



# Jornada de Desarrollo Económico Regional

*Promoviendo la inclusión financiera PyME*

Consejo Económico y Social

Provincia del Chaco

4 de octubre de 2017

Sergio Adrián Woyecheszen  
Consultor Externo de la CEPAL

# Contenido

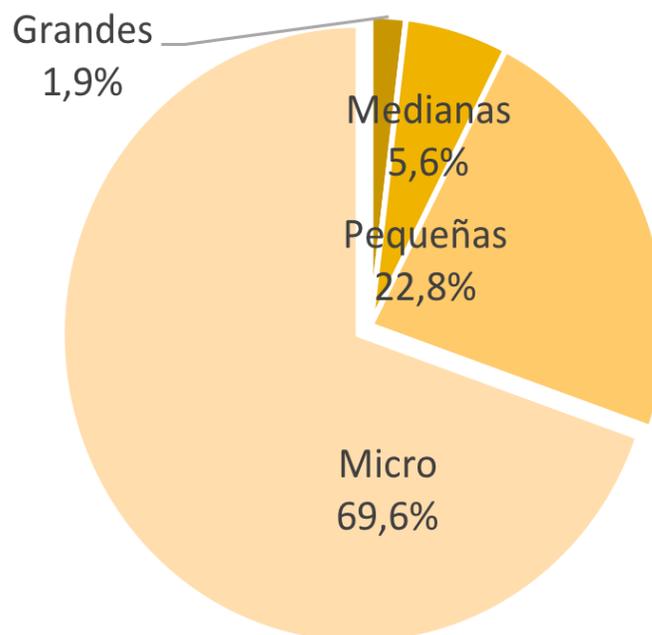
- Desarrollo Regional y PyME: dos caras de una misma moneda
- ¿Puede el financiamiento apalancar el cambio estructural?. Inclusión y desarrollo financiero. Argentina en perspectiva regional
- Análisis de casos sobre la base del proyecto de CEPAL (*“Promoviendo la inclusión financiera a través de políticas de innovación de la banca de desarrollo”*)
- Hacia una propuesta integral de políticas: recomendaciones sobre la base del proyecto de la CEPAL (*“Promoviendo la inclusión financiera a través de políticas de innovación de la banca de desarrollo”*)

# Desarrollo Regional y PyME

*dos caras de una misma moneda*

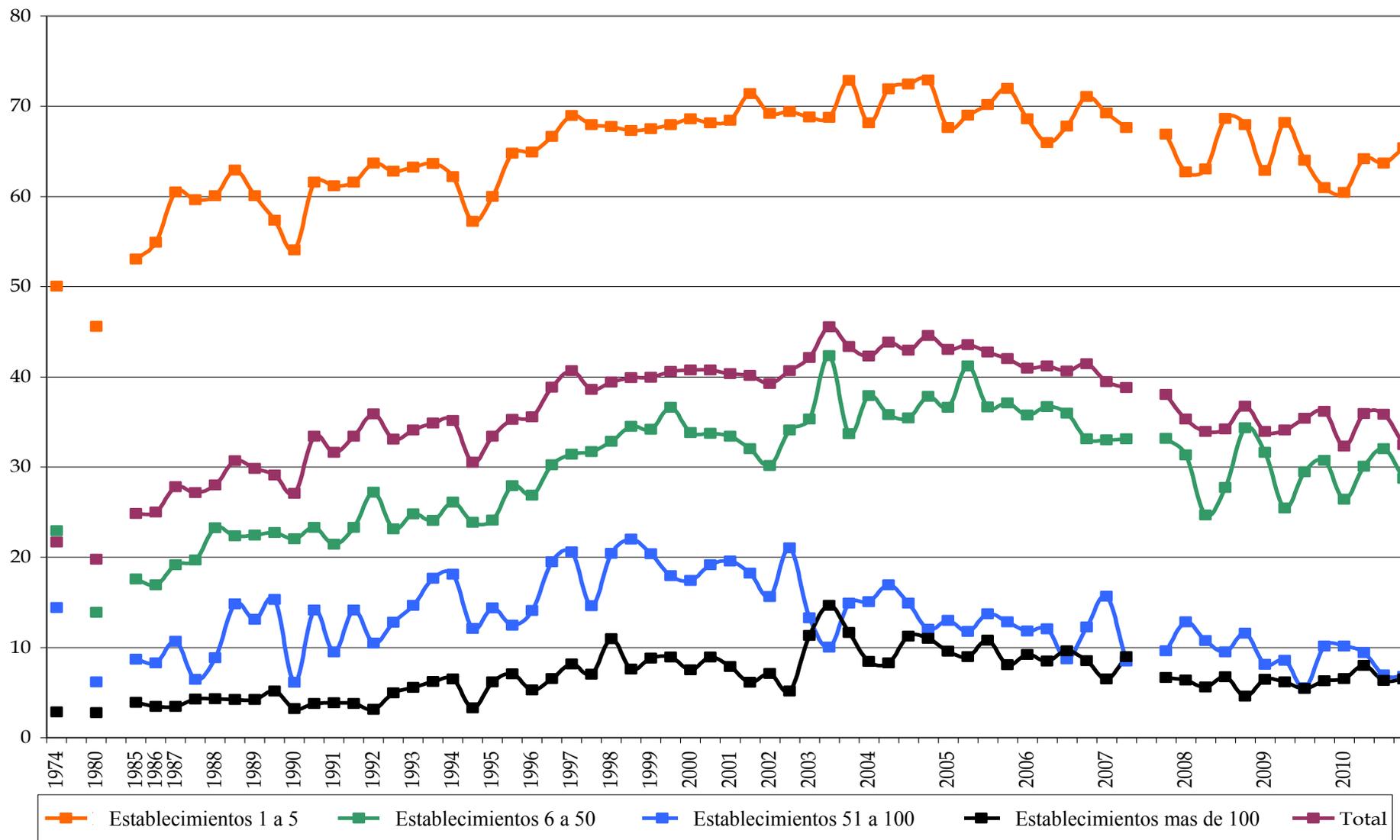
**Nuestro país tiene una baja densidad PyME, con alta incidencia de microempresas, que representan el 70% del total**

