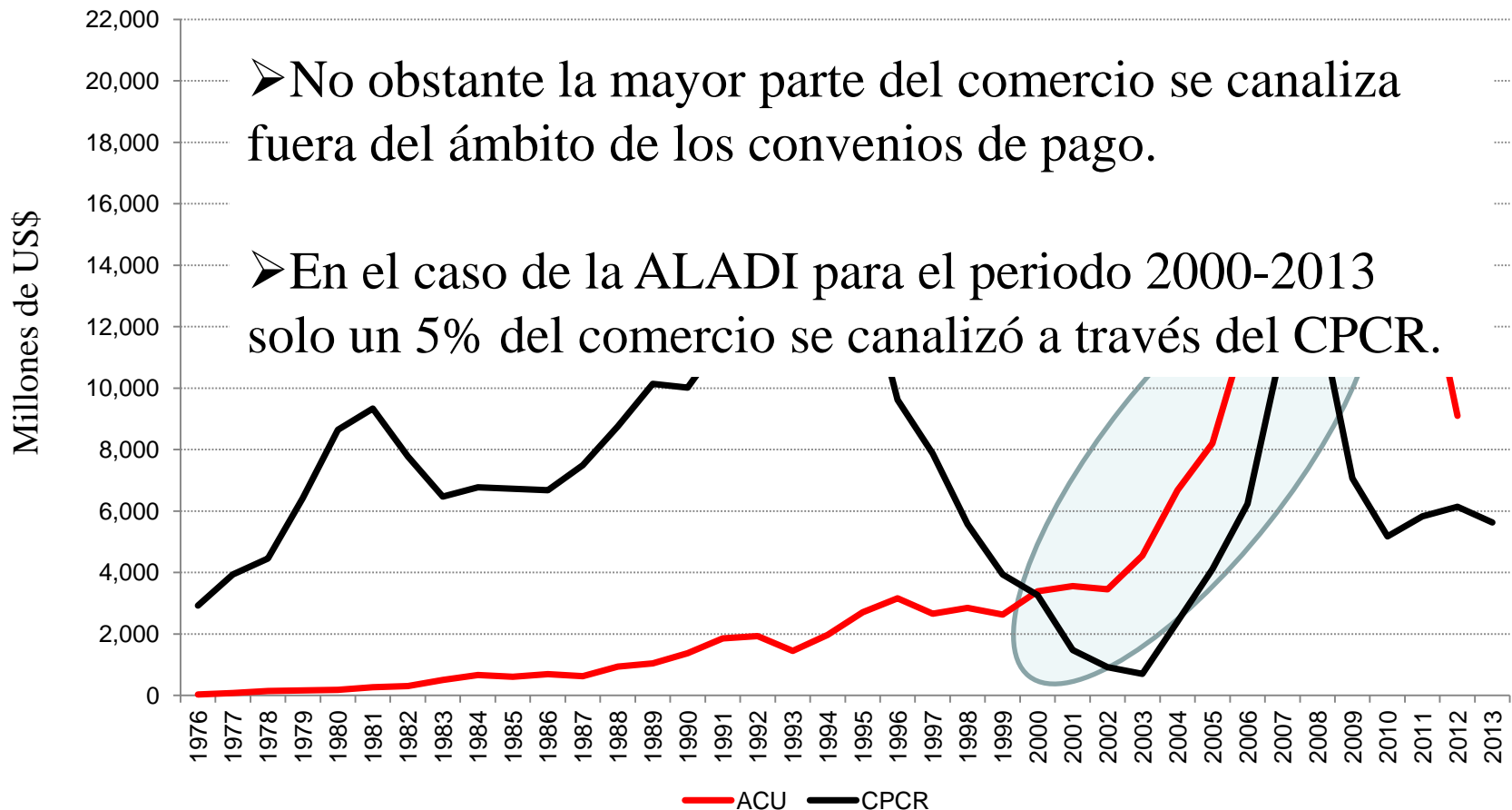
Una mirada de largo plazo muestra que los sistemas de pago han contribuido al dinamismo del comercio intrarregional...

