

En esta edición

Reporte de Economía y Desarrollo 2011: Servicios financieros para el desarrollo: promoviendo el acceso en América Latina 1

Conexión entre finanzas y desarrollo: ¿cuál es la situación de América Latina? 2

Restricciones de acceso al crédito y decisiones de inversión de las empresas 4

El reto de la inclusión financiera y las microfinanzas en América Latina 5

Encuesta CAF 7

Revista Perspectivas Volumen 8 N° 1 y 2 8

Documentos de trabajo de investigación CAF 2010 9

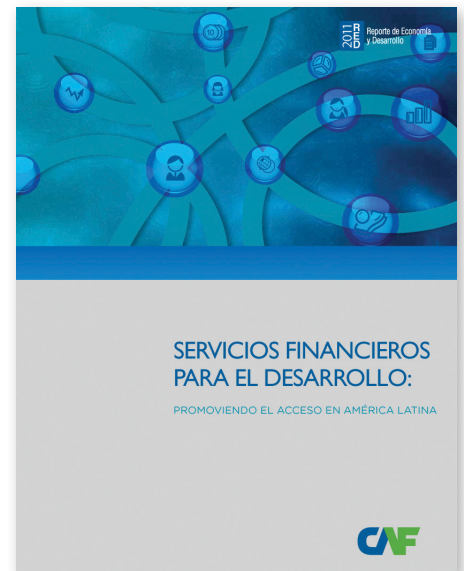
Concurso "Programa de investigación CAF sobre seguridad ciudadana" 11

Reporte de Economía y Desarrollo (RED) 2011: Servicios financieros para el desarrollo: promoviendo el acceso en América Latina

El acceso a los servicios financieros es un factor decisivo para impulsar el desarrollo económico y el bienestar de la sociedad. La séptima edición del Reporte de Economía y Desarrollo (RED 2011) analiza la función que cumplen las finanzas en el proceso de desarrollo y aporta nueva información sobre distintas dimensiones del uso de los servicios financieros para una muestra amplia de ciudades y países de América Latina. Los resultados confirman estimaciones previas que sugieren un importante rezago en el nivel de acceso respecto a otras regiones y muestran que, aunque este problema resulta particularmente agudo para los sectores más pobres, no es exclusivo de ellos, sino que se expande a los estratos medios e incluso medios altos de cada país.

El Reporte también resalta el papel de las instituciones microfinancieras en la región y su influencia positiva al acercar los servicios a segmentos importantes de la población y de las microempresas. El acceso a los servicios financieros también puede ser promovido a través de diversas iniciativas de política pública utilizando instrumentos (p.e., garantías, esquemas de *factoring*, registros de crédito, cuentas de ahorro a bajo costo, entre otros) que ataquen en forma directa las fallas de mercado que afectan al sistema financiero y que, además, potencien una relación de complementariedad con la banca privada. La banca pública, especialmente la banca de desarrollo, ha ejercido y podría seguir ejerciendo dentro del Estado un rol importante en la implementación y gestión de estas políticas. Sin embargo, para el cumplimiento eficiente de sus funciones resulta fundamental que estas entidades fortalezcan su institucionalidad interna mediante buenas prácticas de Gobierno Corporativo.

Esta primera edición de Focus América Latina presenta tres artículos que destacan algunos de los resultados más importantes del RED 2011. ■



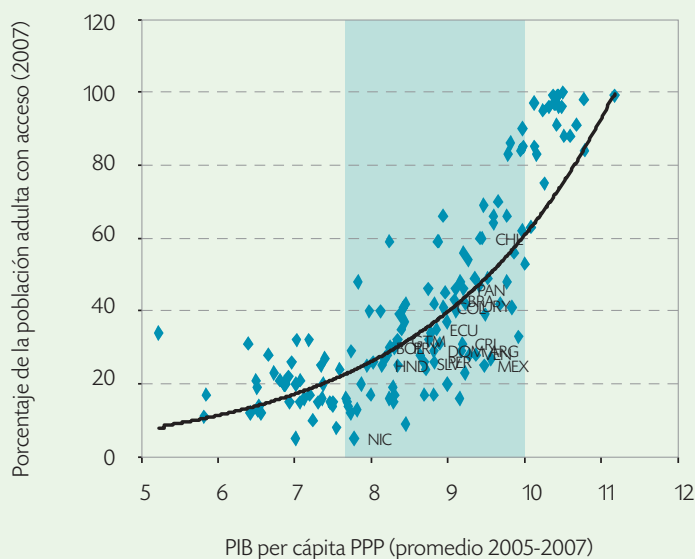
Conexión entre finanzas y desarrollo: ¿cuál es la situación de América Latina?

El desarrollo del sistema financiero promueve el crecimiento económico a través de diferentes canales. Por un lado, las instituciones financieras cumplen una función fundamental en la captación de recursos provenientes de los ahorros de las familias, que luego son asignados a través del crédito a proyectos de inversión, financiamiento del capital de trabajo y otras iniciativas tanto empresariales como familiares. En este proceso, los bancos y otros intermediarios financieros proveen valor agregado a través de varios mecanismos tales

como: i) uso de tecnologías que permiten la reducción de costos de captación de depósitos; ii) generación de información sobre nuevas oportunidades de inversión y sobre capacidades empresariales; iii) monitoreo de la ejecución de los planes de inversión de las empresas y familias; y iv) provisión de incentivos para que estas cumplan con sus proyectos y paguen sus compromisos de crédito. Cabe señalar que estas actividades serían muy costosas si las tuviera que llevar a cabo cada ahorrista o inversionista individualmente.

Más allá de los servicios de ahorro y crédito, el sistema financiero también permite moderar el riesgo de eventos inesperados o de baja probabilidad que podrían hacer fracasar proyectos de inversión de las empresas (p.e., problemas climáticos y su impacto en la producción agropecuaria, incendios de establecimientos productivos, entre otros) o reducir significativamente el ingreso de la familia (p.e., muerte del jefe de hogar). Finalmente, otro servicio –también muy relevante– que ofrecen las instituciones financieras, está asociado con la creación de medios de pago para facilitar las transacciones 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 al facilitar los pagos y cobros que realizan diariamente tanto empresas como familias. Estos menores costos pueden redundar en más tiempo para el trabajo, las actividades de ocio o la acumulación de capital humano.

