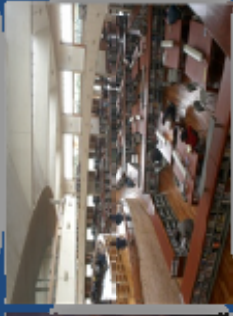
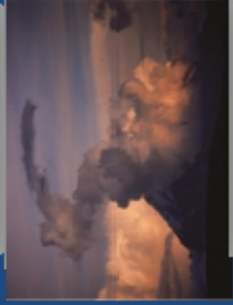
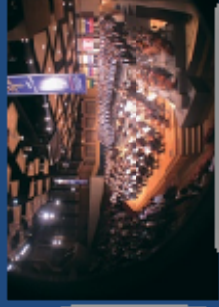


I CONGRESO  
BANCA Y ECONOMÍA  
DE AMÉRICA LATINA  
2 AL 4 DE SEPTIEMBRE DE 2013  
MONTEVIDEO - URUGUAY



BANCO DE DESARROLLO  
DE AMÉRICA LATINA

# Acceso a servicios financieros: desarrollo y bienestar

Álvaro García

Asesor especial de la PE en Programas Financieros Regionales

3 de setiembre de 2013

# Plan de la Presentación

Acerca de CAF

Nexo entre finanzas y desarrollo

América Latina y mercados financieros

Obstáculos: fallas de mercado

Ejemplo: garantías y FLAG

# Plan de la Presentación

Acerca de CAF

Nexo entre finanzas y desarrollo

América Latina y mercados financieros

Obstáculos: fallas de mercado

Ejemplo: garantías y FLAG



## CAF y su Misión

CAF es un banco de desarrollo constituido en 1970 y conformado en la actualidad por 18 países de América Latina, El Caribe y Europa, así como por 14 bancos privados de la región andina.

Con sede en Caracas, Venezuela, CAF cuenta con Oficinas en Buenos Aires, La Paz, Brasilia, Bogotá, Quito, Madrid, Ciudad de Panamá, Lima y Montevideo.

### Misión de CAF

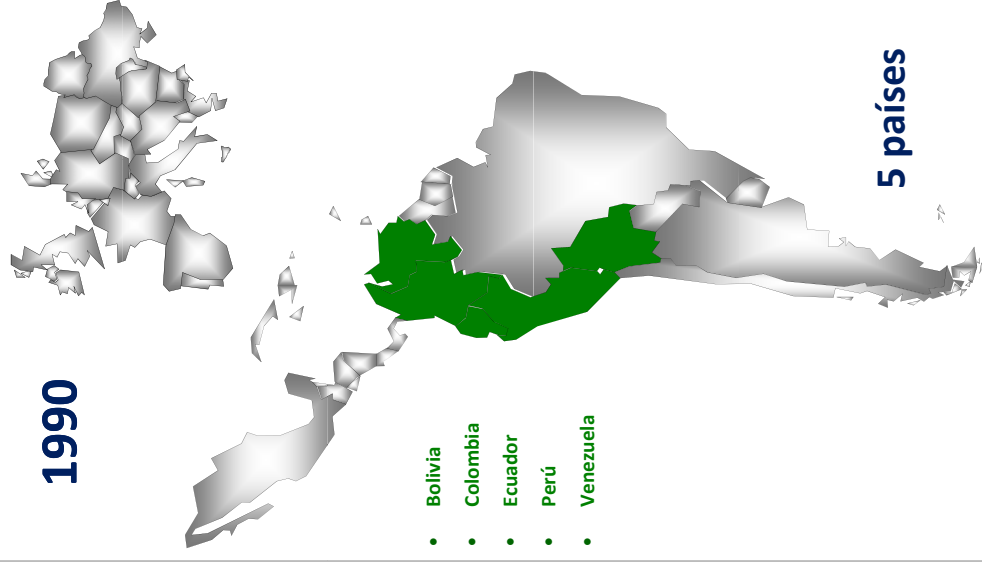
Promovemos el **desarrollo sostenible** y la **integración regional**, mediante una eficiente movilización de recursos para la prestación oportuna de **servicios financieros múltiples**, de alto valor agregado, a clientes de los **sectores público y privado** de los países accionistas.

Somos una institución financiera competitiva, orientada al cliente, sensible a las necesidades sociales y respaldada por un personal altamente especializado.



