
Seminario Sistemas de Pago: Una Perspectiva Regional

Importancia e impacto de los sistemas de pago en América Latina

Caracas, Venezuela, 30 de enero de 2013

**Esteban Pérez Caldentey
División de Financiamiento del Desarrollo
CEPAL**




Contenido

- El comercio intra-regional y su importancia.
- Los sistemas de pago: un mecanismo de cooperación financiera para impulsar el comercio intra-regional.
- 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 intra-regional y su importancia

El comercio intra-regional 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 intra-regional 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 2008-2010 *(En porcentajes del total)*

País	América Latina y el Caribe	Estados Unidos	Unión Europea	Asia	Resto del mundo
Ecuador	89,5	5,5	1,6	0,5	2,9
Panamá	77,7	17,7	0,5	2,1	2,0
Paraguay	76,9	3,1	9,0	4,0	7,0
Argentina	75,0	6,4	10,2	2,4	6,0
Colombia	70,1	11,7	6,7	5,4	6,2
Uruguay	66,4	3,6	11,2	6,2	12,6
Chile	64,5	9,4	10,8	7,0	8,4
Perú	59,6	28,2	7,6	1,7	2,8
Guatemala	55,5	40,0	2,0	0,5	2,0
Honduras	54,7	42,3	1,0	0,7	1,3
Venezuela (R. B.)	47,5	20,3	17,4	5,9	8,9
Bolivia (E. P.)	45,3	30,9	19,4	2,2	2,3
Brasil	44,8	15,6	18,1	6,8	14,7
El Salvador	39,8	58,3	1,2	0,2	0,5
Nicaragua	33,2	54,0	7,8	0,7	4,3
Costa Rica	26,4	37,9	10,4	18,7	6,6
Rep. Dominicana	19,3	68,3	7,2	2,4	2,8
México	7,5	81,9	4,4	1,3	4,9
América Latina y el Caribe	24,1	58,5	7,6	2,9	6,9
América Latina y el Caribe sin México	51,9	19,6	12,8	5,6	10,0₅


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de COMTRADE.

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 2008-2010 (En porcentajes del total)

País	América Latina y el Caribe	Estados Unidos	Unión Europea	Asia	Resto del mundo
Ecuador	89,5	5,5	1,6	0,5	2,9
Panamá	77,7	17,7	0,5	2,1	2,0
Paraguay	76,9	3,1	9,0	4,0	7,0
Argentina	75,0	6,4	10,2	2,4	6,0
Colombia	70,1	11,7	6,7	5,4	6,2
Uruguay	66,4	3,6	11,2	6,2	12,6
Chile	64,5	9,4	10,8	7,0	8,4
Perú	59,6	28,2	7,6	1,7	2,8
Guatemala	55,5	40,0	2,0	0,5	2,0
Honduras					
Venezuela (R. B.)					
Bolivia (E. P.)					
Brasil					
El Salvador					
Nicaragua					
Costa Rica	26,4	37,9	10,4	18,7	6,6
Rep. Dominicana	19,3	68,3	7,2	2,4	2,8
México	7,5	81,9	4,4	1,3	4,9
América Latina y el Caribe	24,1	58,5	7,6	2,9	6,9
América Latina y el Caribe sin México	51,9	19,6	12,8	5,6	10,0

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: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de COMTRADE.

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

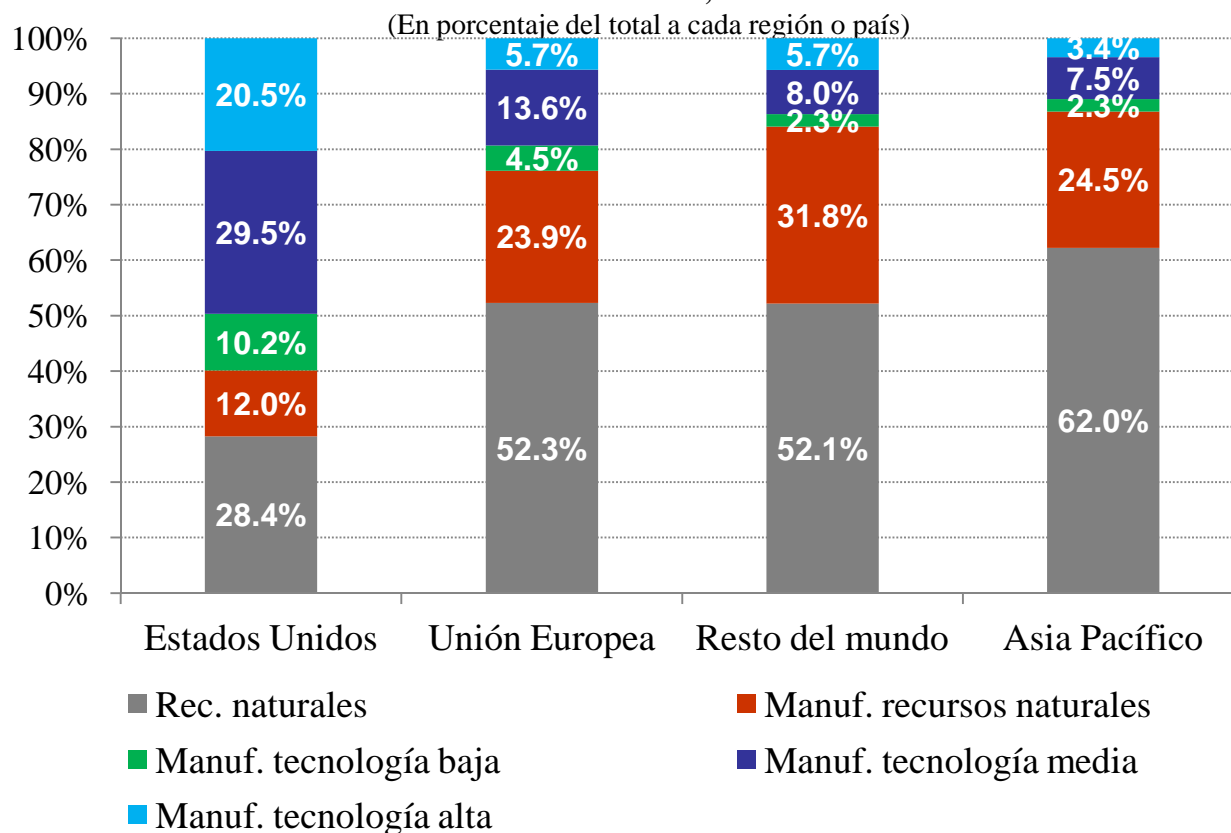
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PARTICIPACIÓN DE DESTINOS SELECCIONADOS EN LAS EXPORTACIONES MANUFACTURERAS, PROMEDIO 2008-2010 (En porcentajes del total)