Según como se las considere, en Argentina hay entre 640 mil (MTSS) y 850 mil (MP) MiPyMEs



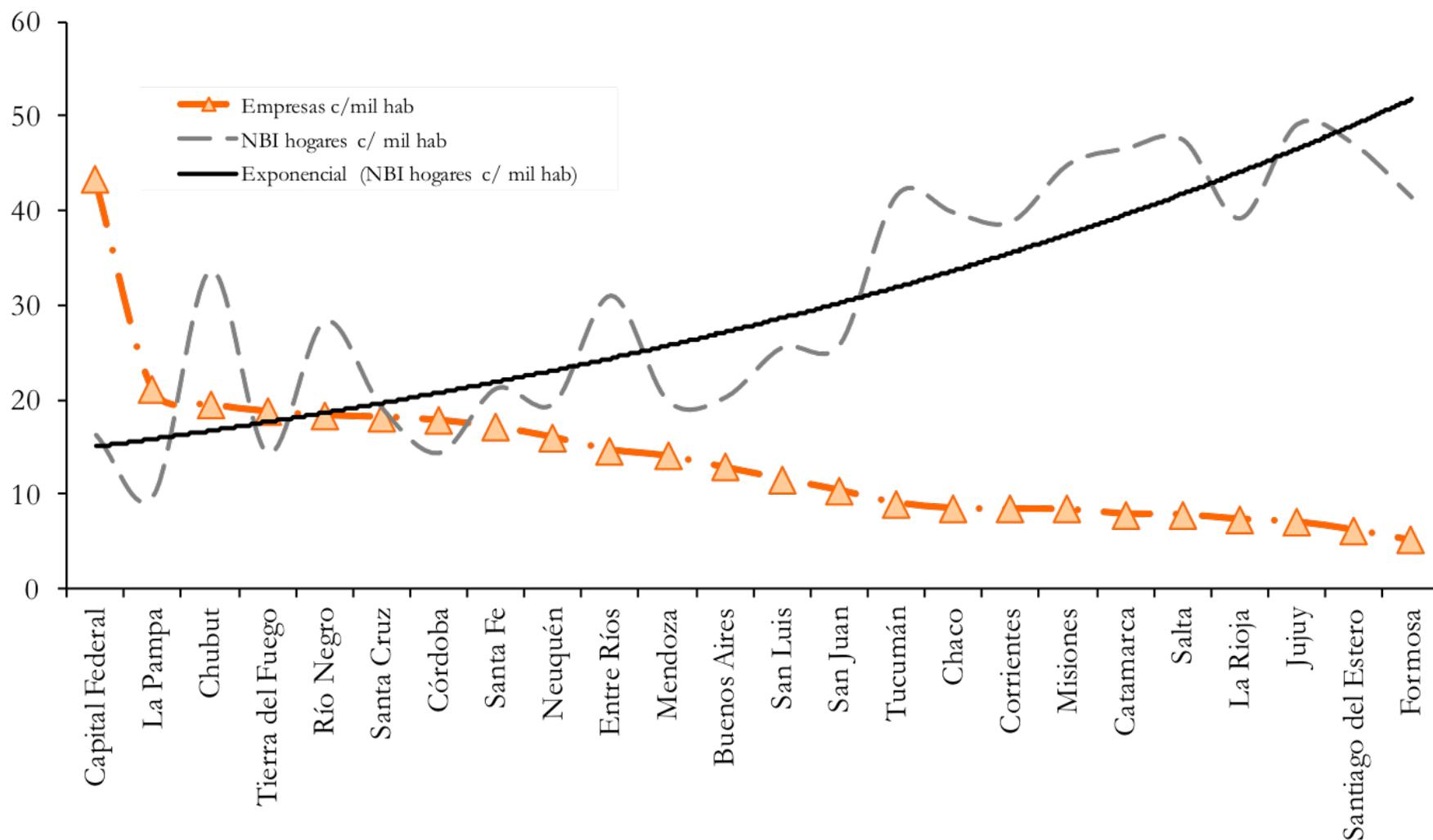
Fuente: Elaboración propia en base a datos del MTSS

