



---

# La PYME y el Financiamiento

---

Christian Larraín  
CL Group

Agosto 2007



# POBREZA DE LA INFORMACIÓN

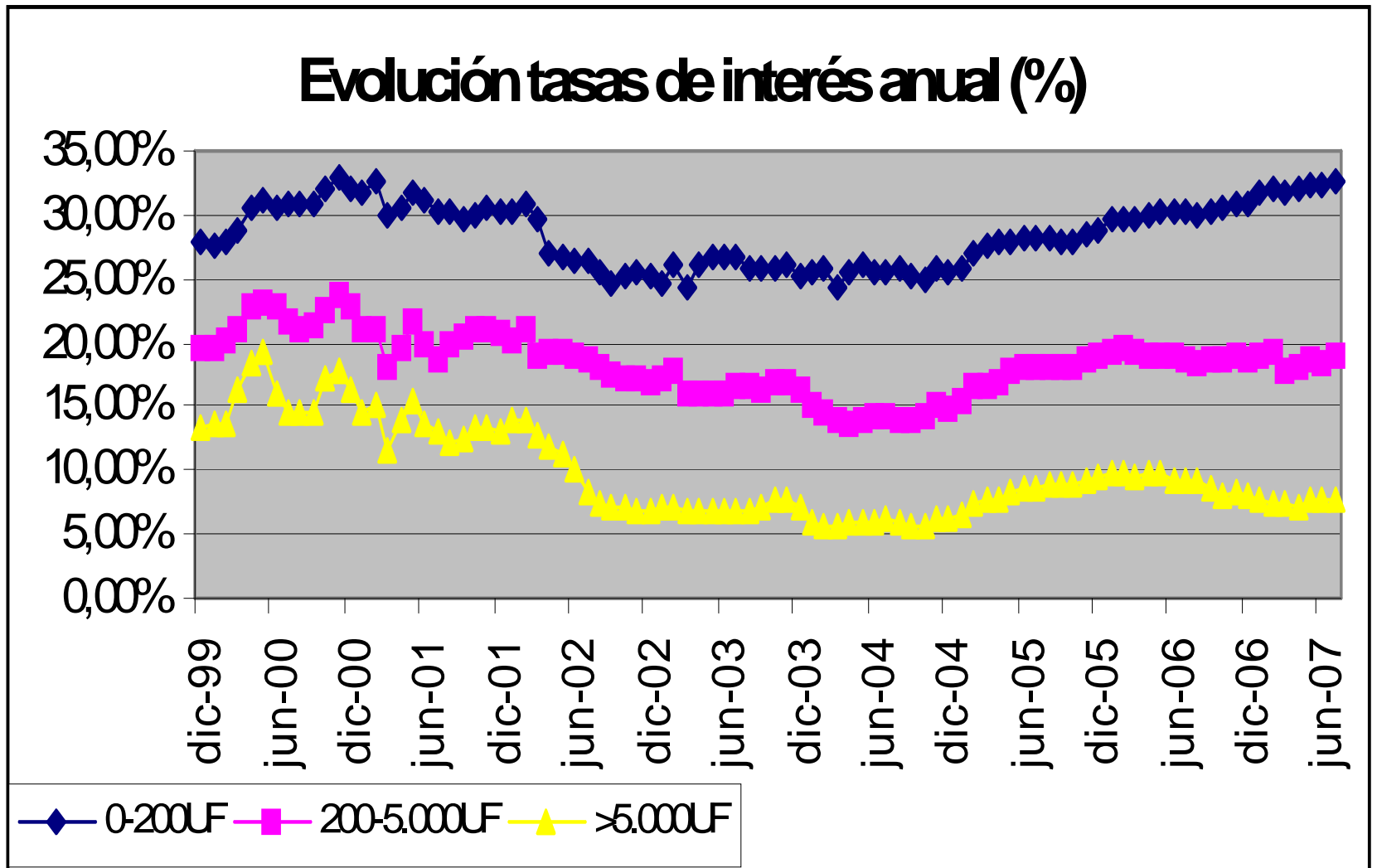
---

- Las estadísticas sobre el tema del financiamiento a la PYME son extremadamente pobres en Chile.
  - Es imposible tener una buena serie de tasas de interés pagadas por las empresas según tamaño.
  - La SBIF divulga información comparativa de tasas sobre créditos de consumo, pero no sobre tamaños de empresas.
  - En Chile no se hace una encuesta como la que la FED hace en EEUU.
- ➔ Cualquier diagnóstico será precario.