Gráfico 1. Acceso a servicios financieros y PIB per cápita (en Ln) para una muestra de 151 países^{a/}



a/ La línea de tendencia exponencial es equivalente a una regresión entre ambas variables en logaritmo.

Fuente: capítulo 1. RED 2011.

Diversos estudios han corroborado empíricamente esta relación positiva entre el desarrollo del sistema financiero y el crecimiento económico. Estos estudios sugieren que en parte, ese efecto positivo se produce por un aumento en la productividad de la economía debido a la reasignación de capital y el talento humano hacia empresas o actividades económicas con buenos proyectos, pero con restricciones de acceso como es el caso de las empresas pequeñas.

A pesar de estas ventajas que aporta el sistema financiero, el desarrollo de estos mercados no ha estado siempre a la altura de lo que requieren y demandan las economías en desarrollo, y esto es particularmente cierto en el caso de América Latina. Diversas medidas que intentan describir el volumen de la intermediación financiera y el acceso a estos servicios por parte de las familias y las

empresas dan cuenta de un importante rezago, sobre todo en lo relativo a indicadores de acceso, que en principio no se justifica por el nivel de PIB per cápita de las economías. Esto se aprecia de manera clara en el Gráfico 1 donde se ve que las economías de América Latina se encuentran ubicadas debajo de la línea de tendencia en la relación entre acceso a cuentas en el sistema financiero y PIB per cápita (en términos del logaritmo) para una muestra de 151 países.

Estos resultados son corroborados en una encuesta realizada por CAF en 17 ciudades de América Latina, la cual encuentra que poco más de la mitad de los encuestados, el 51,3%, posee una cuenta bancaria. Resulta interesante destacar que de acuerdo con la misma encuesta, estos niveles de acceso a servicios financieros son muy inferiores, por ejemplo, a los de acceso a servicios públicos de infraestructura (transporte público, electricidad, servicio de agua, entre otros), que para las

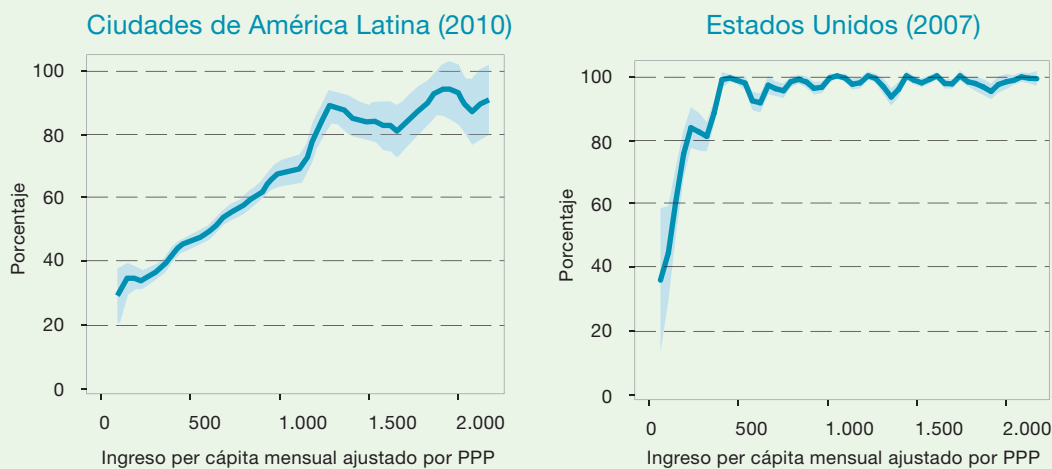
mismas ciudades se ubican en niveles superiores al 95%.

La evidencia suministrada por la encuesta CAF sugiere que la subutilización de instrumentos financieros en América Latina no es solo un problema de bajos niveles de ingreso. Este punto se puede apreciar en el Gráfico 2. El panel izquierdo de ese gráfico muestra la relación entre el acceso y el nivel de ingreso mensual promedio reportado en la encuesta, expresado en dólares ajustados por paridad de poder adquisitivo para el conjunto de países incluidos en la muestra. En el panel de la derecha se muestra la misma información para Estados Unidos. Claramente, en los dos paneles se verifica que el nivel de acceso sube con el ingreso reportado. Sin embargo, para América Latina, la pendiente de la curva es menor, lo que indi-

ca que el acceso sube más lentamente con el aumento del ingreso y que, por lo tanto, familias situadas en la parte superior de la distribución del ingreso en varios países no están bancarizadas. Más interesante aún, la comparación entre los dos paneles permite ver que el acceso es muy diferente para un nivel similar de ingreso en América Latina y Estados Unidos. Por ejemplo, mientras en Estados Unidos las familias con ingresos mensuales del orden de 1.000 dólares están bancarizadas en casi un 100%, ese porcentaje es poco más del 60% para hogares con el mismo nivel de ingreso en América Latina. Se concluye entonces que la región enfrenta un reto importante para expandir el acceso de los servicios financieros y el avance en esta materia podría redituar importantes ganancias en términos de fortalecer el crecimiento económico. ■

La encuesta CAF 2010 encuentra que solo el 51,3% de los encuestados en América Latina posee una cuenta bancaria.

Gráfico 2. Fracción de la población con cuenta bancaria por nivel de ingreso mensual (USD)^{a/}



a/ Los ingresos están expresados en dólares ajustados por paridad de poder de compra. Excluye los ingresos superiores a 2.200 dólares mensuales. Fuente: capítulo 1. RED 2011.

Restricciones de acceso al crédito y decisiones de inversión de las empresas

La falta de acceso al crédito por parte de las empresas es un tema constantemente resaltado por los hacedores de política y, por supuesto, también mencionado por los representantes de las firmas. En parte esta falta de acceso al crédito obedece a que los mercados financieros están sujetos a fallas de mercado debido a externalidades, problemas de información incompleta e incentivos inadecuados asociados con el imperfecto control y monitoreo de los contratos de deuda y crédito.