# CAF: Banco de Desarrollo de América Latina

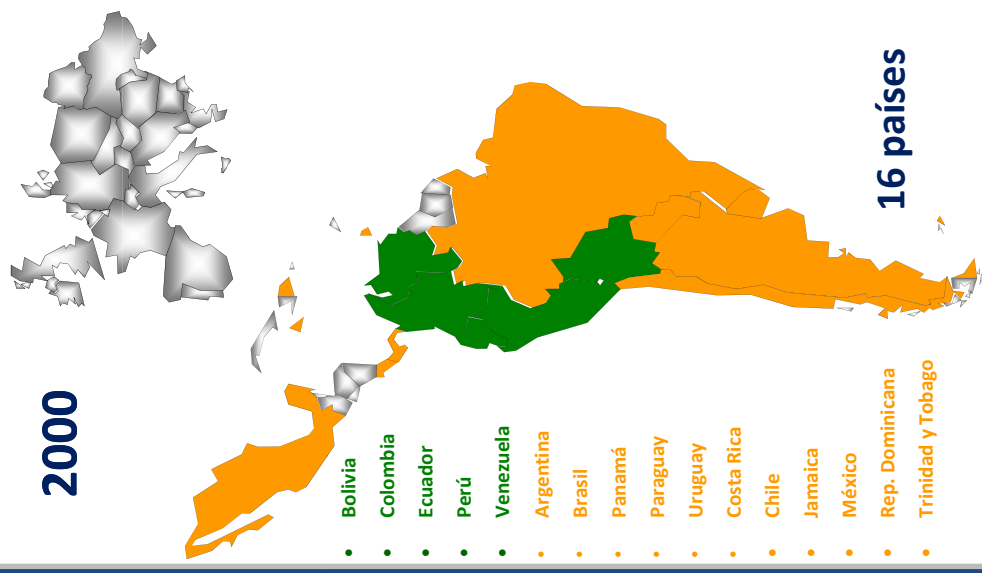
1990



- Bolivia
- Colombia
- Ecuador
- Perú
- Venezuela

5 países

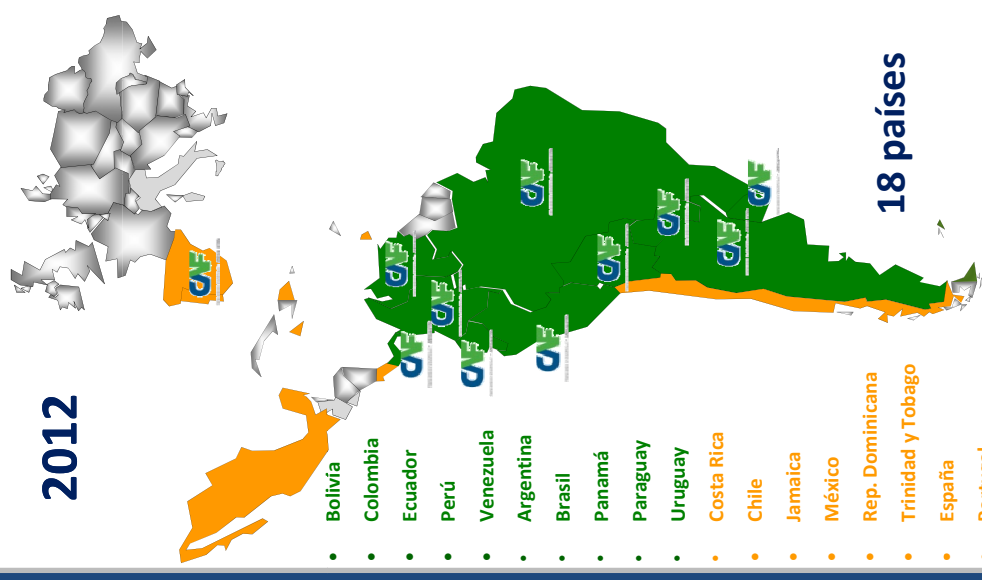
2000



- Bolivia
- Colombia
- Ecuador
- Perú
- Venezuela
- Argentina
- Brasil
- Panamá
- Paraguay
- Uruguay
- Costa Rica
- Chile
- Jamaica
- México
- Rep. Dominicana
- Trinidad y Tobago

16 países

2012



- Bolivia
- Colombia
- Ecuador
- Perú
- Venezuela
- Argentina
- Brasil
- Panamá
- Paraguay
- Uruguay
- Costa Rica
- Chile
- Jamaica
- México
- Rep. Dominicana
- Trinidad y Tobago
- España
- Portugal

18 países

# Plan de la Presentación

Acerca de CAF

Nexo entre finanzas y desarrollo

América Latina y mercados financieros

Obstáculos: fallas de mercado

Ejemplo: garantías y FLAG



# Reporte CAF de economía y desarrollo 2011



## SERVICIOS FINANCIEROS PARA EL DESARROLLO: PROMOVRIENDO EL ACCESO EN AMÉRICA LATINA



# Nexo entre finanzas y desarrollo

*“Resulta difícil pensar en la posibilidad de que una economía pueda mantener un proceso sostenido de crecimiento sin el paralelo desarrollo de un sistema financiero que facilite el acceso a las familias y empresas a servicios de ahorro y crédito, seguros y medios de pago.”*

Las instituciones financieras cumplen una función fundamental de intermediación

- la captación de recursos provenientes de los ahorros de las familias
- y la asignación de esos recursos vía crédito a proyectos de inversión, capital de trabajo e iniciativas tanto empresariales como familiares

1. Argumentos conceptuales sobre la idea de nexo entre finanzas y desarrollo
2. Evidencia empírica existente sobre el nexo entre finanzas y desarrollo
  - ¿Hay causalidad entre ambas variables?
  - ¿Cuál de los mecanismos antes apuntados es el más relevante desde el punto de vista cuantitativo?





## Argumentos conceptuales

- Proceso principal: movilización de ahorros para canalizarlos vía crédito  
Las IFI proveen valor agregado con varios mecanismos (Levine, 2005):
  1. uso de tecnologías que permiten la reducción de costos de captación de depósitos
  2. generación de información sobre nuevas oportunidades de inversión y sobre capacidades empresariales y/o buenos clientes residenciales
  3. monitoreo de la ejecución de los planes de inversión de las empresas y familias
  4. provisión de incentivos para que estas cumplan con sus proyectos y paguen sus compromisos de crédito
- Los esquemas de aseguramiento permiten diversificar y moderar el riesgo de eventos inesperados
- la facilitación de las transacciones o medios de pago de la economía. A través de diversos instrumentos -cuentas corrientes, cheques, tarjetas de débito, pagos por Internet, entre otros- estas instituciones reducen los costos de transacción.



# Evidencia empírica

La discusión previa sugiere que el desarrollo financiero podría tener impactos positivos sobre el desarrollo económico, tanto por estimular el ahorro y la acumulación de capital -físico y humano- como por inducir una mejor asignación de recursos o eficiencia productiva.

