

Vicente J. Montes Gan*
Eva Medina Moral**

CRÉDITO Y COMERCIO INTERNACIONAL, PILARES DEL DESARROLLO EN EL MUNDO

La libertad de comercio y el acceso al crédito deben constituir una prioridad en la agenda de desarrollo. Este artículo muestra la existencia de una relación empírica positiva entre comercio y financiación, así como de ambos factores con el desarrollo. Un estadio de desarrollo superior se asocia con una mayor apelación a la banca comercial, menor dependencia de la financiación interna y de la necesidad de garantías, menores restricciones para acceder al crédito, tiempos más reducidos para comerciar, mayor dedicación a la exportación, menores pérdidas en las operaciones de comercio exterior, y menor percepción de la regulación de las aduanas y el comercio como restricción para la actividad empresarial.

Palabras clave: crecimiento, desarrollo, marco institucional, entorno financiero, apertura comercial, financiación del comercio, análisis de clusters, tabla de contingencia, ANOVA.

Clasificación JEL: F15, F36, 043.

1. Introducción

Desde el inicio de la segunda mitad del Siglo XX el mundo ha registrado uno de los mayores avances de su historia en términos de bienestar y prosperidad. El desarrollo económico mundial ha tenido diferentes protagonistas en este largo período de tiempo en el que se han

registrado tasas de crecimiento económico y avances sociales sin precedentes.

Al éxito inicial de Estados Unidos, Europa y Japón pronto se unieron otras economías, sobre todo asiáticas, cuyo dinamismo ha desplazado progresivamente el centro económico mundial del Océano Atlántico al Pacífico, modificando definitivamente los flujos económicos y comerciales, y, con ello, la fisonomía de la economía mundial. La consolidación de las otrora economías emergentes y la sucesión de nuevos candidatos a recibir este apelativo han animado el debate económico y geopolítico en el que se han acuñado todo tipo de términos como Chindia, Tigres asiáticos, BRIC, Chimérica, etcétera, que no son sino simplificaciones de un proce-

* Técnico Comercial y Economista del Estado.

** Profesora de Economía Aplicada de la Universidad Autónoma de Madrid.

Los autores agradecen los avelados comentarios de Concepción Medina, Directora de Liberdóm.

so de desarrollo mundial caracterizado por la universalidad, y que, ya en el Siglo XXI, ha incorporado incluso el renacimiento económico de África.

Las fuerzas de este desarrollo global provinieron de la capacidad emprendedora de ciudadanos con iniciativa que supieron aprovechar un marco institucional caracterizado por el fortalecimiento de la seguridad jurídica y el marco legal, la consolidación de los derechos de propiedad y una creciente libertad económica a nivel internacional.

En el estudio de estos intensos procesos de crecimiento y desarrollo económicos no se ha prestado, hasta hace pocos años, la debida atención al papel de las instituciones económicas y políticas. Y ello a pesar de que éstas determinan la estructura de incentivos que condiciona la actividad emprendedora, es decir, los estímulos para favorecer el proceso de acumulación e innovación y el aprovechamiento de las oportunidades de negocio. La globalización ha creado oportunidades sin precedentes en las últimas décadas para las economías en desarrollo, cuyos emprendedores, en una revolución desde el mercado, han sabido aprovechar los avances alcanzados en sus economías en materia de buen gobierno y de ampliación de las libertades, favoreciendo el óptimo desempeño de la economía mundial.

Entre los factores institucionales más relevantes para explicar estas dinámicas de progreso, cabe destacar la apertura al comercio internacional y el acceso al crédito. Ambos factores deben constituir una prioridad en las agendas de desarrollo económico. Sin embargo, la actual crisis económica global ha tenido un impacto relevante en los flujos de comercio, así como en el acceso a la financiación para la internacionalización empresarial, unos efectos que adquieren especial relevancia en los países en desarrollo.

En el artículo se analiza la interacción entre el comercio, la financiación y el desarrollo en el actual contexto de crisis, y se resumen los resultados de un análisis empírico sobre la relación entre el entorno financiero de la actividad emprendedora, el comercio y el progreso de las naciones, en especial las menos desarrolladas.

