



VII Congreso de Investigación Financiera FIMEF

*Promoviendo la inclusión financiera a través de políticas de
innovación de la banca de desarrollo*

Universidad Anáhuac
Ciudad de México
25 de agosto de 2017

Esteban Pérez Caldentey
Jefe de la Unidad de Financiamiento para el Desarrollo
División de Desarrollo Económico
CEPAL

Contenido

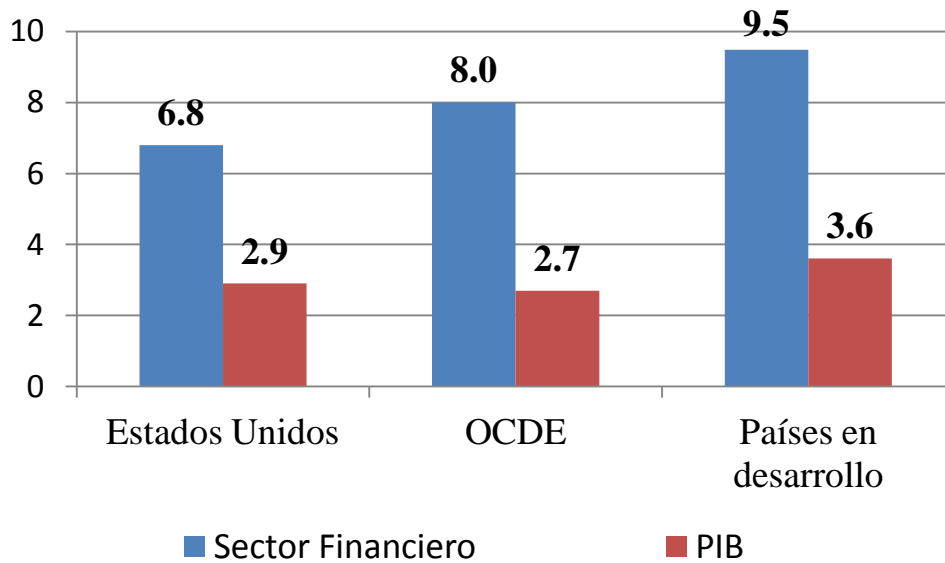
- Profundización financiera y desarrollo financiero
- La inclusión financiera en América Latina: una tarea pendiente
- La problemática de la inclusión: evidencia sobre la base del proyecto de CEPAL (*“Promoviendo la inclusión financiera a través de políticas de innovación de la banca de desarrollo”*)
- La banca de desarrollo y la innovación para la inclusión financiera: recomendaciones sobre la base del proyecto de la CEPAL (*“Promoviendo la inclusión financiera a través de políticas de innovación de la banca de desarrollo”*)

Profundización y desarrollo financiero

La evidencia empírica muestra que en las últimas tres décadas el sector financiero ha crecido de manera significativa

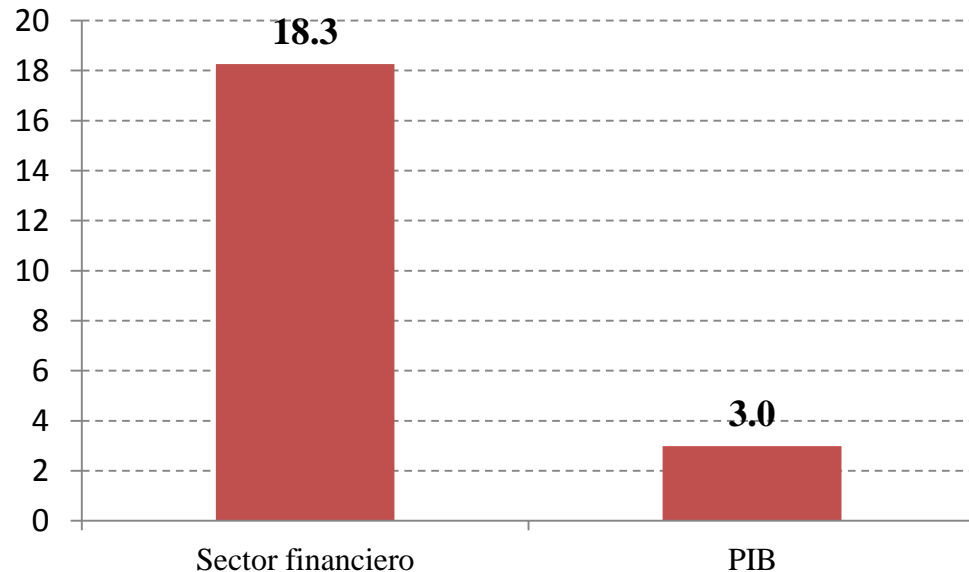
- Este fenómeno se refleja en diversos indicadores
 - El aumento del empleo en el sector financiero, de los salarios relativos que perciben los empleados del sector financiero en relación al resto de la economía, el aumento en el volumen de activos financieros, y de su participación sectorial en el PIB y también de su crecimiento en comparación con la economía en su conjunto.
 - Esto se observa tanto en los países más avanzados como en los países en desarrollo.
- El componente de intermediación financiera está positivamente correlacionado con **el nivel de ingresos**.
 - Aunque la causalidad no esté bien definida
- En algunos casos el componente de intermediación financiera **también** está positivamente correlacionado con **el crecimiento económico**.