País	América Latina y el Caribe	Estados Unidos	Unión Europea	Asia	Resto del mundo
Ecuador	89,5	5,5	1,6	0,5	2,9
Panamá	77,7	17,7	0,5	2,1	2,0
Paraguay	76,9	3,1	9,0	4,0	7,0
Argentina	75,0	6,4	10,2	2,4	6,0
Colombia	70,1	11,7	6,7	5,4	6,2
Uruguay	ALADI	55.5%	11,2	6,2	12,6
Chile			10,8	7,0	8,4
Perú	SML	59.2%	7,6	1,7	2,8
Guatemala			2,0	0,5	2,0
Honduras	SUCRE	54.0%	1,0	0,7	1,3
Venezuela (R. B.)			17,4	5,9	8,9
Bolivia (E. P.)			19,4	2,2	2,3
Brasil	América Latina	51.9%	18,1	6,8	14,7
El Salvador			1,2	0,2	0,5
Nicaragua	33,2	31,3	7,8	0,7	4,3
Costa Rica	26,4	37,9	10,4	18,7	6,6
Rep. Dominicana	19,3	68,3	7,2	2,4	2,8
México	7,5	81,9	4,4	1,3	4,9
América Latina y el Caribe	24,1	58,5	7,6	2,9	6,9
América Latina y el Caribe sin México	51,9	19,6	12,8	5,6	10,07

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de COMTRADE.

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

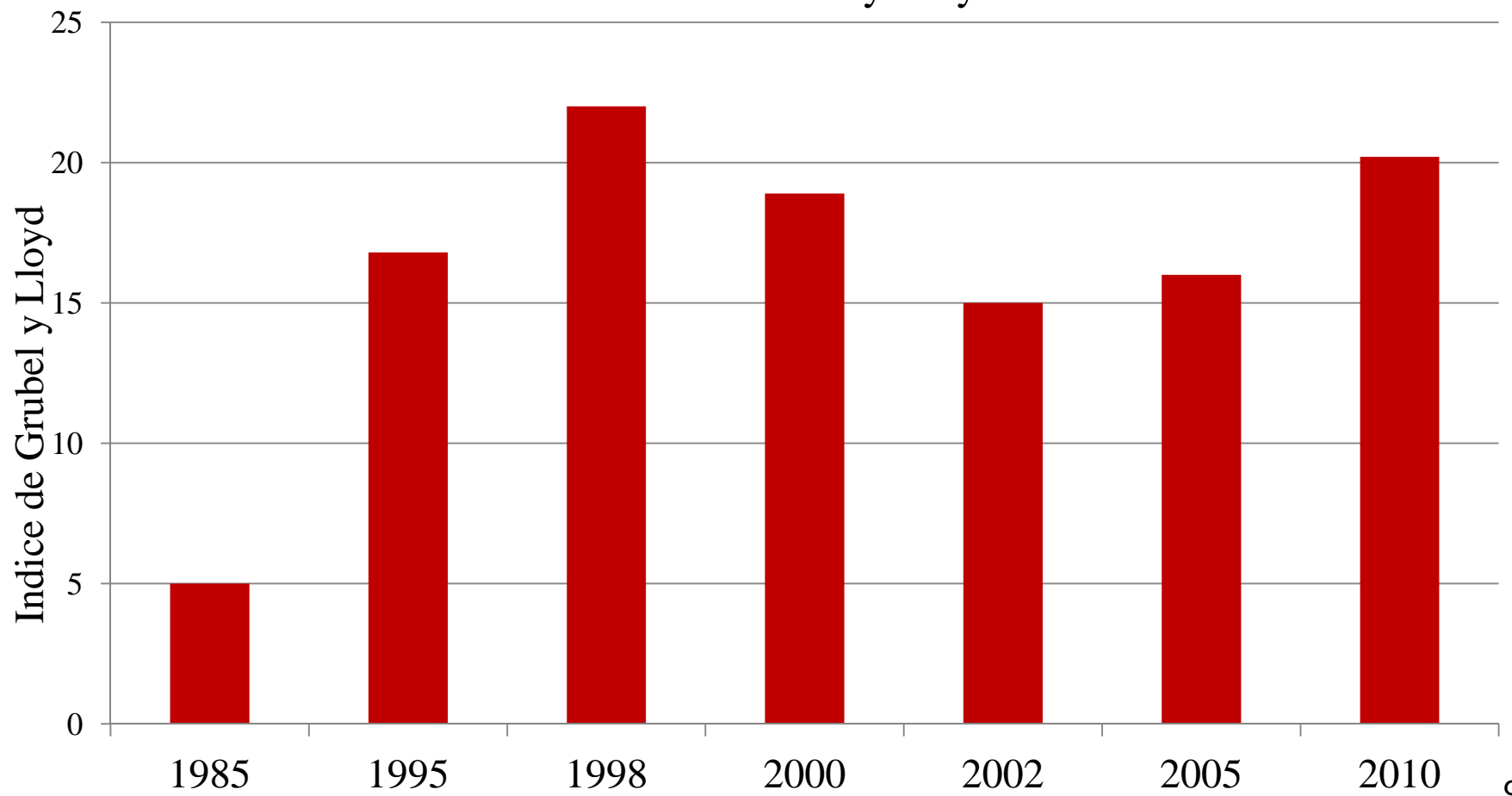
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INTENSIDAD TECNOLÓGICA DE LAS EXPORTACIONES A DESTINOS SELECCIONADOS, 2008-2010



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.