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



Fuente: Elaboración propia en base a datos de EPH INDEC. Se toma empleo no registrado a la seguridad social

# ... bajo la cual se reproducen debilidades estructurales en términos de densidad PyME, desarrollo regional y pobreza

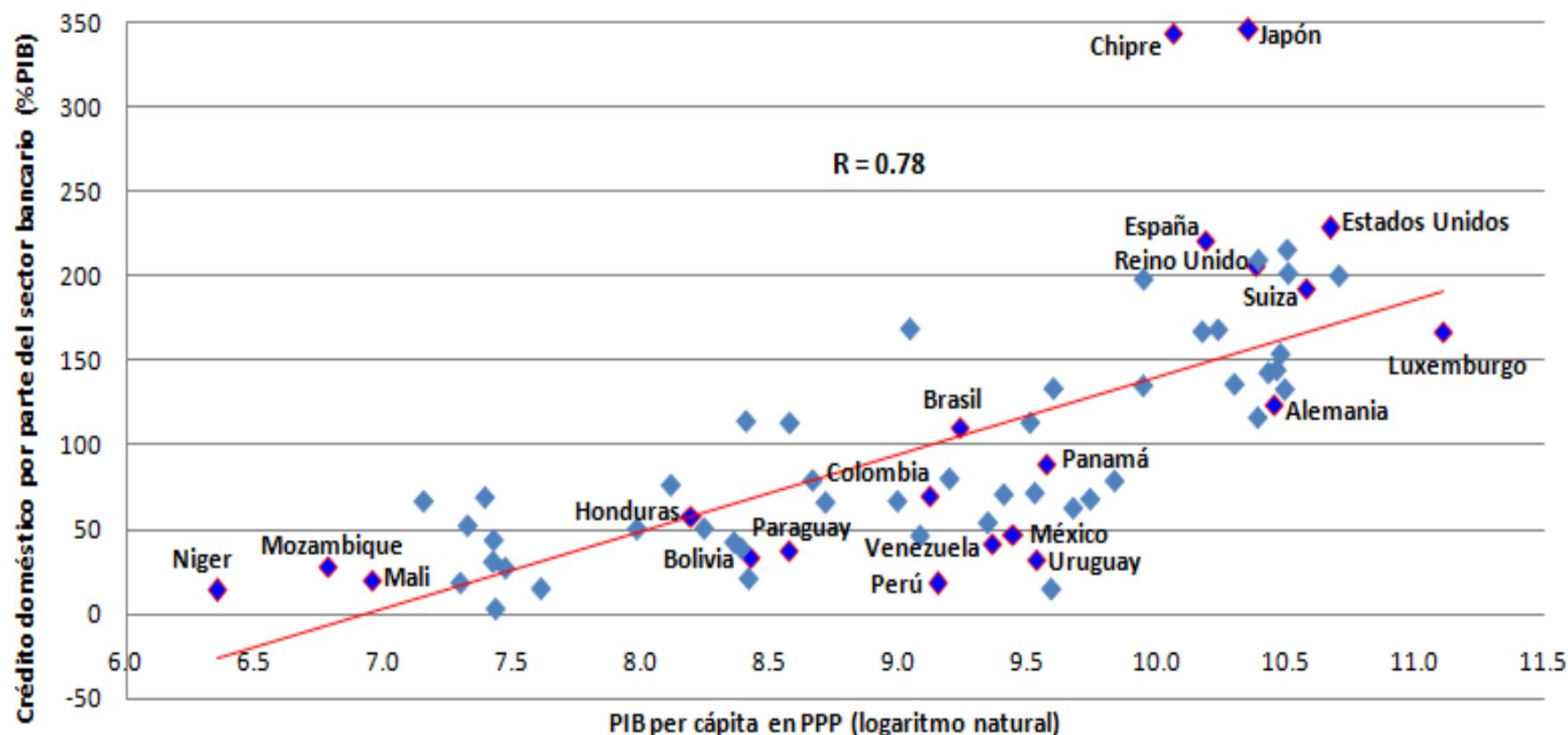


Fuente: Elaboración propia en base a datos del MTSS y EPH INDEC

Inclusión financiera en América Latina en  
general... Argentina en particular

*una tarea pendiente*

# El financiamiento puede jugar un rol clave para cambiar esta realidad, aunque en perspectiva ampliada: profundidad no es desarrollo