Tasas de crecimiento del sector financiero y del PIB en países avanzados, países en desarrollo y América Latina (1980-2007)

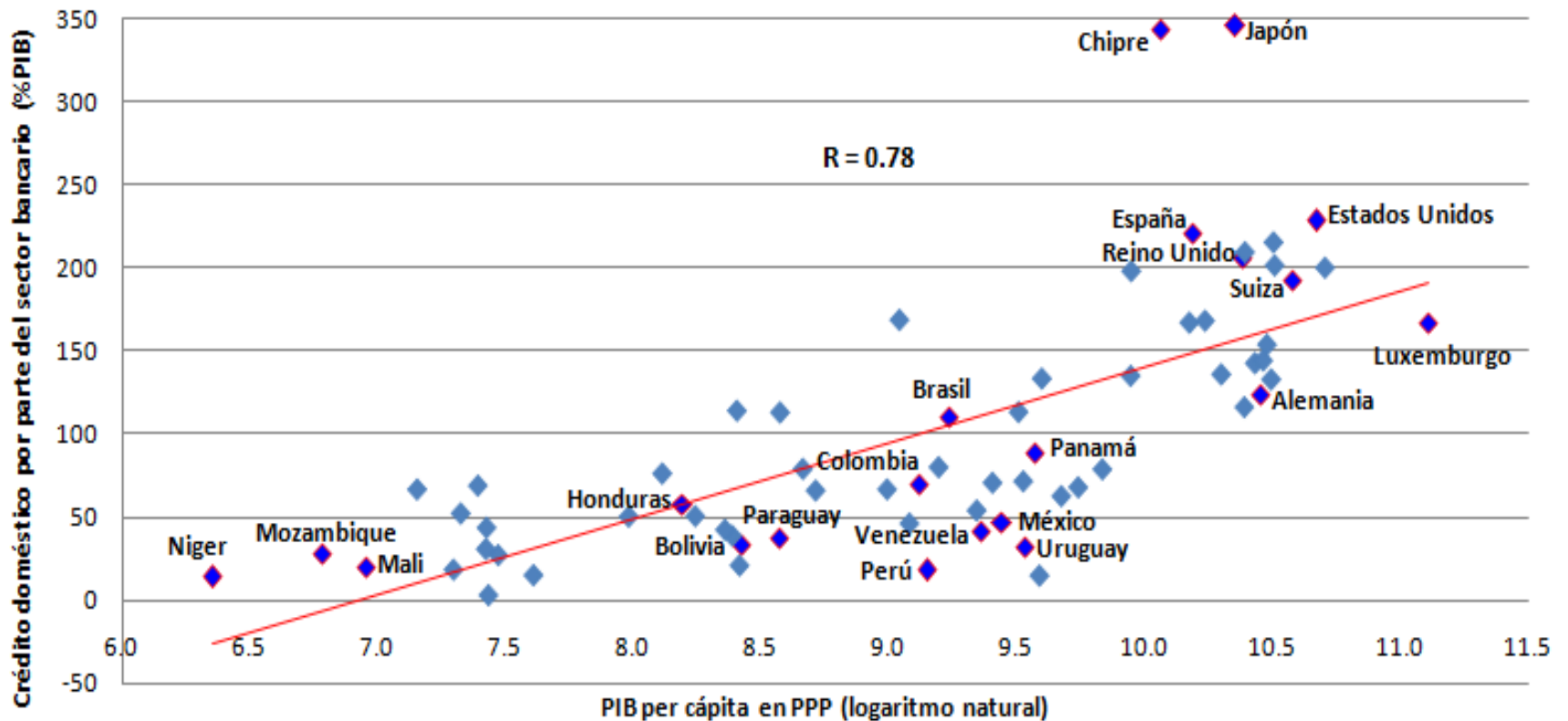


Tasas de crecimiento del sector financiero y del PIB en países avanzados y países en desarrollo

Tasas de crecimiento del sector financiero y del PIB para países seleccionados de América Latina



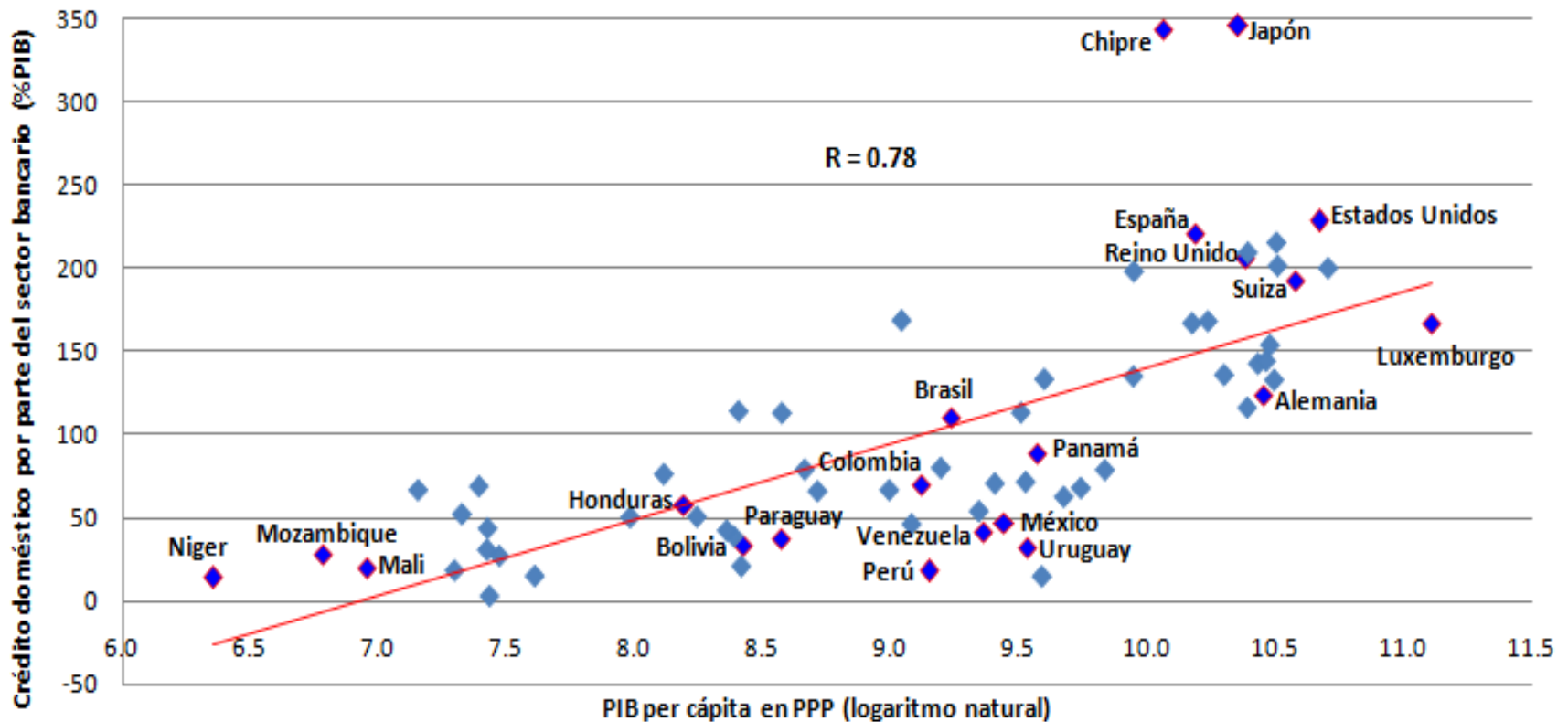
Relación entre PIB per cápita y profundización financiera (2014)



Fuente: CEPAL sobre la base de World Development Indicators (2016). Incluye 66 países de distintas regiones del mundo.