Estas fallas generan costos adicionales en el crédito que implican mayores tasas de interés, menores préstamos y plazos más cortos. En general, el rasgo más característico del mal funcionamiento del mercado financiero se

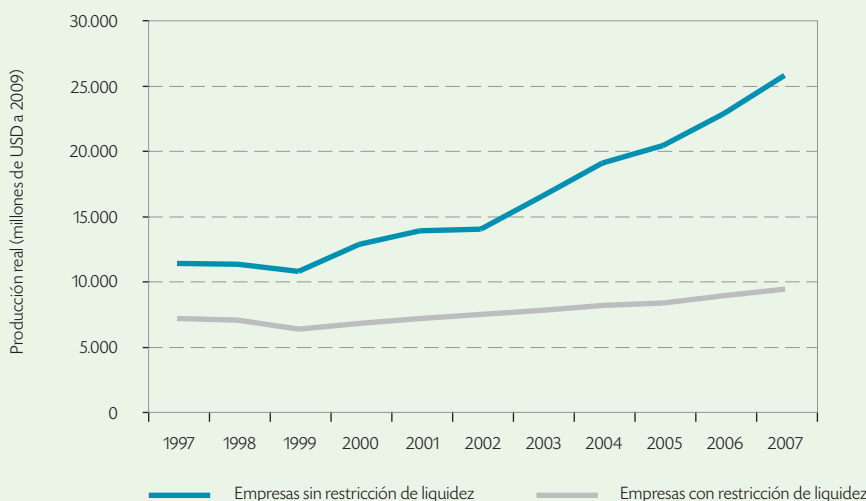
traduce en una importante brecha entre el costo de financiarse con recursos propios (financiamiento interno) y el que debe pagarse para obtener recursos en el mercado (financiamiento externo), lo cual conlleva a que las decisiones de inversión de las empresas dependan más de la disponibilidad de efectivo en el corto plazo que de la rentabilidad o el beneficio esperado de esas inversiones. Distintos trabajos han computado este tipo de correlación para evaluar la presencia de restricciones de crédito en las firmas e identificar su impacto en las decisiones de inversión. Por ejemplo, un estudio para Colombia utiliza la Encuesta Anual Manufacturera de ese país entre los años 1997 y 2007, y encuentra que los establecimientos con restricciones de acceso al crédito (aquellos

donde la correlación entre flujo de caja e inversión es alta) son más pequeños que aquellos sin restricciones (con baja correlación entre flujo de caja e inversión). En particular los establecimientos de este segundo grupo son –en promedio– 2,8 veces más grandes en producción; 2,5 veces más grandes en activos fijos; y 1,4 veces más grandes en empleo que los establecimientos que enfrentan restricciones de crédito. Quizás aun más interesante es la evidencia que muestra las disparidades de la evolución de la actividad económica entre los dos grupos de empresas. Como ilustra el Gráfico 1, la producción para el conjunto de empresas sin restricciones de liquidez creció a una tasa del 8,6% real por año, muy superior a la de aquellas firmas más pequeñas con problemas de acceso al financiamiento durante el mismo período (2,2% real por año).

El problema de acceso al crédito ha movido a muchos países a establecer políticas que intentan resolver estas restricciones. La tendencia en años recientes ha enfatizado intervenciones que resuelvan las fallas y otras imperfecciones que afectan el funcionamiento de los mercados en forma directa. Este es el caso, por ejemplo, de las iniciativas para mejorar el flujo de información a través del fomento de registros de crédito, como también la provisión de infraestructura electrónica que favorezca el desarrollo de mercados secundarios de instrumentos de deuda como el *factoring*. De igual modo, recientemente se ha observado en la región una tendencia donde el Estado ha dejado paulatinamente de otorgar préstamos en forma directa y, en cambio, actúa como prestamista de segundo piso, vía fondos de redescuento o a través de fondos de garantías en esquemas de cooperación con la banca privada.

Las conclusiones del análisis de las distintas políticas para fomentar el acceso al crédito sugieren que la provisión de préstamos directos por parte de entidades públicas no necesariamente es

Gráfico 1. Colombia: dinámica de la producción de empresas con y sin restricciones (USD millones)



Fuente: capítulo 3. RED 2011.

la mejor política. La experiencia reciente señala casos exitosos en que la participación pública se da en un contexto de cooperación con el sector financiero privado. Adicionalmente, existen otras iniciativas asociadas con aspectos regulatorios, protección de derechos de los acreedores y funcionamiento del sistema judicial que pueden ser muy efectivas en resolver problemas de incentivos y, por esa vía, reducir los costos y riesgos involucrados en las operaciones de préstamos.

Desde el punto de vista de la institucionalidad a través de la cual se gestiona la intervención pública en la promoción del crédito y del acceso a otros servicios financieros, el principal actor dentro del Estado es la banca pública. La experiencia muestra, en particular para el caso de América Latina, que la idea de que el Estado intervenga directamente en el sector financiero no siem-

pre ha sido una proposición exitosa, por cuanto la presencia pública suele venir acompañada de una serie de distorsiones que no son fáciles de corregir.

Pese a lo anterior, pueden existir condiciones que justifiquen la existencia de bancos públicos que cumplan funciones de banca de desarrollo o de fomento del acceso a servicios financieros para ciertos sectores de la población o para regiones menos favorecidas dentro de cada país. Asimismo, recientemente se ha justificado la existencia de bancos públicos por el papel contracíclico que pueden tener en períodos de deterioro general de las expectativas asociados con las fases de caída en el ciclo financiero. En cualquiera de estos casos, existen tres factores que parecieran facilitar las condiciones de éxito para los bancos públicos: el foco del mandato u objetivo estratégico para el cual fue

creado; la calidad de las regulaciones específicas existentes en el país; y las características y fortalezas de su Gobierno Corporativo (separación legal entre el regulador y el dueño, revelación de información, independencia del directorio, mecanismos de rendición de cuentas, entre otras). Todos estos factores interactúan para contribuir a que la banca pública alcance un buen desempeño, más allá de las justificaciones para su creación. Desafortunadamente, la revisión de los atributos de Gobierno Corporativo, con muy pocas aunque honrosas excepciones, revela grandes deficiencias al respecto para la banca pública en América Latina. En consecuencia, el fortalecimiento de los elementos de institucionalidad interna de la banca pública debe convertirse en un área prioritaria de desarrollo. ■