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

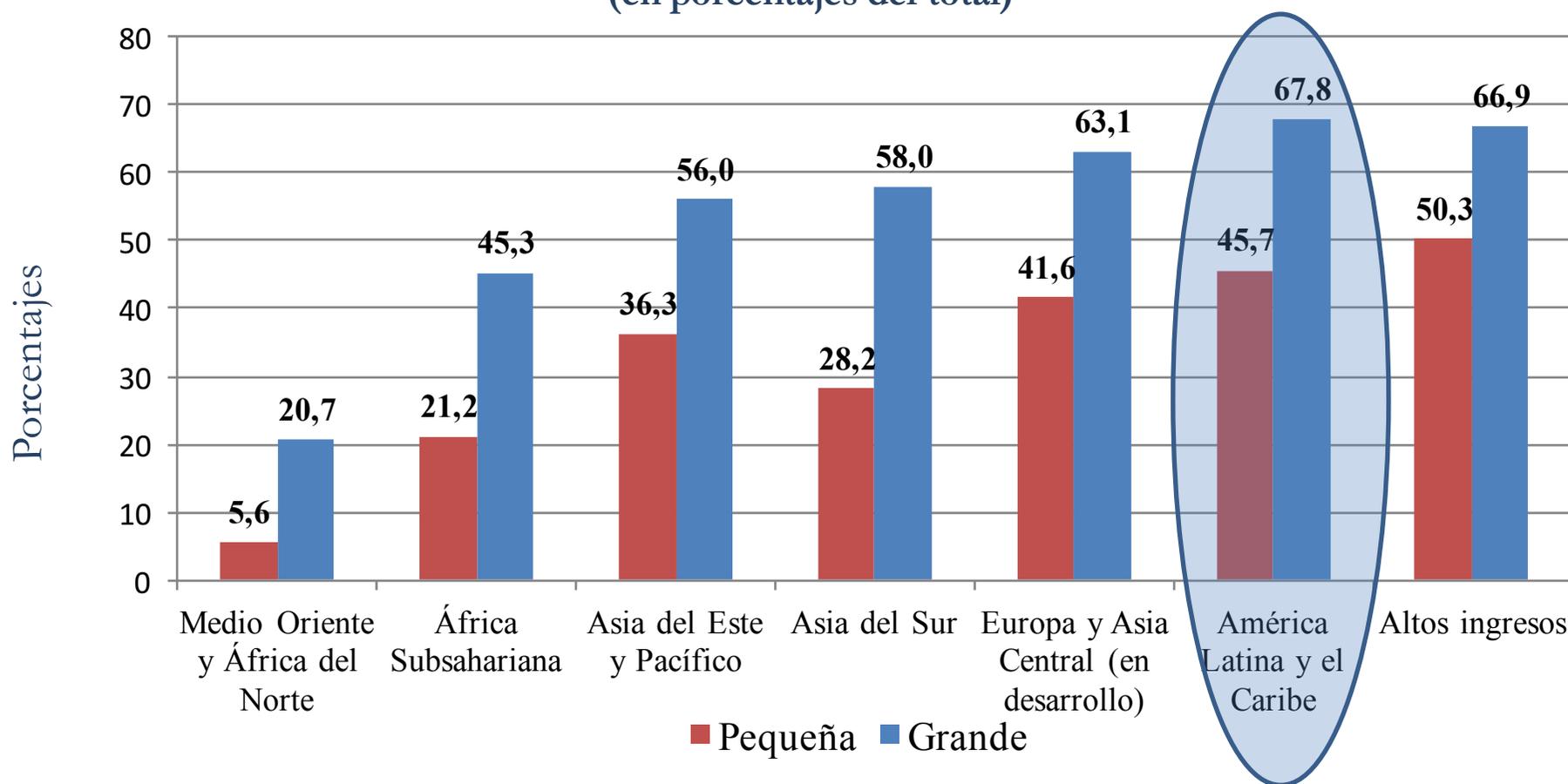
Inclusión financiera es brindar acceso a los servicios financieros formales a quienes carecen de ellos y mejorar el uso del sistema financiero para aquellos que forman parte del circuito financiero formal.

En este marco, debe ser concebida como una política de inserción productiva

El proyecto de CEPAL usa este enfoque para el caso de las PyMES, quienes a diferencia de las micro y grandes empresas tienen mayores dificultades en el acceso, uso y calidad de servicios financieros