Comercio canalizado a través de CPCR y ACU, 1975-2013 (US\$ Millones)

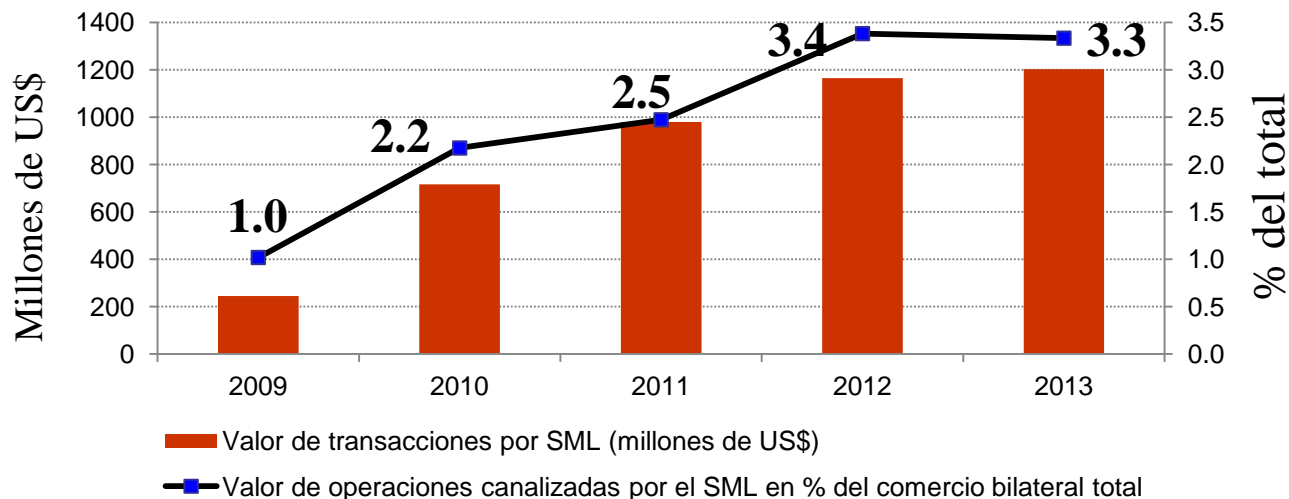
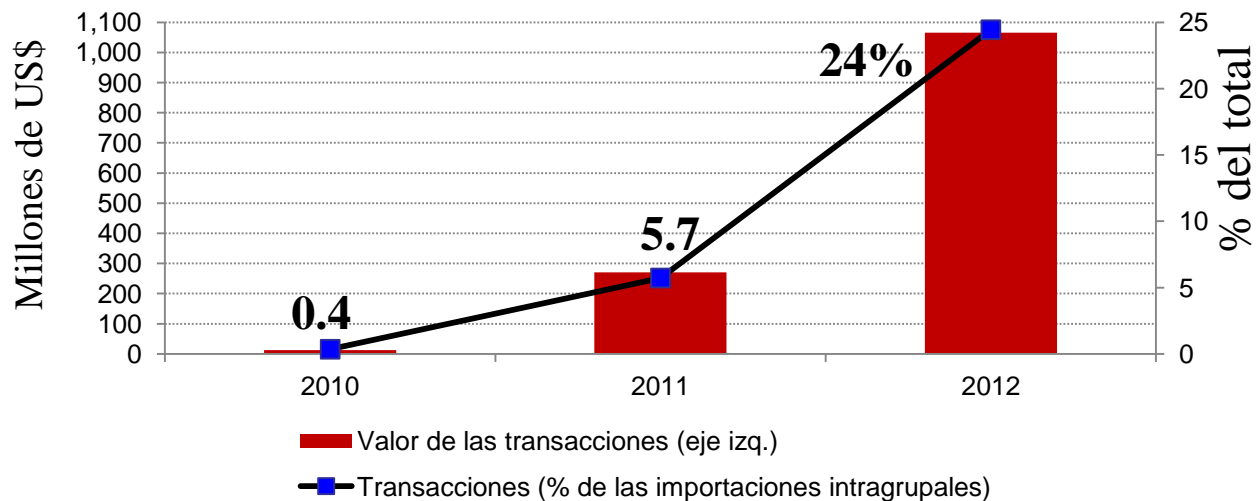


Una mirada de largo plazo muestra que los sistemas de pago han contribuido al dinamismo del comercio intrarregional...