El reto de la inclusión financiera y las microfinanzas en América Latina

El acceso al crédito es fundamental para el nacimiento, el desarrollo y la subsistencia de toda unidad productiva sin importar su tamaño. Desafortunadamente, los problemas de acceso al crédito, si bien están presentes en entidades de diversos tamaños, parecen magnificarse para el caso de la microempresa, unidad productiva típicamente unipersonal y con una alta propensión a la informalidad. El nacimiento y desarrollo de las Instituciones Micro Financieras (IMF) representa una respuesta “de mercado” a la exclusión financiera que históricamente ha sufrido este segmento productivo.

Ciertamente, existen diferencias marcadas en cuanto al nivel de desarrollo de la industria microfinanciera entre los países de la región; sin embargo, es posible identificar algunos rasgos distintivos de las microfinanzas en América Latina. Quizás el más notorio es su orientación comercial, evidenciada no solo en sus mayores tasas de retorno y de suficiencia financiera, sino también en su menor dependencia de donaciones y mayor movilización de ahorros, especialmente para las IMF de mayor tamaño relativo. Esto último se verifica en el Gráfico 1 (ver p. 6) donde se observa que para las IMF más grandes, la relación depósitos-

activos es más del doble en las IMF latinoamericanas, al compararlas con las de sur de Asia, otro de los mercados emblemáticos.

Esta orientación comercial ha sido impulsada por la incursión de la banca comercial en este segmento (*down-scaling*) y por la transformación de las ONG crediticias en entes regulados (*upgrading*). Dos países de la región, Bolivia y Perú, lideran el *upgrading* gracias a la presencia de marcos regulatorios que facilitan la transformación de las ONG en entes regulados.

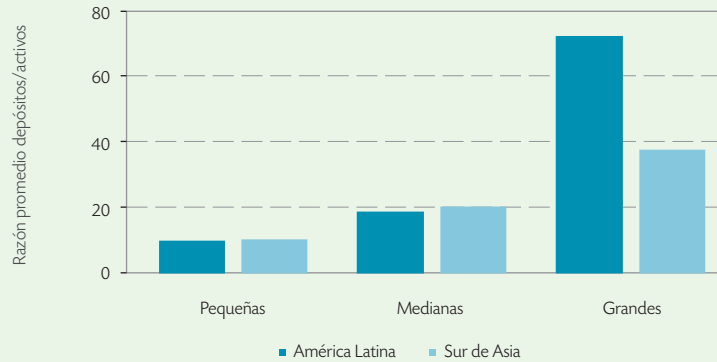
Un fenómeno que típicamente acompaña la transformación de las ONG ha sido el crecimiento del crédito promedio. Sin embargo, esto no ha implicado necesariamente, un abandono de los clientes más pobres. El caso de Bolivia es elocuente; entre 1992 y 2009 BancoSol incrementó su número de clientes con préstamos por debajo de 1.000 dóla-

res de manera notable. Es así que para el año 2009 aún mantiene un 20% de su cartera con créditos por debajo de este monto. Asimismo, el *upgrading* ha inducido una reducción de las tasas de interés del microcrédito, mediante la promoción de la competencia y el aprovechamiento de las economías de escala.

A pesar de los notables avances logrados por las microfinanzas en estas últimas décadas, el poco uso de fuentes de crédito formales por parte del microempresario sigue siendo una realidad en la región. Así lo evidencia la encuesta CAF 2010, que identifica que solo el 14% de las familias microempresarias presenta un contrato de crédito con una entidad formal. Esto es ilustrado en el Cuadro 1, donde también se presenta la proporción de familias encuestadas cuyo ingreso principal proviene de una microempresa. Este cuadro también sugiere una notable dispersión entre países en términos de acceso al crédito de microempresarios, con países como Bolivia y Perú a la vanguardia, mientras que países como Argentina y Venezuela presentan un claro rezago.

El bajo uso de fuentes de crédito formales se refleja también en una marcada dependencia de fuentes informales (p.e., prestamistas). Por ejemplo, se verifica

Gráfico 1. Razón promedio depósitos-activos según tamaño de las instituciones microfinancieras en América Latina y sur de Asia (2003-2009) (porcentaje)



Fuente: capítulo 4. RED 2011.

que para el caso de Colombia, en 2007 más del 40% de los microestablecimientos tenían un crédito con una fuente informal. Más interesante aún, el 30% de los microempresarios con crédito con una institución financiera formal también tenían un crédito vigente con una fuente informal. Esto es particularmente destacable dadas las altas tasas de interés asociadas a esas fuentes. ¿Qué explica la prevalencia de las fuentes informales? Una posible explicación de este fenómeno, al menos parcial, puede basarse en la “hipótesis de flexibilidad”: si bien las IMF muestran una relativa flexibilidad frente a la banca tradicional para atender a la microempresa, sus contratos lucen

aún relativamente rígidos frente a la alternativa informal y las necesidades de las microempresarios. La capacidad de las IMF de innovar en esta dimensión y los efectos que la oferta de productos formales más flexibles pueda tener sobre el mercado de microcrédito son preguntas abiertas.

Otro aspecto de debate es si el acceso al crédito efectivamente contribuye a la mejora de las condiciones materiales de la familia microempresaria. Un estudio realizado para Colombia, que vincula la oferta de microcrédito con el desarrollo de la microempresa a nivel municipal, encuentra una relación robusta, positiva y estadísticamente significativa entre la disponibilidad local de servicios financieros dirigidos a la microempresa y las ventas, la productividad laboral, los activos fijos y la relación capital trabajo de los microestablecimientos.