El comercio intra-industrial en la región ha tendido a aumentar y registrar un renovado impulso en la última década

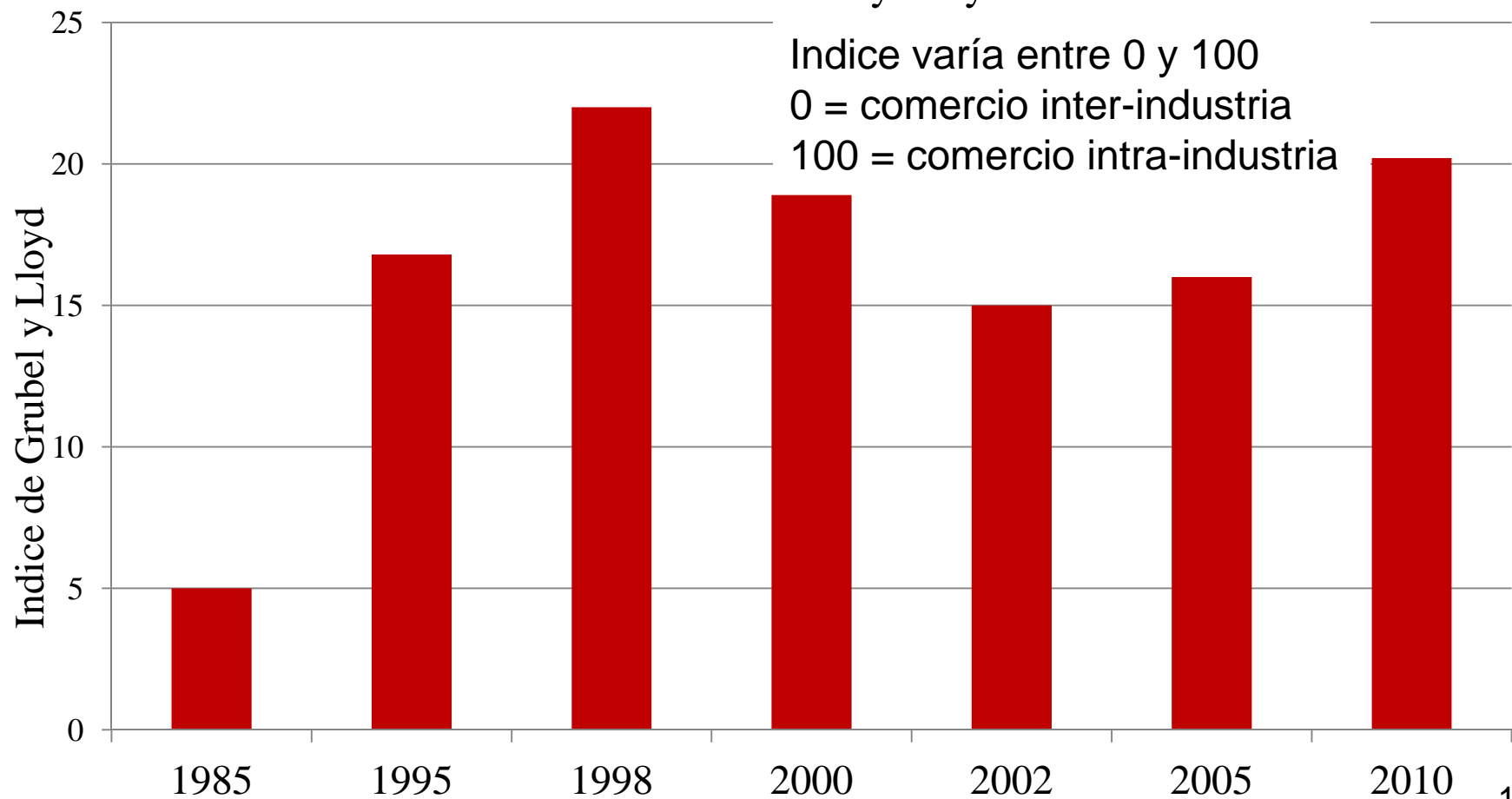
ALADI: Evolución del Comercio Intra-industrial intra-regional 1985-2010
Indice de Grubel y Lloyd



Fuente: Secretaría General de la ALADI(2012)

El comercio intra-industrial en la región ha tendido a aumentar y registrar un renovado impulso en la última década

ALADI: Evolución del Comercio Intra-industrial intra-regional 1985-2010
Indice de Grubel y Lloyd