Comercio canalizado a través de CPR y ACU, 1975-2013 (US\$ Millones)

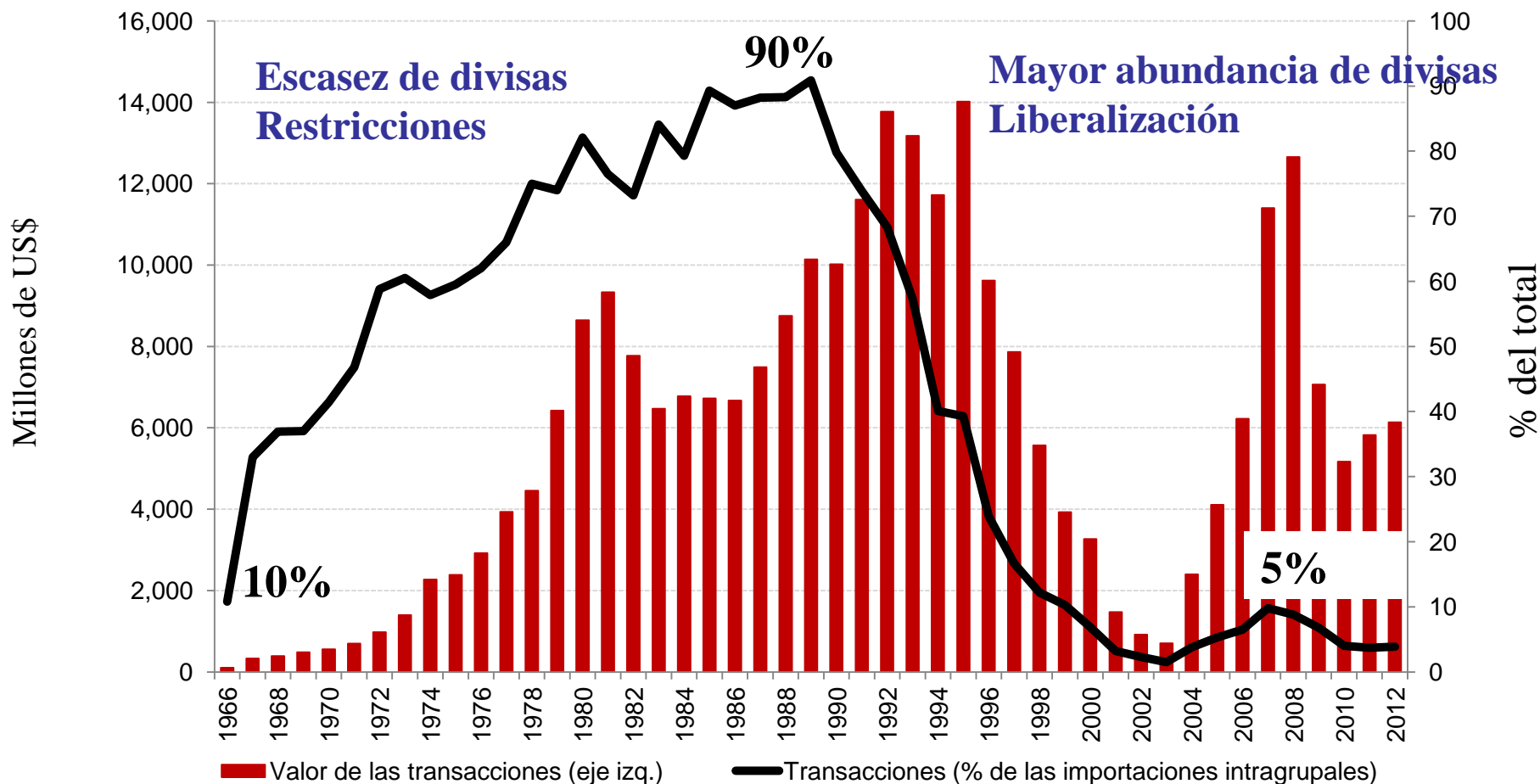


Valor de las transacciones y participación de las transacciones en las importaciones intragrupalas en el SUCRE y SML