Relación entre PIB per cápita y profundización financiera (2014)

➤ **La profundización financiera es importante pero no asegura el desarrollo financiero**



Fuente: CEPAL sobre la base de World Development Indicators (2016). Incluye 66 países de distintas regiones del mundo.

El desarrollo financiero requiere el diseño y construcción de un sistema financiero **inclusivo** y dedicado al **financiamiento productivo**

- La inclusión financiera significa:
 - Brindar acceso a los servicios financieros formales a quienes carecen de ellos.
 - Mejorar y perfeccionar el uso del sistema financiero para aquellos que forman parte del circuito financiero formal.
- La inclusión financiera debe ser concebida **como una política de inserción productiva.**
 - Amplía las posibilidades de ahorro y consumo de las personas
 - Mejora el aprovechamiento de los talentos empresariales y oportunidades de inversión de las Pymes.
- El proyecto de CEPAL usa este enfoque para el caso de las PyMES
 - Contrariamente a las micro y grandes empresas las PyMES no se benefician de un tipo de institución financiera que pueda satisfacer sus especificidades.
 - “The Missing Middle”

El concepto de inclusión financiera

- Inclusión financiera se define de manera tradicional en base a tres dimensiones: acceso, uso y calidad
- Los indicadores se refieren por lo general a personas naturales y no a personas jurídicas.
 - Global Findex del Banco Mundial.
 - Existen indicadores para personas jurídicas pero se encuentran en otras bases de datos (Enterprise Survey, World Bank).
- Las diferencias entre los indicadores de acceso y uso no están claramente especificadas y hay un traslape entre ambas categorías.
 - En algunos casos el tener una cuenta corriente en una institución financiera es considerado “acceso” y en otros es considerado un “uso” del sistema financiero.
- Se presupone que el acceso precede al uso y el que el acceso depende de factores de oferta y el uso de factores de demanda.
 - Para usar hay que acceder al sistema financiero pero el no uso del sistema financiero no significa tener acceso al sistema financiero.

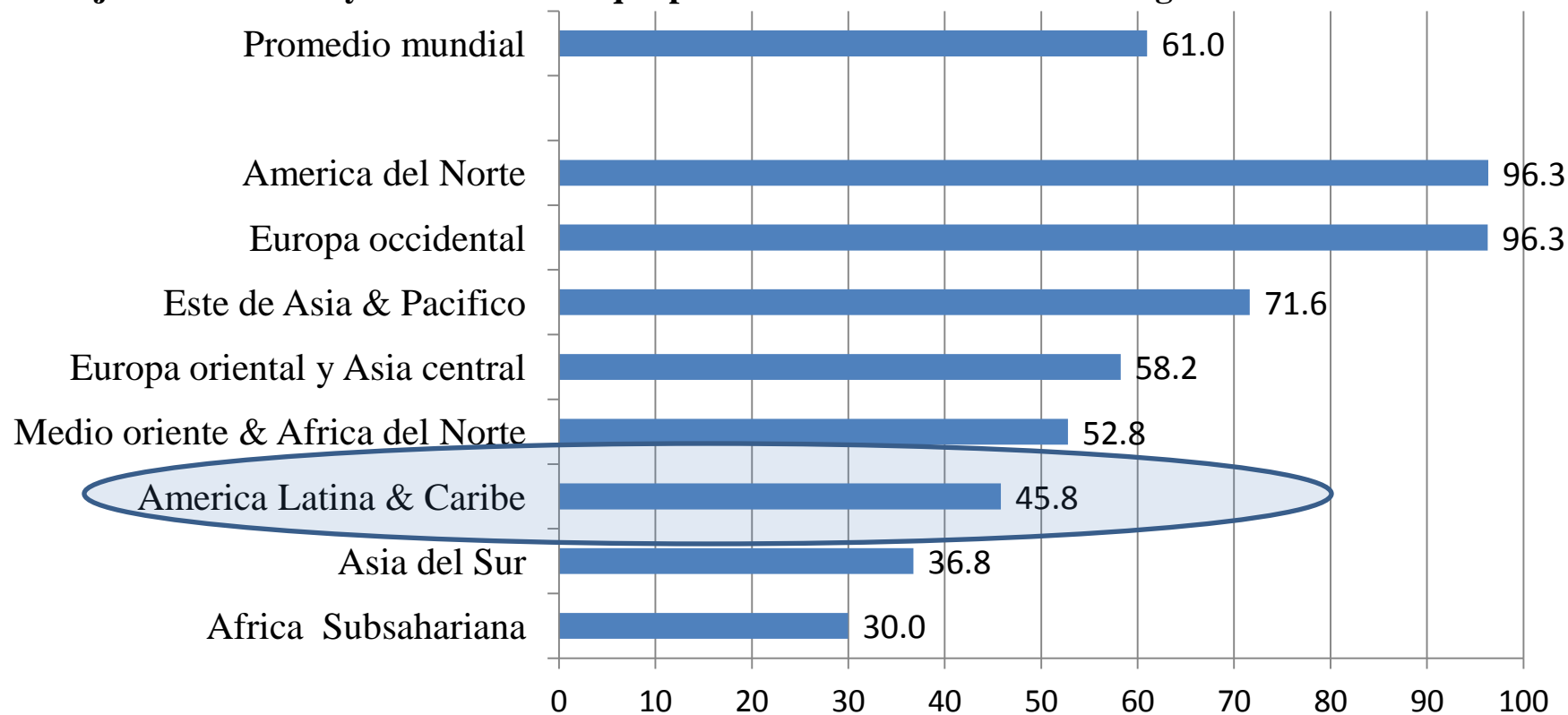
La inclusión financiera en América Latina: una tarea pendiente

La inclusión financiera es una tarea pendiente en América Latina y el Caribe...