Las microfinanzas en la región tienen el reto de mantener las tasas de crecimiento del pasado y a la vez intensificar el desarrollo de innovaciones que contribuyan a ganar espacios frente al sector informal y a penetrar sectores como el rural.

En este contexto, el desarrollo y consolidación de productos más allá del microcrédito, tales como el micro seguro y el micro ahorro, es esencial para promover el desarrollo de las familias microempresarias. ■

Cuadro 1. Porcentaje de microempresarios en algunos países de América Latina y su acceso al sistema de crédito formal

País	Fracción de familias cuyo ingreso principal proviene de una microempresa	Fracción de microempresarios cuyo crédito más importante es formal
Argentina	28,85	4,66
Bolivia	31,21	25,34
Brasil	9,00	15,09
Colombia	24,43	12,46
Ecuador	22,90	16,73
Panamá	24,37	7,64
Perú	30,40	21,17
Uruguay	19,76	19,66
Venezuela, RB	29,32	3,45
Promedio	24,47	14,02

Fuente: capítulo 4. RED 2011.

Encuesta CAF

En el marco de su programa de investigación y con el propósito de contribuir con información primaria para el análisis de la problemática del desarrollo en América Latina, CAF realiza desde 2008 una encuesta de hogares en un grupo de ciudades importantes de la región. Esta encuesta contiene unos módulos generales que ofrecen mediciones de acceso, calidad, gasto y satisfacción con una serie de servicios básicos en las áreas de transporte urbano, seguridad, recolección de basura, agua y saneamiento, energía eléctrica y vivienda. Adicionalmente, la encuesta incorpora módulos especiales asociados con los temas de los Reportes de Economía y Desarrollo:

Módulo especial	Años
Desarrollo local y participación	2008 y 2009
Migración	2009
Acceso a servicios financieros	2010

Las ciudades incluidas en los tres años del estudio son: Buenos Aires, Córdoba, La Paz, Santa Cruz, São Paulo, Río de Janeiro, Bogotá, Medellín, Quito, Guayaquil, Lima, Arequipa, Montevideo, Salto, Caracas y Maracaibo. Adicionalmente en 2009 se incluyeron Rafaela, Cochabamba, Nova Iguaçu, Barranquilla, Mantá, Piura y San Cristóbal. En 2010 se incluyó Ciudad de Panamá. Como se describe en el siguiente recuadro un dato interesante que surge de la encuesta se refiere a los tiempos de traslado y su influencia sobre la satisfacción de los ciudadanos con los servicios de transporte público. ■

Valoración del tiempo de traslado en ciudades de América Latina

En las 17 ciudades latinoamericanas encuestadas, en promedio, 6 de cada 10 personas están satisfechas o muy satisfechas con el sistema de transporte público de la ciudad donde viven. Este valor, sin embargo, varía desde 2 de cada 10 personas en Lima hasta 9 de cada 10 en Medellín. Esta satisfacción puede estar relacionada con varios aspectos como el tiempo de traslado, la conveniencia de las rutas, la congestión en las unidades, la seguridad, entre otros. Estos elementos se investigan en la encuesta anual de CAF; el cuadro muestra el tiempo de traslado que reportan los hogares en promedio para llegar a su destino habitual para algunas ciudades importantes.

Tiempos de traslado promedio por ciudad por año (en minutos)^{a/}

Ciudades	2008	2009	2010
Buenos Aires	51	46	39
La Paz	35	36	34
Río de Janeiro	41	46	43
Bogotá	46	47	52
Quito	52	45	49
Lima	44	42	45
Montevideo	36	37	38
Caracas	41	54	37

a/ Se incluyó una ciudad por país únicamente.
Fuente: encuesta CAF (2010).

La encuesta permite analizar, por ejemplo, el efecto que tiene un cambio en este tiempo de traslado sobre la satisfacción con el sistema de transporte público. En La Paz, una reducción de 25 minutos en el tiempo de traslado al trabajo o destino habitual, aumentaría en un 35% la satisfacción con el sistema de transporte público reportada por sus usuarios, en otras ciudades el efecto sería menor, como en Montevideo, donde la satisfacción aumentaría apenas en un 11%.

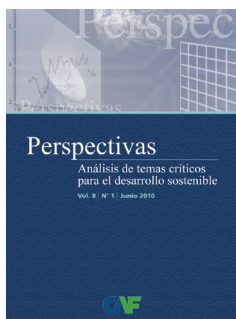
El tiempo que las personas dedican a transportarse es tiempo que pudieran dedicar a otras actividades, como estar con la familia, estudiar o hacer deportes: en promedio, el 60% de las personas encuestadas respondieron que si pudieran ahorrar algo de tiempo en el traslado diario compartirían más con su familia o lo dedicarían a actividades en el hogar.

Los datos de la encuesta se encuentran en la Web: www.caf.com/view/index.asp?pageMs=74589&ms=19
Para recibir más información o data específica escribir a investigacion@caf.com

Revista Perspectivas: Análisis de Temas Críticos para el Desarrollo Sostenible

La revista Perspectivas nace en 2003 con el objetivo de divulgar trabajos de investigación en torno a temas críticos para América Latina. Es una revista de frecuencia semestral disponible tanto en formato digital como impreso. A través de Perspectivas, CAF busca acercar al sector académico al debate de políticas públicas y así promover el desarrollo sostenible. A continuación se presentan los dos números correspondientes al volumen 8.

Vol. 8 N° 1



Este número aborda el tema de la explotación y manejo de recursos naturales; tema de particular importancia para una región como América Latina cuyas economías dependen de manera vital de la producción y exportación de materias primas. Las contribuciones presentadas aquí exploran elementos centrales a esta temática tal y como lo son la llamada “maldición de los recursos naturales”, la volatilidad de los precios de las materias primas y su impacto sobre el ciclo económico y la importancia de aspectos institucionales para moldear el impacto de la presencia de recursos

naturales sobre el desarrollo. Mientras algunas de las contribuciones centran su análisis a nivel de país, otras indagan sobre cómo la dinámica petrolera afecta las economías sub-nacionales. A continuación presentamos las cuatro contribuciones de esta entrega.