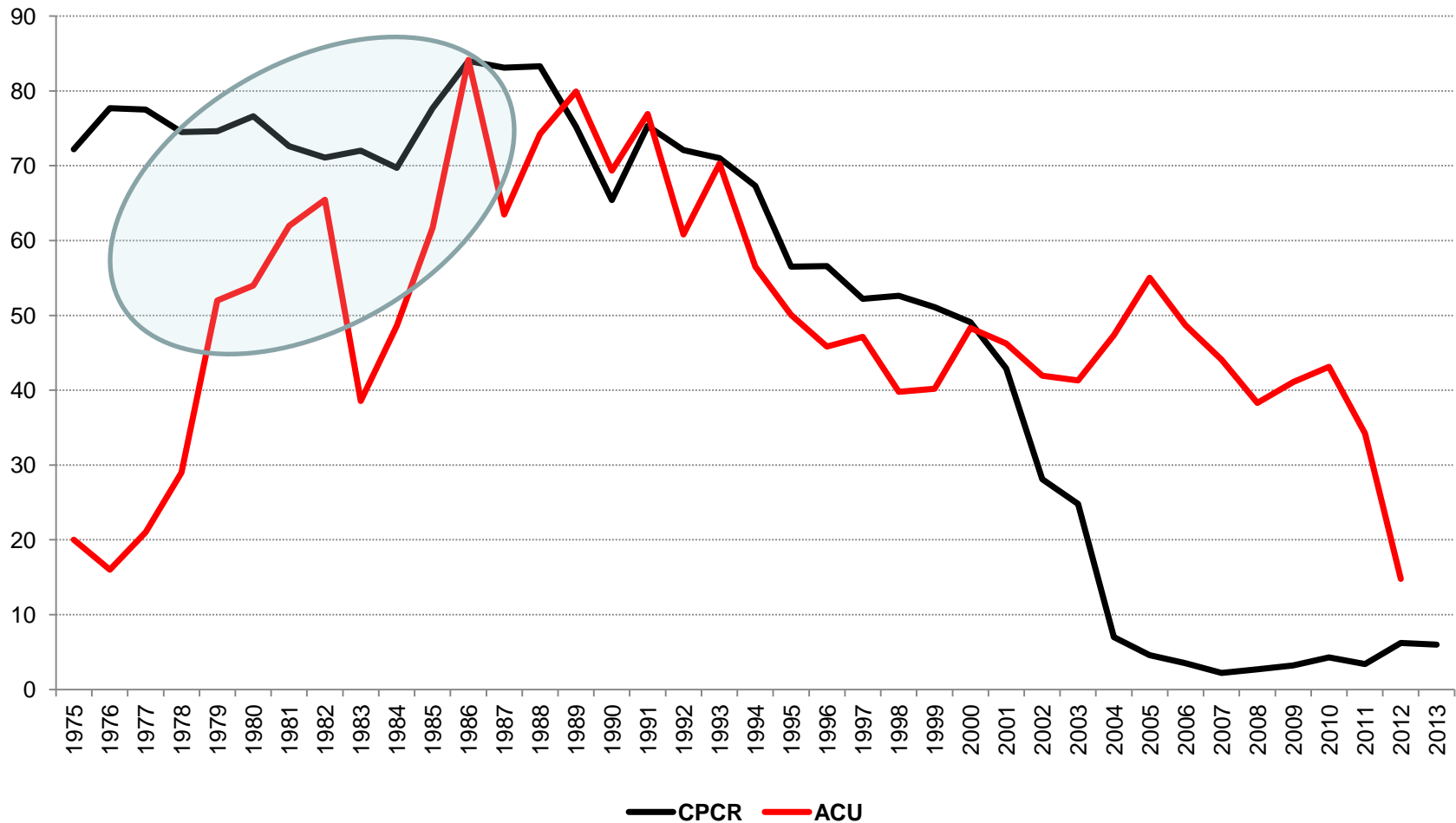
La evidencia para los sistemas de pago de más larga data muestra que su importancia e impacto fueron más elevados cuando actuaban como mecanismos de contingencia

Valor de las transacciones y participación de las transacciones en las importaciones intragrupalas en el Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos (CPCR), 1966-2012