➤ En comparación con otras regiones los niveles de inclusión financiera en LAC son bajos y desiguales.

✓ Actualmente cerca del 45% de la población tiene acceso a las instituciones financieras formales.

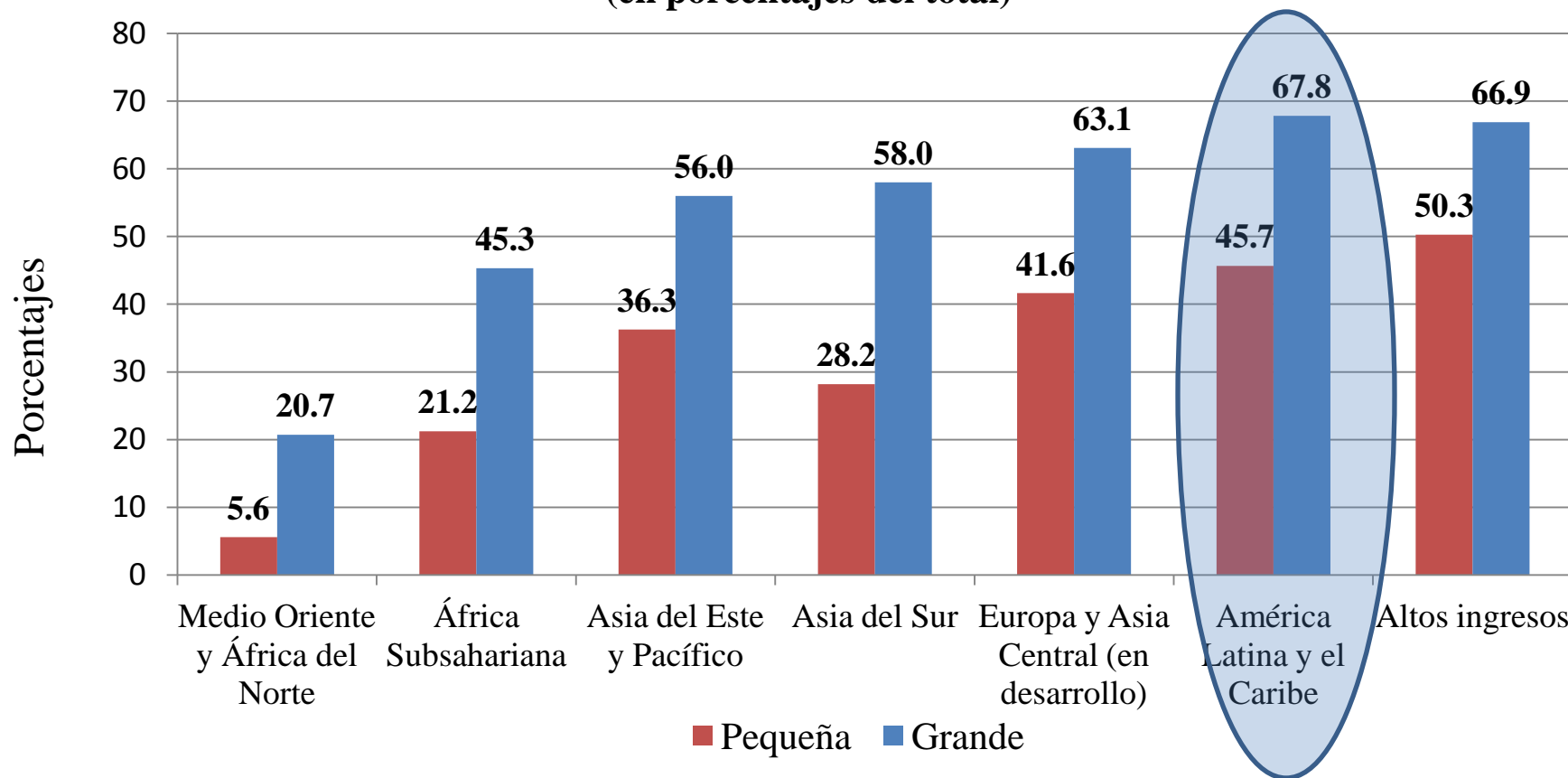
Porcentaje de adultos mayores de 15 años que posee al menos una cuenta en alguna institución financiera (2014)



En el sector productivo los niveles de inclusión financiera son más elevados que a nivel de individuos pero persiste una gran desigualdad en el acceso

➤ El 45% de las empresas pequeñas y más del 65% de las empresas grandes en América Latina tienen acceso al financiamiento bancario

Porcentaje de empresas con crédito bancario o línea de crédito, 2014
(en porcentajes del total)



Los niveles de inclusión financiera de las Pymes en la región reflejan tres conjuntos de factores

- Dificultades que atañen directamente a las Pymes
 - Asimetrías de información que se traducen en mayores costos y elevados colaterales.
 - ✓ Esto aumenta la probabilidad de morosidad (CEPAL, 2016).
 - ✓ Existe una relación positiva entre edad de la empresa y acceso financiero (CEPAL, 2015).
- Las características del sistema financiero en América Latina
 - Elevada concentración.
 - Orientación hacia el corto plazo.
 - Escasez de instrumentos financieros.
- Falta de incentivos del sistema financiero para orientar las fuentes de financiamiento hacia las PyMES ('zona de comodidad').

Las empresas “más jóvenes” tienen menor acceso al financiamiento externo

➤ Esto ocurre para las empresas grandes, medianas y pequeñas.