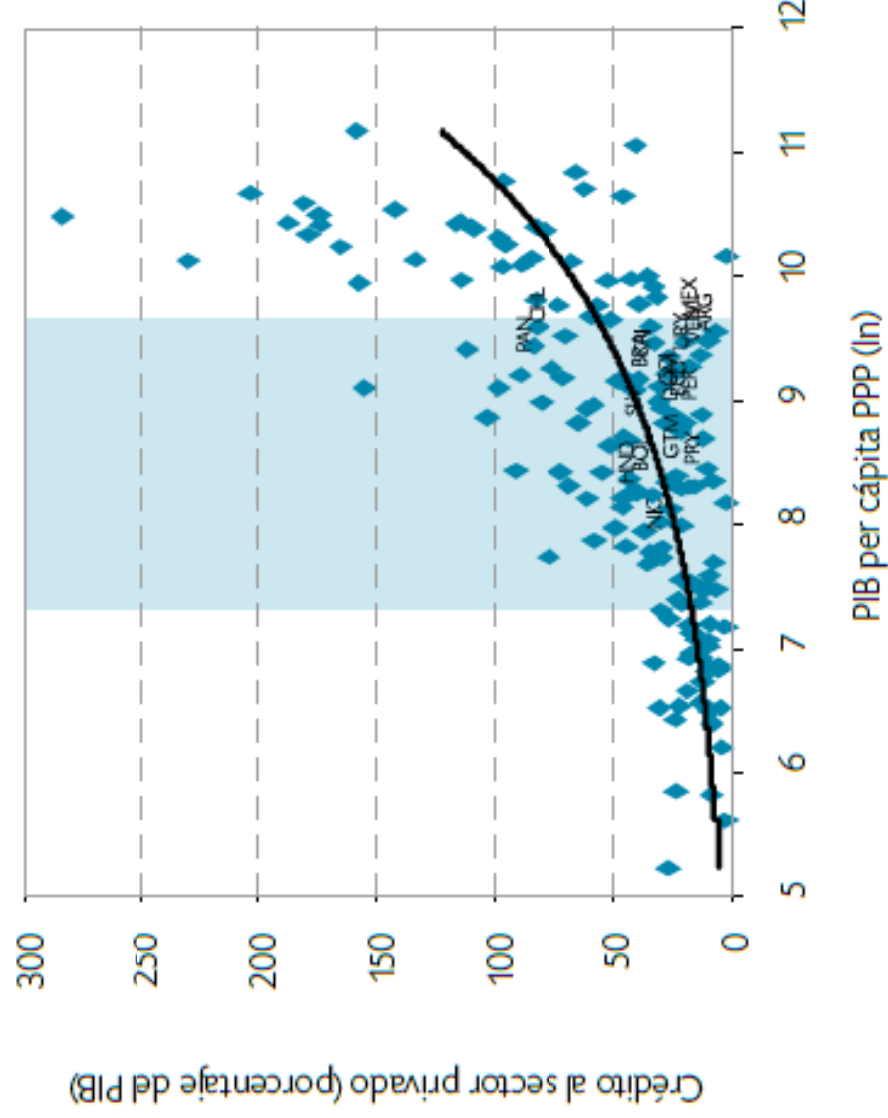
## *¿Hay evidencia empírica de ello?*

Indicador de profundidad: captura el volumen de intermediación del sistema a través de medidas como:

1. el valor total de los activos de las instituciones financieras en relación con el PIB de la economía ó,
2. el volumen de crédito al sector privado -tanto bancario como aquel intermediado a través del mercado de capitales- también como proporción del PIB

# Profundización financiera

Profundización financiera y nivel de ingreso -  
relación nivel-ln (promedio 2005-2007)<sup>b/c/d</sup>



*Correlación simple de crédito al sector privado en relación al PIB per cápita para una muestra de 175 países*

*Las diferencias en profundidad financiera entre distintas economías son muy significativas.*

*Países desarrollados tienen niveles superiores al 150% de su PIB, cuando países pobres de África no llegan al 10%.*

*AL presenta un retraso importante (35%, en promedio). Argentina, México, Paraguay y Venezuela tienen valores de profundidad entre 10% y 20% del PIB.*

*Chile y Panamá muestran niveles superiores al 80%.*

*Economías emergentes de Asia, como Corea (97%), Malasia (110%) y Tailandia (103%).*

*Estas diferencias en profundización están correlacionadas positiva y significativamente con el nivel de desarrollo, y la línea de regresión (de tipo exponencial) indica que la correlación entre estas variables es creciente*

*No obstante, corresponde ser muy cautos a la hora de sugerir algún tipo de efecto causal.*



## Acceso a servicios financieros

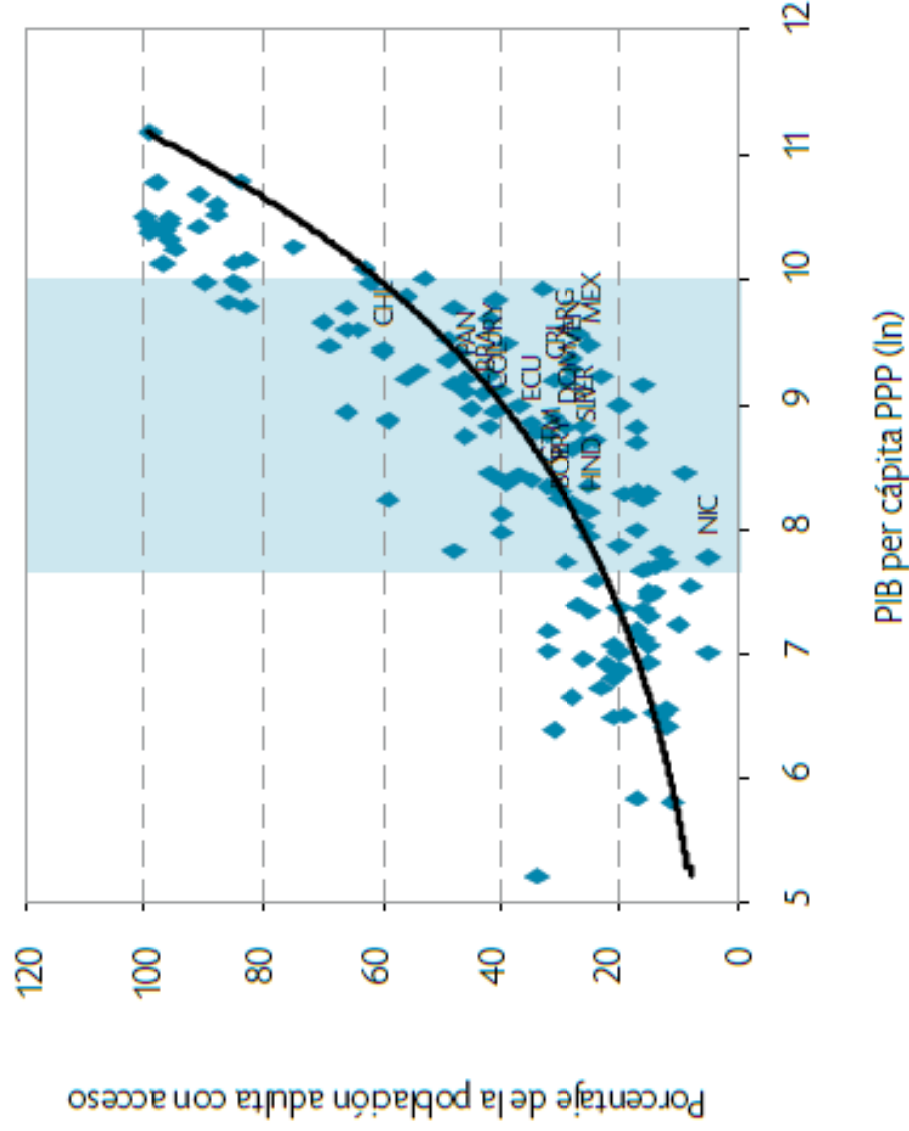
Desde el punto de vista del desarrollo económico importa no solo el volumen de la intermediación que se realiza a través de las entidades formales bancarias y del mercado de capitales, sino también el alcance de los diferentes servicios hacia las familias y empresas que potencialmente lo necesitan.