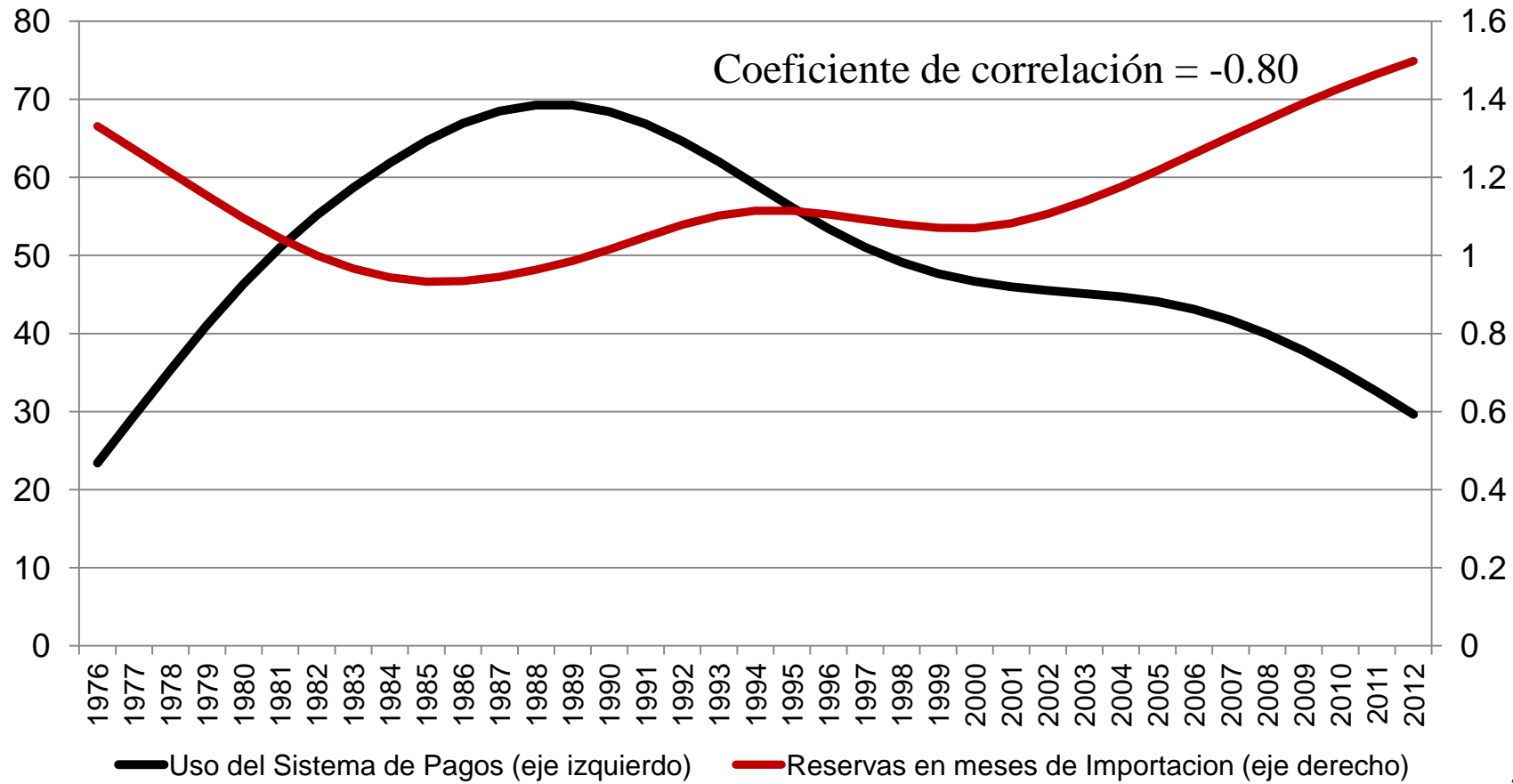
Esto se refleja en el 'ahorro de divisas' de los sistemas de pago y también caracteriza a los sistemas de pago extra-regionales

Ahorro de divisas como participación del total de valor de las operaciones cursadas (Índice del Grado de Compensación) en el CPR y ACU (1975-2013)