Coefficiente de correlación simple entre número de años y participación de financiamiento interno para países y años seleccionados (2002-2013)

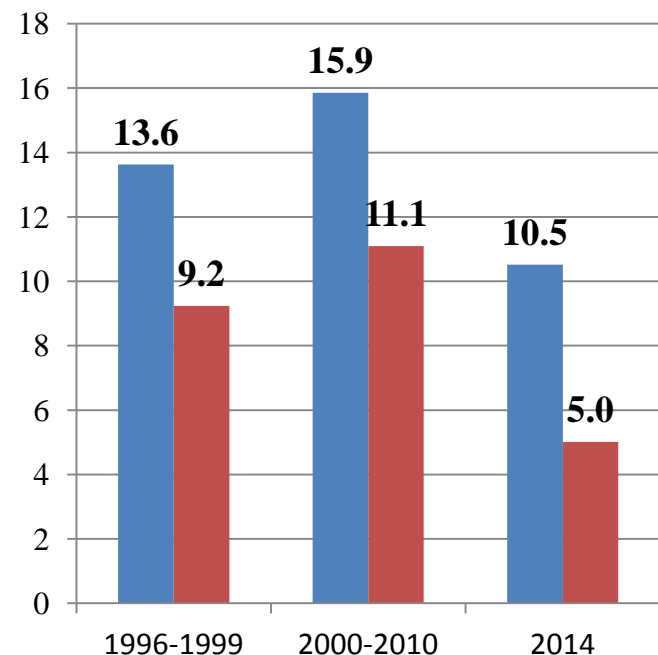
Año	Empresas Grandes $x > 100$	Empresas Medianas $20 < x < 99$	Empresas Pequeñas $x < 20$
2002	-0.21*	-0.12	0.14
2005	-0.32*	-0.34*	-0.44*
2006	-0.46*	-0.28*	-0.19*
2007	-0.10	0.15	0.11
2009	-0.34*	-0.19*	-0.20*
2010	0.07	-0.11	-0.26*
2013	-0.20*	-0.45*	-0.40*

El sistema financiero en América Latina y el Caribe

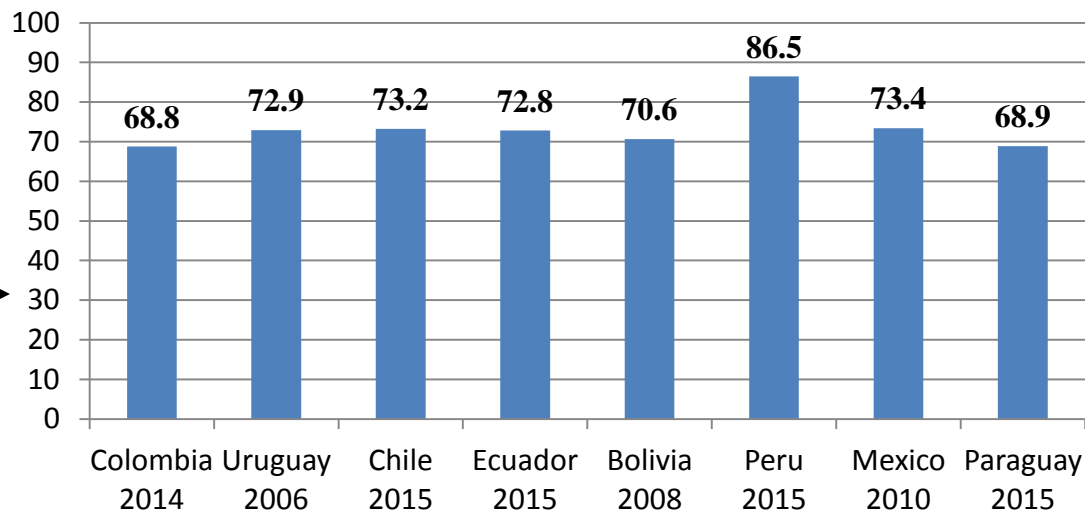
Rentabilidad (ROE) media del sistema bancario en América Latina y en los países de altos ingresos de la OECD



■ América Latina y el Caribe
■ OECD (Altos Ingresos)



Participación de los activos de los cinco bancos más grandes en la cartera total del sistema financiero para países seleccionados de América Latina



Las PyMES hacen uso del sistema financiero para realizar depósitos y como medio de pago, y no tanto para obtener productos de crédito.

Productos bancarios seleccionados utilizados por las PyME en America Latina (2010)
(Porcentajes del total)

Productos bancarios	Porcentajes del total
Cuentas Corrientes	93,57
Cuentas de ahorro	55,20
Depósitos a plazo	12,09
Fondos mutuales	6,33
Productos de inversión	3,71
Líneas de crédito	36,88
Creditos a plazo	23,42
Créditos a corto plazo	20,75
Sobregiros	18,88
Tarjetas de crédito	12,55
<i>Check/document discounting</i>	11,11
Créditos a plazo con garantías de activos fijos	6,55
Arrendamiento	6,50
Cartas de Crédito	5,87
Financiamiento al comercio	5,19
Créditos con programas públicos y garantías	3,55
<i>Factoring</i>	2,33

La problemática de la inclusión:
evidencia a partir del proyecto de la CEPAL
*(“Promoviendo la inclusión financiera a
través de políticas de innovación de la banca
de desarrollo”*

El análisis de la inclusión financiera se enfoca desde el punto de vista de la oferta

- La ausencia de inclusión financiera se origina por una barrera de entrada (barrera de precios y de no precios al sistema financiero)
- La ausencia de inclusión financiera se racionaliza en términos de fallas de mercado (la asimetría de información)
 - Esto produce dos importantes efectos en el mercado de crédito: la selección adversa y el riesgo moral.
- Los problemas de información asimétrica implican que las empresas enfrentan una restricción de liquidez
 - No pueden obtener el volumen de préstamos deseado, incluso en circunstancias en las cuales se espera que puedan (en promedio) hacer frente al pago del interés y principal del préstamo.
- Los estudios de caso muestran que las políticas se fundamentan en los enfoques de asimetría de información
 - Estrategias para expandir la oferta de manera a evitar (por lo menos parcialmente) el racionamiento de crédito
 - Estrategias para mejorar la capacidad de los bancos para discriminar entre prestatarios.