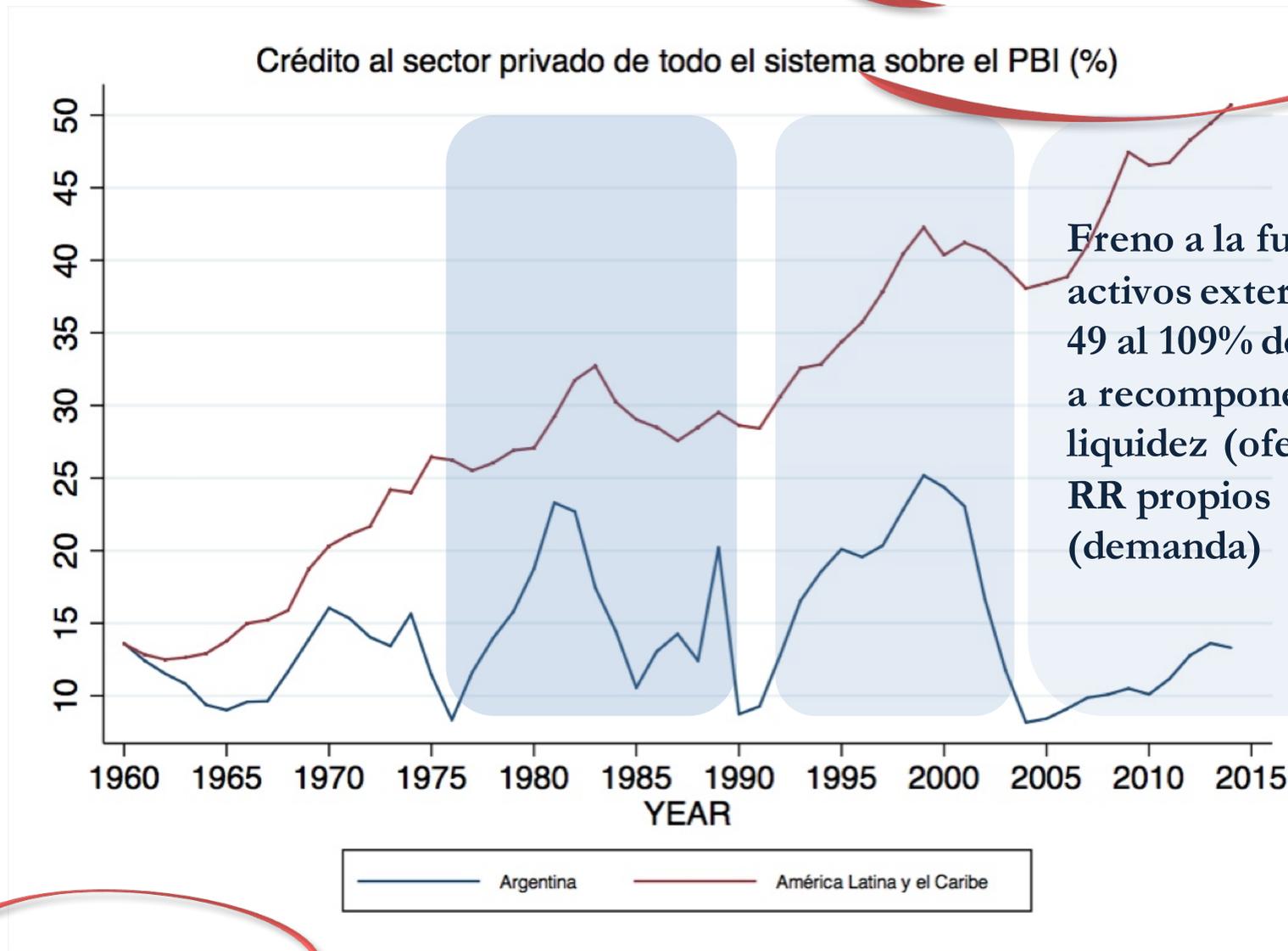
# Definida en estos términos, la inclusión financiera es una tarea pendiente en la región en general...

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



# ... Argentina en particular

Desregulación flujos de K,  
liberaliz. sist. financiero, apertura  
comercial ... dinámica de ciclo



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

## ... realidad bajo la cual parecen convivir varios conjuntos de factores asociados

- 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').

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”*

(Argentina, Brasil, México; Colombia, Perú; Ecuador, Costa Rica)

# Los estudios de caso indican que la IF no debe analizarse exclusivamente por el lado de la oferta

- Existe una alta proporción de PyMES que revela no tener necesidades de financiamiento externo

## 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%

# 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%

## ... siendo que existen varios factores que afectan también a la demanda

- **Costos** por paso de la informalidad a la formalidad; de persona natural a persona jurídica; costos independientes de la escala de la producción.
- **Expectativas asimétricas** de prestamistas y prestatarios, incluso si tienen las mismas preferencias con respecto al riesgo y tienen acceso a la misma información.
- **Desconfianza** hacia el sector financiero.
- Muchas veces 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.
- **Falta de educación financiera:** empresarios no tienen conocimiento y forma de evaluar sus opciones financieras.