De hecho la evidencia muestra que existe una relación inversa entre el uso de los sistemas de pago y la acumulación de reservas

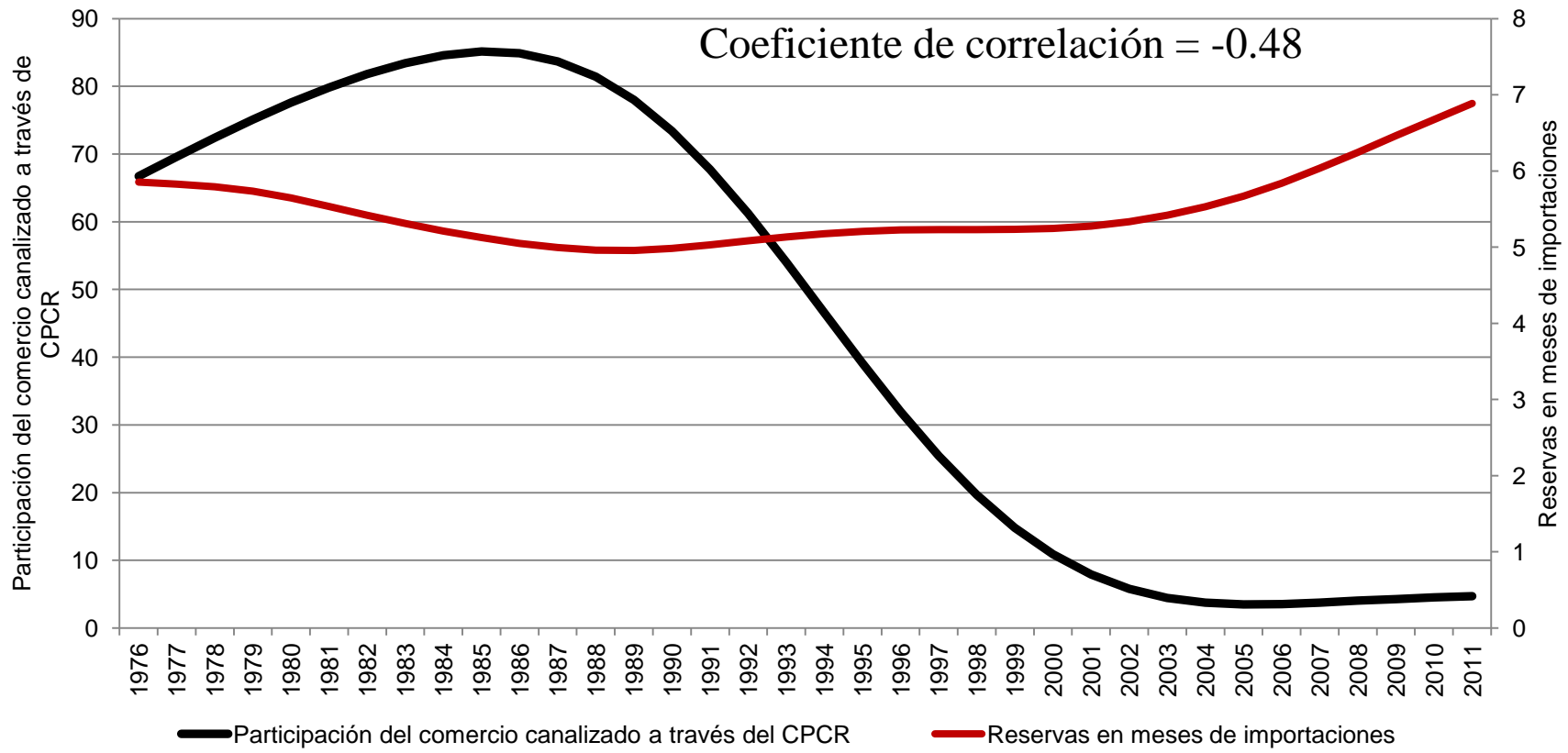
ACU: Uso del sistema de pago y reservas en meses de importaciones (1976-2012) (Tendencia en base a filtro Hodrick-Prescott)



Fuente: División de Financiamiento para el Desarrollo sobre la base de la Secretaría General ACU (2013)