El proyecto de la CEPAL se enfoca en siete países de América Latina

- Los países incluyen Argentina, Brasil, México; Colombia, Perú; Ecuador, Costa Rica.
 - Se llevaron estudios nacionales para cada uno de los países.
 - Los estudios nacionales fueron presentados en talleres nacionales en Colombia, México y Ecuador (2016) y en un taller regional en México (2017).
- Los estudios nacionales se completaron con estudios centrados en instrumentos de la banca de desarrollo para mejorar la inclusión financiera (Colombia, Ecuador y México).
- Estos estudios a su vez sirven de base para un estudio regional que será presentado en un seminario regional en Octubre 2017.

Estudios de Casos		Talleres	
<u>Casos nacionales</u>		<u>Nacional</u>	<u>Regional</u>
Brasil	Completado	México (julio 2016)	México (abril 2017)
Colombia	Completado	Colombia (octubre 2016)	Perú (16-17 de agosto) Co-organizado con ALIDE
Costa Rica	Completado	Ecuador (octubre 2016)	Tailandia (26-27 de septiembre)
Ecuador	Completado		Chile (18-19 de octubre)
México	Completado	Colaboración con otras instituciones	
		ALIDE, ESCAP, DESA, ADB, IFI	
		Actividades de difusión	
Perú	Completado	<u>Conferencias</u>	
Costa Rica	Completado	LASA, Nueva York (Julio 2016)	
<u>Casos de instrumentos (Países)</u>		IMEF, México (Octubre, 2017)	
Colombia	Completado	<u>Página Web del proyecto</u>	
Ecuador	Completado	Información sobre inclusión financiera	
México	Completado	Información sobre el proyecto	
<u>Caso regional</u>		Documentos del proyecto	
Siete países del estudio	En proceso	Enlaces	
		Base de datos sobre inclusión financiera	

Los estudios de caso indican que la inclusión financiera no es un tema que deba analizarse exclusivamente por el lado de la oferta

- Las encuestas demuestran que existe una alta proporción de PyMES que revela no tener necesidades de financiamiento externo (es decir la inversión se financia con utilidades retenidas u otras fuentes externas al sistema bancario).

Proporción de la inversión que se financia con utilidades retenidas

País	Inversión en capital fijo		Inversión en capital circulante	
	2005	2009	2005	2009
Argentina	68,74%	60,92%	66,36%	58,31%
Bolivia	69,05%	62,43%	60,82%	59,71%
Chile	55,97%	55,61%	54,93%	55,74%
Colombia	46,66%	45,68%	47,38%	38,82%
Ecuador	48,84%	50,90%	47,33%	49,91%
El Salvador	63,19%	55,50%	57,66%	47,30%
Guatemala	71,12%	57,22%	67,13%	56,81%
México	72,03%	62,73%	78,57%	55,98
Panamá	53,64%	79,09%	56,09%	81,83%
Paraguay	66,19%	57,92%	61,07%	62,20%
Perú	41,96%	36,23%	48,11%	41,96%
Uruguay	73,99%	70,73%	72,25%	65,73%
Venezuela	65,47%	52,42%	83,07%	55,83%
Mediana	65,47%	57,22%	60,82%	56,81%

La inclusión financiera no debe analizarse exclusivamente por el lado de la oferta...hay incluir los factores de demanda

- Esto hace que hay que considerar en el análisis cuales son los factores que explican esta falta de demanda.
 - **Costos por cambio de situación del empresario:** paso de la informalidad a la formalidad; cambio de estatus jurídico (persona natural a persona jurídica); costos que son independientes de la escala de la producción.
 - **Expectativas asimétricas:** los prestamistas y prestatarios pueden evaluar la información disponible de manera distinta incluso si tienen las mismas preferencias con respecto al riesgo y tienen acceso a la misma información.
 - **La percepción del sistema financiero:** desconfianza hacia el sector financiero.
 - **La cultura empresarial:** la cultura empresarial no es necesariamente una cultura de riesgo. Los objetivos de las PyMES no se orientan hacia el crecimiento o a transformarse en empresas de mayor tamaño. La cultura empresarial también puede incluir el tipo de relación que tiene la PyME (o su representante) con el banco.
 - **Falta de educación financiera:** empresarios no tienen conocimiento y forma de evaluar sus opciones financieras.

Caso de México (2013)

Proporción de unidades económicas sin crédito bancario y causas para no tenerlo, según tamaño de empresa

TAMAÑO DE LA UNIDAD ECONÓMICA	UNIDADES SIN CRÉDITO BANCARIO	NO LO NECESITARON	ALTOS INTERESES	NO CUMPLIERON LOS REQUISITOS	NO CONFÍAN EN LOS BANCOS
MICRO (HASTA 10 PERSONAS)	93.8	54.0	33.2	7.6	5.7
PEQUEÑA (11 A 50 PERSONAS)	77.7	74.1	15.3	3.4	1.7
MEDIANA (51 A 250 PERSONAS)	69.1	74.8	10.5	2.6	0.7
GRANDE (251 Ó MÁS PERSONAS)	73.1	81.5	6.8	1.4	0.3
TOTAL NACIONAL	92.9	54.9	32.4	7.4	5.6

¿PyMEs o MyPyMEs?

¿Qué entendemos por PyMEs o MyPyMEs?

- Sabemos que las PyMEs o MyPyMEs constituyen un segmento importante del total de empresas de los países de América Latina y el Caribe y de la creación de empleo.
- Estas empresas no siempre se pueden agregar y conceptualizar bajo una categoría.
- Su heterogeneidad y gran número dificulta la integración de información útil para su clasificación y atención desde el sistema financiero.

También es importante analizar el manejo del riesgo (función y relación entre tasa de interés y colateral)

- En el caso del colateral, la evidencia para América Latina en su conjunto demuestra que una gran proporción de préstamos requiere colateral (cerca del 73% del total de préstamos).
 - En promedio el colateral representa 198% del préstamo (el doble del préstamo).
- El análisis por tamaño de empresa muestra que, en promedio, las empresas pequeñas, requieren un colateral mucho mayor que el promedio mientras que las empresas más grandes requieren una colateral menor que el promedio (250% y 172% del valor del préstamos).
- La evidencia también muestra una elevada dispersión. La desviación estándar para el conjunto de empresas es de 69%. La desviación estándar para las pequeñas y grandes empresas es de 69% y 90%.