2. Financiación y comercio en el albor del Siglo XXI

El acceso al crédito y al aseguramiento de las actividades comerciales internacionales son factores determinantes del funcionamiento de la economía global. Entre el 80 y el 90 por 100 de las operaciones comerciales internacionales están respaldadas por actividades financieras —crédito, seguro o garantía—. Al favorecer la fluidez y la seguridad del movimiento internacional de bienes y servicios, la financiación del comercio se sitúa en el centro del comercio global (Auboin y Meyer-Ewert, 2008).

No en vano, los instrumentos de financiación del comercio cubren dos ámbitos fundamentales de las operaciones comerciales: por un lado, reducen los riesgos de incumplimiento de los pagos, debido a factores como la inestabilidad macroeconómica, el riesgo político, las asimetrías de información o el azar moral; y, por otro lado, proporcionan la cobertura de la brecha de liquidez, provocada por el desfase entre producción, transporte y entrega de los bienes comercializados internacionalmente.

El crédito al comercio es distinto de otras formas de crédito, dado que incorpora un mayor nivel de riesgo derivado de la componente internacional de las operaciones que atiende. La financiación al comercio puede adoptar diversas formas en función del nivel de confianza entre las partes y de la implicación en ella de los agentes de la actividad comercial o de intermediarios financieros.

La mayoría de las operaciones financieras entre las empresas participantes en las transacciones comerciales son articuladas mediante fórmulas de crédito concertadas entre las partes. Aproximadamente, el 90 por 100 de la financiación del comercio se desarrolla en un contexto *interfirma* (SWIFT, 2009). Si la transacción implica exclusivamente a importador y exportador, se puede articular: bien sobre una base *cash in advance*, es decir, el pago se recibe antes de que los bienes hayan sido embarcados —supone entre el 10 y el 20 por 100 de la financiación del comercio—; o bien sobre una base *open account*, es decir, el embarque ocurre

antes de que el pago se haya hecho efectivo —supone entre 45 y el 80 por 100 de la financiación del comercio, del cual, entre el 30 y el 40 por 100 es *intrafirma*— (Fimatrix, 2009).

Adicionalmente, los bancos juegan un papel relevante al ofrecer productos que mitigan el riesgo de impago —operaciones documentarias, letras de crédito a la exportación, etcétera—, reducen el riesgo de crédito —seguro de crédito a la exportación—, o financian la actividad comercial —crédito a la empresa exportadora—. Entre el 10 y el 35 por 100 de la financiación del comercio proviene de la intermediación financiera (Fimatrix, 2009). Complementan la actividad de los bancos las agencias de crédito a la exportación, las aseguradoras privadas y los bancos multilaterales de desarrollo.

Como muestran estas cifras, el crédito al comercio constituye un elemento fundamental para el funcionamiento de la economía global, y, por ello, uno de los factores más perniciosos para cualquier economía abierta es la existencia de restricciones o discontinuidades en la financiación del comercio, en especial en los países en desarrollo. Estas discontinuidades responden bien a asimetrías informativas o bien a regulaciones ineficientes de los mercados. Las primeras, acentuadas en el actual contexto de crisis, se materializan en un comportamiento gregario de los agentes económicos en presencia de incertidumbre. Las segundas, tienen que ver con aspectos normativos o procedimentales, entre los que destacan la aplicación de las denominadas *Normas de Basilea II*, dado su efecto procíclico en la oferta de crédito¹, y la debilidad de los organismos y sistemas de evaluación de riesgos, cuyas calificaciones muestran un sesgo en contra de las economías en desarrollo².

¹ En presencia de condiciones de mercado desfavorables, la financiación del comercio recibe un trato injusto ya que los requisitos de capital aumentan significativamente, sobre todo en lo que se refiere al riesgo de la contraparte con clientes de países en desarrollo (LAMY, 2009).

² Este sesgo ha sido denunciado por el Grupo de Trabajo sobre Comercio, Deuda y Finanzas de la OMC.

La actual crisis económica global ha tenido graves consecuencias para los flujos de comercio y su financiación. En el año 2009, por primera vez desde 1982, el comercio internacional de bienes y servicios registró una reducción del 9,7 por 100, con un impacto especialmente significativo en el comercio de manufacturas (Banco Mundial, 2009a). A fin de asegurar la recuperación de los flujos de comercio internacional, resulta necesario evitar la ampliación de la brecha de financiación provocada por la crisis³.