De hecho la evidencia muestra que existe una relación inversa entre el uso de los sistemas de pago y la acumulación de reservas

ALADI: Participación del comercio canalizado a través del sistema de pago y reservas en meses de importaciones (1976-2011) (Tendencia en base a filtro Hodrick-Prescott)



Fuente: División de Financiamiento para el Desarrollo sobre la base de Secretaría General de la ALADI

La utilización de los sistemas de pago como mecanismo de contingencia se refleja también en el manejo del riesgo de liquidez

- Los sistemas de pagos regionales contemplan modalidades que permiten, ante problemas de liquidez, cumplir con el saldo deudor de la compensación:
 - El CPR establece un Programa Automáticos de Pagos (no ha sido utilizado)
 - ✓ Mecanismo de uso multilateral de líneas de crédito.
 - En el SML los Bancos Centrales se conceden de manera recíproca un Margen Eventual como límite operacional para posibilitar el pago diferido del saldo bilateral.
 - El SUCRE establece distintas modalidades de crédito en SUCRE.
- Los sistemas de pago extra-regionales tienen mecanismos similares.
 - El ACU contempla la utilización de SWAPS para el pago de saldos deudores.

El uso de los sistemas de pago no siempre evoluciona a la par con la dinámica del comercio intra-regional...

- **En el caso del CPR**

- La recuperación en el uso del convenio en el periodo 2004-2008 es producto de circunstancias particulares que se han traducido en un mayor uso del convenio más que del dinamismo del comercio.
- De la misma manera la evolución en el uso del convenio entre 2009-2013 no corresponde al ritmo ascendente del comercio intra-regional.
 - ✓ Entre el 2009-2013, el comercio intra-regional se expandió de manera sostenida de 17.3% a 19.1% de las exportaciones intra-regionales.
 - ✓ Las operaciones canalizadas a través del convenio aumentaron en el 2009-2010, cayeron en el 2012 y volvieron a ascender en el 2013.

Y el comercio ha tendido a concentrarse a nivel de socio comercial y productos...

- **En el caso del SML**

- Más del 95% del comercio cursado por dicho convenio se explica por Brasil (exportaciones Brasileñas a Argentina).

- **En el caso del SUCRE**

- El 95.8% de las operaciones tramitadas por el SUCRE se realizan entre Ecuador y Venezuela y corresponden a importaciones de éste último país (SUCRE, Informe de Gestión , 2013).
- A nivel de producto para el 2013 cerca del 47% del comercio se concentra en atunes, construcciones prefabricadas y vehículos (18.5%, 18.3% y 10.6% del total respectivamente).

Por último algunos de los estímulos más importantes de algunos de los convenios actúan a la vez como una limitante para su expansión

- Un ejemplo ilustrativo es el tratamiento del riesgo crediticio en el caso del CPCR que se aborda mediante la garantía de reembolso (art. 10 del convenio).
 - Reduce el costo de las operaciones comerciales y el costo de seguro de crédito a la exportación (se puede decir que actúa como un seguro de exportación).
 - Además con la garantía de reembolso no es necesaria la confirmación de las cartas de crédito lo cual permite evitarle al exportador la comisión por confirmación.


Esto ha permitido que este sistema de pago sea un instrumento importante para la gestión de riesgo y financiamiento de proyectos de infraestructura...

- A partir de mediados de la década de los 90 el CPRC tiene un papel creciente en el financiamiento de largo plazo para proyectos de infraestructura.

BNDES

Desembolsos totales y desembolsos efectuados a través del CPRC (ALADI) para Exportaciones Brasileñas a América Latina (millones de US\$ y % del total). 1997-2011

Año	Desembolso a AL	Desembolso a través del CPRC	% Desembolso vía CPRC	Desembolso en Infraestructura
1997	282	272	96,5%	41
1998	462	368	79,7%	51
1999	398	311	78,1%	119
2000	326	190	58,3%	101
2001	195	64	32,8%	97
2002	201	53	26,4%	66
2003	222	96	43,2%	145
2004	331	185	55,9%	249
2005	466	365	78,3%	399
2006	389	241	62,0%	243
2007	490	451	92,0%	479
2008	651	504	77,4%	586
2009	726	551	75,9%	556
2010	1.292	900	69,7%	800
2011	1.525	1.257	82,4%	1.055
Acumulado	7.956	5.808	73,0%	4.987