Este último aspecto está ligado a la noción de 'acceso' a los servicios que intenta medir la cobertura del sistema financiero, en términos del número de empresas y familias en la economía que disponen de estos servicios.



# Acceso a servicios financieros

Acceso a servicios financieros y nivel de ingreso-relación nivel-In (2007)<sup>a/b/</sup>



*Correlación entre el indicador de acceso, estimado por Beck et al. (2007) (un porcentaje de la población adulta que posee una cuenta en una IFI) y el logaritmo del PIB per cápita para una muestra de 151 países.*

*Existe una fuerte correlación positiva entre el ingreso per cápita promedio de las economías y el acceso a servicios financieros.*

*Se aprecia una relación no lineal (exponencial) entre acceso y desarrollo económico, lo que sugiere que nuevamente la correlación positiva entre estas dos variables aumenta con el nivel de desarrollo.*

*Hay grandes diferencias en los niveles de acceso entre países ricos y pobres.*

*Por ejemplo, para un conjunto de países de África y unos pocos de América Latina (incluido Nicaragua), menos del 10% de la población tiene acceso a una cuenta. Esto debe compararse con valores cercanos al 100% en los países de la OCDE.*

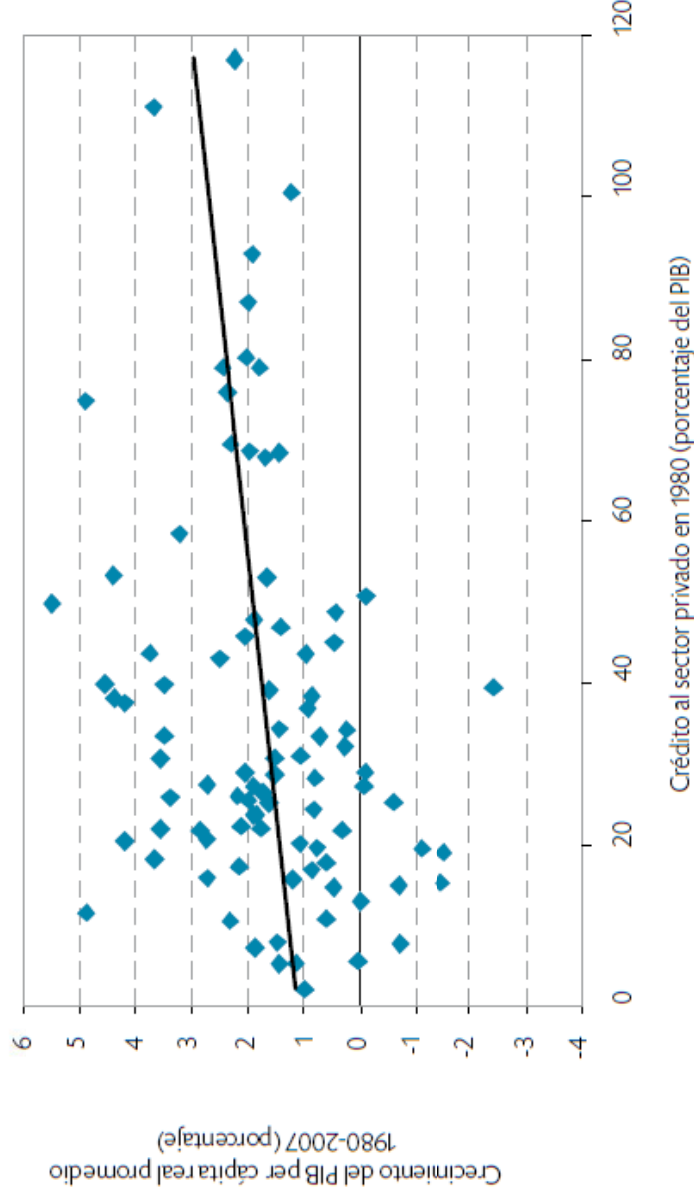
*La mayoría de los países de la región ostentan valores entre 25% y 35%. Chile se distingue del resto con un indicador de 60%.*

*Niveles similares de acceso pueden darse con ingresos per cápita muy diferentes. Esto sugiere claramente que existen otros factores.*



# ¿El desarrollo del sistema financiero es un factor crítico en el crecimiento económico?

Acceso a servicios financieros y nivel de ingreso-relación nivel-In (2007)<sup>a/b/</sup>



Fuente: cálculos propios con base en Banco Mundial (2009) y Beck y Demirgüç-Kunt (2009).

*Efectivamente existe una correlación positiva y estadísticamente significativa entre el nivel inicial de profundización financiera (medida en 1980) y la tasa de crecimiento promedio del PIB per cápita en el período 1980-2007 para una muestra de 175 países*



## Correlación finanzas y desarrollo

A partir de lo analizado previamente sobre el nexo entre finanzas y desarrollo económico, se puede concluir que existen distintas metodologías que sugieren que el desarrollo de los mercados financieros podría estar positivamente correlacionado con el crecimiento de la economía en el largo plazo.

Esta correlación podría reflejar un efecto causal, donde mejoras en el acceso al crédito y a otros servicios financieros inducen una mayor producción e ingreso. Parte de este efecto positivo podría producirse por un aumento en la productividad de la economía debido a la reasignación de capital (y también de talento humano) hacia firmas o actividades económicas con buenos proyectos pero con restricciones de acceso (como es el caso de las firmas pequeñas).

# Plan de la Presentación

Acerca de CAF

Nexo entre finanzas y desarrollo

América Latina y mercados financieros

Obstáculos: fallas de mercado

Ejemplo: garantías y FLAG





## América Latina y mercados financieros

A pesar de los avances de la última década en términos de profundidad y acceso, los sistemas financieros de la región siguen siendo poco desarrollados en la mayoría de sus dimensiones, tanto en la comparación con las economías desarrolladas como con las economías emergentes de Asia y Europa.