3. Delimitación de la actual brecha de crédito e implicaciones para los países en desarrollo

El crédito al comercio resulta vulnerable en tiempos de incertidumbre e inestabilidad económica. Durante la crisis asiática, acaecida en 1997 y 1998, los créditos de financiación al comercio de la banca se redujeron en un 50 por 100 en Corea y en un 80 por 100 en Indonesia. Argentina y Brasil se encontraron en una situación similar durante la crisis que afectó a sus economías en los años 2001 y 2002, período en el que el crédito al comercio se redujo entre un 30 y un 50 por 100 (Allen, 2003).

Sin duda, una de las razones que explican el colapso del comercio mundial tras el inicio de la reciente crisis global es la restricción del acceso al crédito, si bien todavía no existe un consenso sobre la amplitud de la brecha financiera creada.

El mercado global de financiación del comercio —crédito y seguro— representó aproximadamente el 80 por 100 de los flujos comerciales en el año 2008 (Lamy, 2009). De acuerdo con el Banco Mundial, la caída de la oferta de financiación del comercio contribuyó entre un 10 por 100 y un 15 por 100 a la disminución

³ La evidencia empírica desarrollada para el caso de Asia, muestra que una reducción del 10 por 100 en la financiación del comercio podría provocar una reducción en el comercio total de 129.000 millones de dólares en los países en desarrollo de la región, una cifra equiparable al 3,6 por 100 de su comercio total (LIU y DUVAL, 2009).

del comercio mundial a partir del segundo semestre de dicho año.

El aumento de los impagos, y de la incertidumbre, motivado por la crisis se tradujo en la elevación de las primas de riesgo en el mercado del crédito al comercio. Esta reevaluación de los riesgos cliente y país, unida a la restricción de liquidez, dificultaron el reembolso de los préstamos, aumentando los impagos de las operaciones comerciales e imposibilitando la respuesta de la banca a la demanda de crédito de sus clientes para nuevas operaciones comerciales. Diversas investigaciones han evaluado la importancia de esta brecha de financiación del comercio que se situaría entre los 25.000 y los 500.000 millones de dólares⁴.

El informe encargado, en el año 2009, por el Fondo Monetario Internacional (FMI) y la *Bankers Association for Finance and Trade*⁵ (BAFT) señala que la mayoría de las entidades financieras restringieron sus líneas de financiación del comercio debido a la crisis, si bien esta reducción fue menor que la registrada por el valor de las exportaciones (FImetrix, 2009).

En concreto, el 71 por 100 de los bancos registraron una reducción del 8 por 100 en el valor de sus operaciones con cartas de crédito en el período enero-octubre de 2008 respecto al mismo período del año anterior. Esta caída aumentó hasta un 11 por 100 en el período octubre de 2008-enero de 2009. La reducción de las operaciones con cartas de crédito fue mayor que la registrada por el seguro de crédito a la exportación y el crédito a la exportación a corto plazo —capital circulante— que registraron reducciones del 4 y el 3 por 100, respectivamente, en el último trimestre de 2008. Como explicación de esta negativa evolución del crédito, el 73 por 100 de los bancos encuestados reconocieron la importancia de la reducción de la demanda de crédito, si

bien más del 50 por 100 de los mismos atribuyeron también esta evolución a la reducción en la disponibilidad de crédito⁶ —reducción de la oferta—.

De acuerdo con Dealogic (2009), los instrumentos de financiación de comercio estructurados a medio y largo plazo —como los créditos sindicados— se contrajeron en un 40 por 100 en el último trimestre del año 2008 en comparación con el mismo trimestre del año anterior, registrando la cifra más baja desde el año 2004. En cuanto a la financiación del comercio a corto plazo, los datos de la *Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication* (SWIFT, 2009) señalan que el número de mensajes de financiación del comercio se redujo en un 4,8 por 100 en diciembre de 2008 en comparación con el mismo mes del año anterior.