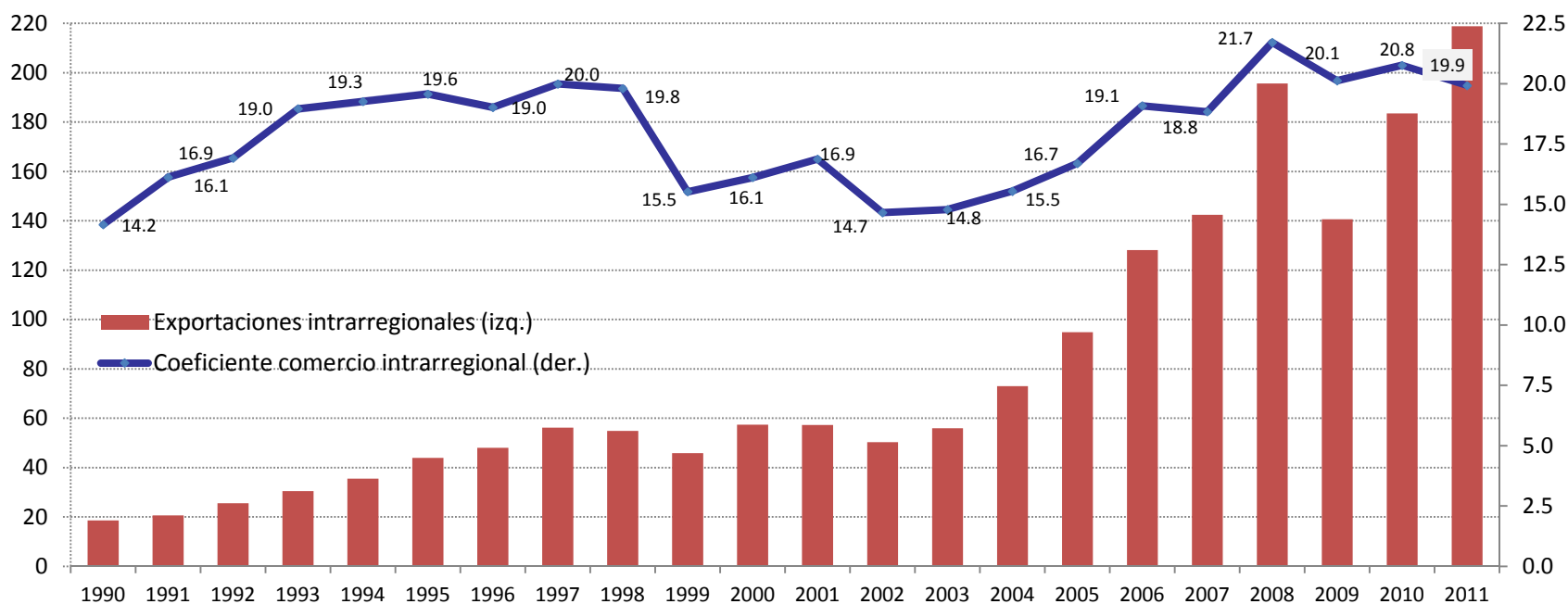


Fuente: Secretaría General de la ALADI(2012)


Durante las últimas dos décadas, las exportaciones intrarregionales se multiplicaron por diez. Pero su participación en las exportaciones totales de la región nunca ha excedido el 20%

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: COMERCIO INTRARREGIONAL, 1990-2011

(En miles de millones de dólares y porcentajes del total)



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), institutos de estadística nacionales y Fondo Monetario Internacional, *Direction of Trade Statistics* (DOTS).



Los sistemas de pago:
un mecanismo de cooperación financiera para
impulsar el comercio intra-regional

Para aprovechar y explotar mejor el valor estratégico del comercio intra-regional 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 intra-regional.

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, y la República Bolivariana de Venezuela.

Además América Latina es uno de los pocos casos exitosos en el establecimiento de sistemas de pagos...

➤ Otro caso exitoso 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 (2011)
Bangladesh	1974	1,569
Bhutan	1999	5,162
India	1974	3,203
Iran	1974	10,462
Maldivas	2009	7,834