Por el lado de los mercados de capitales, se observa que los mercados de valores son poco líquidos y continúan atendiendo las necesidades de financiamiento de pocas empresas. En este sentido, el crecimiento reciente de las bolsas se asocia con un aumento en la valoración y no en el volumen de las acciones. Los mercados de bonos domésticos proveen financiamiento al sector soberano y, en considerable menor medida, al sector corporativo.

Ante esto, los sistemas bancarios continúan dominando el panorama financiero en la región. No obstante, a pesar de los avances en los últimos cinco años, el nivel de intermediación a través de los bancos apenas ha despegado del relativo estancamiento de más de dos décadas.



## América Latina y mercados financieros

Ese pobre desempeño en términos de profundización también se corresponde con un bajo acceso.

Si bien las empresas acceden a una amplia gama de servicios de medios de pago, el uso del crédito es limitado.

Los hogares, por su parte, registran un menor uso de cuentas de depósito que otras economías emergentes y aun menores niveles de acceso a préstamos.

Aunque el problema de acceso es generalizado en la región, no todos los hogares y empresas se ven igualmente afectados. Tanto las empresas pequeñas como las familias de menores recursos suelen tener mayores dificultades que las empresas grandes y que las familias de altos recursos para acceder a los servicios bancarios y en particular al crédito.



## Bancarización de las familias: encuesta CAF

CAF incorporó en su encuesta 2010 –sobre acceso y calidad de los servicios públicos e infraestructura– una serie de preguntas sobre el uso de los servicios financieros.

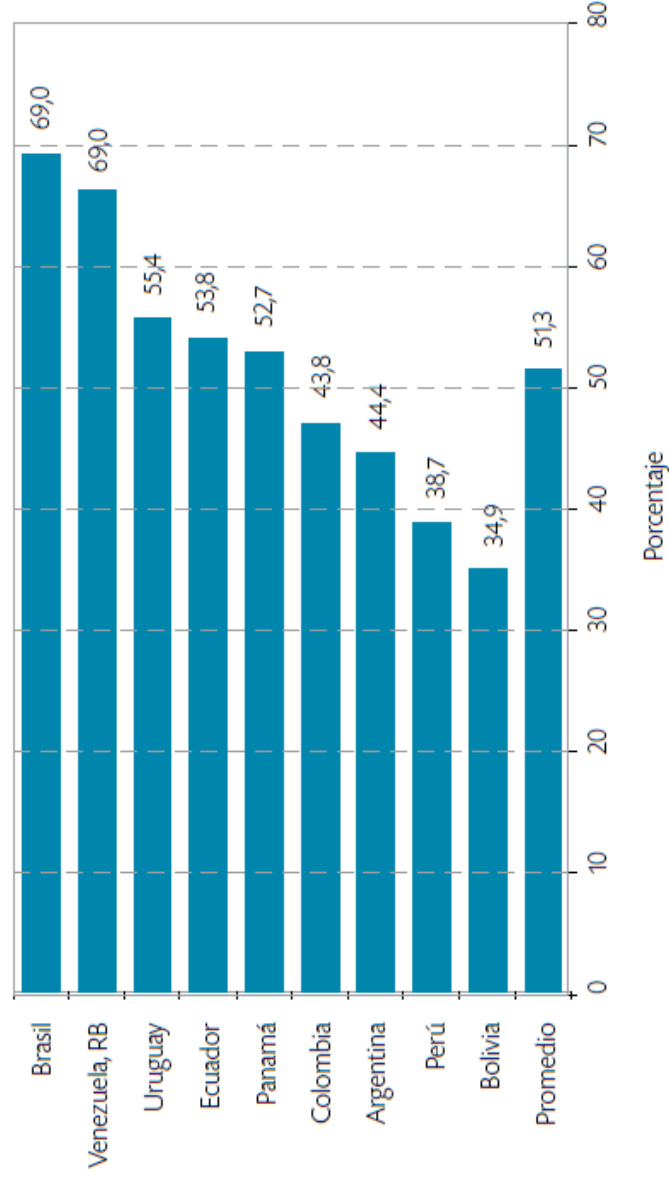
La encuesta se realizó en 17 ciudades de la región.

Esto aporta información más precisa sobre el acceso a servicios financieros, comparable entre países



# Cuentas bancarias

**Gráfico 1.4** Porcentaje de encuestados que posee al menos una cuenta bancaria en países seleccionados de América Latina