## Y demanda

**50%** con cuenta bancaria (WB)

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

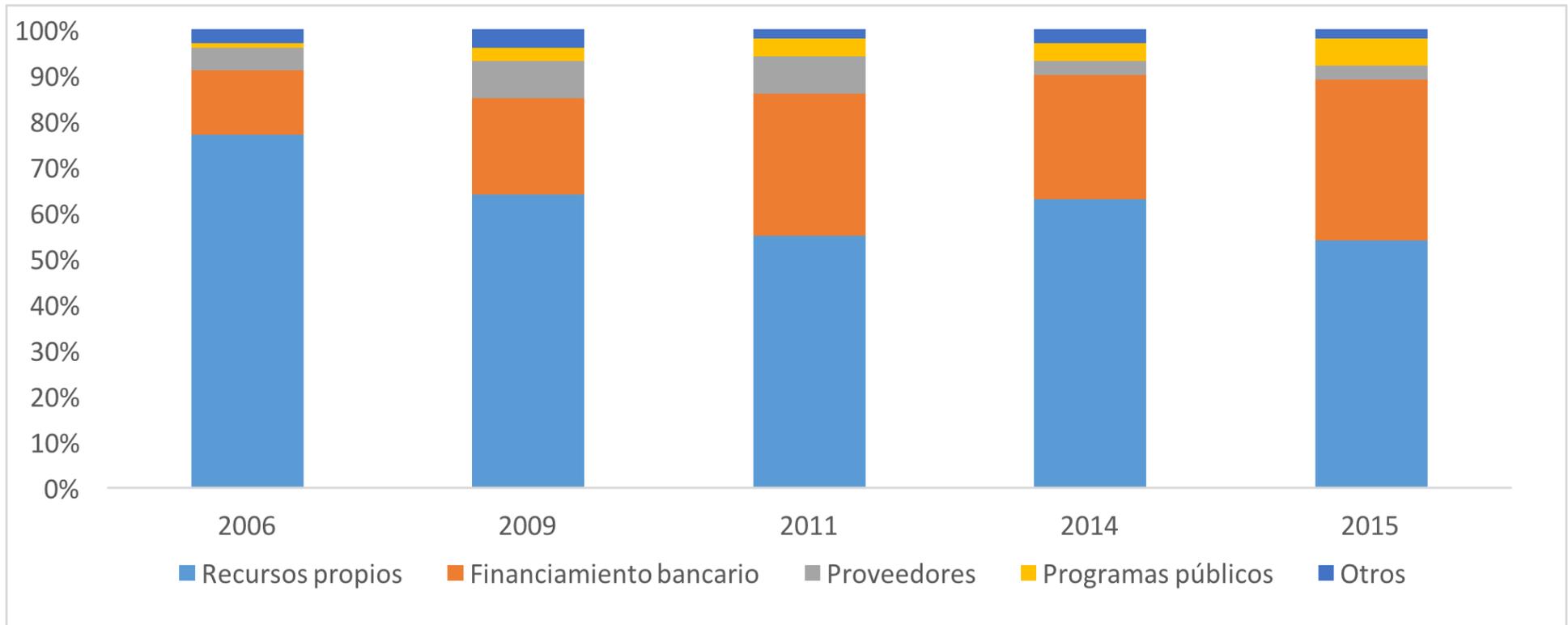
**Interactúa** con la oferta, me acerco por encuestas a firmas **Mapa PyME (2007)**