Myanmar	1977	...
Nepal	1974	1,106
Pakistan	1974	2,424
Sri Lanka	1974	4,929

Nota: El PIB pc se mide en PPP con base en el 2005. El PIB pc de LAC es de 10,500

Fuente: División de Financiamiento para el Desarrollo sobre la base de Asian Clearing Union (2013) y Banco Mundial (2013).

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 países miembros.</p> <p>➤Profundizar en la integración financiera.</p>	<p>•Reducción de los costos de transacción</p> <p>•Reducir las transferencias de divisas entre Bancos Centrales a través de sistemas de compensación.</p>
<p>Sistema de Pagos en Monedas Locales (SML) (2008)</p>		
<p>Sistema Unitario de Compensación Regional (SUCRE) (2010)</p>	<p><u>•El SUCRE tiene además un objetivo específico</u></p> <p>➤Facilitar la consolidación de una zona de complementación económica</p>	<p>•El manejo del riesgo crediticio y de liquidez</p>

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 intra-regional.</p> <p>➤Facilita 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 periodo 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.



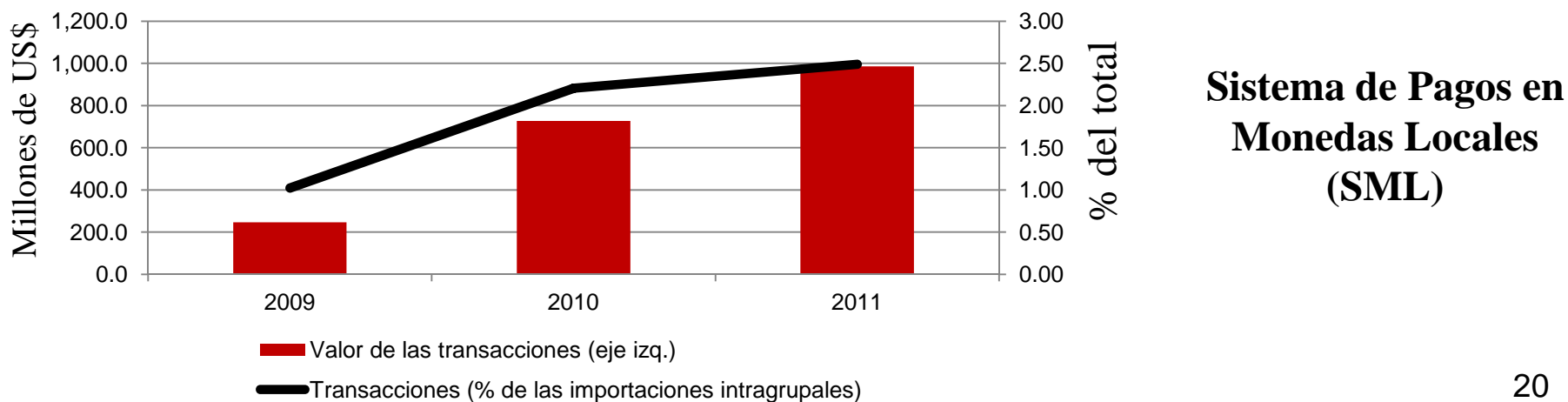
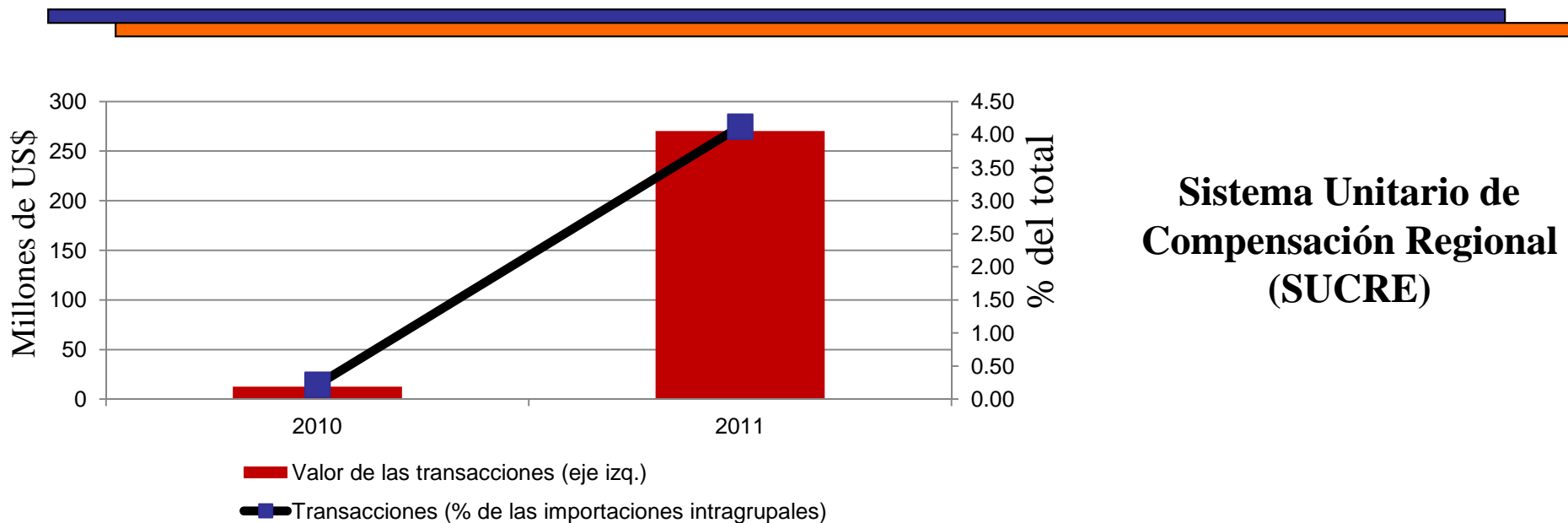
Importancia e impacto de los sistemas de pago