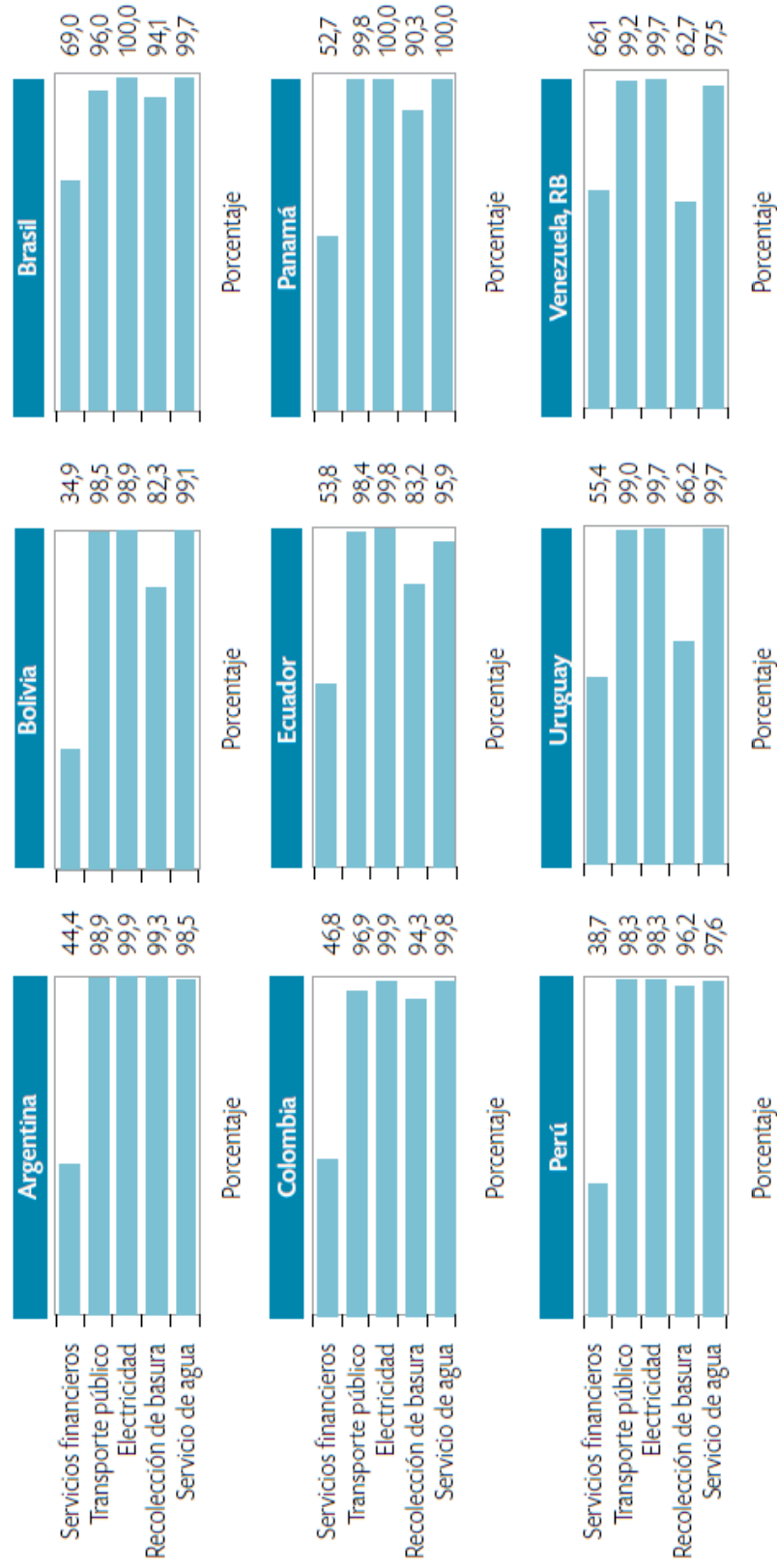


Fuente: CAF (2010a).



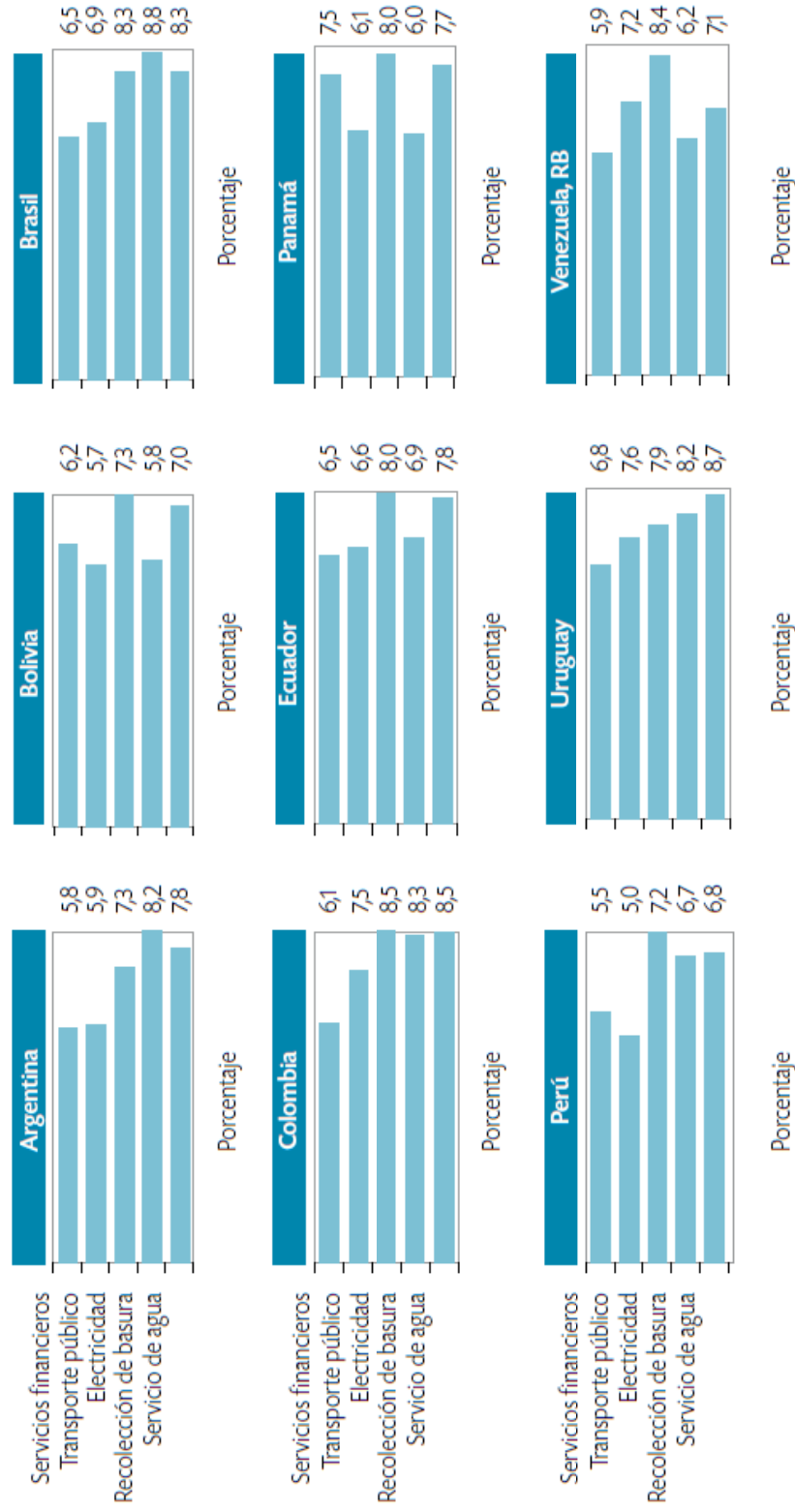
# Acceso a servicios

**Gráfico 1.5** Acceso a distintos servicios en países seleccionados de América Latina  
(porcentaje de la población encuestada)



Fuente: CAF (2010a).