América Latina y el Caribe

Valor del colateral promedio en porcentaje del préstamo por país y sector

País	Tamaño			Sector	
	Grande (100+)	Mediana (20-99)	Pequeña (5-19)	Servicios	Manufactur a
Argentina	152	184.8	185.9	137.3	227.9
Bolivia	157.6	163.8	248.2	146.7	203
Brazil	72.7	79.2	114.2	115.6	73.7
Colombia	109.4	143.7	189.5	190.4	140.7
Costa Rica	173.9	228.4	305.6	257.6	235.8
Dominican Republic	283.2	254.5	210.5	226.4	249.7
Ecuador	248	164.4	234.2	158.3	271.4
El Salvador	138.5	150.6	190.1	163.4	171.2
Guatemala	152.7	163.3	152.3	162.8	139.1
Honduras	84.1	144	298	255.5	168.6
Mexico	179.4	154	243.2	208.4	211.1
Nicaragua	202.2	206.8	282.6	265	218.5
Panama	...	143.6	265.4	245.7	...
Paraguay	143.8	258.6	478.6	158.6	360.4
Peru	326.1	193.3	211.7	239.8	215.6
Venezuela, R.B.	164.3	109.7	393.6	270.5	208.1
Promedio	172.5	171.4	250.2	200.1	206.3
Mediana	157.6	163.6	238.7	199.4	211.1
Desviación Estándar	69.3	48.4	90.3	51.8	65.8

El marco regulatorio y su implementación debe tener credibilidad para el sector privado

- Pero hay consenso que la supervisión y regulación debe ser lo suficientemente flexible como para permitir que las bancas de desarrollo puedan crecer, expandir su marco de actividades e innovar teniendo en cuenta sus especificidades en términos de riesgo, análisis de crédito y colaterales.
- Mayor flexibilidad en la regulación requiere incorporar la necesidad del conocimiento especializado de los supervisores para identificar y medir los riesgos específicos de las bancas de desarrollo sin añadir costos.
 - Esto se aplica al capital inicial, los requisitos de capital, el proceso de manejo del riesgo, el crédito, las provisiones y las reservas.

La sustentabilidad financiera más que la rentabilidad tiene que ser un objetivo central de cualquier institución financiera dedicada al desarrollo

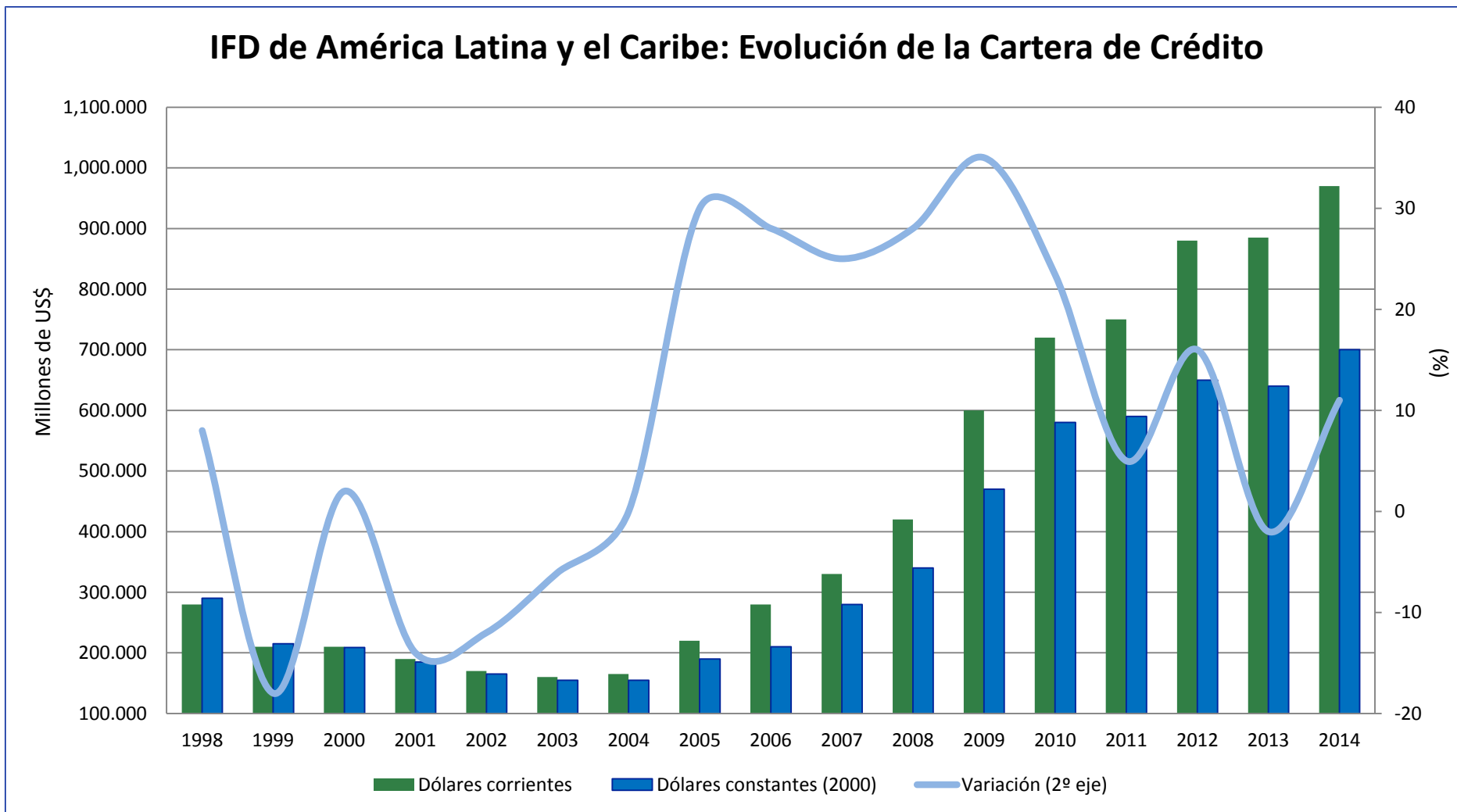
- Según la legislación existente de la banca de desarrollo la sustentabilidad financiera se interpreta como la obtención de un retorno mínimo sobre el capital.
 - Mantener el capital real constante.
 - Obtener una tasa de retorno que no es menor al costo de financiamiento de largo plazo del gobierno.
 - Establecer explícitamente una meta (rango) de retorno sobre el capital.