¿Qué muestra la evidencia empírica ?

Los sistemas de pago han contribuido al dinamismo del comercio intra-regional

- **CPCR**
 - Durante sus primeras dos décadas de funcionamiento, el sistema tuvo una gran relevancia para los países miembros. Sin embargo, a partir de la década de los ochenta, el CPCR fue perdiendo importancia y muestra a partir de los noventa una recuperación posterior.
- **SML**
 - Las transacciones cursadas por el SML se ha cuadruplicado en tres años pasando de US\$ 200 a cerca de 1,000 millones entre el 2009 y el 2011, superando este monto en el 2012.
 - Desde el inicio de operaciones han intervenido más de 1,400 empresas (60% brasileñas y 40% argentinas).
- **SUCRE**
 - Las operaciones cursadas aumentaron de US\$ 20 a 260 millones de dólares entre el 2010 y 2011.
 - El número de transacciones se incrementó de 6 a 667 en la primera mitad del 2012 (228 millones de xsu, equivalentes a 286 millones de dólares).
 - En el 2012 las operaciones fueron superiores a 1,000 millones de dólares.

Valor de las transacciones y participación de las transacciones en las importaciones intra-grupales en el SUCRE y SML

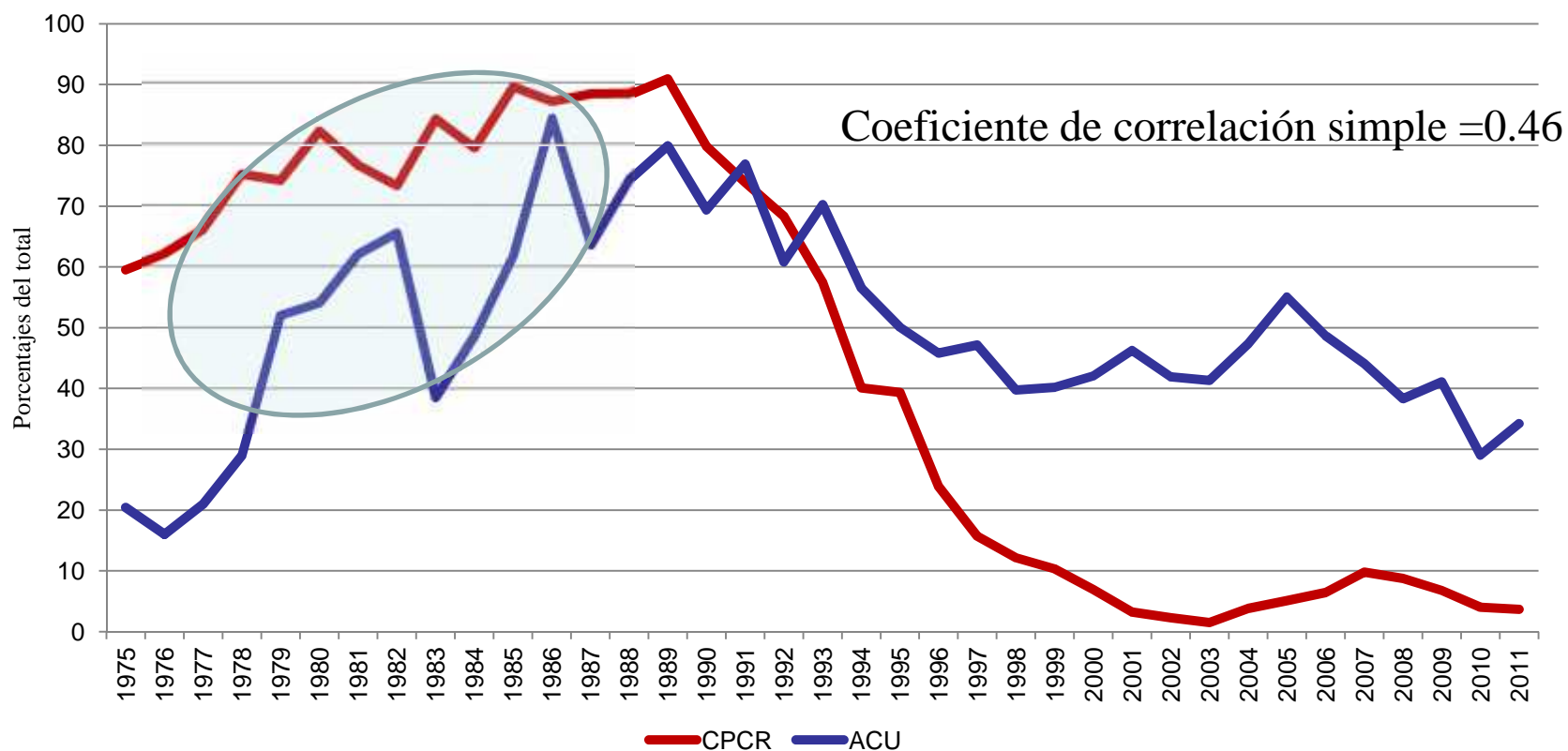


Fuente: Elaborado por la División de Financiamiento para el Desarrollo sobre la base de BCB.gov.br y SUCRE (2012)

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

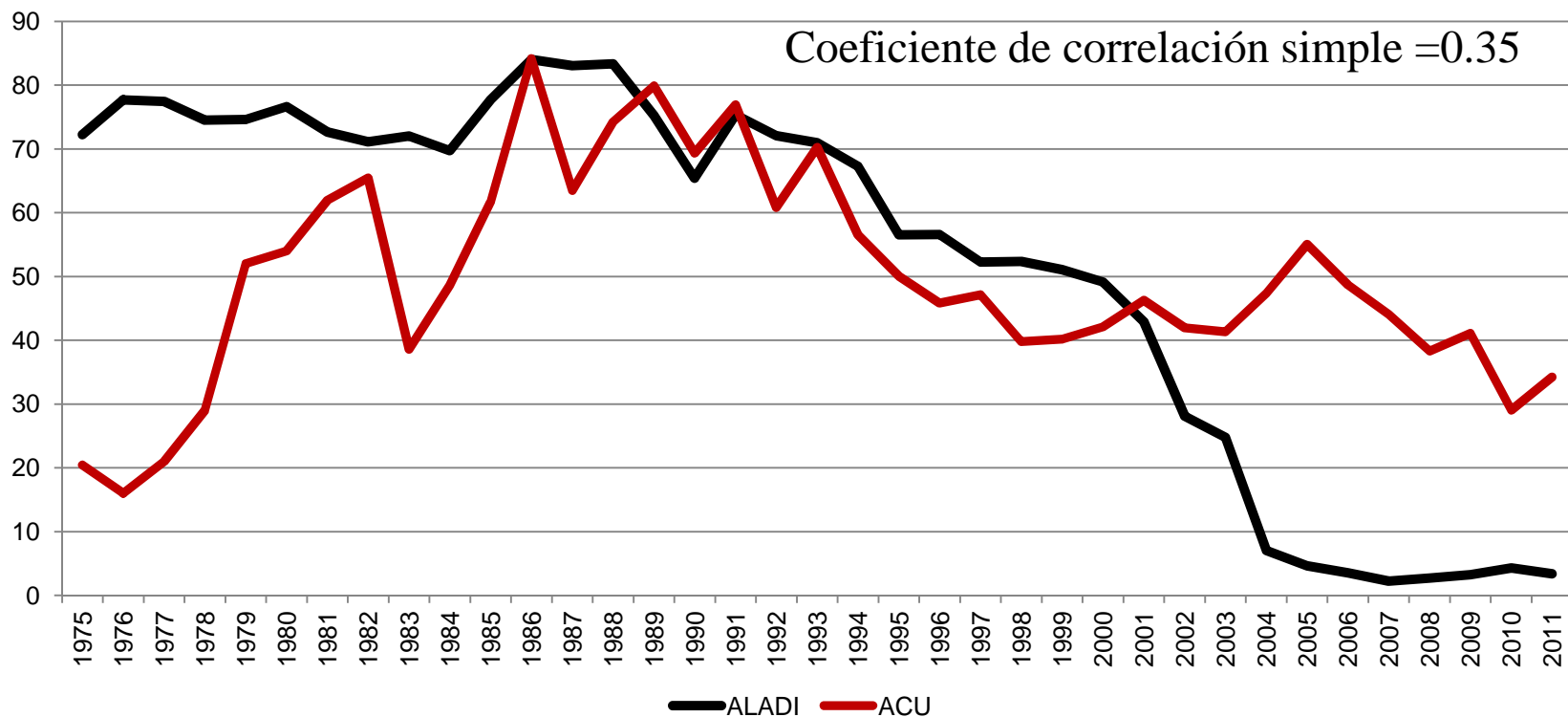
- La importancia de los sistemas de pago aumenta en periodos de escasez de divisas y disminuye en períodos de abundancia de divisas.
- Este hecho **también caracteriza a los sistema de pago extra-regionales.**

Participación del comercio intra-regional canalizado a través del CPR y ACU (1975-2011)