	Micro deudores	Deudores pequeños	Deudores medianos	Deudores Grandes	Mega deudores	Total Comerciales
abr-04	391.812	99.387	23.401	6.659	1.212	522.471
ago-04	394.239	101.453	24.432	6.975	1.262	528.361
dic-04	398.402	104.682	24.906	7.108	1.302	536.400
abr-05	408.179	104.299	23.805	6.971	1.281	544.535
ago-05	406.201	107.465	24.576	7.217	1.328	546.787
dic-05	421.746	110.873	27.633	8.152	1.479	569.883
abr-06	423.986	113.457	27.880	8.274	1.531	575.128
ago-06	467.628	116.302	28.641	8.559	1.598	622.728
dic-06	487.909	120.075	27.703	8.479	1.604	645.770
mar-07	487.508	123.088	28.937	8.880	1.674	650.087

Fuente: SBIF.



Fuente: SBIF.



# DIAGNÓSTICO

---

## Empresas con Registro de Deuda con un solo Banco

Categoría Deudor	Porcentaje
Micro	95%
Pequeña	77%
Mediana	53%
Grande	37%
Mega	22%

Fuente: SBIF



# DIAGNÓSTICO

---

- Problema central no es de cobertura o acceso.
- Problema tiene que ver con elevadas tasas efectivas para MIPYMES
- Problema de plazos, las MIPYMEs se financian corto.
- Falta de una oferta especializada en atender a la PYME. Hay pocos bancos en segmentos de PYME y con modelo de negocios poco especializado.
- Problema de escasa movilidad entre instituciones financieras.



# Propuesta

---

La propuesta apunta a diferentes ámbitos:

- Aspectos de política pública.
- Aspectos regulatorios/tributarios.
- Acceso a mercado y competencia.
- Mejorar instrumentos de diagnóstico orientados al financiamiento.



## Aspectos de política pública: fortalecer banca de segundo piso

---

- Actualmente CORFO ha desarrollado una actividad financiera de segundo piso que ha contribuido al desarrollo de la PYME.
- Modelo actual tiene tres limitaciones:
  - ➔ Falta de masa crítica.
  - ➔ Falta de especialización y productos poco innovadores.
  - ➔ Productos poco demandados por agentes financieros.



## Bajo impacto cartera CORFO

---

INSTITUCIÓN	CARTERA (miles US\$)	PESO EN EL MERCADO
CORFO (GIF)	1.100.000	1,1%
NAFIN (México)	13.043.364	9,7%
NAFIBO (Bolivia)	184.087	5,1%
BANCOLDEX (Colombia)	1.464.000	5,3%
BMI (El Salvador)	168.855	3,5%
COFIDE (Perú)	830.650	5,1%
KFW (Alemania)	478.338.822	10,3%



## Faltan Productos Innovadores para las PYMEs

---

- Titularización.
- Ventas a futuro de plantaciones forestales.
- Factoraje electrónico.
- Coberturas para precios del café.
- Fondo de aval bursátil para PYMES.
- Sindicación de tasas.
- Bonos subordinados.
- Apoyo a la productividad.



# Recomendaciones

---


- Crear un comité CORFO especializado en la actividad financiera de segundo piso, que permita hacer una contribución significativa al desarrollo de los mercados financieros hacia la PYME.
- El Comité puede ser un centro de negocios lo más separado e independiente posible, que pueda ser evaluado autónomamente en su desempeño, y reproducir en su interior una estructura organizacional que se asemeje lo más posible a una entidad financiera de segundo piso.



## Aspectos regulatorios/tributarios

---

- Eximir del impuesto de timbres y estampillas para créditos (ejemplo, hasta UF 25.000).
- Ir a ponderación del 75% en Basilea II.
- Modificar DL 3.500 para permitir canalizar recursos de las AFP a las PYMEs.



## Aspectos de acceso a mercado y competencia

---

- Disminuir requerimientos de capital para formar bancos (en Chile son más elevados que estándar europeo y de EEUU).
- Publicar información en Web de la SBIF acerca de tasas de interés para créditos para PYMES por banco.
- Reflotar idea de central de garantías.
- Fortalecer la integración de tratados de libre comercio en servicios financieros, facilitando el acceso de bancos de EEUU y Europa a Chile.



## Encuesta especializada

---

- Replicar en Chile iniciativa de Small Business Administration, con encuesta especializada efectuada por Corfo cada tres años que sirva de base para el diseño de políticas.



# Conclusiones

---

- Potenciar la actividad de segundo piso de Corfo, adecuando su diseño institucional separando completamente lo financiero.
- Modificar aspectos regulatorios y tributarios que entorpezcan el financiamiento a la PYME, como impuesto TyE y otros (DL 3500, Basilea II).
- Fortalecer condiciones para que el mercado financiero sea más competitivo (acceso, transparencia, garantías e integración internacional).
- Institucionalizar una encuesta que permita obtener información detallada acerca de necesidad de financiamiento de la PYME.