La banca de desarrollo y la innovación para la inclusión financiera:

recomendaciones sobre la base del proyecto de la CEPAL (*“Promoviendo la inclusión financiera a través de políticas de innovación de la banca de desarrollo”*)

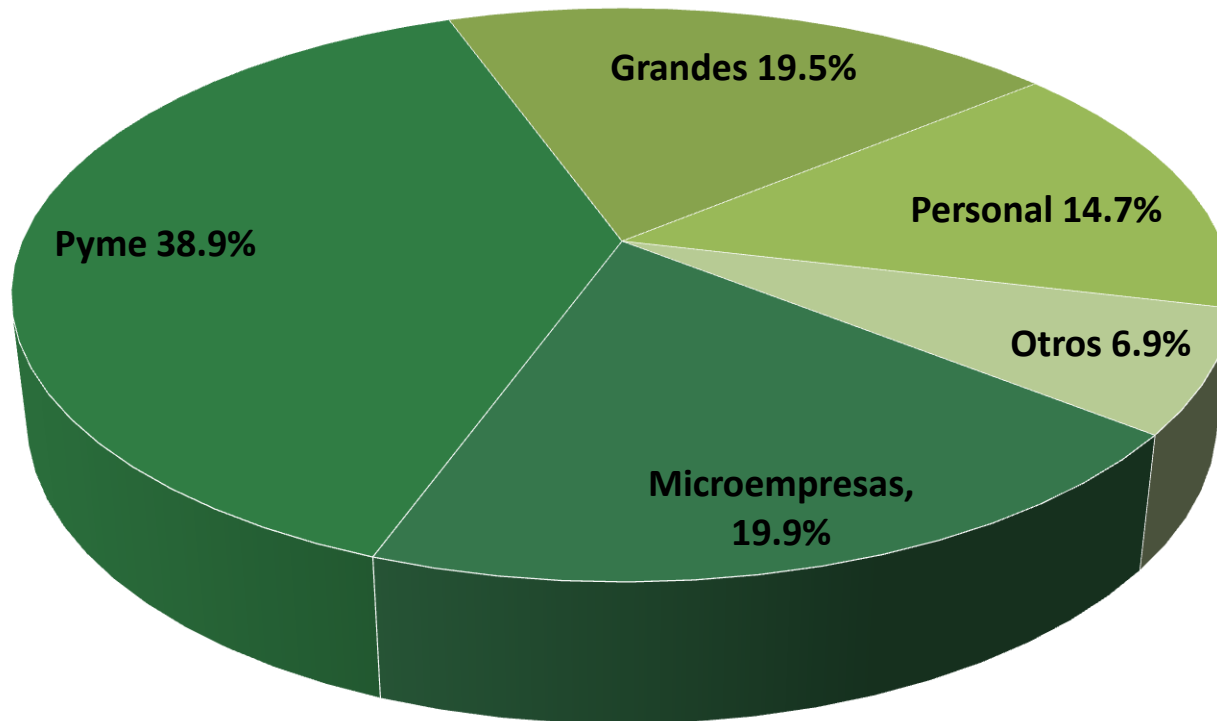
La banca de desarrollo ha aumentado su participación en la provisión de crédito

➤ 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



Más de un tercio de la cartera de créditos de la banca de desarrollo se otorga a PyMEs

IFD de América Latina y el Caribe: Distribución por Tipo de Empresa de la Cartera de Créditos (%) (2015)



Mejorar la inclusión financiera de las PyMES implica generar espacios para la creación de mercados y nuevos instrumentos

- Hay que contar con un amplio conjunto de instrumentos públicos, privados y público/privados.
 - En la última década ha habido una proliferación de instrumentos y modalidades para el financiamiento de las PyMES.
 - Pese a estos esfuerzos no ha habido una demanda correspondiente de financiamiento por parte de las PyMES.
- Los instrumentos deben adecuarse al tipo de empresa y su escala de producción, al ciclo de vida de las empresas y a sus estructuras de riesgo.
 - Parte de los instrumentos han sido diseñados de manera estática más que dinámica con el fin de responder a las necesidades cambiantes de financiamiento de una empresa a lo largo del tiempo.
 - Algunos instrumentos como el capital de riesgo no han logrado llegar a una escala adecuada para promover un desarrollo sostenido
- Los instrumentos deben ser diseñados desde una perspectiva de la innovación financiera como un “bien público”.

El análisis de los instrumentos requiere una reflexión sobre una serie de interrogantes

- ¿Qué exactamente es una innovación financiera en instrumentos para la banca de desarrollo?
- El uso de los instrumentos
 - Qué muestran las encuestas del proyecto de inclusión financiera de la CEPAL.
- Las circunstancias y el contexto en el cual los instrumentos han sido exitosos.
- El proceso del diseño de instrumentos
 - Origen de las ideas para el diseño, los factores determinantes que permitieron su desarrollo e introducción.
- El instrumento y las políticas públicas.
- La fase de implementación del instrumento
- La efectividad del instrumento
- Las lecciones aprendidas

Más allá de la innovación en 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 continuo 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)

El análisis de la innovación en procesos financieros implica abordar algunas preguntas clave

- Estas incluyen entre otras:
 - El espacio para una mayor cooperación pública-privada en la innovación de procesos (por ejemplo en el área de plataformas tecnológicas).
 - Identificar las condiciones necesarias para la implementación de estas innovaciones

La innovación de la banca pública se extiende además a la dimensión institucional

- La institucionalidad existente de la banca de desarrollo en América Latina y el Caribe.
 - Los modelos de banca de desarrollo en América Latina y el Caribe (concentración, especialización de funciones).
- La coordinación entre las bancas de desarrollo nacionales.
- Complementariedad/competencia con la banca privada.
 - Banca de desarrollo y la banca de primer/segundo piso
- Marcos regulatorios que favorezcan la innovación.