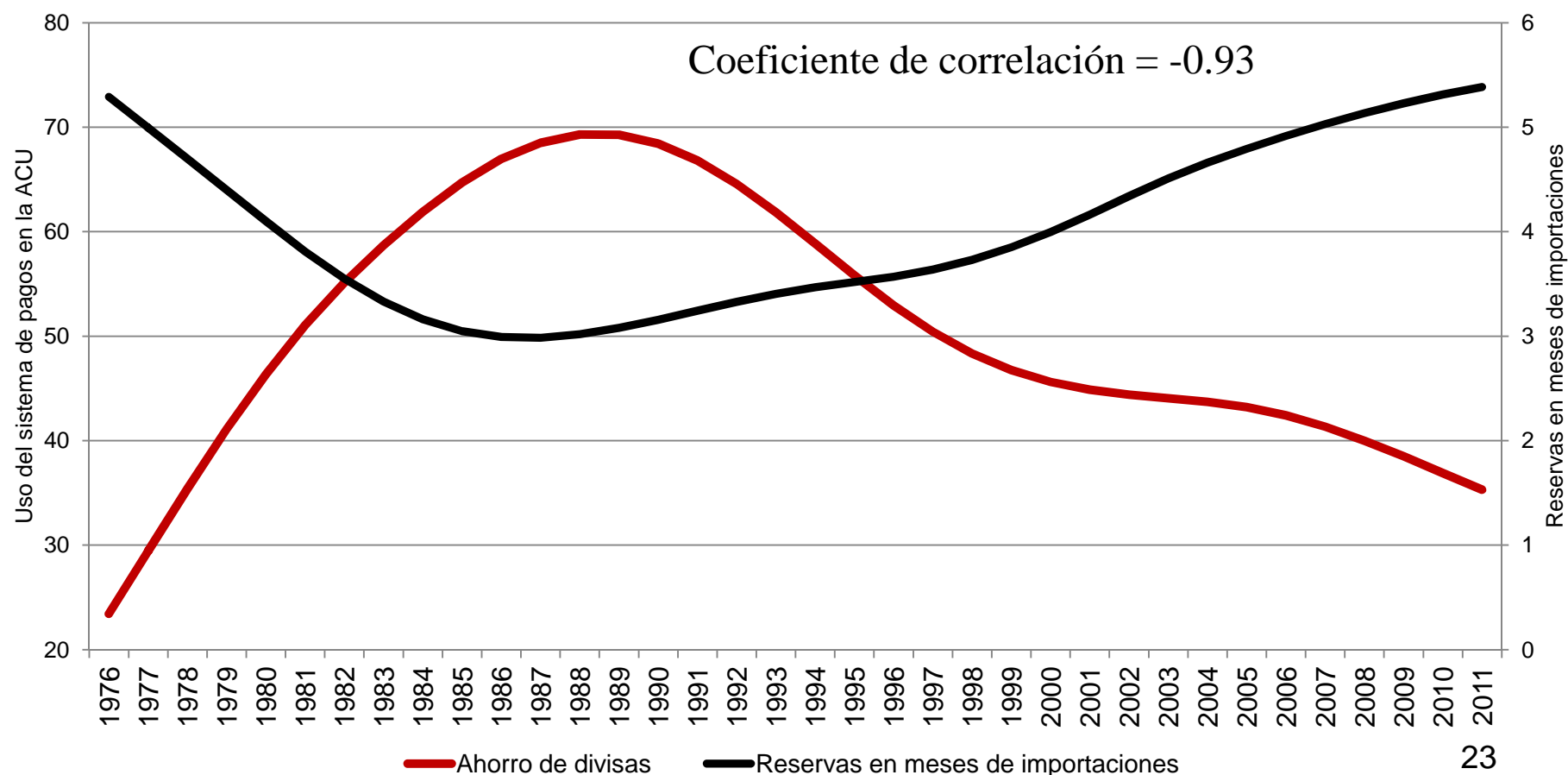
La evolución del grado de compensación de los sistemas de pago muestra un comportamiento similar

Ahorro de divisas como participación del total de valor de las operaciones cursadas (Indice del Grado de compensación) en el CPR y ACU (1975-2011)



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

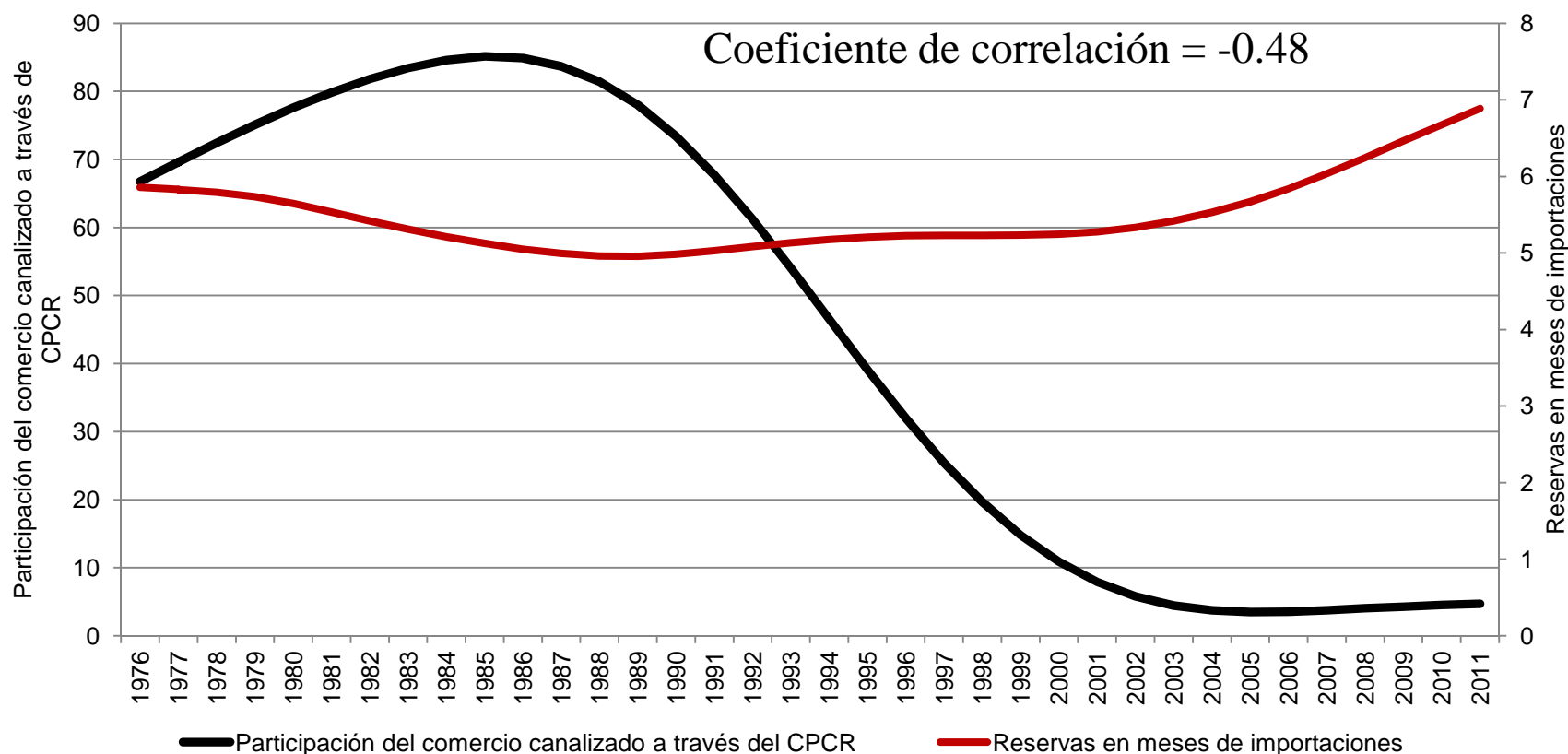
ACU: Uso del sistema de pago y reservas en meses de importaciones (1976-2011) (Tendencia en base a filtro Hodrick-Prescott)



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

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.