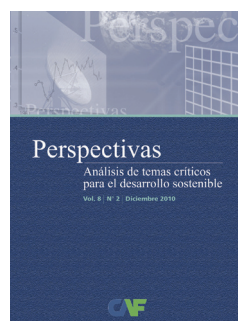
• Efectos dinámicos de los precios de las materias primas en las posiciones fiscales de América Latina. Por Leonardo Medina.

• Abundancia petrolera y crecimiento. Por Tiago V. de V. Cavalcanti, Kamiar Mohaddes y Mehdi Raissi.

• El impacto del petróleo y la minería en el desarrollo regional y local en Colombia. Por Guillermo Perry y Mauricio Olivera.

• Canon minero y decisiones fiscales subnacionales en Perú. Por Pablo Sanguinetti.

- Efectos dinámicos de los precios de las materias primas en las posiciones fiscales de América Latina. Por Leonardo Medina.
- Abundancia petrolera y crecimiento. Por Tiago V. de V. Cavalcanti, Kamiar Mohaddes y Mehdi Raissi.
- El impacto del petróleo y la minería en el desarrollo regional y local en Colombia. Por Guillermo Perry y Mauricio Olivera.
- Canon minero y decisiones fiscales subnacionales en Perú. Por Pablo Sanguinetti.



Vol. 8 N° 2

En este número se aborda la problemática de la inclusión financiera en América Latina y su conexión con el desarrollo económico. La importancia de este tema para América Latina es evidente dado que la región muestra un rezago en términos de provisión de

servicios financieros, inclusive al compararse con países de ingresos similares. Los temas tratados a lo largo de este número abarcan desde la importancia de los mecanismos de difusión de información crediticia para promover el acceso al crédito hasta la conexión entre el desarrollo de la microempresa y la oferta local de servicios financieros en Colombia. También se explora el acceso al crédito de las PyME argentinas en un contexto que considera la autoexclusión, y finalmente, la estructura de financiamiento y el acceso al crédito para las empresas colombianas de acuerdo a su tamaño. A continuación presentamos las cuatro contribuciones de esta entrega.

• Intercambio de información y acceso al financiamiento de las PyME: comparación entre países de evidencia proveniente de encuestas. Por Arturo Galindo y Alejandro Micco.

• Oferta de servicios bancarios y desarrollo de la microempresa: evidencia colombiana. Por Fernando Álvarez y Marcela Meléndez.

• Acceso al financiamiento de las PyME en Argentina. Por Ricardo A. Pasquini y Martin De Giovanni.

• Estructura de financiamiento y restricciones financieras de las empresas en Colombia. Por María Angélica Arbeláez, Guillermo Perry y Alejandro Becerra. ■

- Intercambio de información y acceso al financiamiento de las PyME: comparación entre países de evidencia proveniente de encuestas. Por Arturo Galindo y Alejandro Micco.
- Oferta de servicios bancarios y desarrollo de la microempresa: evidencia colombiana. Por Fernando Álvarez y Marcela Meléndez.
- Acceso al financiamiento de las PyME en Argentina. Por Ricardo A. Pasquini y Martin De Giovanni.
- Estructura de financiamiento y restricciones financieras de las empresas en Colombia. Por María Angélica Arbeláez, Guillermo Perry y Alejandro Becerra. ■

Visite nuestra serie completa en: <http://www.caf.com/view/index.asp?ms=19&pageMs=73753>

Documentos de trabajo de investigación CAF 2010

**Canon minero
y decisiones
fiscales
subnacionales
en Perú**
Sanguinetti, Pablo
CAF Documento
de trabajo
N° 2010/01.
Febrero, 2010.

Este trabajo estudia si el régimen de distribución de fondos asociados a la actividad minera en Perú ha promovido o no la ampliación de brechas en el desarrollo entre regiones a través del efecto sobre las decisiones fiscales (ingresos y gastos) de los departamentos. El análisis econométrico indica que las transferencias por canon minero no tienen efecto sobre la recaudación local, pero sí sobre la composición del gasto; lo que incrementa la importancia relativa de la inversión pública. Consecuentemente, es posible que el régimen de transferencias contribuya a ampliar las brechas de desarrollo entre las distintas regiones de Perú.

**Efectos
dinámicos de los
precios de las
materias primas
en las posiciones
fiscales de
América Latina**
Medina, Leandro
CAF Documento
de trabajo
N° 2010/02.
Febrero, 2010.

Este trabajo, usando una novedosa base de datos con frecuencia trimestral, analiza los efectos dinámicos de las fluctuaciones en los precios de las materias primas y en los ingresos y gastos fiscales de ocho economías de América Latina. Los resultados indican que las posiciones fiscales de los países estudiados reaccionan a *shocks* en los precios de las materias primas, sin embargo, hay marcadas diferencias entre países.

***Oil abundance
and growth***
Cavalcanti, Tiago;
Mohaddes, Kamiar
y Raissi, Medhi
CAF Documento
de trabajo
N° 2010/03.
Marzo, 2010.

El objeto de este estudio es investigar las siguientes preguntas: ¿la abundancia del petróleo es una maldición o una bendición? ¿Cuáles son los efectos de la abundancia de petróleo sobre el crecimiento y desarrollo económico, considerando el ingreso per cápita? Usando el valor real de la producción petrolera o renta como *proxy* de las dotaciones de recursos, las estimaciones indican que la abundancia petrolera no pareciera ser una maldición al analizar los efectos en el corto y largo plazo.

***People or places:
the causes of
spatial income
differences in
Brazil***
Clemens, Michael
y Ortega, Daniel
CAF Documento
de trabajo
N° 2010/04.
Mayo, 2010.

Este estudio explora las implicaciones empíricas de un modelo de heterogeneidad espacial de ingresos, un modelo en que la heterogeneidad espacial surge de diferencias en los lugares donde trabajan los individuos y de las diferencias entre los propios individuos. Se estima una prima asociada al lugar de residencia de entre el 20% y el 80% de los salarios en Brasil. Se derivan implicaciones de tres causas potenciales de esta relación: causalidad de ingresos por lugar, selección de migrantes y externalidades sobre no migrantes. La evidencia sugiere que incluso dentro de las fronteras de un país, grandes diferencias de productividad pueden surgir y persistir en el tiempo.