**Gráfico 1.6** Indicadores de satisfacción con distintos servicios en países seleccionados de América Latina (1 representa la menor valoración, 10 la máxima)

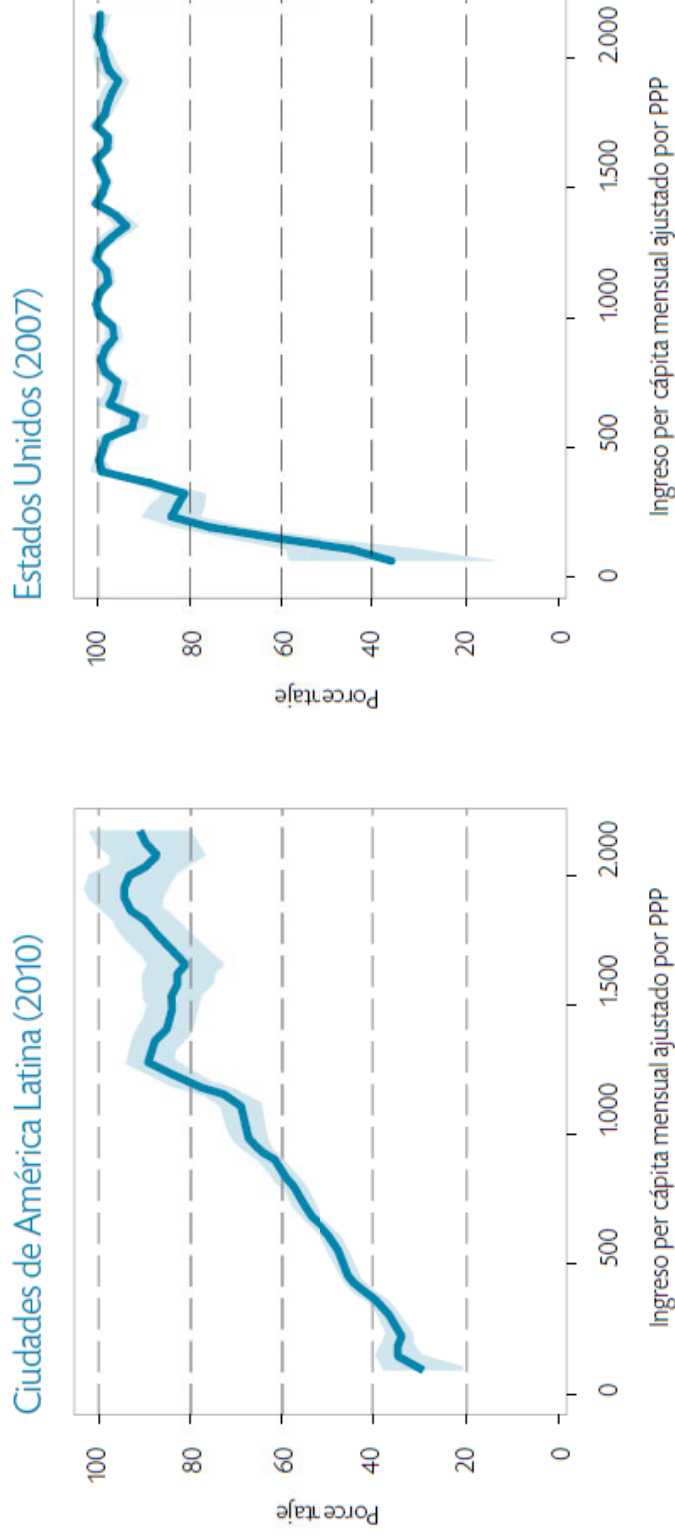


Fuente: CAF (2010a).



# Cuentas bancaria: AL vs. USA

Gráfico 1.8 Fracción de la población con cuenta bancaria por nivel de ingreso mensual (USD)<sup>a/</sup>

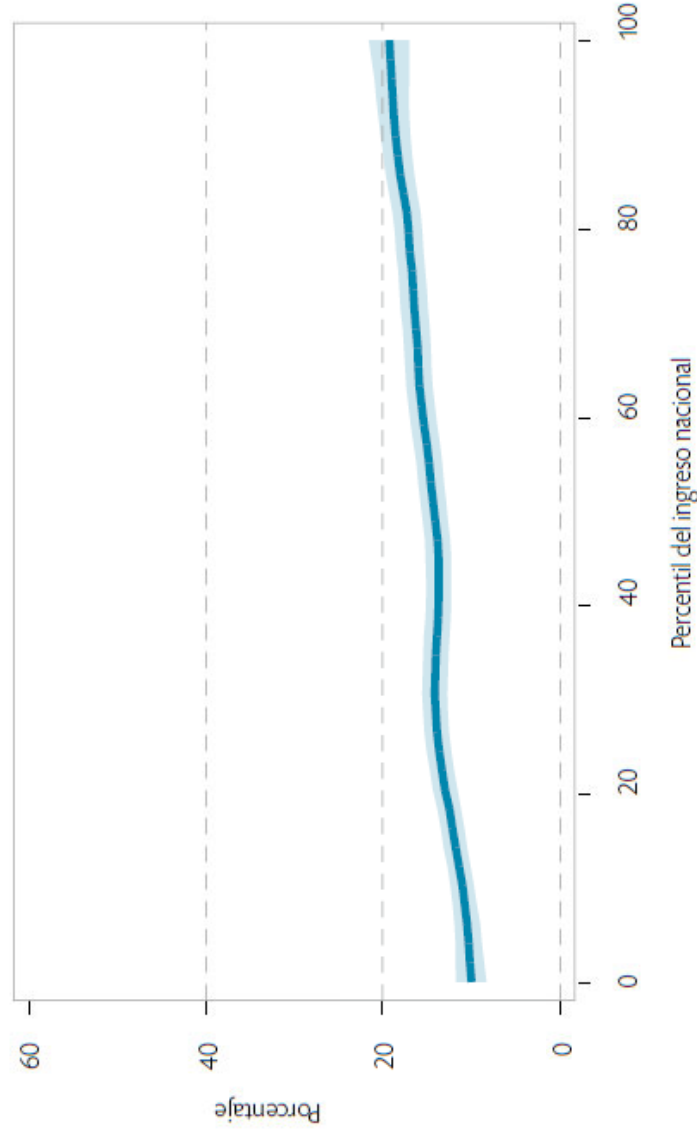


a/ Ingresos están expresados en dólares ajustados por paridad de poder de compra. Excluye los ingresos superiores a 2.200 dólares mensuales. Fuente: CAF(2010a) y *Federal Reserve Board* (2007).