**20%** solamente solicitó crédito

**(1)** cuentan con recursos propios

**(2)** Costo financiero

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

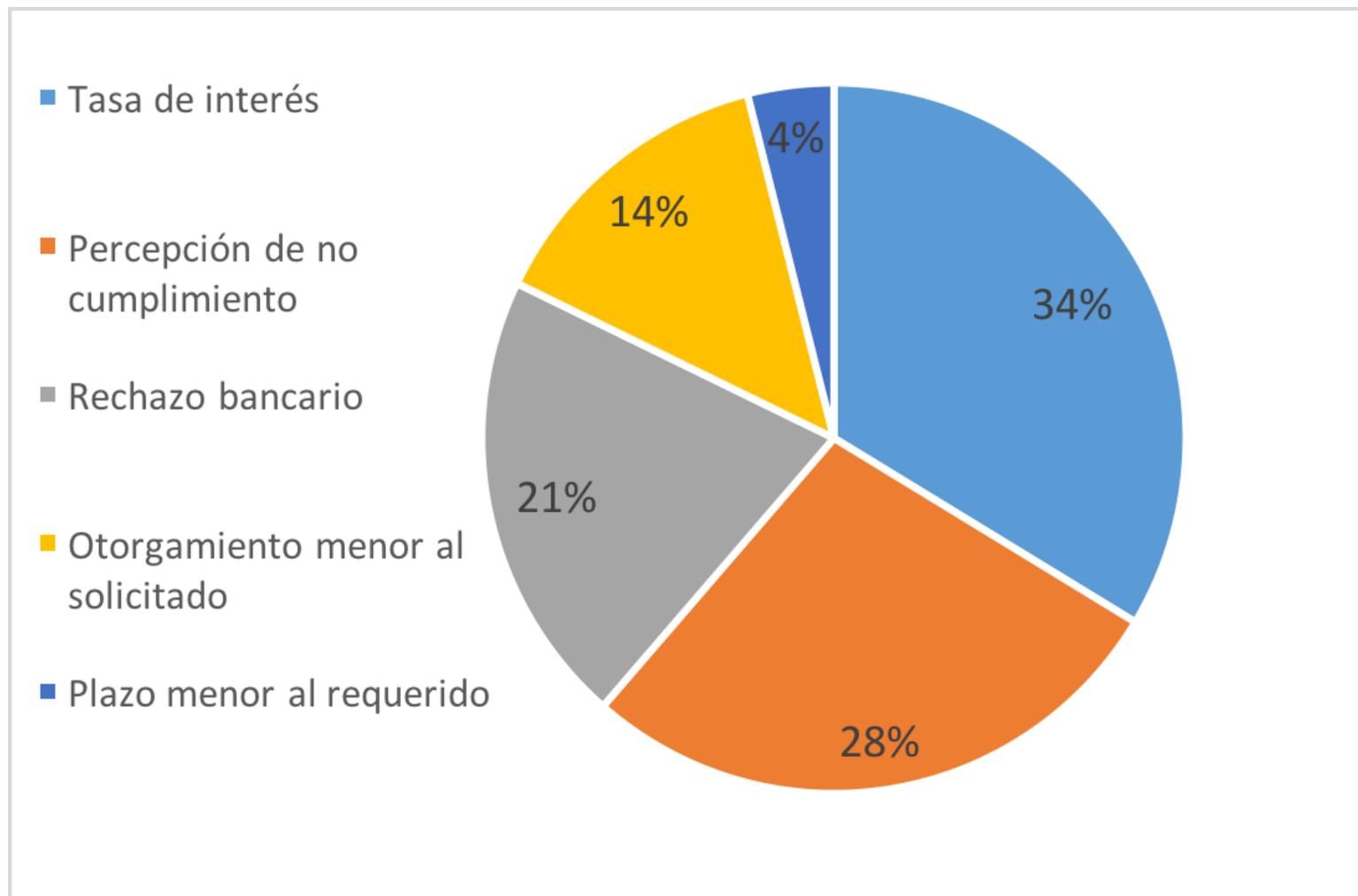


**25% son “inversoras sistemáticas”**

**43% invierten solo en algunos años**

**32% “no inversoras”**

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



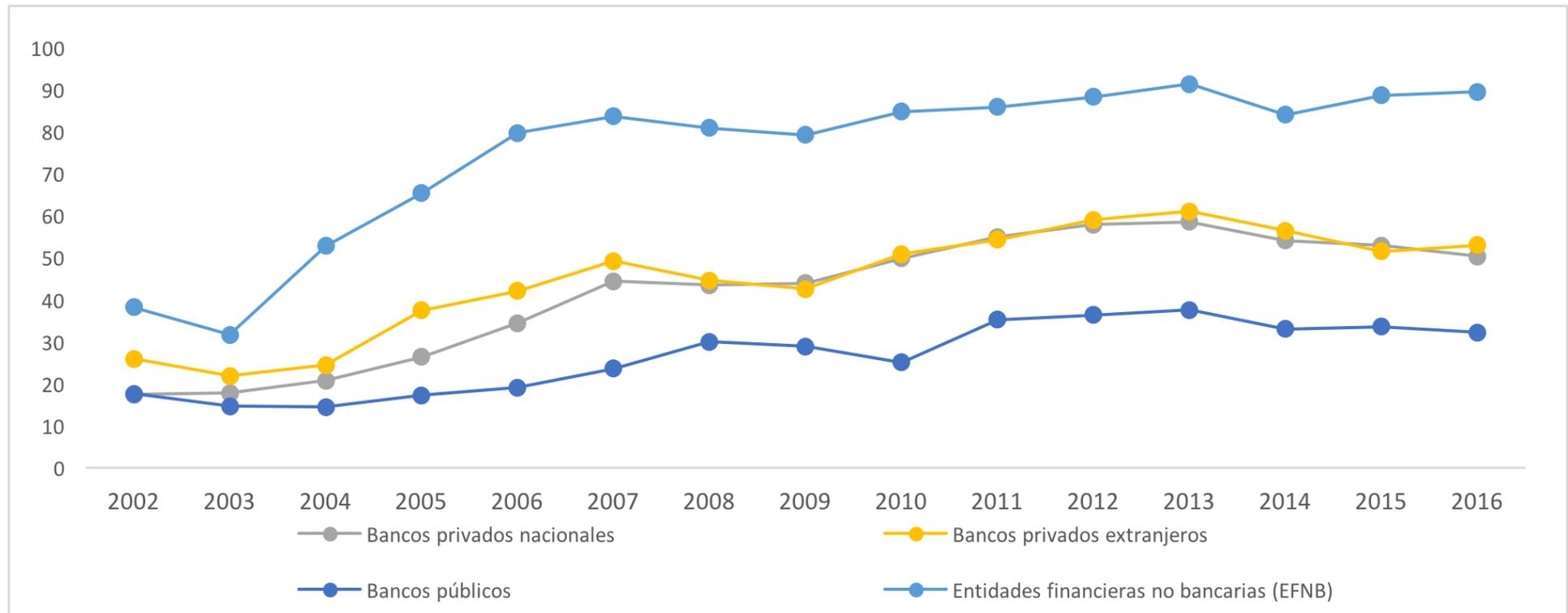
# Afinando el lápiz...

**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, por otro

**Si se observa el sistema financiero en Argentina, 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 parecen 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. Incluso en Argentina es menor que el promedio global

# Recomendaciones de política sobre la base del proyecto de la CEPAL

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

# En este marco, mejorar la IF PyME supone generar espacios para la creación de mercados y nuevos instrumentos

- Amplio conjunto de instrumentos públicos, privados y público/privados.
  - En la última década ha habido una proliferación de instrumentos y modalidades, aunque 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
- Deben diseñarse en perspectiva de una innovación financiera como “bien público”.