State formation, tax structures and mineral abundance Chile and Peru, 1850-1930s
Paredes, Maritza
CAF Documento de trabajo N° 2010/05.
Agosto, 2010.

Esta investigación estudia el impacto de la abundancia de recursos naturales sobre la formación del Estado, al analizar la respuesta de las estructuras impositivas ante períodos de *boom* en las primeras etapas de la república chilena y peruana (1850-1930). Esta investigación busca determinar si estos iniciales períodos de *boom* tuvieron un impacto sobre la estructura de ingresos fiscales, y finalmente, sobre el desarrollo estatal.

Information sharing and access to finance of SMES: cross country evidence from survey data
Galindo, Arturo y Micco, Alejandro
CAF Documento de trabajo N° 2010/06.
Agosto, 2010.

Mediante una encuesta a nivel de firmas de 61 países alrededor del mundo (WBES) y técnicas econométricas que permiten lidiar con componentes específicos observables y no observables para cada país y endogeneidad parcial; se explora el rol del desarrollo de mecanismos de información de crédito, tales como, *bureaus* de crédito privados o registros de crédito públicos, sobre el acceso de pequeñas y medianas empresas a créditos bancarios. Consigue que el desarrollo de mecanismos de información reduce significativamente la brecha de financiamiento entre pequeñas y grandes firmas.

Estructura de financiamiento y restricciones financieras de las empresas en Colombia
Arbeláez, María Angélica; Perry, Guillermo y Becerra, Alejandro
CAF Documento de trabajo N° 2010/07.
Septiembre, 2010.

En este estudio se evalúan las restricciones financieras que enfrentan las empresas en Colombia y se identifican los determinantes de su estructura de financiamiento en el período 1996-2008. Se encuentra que la financiación a través de recursos internos ha crecido de manera acelerada. Por medio de estimaciones de un modelo de inversión se identifica si esta situación responde a restricciones al financiamiento. Se encuentran diferencias marcadas entre tamaños de empresas que son confirmadas por las estimaciones sobre determinantes de la deuda.

Access to financing of SMEs in Argentina
Pasquini, Ricardo y De Giovanni, Martín
CAF Documento de trabajo N° 2010/08.
Octubre, 2010.

Esta investigación mide a aquellas PyME que se encuentran restringidas al crédito en Argentina. Se estima un modelo de los determinantes de rechazo de crédito tomando en cuenta aquellas firmas autoexcluidas. Se encuentra que el 7% de las PyME que solicitan un crédito bancario es rechazado; y que adicionalmente, casi el 37% se autoexcluye del mercado de crédito bancario, a pesar de requerir financiamiento externo y poseer proyectos de inversión rentables. El tamaño de la firma, los bajos niveles de endeudamiento y la condición de exportador, aumentan la probabilidad de aprobación del crédito.

Banking services supply and micro firm performance: evidence from Colombia
Álvarez, Fernando y Meléndez, Marcela
CAF Documento de trabajo N° 2010/09.
Noviembre, 2010.

Este artículo explora el impacto de la disponibilidad de servicios bancarios sobre el desempeño de la microempresa en Colombia en el período 2003-2007. Encuentra una correlación positiva y estadísticamente significativa entre diferentes medidas de la oferta de servicios bancarios y las ventas (o nivel de producción en el caso de los establecimientos manufactureros), la productividad laboral y el nivel de activos fijos de la microempresas. Encuentra también que las políticas para expandir el acceso al microcrédito a las microempresas informales más pequeñas han sido exitosas en promover su crecimiento. Finalmente, no se encuentra un efecto positivo de la disponibilidad de crédito a nivel local sobre la formalización empresarial.

Flexibility matters: do more rigid loan contracts reduce demand for microfinance?
Pearlman, Sarah
CAF Documento de trabajo N° 2010/10.
Septiembre, 2010.

Este trabajo presenta cómo el bajo uso del crédito formal exhibido por hogares pobres, las altas tasas de deserción experimentadas por instituciones microfinancieras y la prevalencia de mercados de créditos duales sugieren que el microcrédito puede no satisfacer las necesidades de muchos hogares pobres. Este trabajo examina la importancia de la rigidez de repago en explicar estos tres fenómenos. Los términos de repago pueden ser de gran importancia para prestamistas pobres que enfrentan altos niveles de riesgo y medios limitados para administrarlos. Los términos flexibles de repago son un factor frecuente en los créditos informales, y existe evidencia significativa que sugiere que son un factor valuado por contratos informales.

Concurso Programa de investigación CAF sobre seguridad ciudadana

Conjuntamente con la “America Latina, Crime and Policy Network” (AL CAPONE) de LACEA, CAF hace un llamado a presentar propuestas de investigación sobre seguridad ciudadana en América Latina.

Motivación

Cualquier definición de desarrollo valora la convivencia entre los miembros de la sociedad, con respeto a derechos básicos y con ciertas obligaciones para todos los ciudadanos. Las faltas a las normas establecidas para esa convivencia por lo tanto representan marcas negativas en términos de desarrollo, puesto que las agresiones contra la propiedad o contra las personas limitan las posibilidades de todos los individuos de hacer su vida libre y productivamente. La inseguridad ciudadana es, por lo tanto, un problema fundamental de desarrollo. La inseguridad destruye valor cuando los bienes son apropiados ilegítimamente, desincentiva la inversión productiva y el emprendimiento cuando aumenta la probabilidad de victimización por robo o hurto, ocasiona gastos cuantiosos en la prevención y represión del crimen, genera costos en la recuperación de las condiciones de salud de las personas involucradas en hechos de violencia, y en general, desvía cuantiosos recursos humanos y materiales que de otra forma podrían aplicarse a fines productivos o de bienestar social.