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

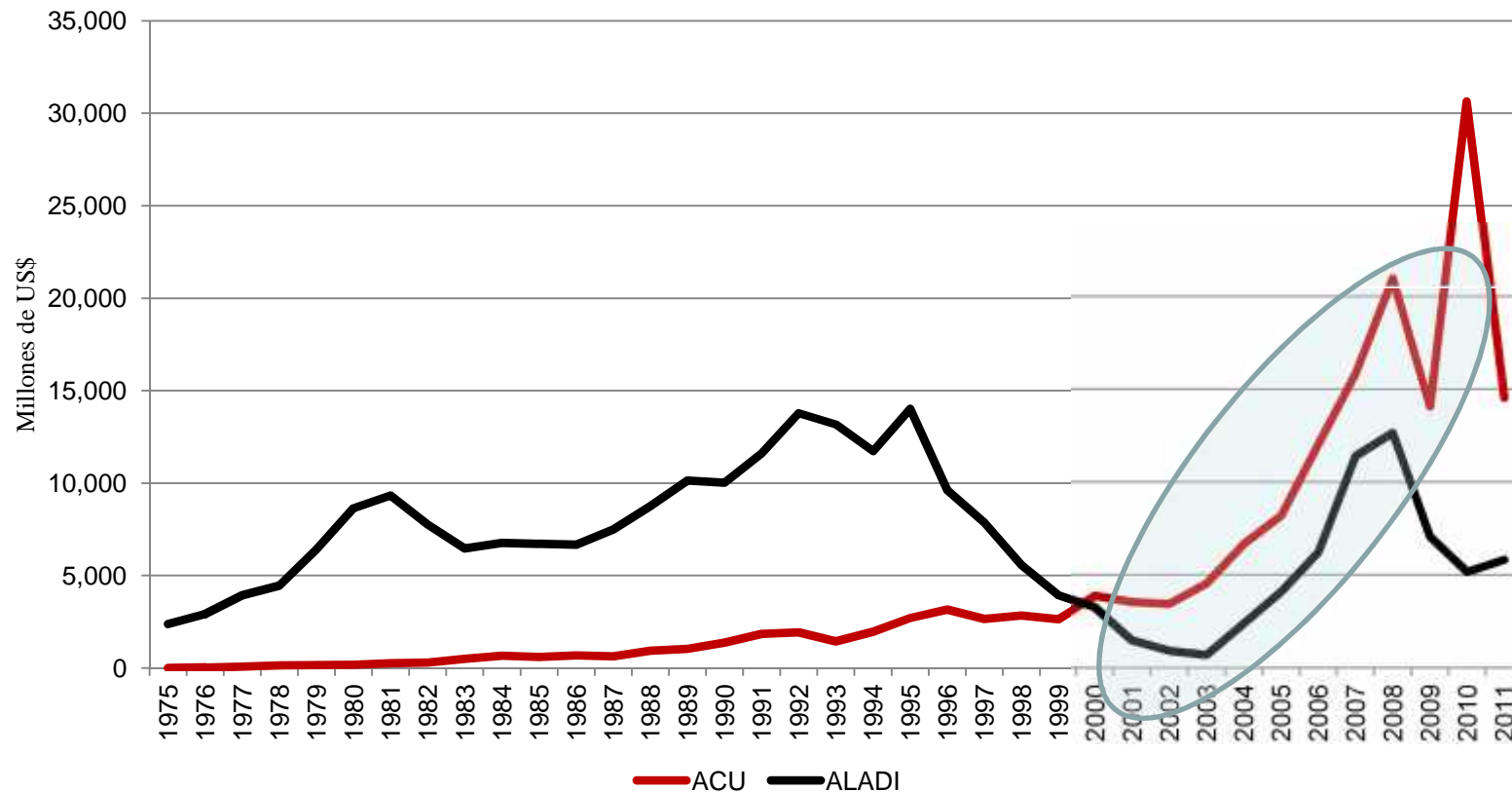
- Por una parte se trata de adecuar la normativa de los sistemas de pago para fomentar su uso por los países miembros a través de sus respectivas instituciones monetarias.
 - Esto implica repensar el manejo del riesgo de crédito por parte de los bancos centrales.
 - En algunos casos y según el contexto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

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

	Tasa de interés Aladi	Tasa de Interés ACU	Tasa de interés internacional	Diferencial ALADI	Diferencial ACU
2000	7.57		6.00		
2001	4.83	3.95	3.48	1.35	0.47
2002	2.84	1.63	1.64	1.20	-0.01
2003	2.22	1.02	1.03	1.19	-0.01
2004	2.64	1.16	1.40	1.24	-0.24
2005	4.58	3.04	3.22	1.36	-0.18
2006	6.21	4.81	4.85	1.36	-0.04
2007	6.29	4.10	4.18	2.11	-0.08
2008	4.04	0.27	1.40	2.64	-1.13
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

Los sistemas de pago pueden consolidarse como promotores del comercio intra-regional

Comercio canalizado a través de ALADI y ACU, 1975-2011 (US\$ Millones)



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.

Existen ejemplos exitosos en la región de los sistemas de pago como instrumento para la gestión de riesgo y financiamiento de proyectos de infraestructura...

BNDES

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

Año	Desembolso a AL	Desembolso a través del CPR	% Desembolso vía CPR	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

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 intra-regional.
- 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.