# Por otro lado, la Banca de Desarrollo tiene un rol clave en la promoción de 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).
  - Se basa también 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)

# 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.

## **Para ir cerrando: clave la visión de conjunto...**

En **globalización financiera**, es claro que 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;

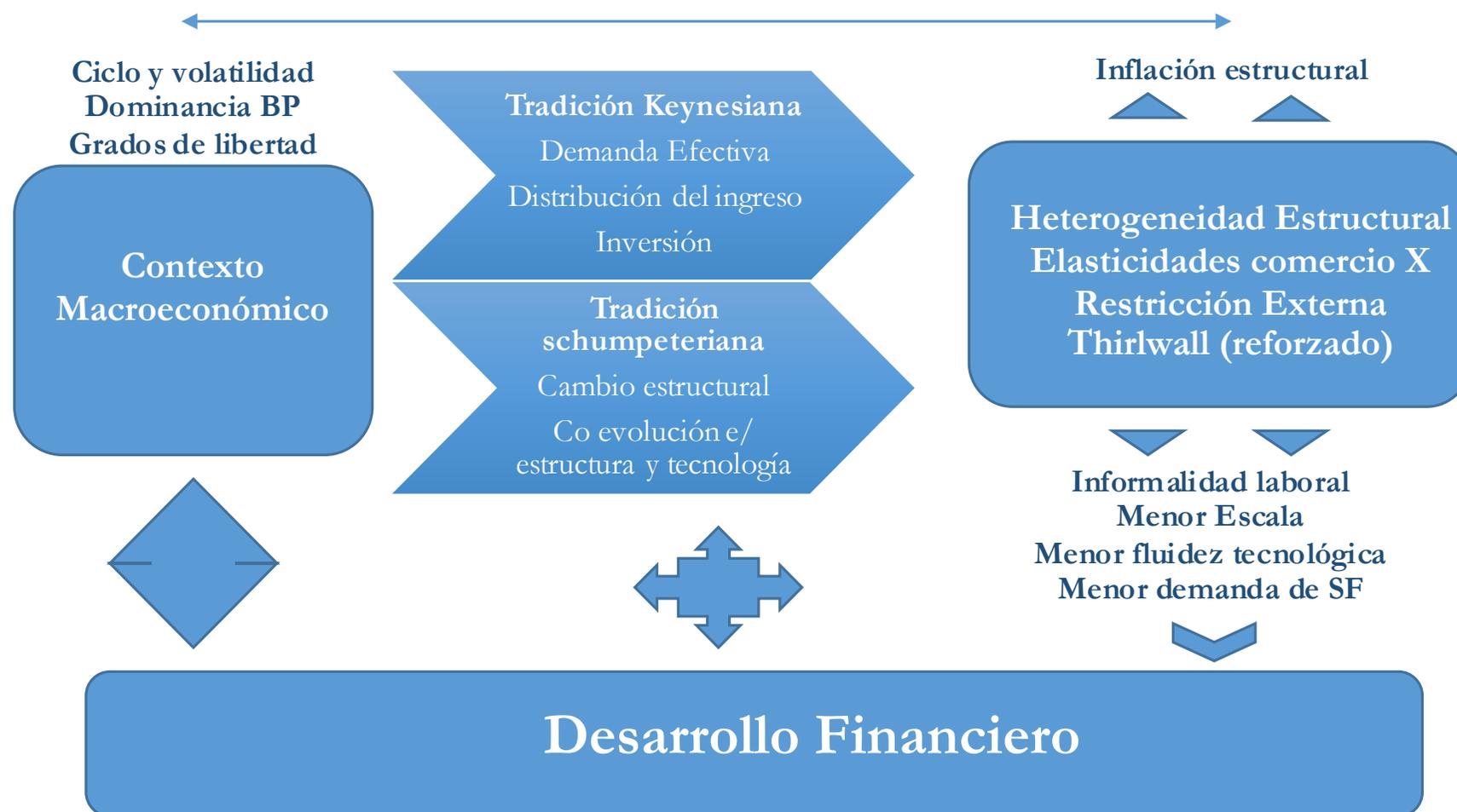
Elementos todos que interactúan con el desarrollo financiero,

limitando seriamente las posibilidades de expansión

## ... quebrando la tendencia al “castillo de naipes”

1. **Sentido estratégico limitado.** Diversos planes a mediano plazo, con metas y objetivos que no reflejan visión de conjunto;
2. Esta falta de definición estratégica **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 de segundo piso, como menor posibilidades de diversificar riesgos por parte de las entidades.
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.

# En definitiva, la clave sigue siendo el desarrollo



Banca de Desarrollo ¿telón de fondo?

**Muchas gracias!**

**[sergio.woyecheszen@gmail.com](mailto:sergio.woyecheszen@gmail.com)**

**@S\_Woyecheszen**