Cualquier estrategia razonable de seguridad ciudadana debe enfocarse tanto en reducir el atractivo de las oportunidades criminales, a través del sistema de control y represión, como en mejorar la recompensa de llevar una vida en el marco de la legalidad y la convivencia, a través de la mejora en las oportunidades laborales, educativas, entre otros (Cook y Ludwig,

2011)¹. El balance adecuado entre estos dos factores probablemente sea distinto dependiendo del lugar y el momento, que pueden tener circunstancias diferentes, pero en cualquier caso, el conocimiento sobre el efecto de las distintas intervenciones de política será importante para cualquier estrategia efectiva. Este conocimiento ha crecido en América Latina recientemente, pero es aún muy limitado, lo cual destaca la necesidad de aumentar el acervo de conocimiento sobre los impactos de diversas políticas dirigidas a mejorar la seguridad; también es necesario comprender en qué medida políticas con objetivos principales diferentes pueden tener efectos sobre la seguridad, puesto que estrategias de intervención integrales deben tener en cuenta tanto los elementos directamente dirigidos a la seguridad, como otros complementarios, que pueden tener un énfasis en la dimensión social o laboral.

Propuestas de investigación

Este llamado a presentar propuestas de investigación se propone avanzar el conocimiento tanto desde el lado de la efectividad policial y otros mecanismos de control y regulación, como desde la perspectiva de la prevención social. En el área de mejoramiento de la efectividad de los mecanismos de control se privilegiarán temas como la gestión de recursos humanos en las fuerzas policiales, el uso de tecnologías de posicionamiento geográfico y mapeo de información sobre delitos para la intervención sobre los espacios, los distintos modelos de gestión policial, la capacitación del funcionariado, regulaciones sobre horarios de expendio de licores,

control de armas, entre otros. Por el lado de la prevención social y situacional se encuentra la evaluación de impacto de intervenciones dirigidas a la juventud en riesgo (que frecuentemente ni estudia ni trabaja), el efecto de iniciativas dirigidas a mejorar las condiciones sociales que reducen el atractivo de las oportunidades criminales para los jóvenes, intervenciones asociadas al hábitat urbano, que dificultan la comisión de hechos delictivos (p.e., iluminación), entre otros.

Más allá del área temática de la propuesta de investigación, se privilegiarán propuestas con una estrategia convincente de identificación empírica de la relación causal de interés, bien sea del impacto de una reforma en el sistema de gestión policial, del efecto de una estrategia de *hot spots* sobre el crimen, del efecto de un programa social sobre la inserción laboral de jóvenes en riesgo de incursionar en actividades delictivas, o de cualquier otro tema bajo el paraguas del interés de este llamado. El jurado evaluador estará conformado por: Rafael DiTella (*Harvard Business School*), Alejandro Gaviria (Universidad de los Andes), Daniel Ortega (CAF), Pablo Sanguinetti (CAF) y Rodrigo Soares (PUC-Rio).

Las propuestas deben enviarse a Daniel Ortega (dortega@caf.com) a más tardar el **15 de julio de 2011**. Los ganadores serán notificados antes del **31 de julio** y dispondrán hasta el **15 de febrero de 2012** para hacer la entrega final del trabajo. Dependiendo del estado de avance de la investigación, los trabajos seleccionados podrían ser invitados a presentarse en una sesión especial en la reunión anual de LACEA en Santiago de Chile en noviembre de 2011. Cada trabajo (hasta cuatro) recibirá USD 15.000 para financiar la realización de la investigación. Los trabajos finales formarán parte de la serie de documentos de trabajo de la CAF, pero los autores tendrán libertad de publicarlos en revistas académicas internacionales. ■

¹ Cook, P. y J. Ludwig (2011). *The Economist's Guide to Crime Busting*. *Wilson Quarterly*, winter 2011, p. 62-66.

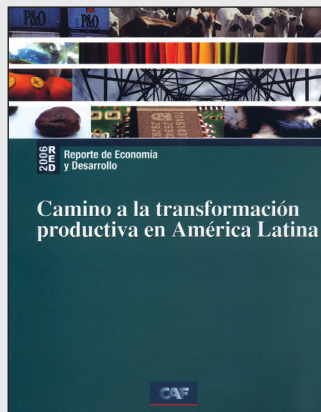
Desde el año 2005, CAF publica anualmente su Reporte de Economía y Desarrollo, RED. Esta publicación, elaborada por profesionales de la Dirección de Investigaciones Socioeconómicas bajo la asesoría de destacados académicos y personalidades de la región, busca contribuir al creciente debate sobre las estrategias de desarrollo de América Latina y orientar el diseño y la implementación de políticas públicas.



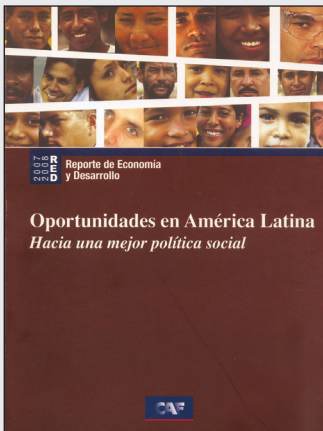
RED 2004
Reflexiones para retomar el crecimiento



RED 2005
América Latina en el comercio global



RED 2006
Camino a la transformación productiva en América Latina



RED 2007-08
Oportunidades en América Latina



RED 2009
Caminos para el futuro



RED 2010
Desarrollo local



RED 2011
Servicios financieros para el desarrollo



Para recibir Focus América Latina en su correo electrónico, suscríbese en www.caf.com

Este boletín es elaborado por la Dirección de Investigaciones Socioeconómicas de CAF.

La edición general estuvo a cargo de Jennifer Arencibia y Alexandra Reuter.

Diseño:
Gatos Gemelos Comunicación
Impresión:
Panamericana Formas e Impresos S.A.
© 2011 Corporación Andina de Fomento
Todos los derechos reservados

Los resultados, interpretaciones y conclusiones expresados en esta publicación, son de exclusiva responsabilidad de su autor o autores, y de ninguna manera pueden ser atribuidos a CAF a los miembros de su Directorio Ejecutivo o a los países que ellos representan. CAF no garantiza la exactitud de los datos incluidos en esta publicación y no hace responsable en ningún aspecto de las consecuencias que resulten de su utilización.