Algunos desafíos principales de los sistemas de pago para dinamizar el comercio en la región

El mayor desafío que enfrentan los sistemas de pago es dinamizar el comercio intrarregional adaptándose a un contexto de mayor apertura e integración internacional y de mayor abundancia de divisas

- Por una parte se trata de adecuar la normativa de los sistemas de pago para fomentar su uso por los países miembros a través de sus respectivas instituciones monetarias.
 - Esto implica repensar el manejo del riesgo de crédito por parte de los bancos centrales.
 - En algunos casos y según el contexto vale además replantearse flexibilizar los periodos de compensación y reducir costos.

Tasas de interés utilizada en el convenio CPR, ACU y Tasas de interés internacional

	Tasa de interés CPR	Tasa de Interés ACU	Tasa de interés internacional	Diferencial CPR	Diferencial ACU
2000	7.57		5.82	1.75	
2001	4.83	3.95	3.39	1.44	0.56
2002	2.84	1.63	1.60	1.24	0.03
2003	2.22	1.02	1.01	1.21	0.01
2004	2.64	1.16	1.37	1.27	-0.21
2005	4.58	3.04	3.15	1.43	-0.11
2006	6.21	4.81	4.73	1.48	0.08
2007	6.29	4.10	4.35	1.94	-0.25
2008	4.04	0.27	1.37	2.68	-1.10
2009	1.88	0.14	0.15	1.73	-0.01
2010	1.40	0.21	0.14	1.26	0.07
2011	1.39	0.02	0.05	1.34	-0.03
2012	1.53	0.01	0.09	1.44	-0.08
2013	1.31		0.06	1.26	

Por otra parte hay que generar incentivos para aumentar la participación de los agentes (importadores y exportadores) privados en los sistemas de pagos

- Mejor cobertura de riesgo de las transacciones comerciales.
 - El riesgo de una transacción comercial transfronteriza es mayor que el de una transacción comercial doméstica (Mayor incertidumbre).
 - El tiempo promedio de una transacción transfronteriza es mayor al de una transacción doméstica.
- Mayor provisión de liquidez y financiamiento al comercio (créditos, seguros y garantías).
 - Financiamiento a las transacciones comerciales
 - ✓ Incluye compatibilizar los tiempos de cobro y pago para exportadores e importadores.(Cuando el exportador desee enviar el producto después de recibir el pago y el importador desee efectuar el pago una vez recibido el producto).
 - Financiamiento a la producción de bienes y servicios para el comercio.
 - Financiamiento a todas las etapas del proceso de producción y exportación.

Y se deben expandir y adaptar los mecanismos existentes hacia la inclusión de las PyMES

Participación de las PYME en el total de la economía formal (*En porcentajes, período 2006-2007*)

País	Empleo	Ventas
Argentina	43,6	41,0
Brasil	42,6	25,9
Chile	21,2	18,3
Colombia	32,0	17,1
Ecuador	24,0	15,9
El Salvador	27,7	34,3
México	30,8	26,0
Perú	11,9	27,0
Uruguay	47,0	n.d.



Conclusiones

Conclusiones

- Los sistemas de pago son un mecanismo de cooperación financiera para dinamizar el comercio intrarregional.
- América Latina es una de las pocas regiones que ha logrado institucionalizar sistemas de pago de forma exitosa.
- La evidencia empírica muestra no obstante que pese a los esfuerzos los sistemas de pago deben superar obstáculos para potenciar el comercio y consolidarse.
 - Estas se reflejan en una disminución en el ahorro de divisas y en las operaciones canalizadas a través de los respectivos convenios

Conclusiones

- El principal desafío de los sistemas de pagos es dinamizar el comercio adaptándose a un contexto de mayor apertura e integración internacional y de mayor abundancia de divisas.
- Esto implica en parte flexibilizar la normativa de los sistemas de pago para adaptarse a los cambiantes contextos en los cuales operan.
- Además se trata de generar incentivos para potenciar su uso por parte del sector privado mejorando la capacidad de financiamiento al proceso de importación y exportación y de producción de bienes y servicios.