# Instrumentos de crédito como % del IN

**Gráfico 1.9** Uso de instrumentos de crédito formales en la distribución del ingreso nacional para países seleccionados de América Latina (2010)



Fuente: CAF (2010a).





# Crédito a empresas en IFIs

**Cuadro 1.1** Porcentaje de empresas con línea de crédito o crédito en alguna institución financiera

Región	Empresas			
	Promedio	Pequeñas	Medianas	Grandes
Asia emergente	46	37	50	62
África subsahariana	23	17	34	48
Europa emergente	47	40	56	67
América Latina	47	39	54	68
Medio Oriente y África del Norte	28	19	32	46

Fuente: Banco Mundial (2010b).

# Plan de la Presentación

Acerca de CAF

Nexo entre finanzas y desarrollo

América Latina y mercados financieros

Obstáculos: fallas de mercado

Ejemplo: garantías y FLAG



# Obstáculos para el desarrollo: tres fallas de mercado

## Selección adversa

Se produce cuando existe información incompleta o asimétrica sobre los potenciales demandantes de préstamos.

Se basa en el supuesto de que los gerentes y dueños de las firmas o las familias tienen información completa sobre el valor de sus empresas, sus proyectos de inversión y la capacidad de generar ingresos, mientras que los potenciales prestamistas o inversores externos sólo conocen imperfectamente esta información.

## Los problemas de incentivos o riesgo moral

Se refiere a las acciones que pueden tomar las empresas o las familias solicitantes de crédito que van en contra de los intereses de los prestamistas o inversores externos, no verificable por falta de información.

## Las externalidades

El sistema financiero requiere, para su correcto funcionamiento, la generación y el procesamiento de información sobre las empresas y sus proyectos, y sobre las familias y su historia crediticia. La decisión misma de generar información puede estar también sujeta a fallas de mercado. La información, por su naturaleza, es un bien público, por lo que su provisión privada no siempre será óptima.



## Obstáculos para el desarrollo: políticas públicas para mitigar fallas

Existe espacio para intervenciones públicas que resuelvan las fallas de mercado.

Instrumentos más especializados que atacan en forma directa las fallas y que potencian una relación de complementariedad con la banca privada.

Dentro de dichas intervenciones se destacan:

- iniciativas de crédito para el fomento de la innovación,
- el otorgamiento de garantías,
- el *factoring*,
- el desarrollo de registros de crédito,
- el establecimiento de corresponsales no bancarios y
- la facilitación de cuentas de bajo costo para las familias de menores recursos.

La banca pública, especialmente la banca de desarrollo, ha tenido y podría tener un papel importante en la implementación y gestión de estas políticas.

Elementos como el buen Gobierno Corporativo que, la claridad y focalización del mandato y el marco regulatorio global, constituyen elementos indispensables para el cumplimiento eficiente de sus funciones.

# Plan de la Presentación

Acerca de CAF

Nexo entre finanzas y desarrollo

América Latina y mercados financieros

Obstáculos: fallas de mercado

Ejemplo: garantías y FLAG



## Falta de garantías: principal limitación

**Cuadro 3.4** Importancia relativa de las barreras de acceso al crédito de las PyME según bancos en América Latina (porcentaje)

Barreras	Sin importancia	Poco importante	Algo importante	Muy importante	No responde
Dificultad de mostrar solvencia para el repago	2	1	9	79	8
Negocios poco estables	1	0	21	65	1
Dificultad de adjudicarse las garantías en caso de no pago del crédito	1	7	18	65	9
Deudas con otras instituciones financieras	4	7	16	64	8
Falta de garantías/Dificultad de verificar la calidad o valor de la garantía	2	8	18	64	7
Falta de un manejo corporativo de las PyME (sin estados financieros, falta de transparencia)	1	9	24	58	7
Informalidad	3	10	35	45	7

Fuente: FELABAN et al. (2008).



## Sistemas de garantías en la región

Las políticas públicas en la región crearon diferentes sistemas de garantías para Pymes, con la intención de resolver ese problema.

Esos sistemas tienen diferentes características y niveles de desarrollo según los países, y su volumen operado se multiplicó por 10 en los últimos 10 años.

Todos estos sistemas, dependiendo del país pueden ser públicos, público privados o privados, pero independientemente de su modalidad, son resultado de una política pública.



## Fondo de reafianzamiento: FLAG

En América Latina, existe en la actualidad una masa crítica lo suficientemente importante como para avanzar hacia niveles superiores de desarrollo del sistema regional.

Es posible dar mayor cohesión y sinergia al sistema, otorgando la posibilidad de que los sistemas nacionales tengan una alternativa de reafianzamiento a nivel regional.

Ello, además de ayudarles a distribuir el riesgo, les brinda la posibilidad de descargar parte de su cartera en el reafianzamiento y liberar recursos para nuevas garantías a nivel local.





## Propuesta y objeto del FLAG

CAF ha creado el Fondo Latinoamericano de Garantías (FLAG) en julio pasado.

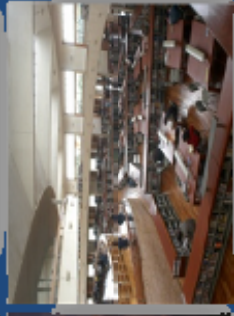
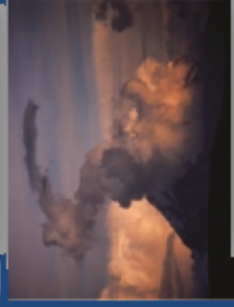
Es un fondo fiduciario que administrará CAF, con aporte voluntario de los países.

Su principal objeto será el re afianzamiento de instituciones nacionales de garantía para las pequeñas y medianas empresas

**I CONGRESO  
BANCA Y ECONOMÍA  
DE AMÉRICA LATINA**  
2 AL 4 DE SEPTIEMBRE DE 2013  
MONTEVIDEO - URUGUAY



BANCO DE DESARROLLO  
DE AMÉRICA LATINA



**¡Muchas gracias!**

**[www.caf.com](http://www.caf.com)**

**Álvaro García**

*Asesor especial de la PE en Programas Financieros Regionales*

3 de setiembre de 2013