Los países en desarrollo se han visto especialmente afectados por el desajuste del mercado de financiación del comercio. Y ello a pesar de que estos países estaban ausentes de los mercados financieros *tóxicos*⁷. En el actual contexto de crisis, las economías más atrasadas del mundo se enfrentan a seis impactos principales relacionados con su exposición al exterior:

1. La contracción del crédito ha provocado la suspensión o incluso la anulación de los programas de inversión directa extranjera (IDE). El Instituto de Finanzas Internacionales (IFI) estima que la inversión de capital privado en los países en desarrollo en el año 2009 será un 82 por 100 menor a la realizada en 2007. La Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) estima que la IDE disminuirá un 10 por 100 en 2009 debido a la paralización de las inversiones de cartera y de los proyectos de capital riesgo, efecto que irá seguido de la reprogramación de los proyectos de inversión.

⁴ WTO (2008), FIMETRIX (2009), LAMY (2009), IFC Ltd (2009), entre otras.

⁵ La encuesta encargada conjuntamente por el FMI y la BAFT fue presentada en la reunión del Grupo de Expertos de la OMC celebrada el 18 de marzo del año 2009.

⁶ La Cámara de Comercio Internacional (CCI), en una encuesta realizada a 122 bancos de 59 países, confirmó las conclusiones del análisis del FMI y la BAFT: el comercio disminuyó debido a la recesión y el endurecimiento de las condiciones de crédito.

⁷ A excepción de algunas inversiones en los sectores bancario y de seguros de fondos soberanos de China y Singapur.

2. La contracción de las importaciones de manufacturas y semimanufacturas⁸ de los países desarrollados, la reducción de la demanda de servicios⁹ y la consiguiente reducción de las exportaciones de los países en desarrollo y de los precios de exportación. No hay que olvidar que las economías de muchos países en desarrollo dependen de sus exportaciones, que representan más del 50 por 100 de su PIB, frente a porcentajes menores en los países desarrollados, como por ejemplo Estados Unidos, país en el que las exportaciones representan tan sólo el 12 por 100 de su PIB.

3. La caída del precio de los productos básicos debida a la significativa disminución de la demanda de los países de la OCDE y de las economías emergentes, que afecta, en especial, a gran parte del África subsahariana.

4. La reducción de los flujos de financiación al comercio. Las investigaciones del Banco Mundial concluyen, a partir de encuestas realizadas a 400 empresas y 80 bancos en 14 países en desarrollo¹⁰ que, a pesar de la importancia de la caída de la demanda en la reducción de los flujos de financiación al comercio, el 30 por 100 de las empresas, especialmente Pymes, señalaron que la falta de financiación al comprador y a la empresa explica también la reducción de las exportaciones (Malouche, 2009).

El estudio realizado por el FMI y la BAFT, publicado en agosto de 2009, indica que la restricción de crédito al comercio ha provocado una reducción del comercio de los países en desarrollo de entre el 6 y el 10 por 100. Las exigencias para la obtención de crédito aumentaron en la mayoría de los países en desarrollo¹¹, en especial

en las economías emergentes. De hecho, mientras los bancos de los países en desarrollo menos avanzados no esperan un cambio significativo en el número de transacciones en los próximos meses, los bancos de las economías emergentes esperan una reducción del 10 por 100 de la mismas a lo largo de 2009.

La situación entre los países en desarrollo no es homogénea¹². Mientras las respuestas de países de Oriente Medio y el norte de África muestran un aumento de la financiación de la exportación, los intermediarios financieros encuestados señalan que la financiación de importaciones en el sudeste asiático ha disminuido considerablemente, en especial en Corea y China. Una posible explicación del colapso del crédito en el sudeste asiático es que el aumento de los costes financieros y de las primas de riesgo ha tenido un impacto severo en la producción y exportación de bienes con márgenes más estrechos, ya que en estos mercados los importadores no están dispuestos a afrontar cartas de crédito más caras¹³.

Los países en desarrollo más atrasados¹⁴ se han visto menos afectados por la crisis en términos relativos, dado que sus restricciones a la financiación del comercio son estructurales y están más relacionadas con la debilidad de sus sistemas financieros y la inestabilidad macroeconómica. La mayoría de los exportadores de estos países se han apoyado tradicionalmente en me-

Árabes Unidos, Venezuela y Vietnam (FIMETRIX, 2009). También los datos del FMI indican que el volumen de comercio se redujo cuatro veces más deprisa que el volumen de financiación del comercio durante el período octubre de 2008-enero de 2009 (CHAUFFOUR y FAROLE, 2009).

¹² Los resultados de otra encuesta, realizada por el Banco Mundial a 60 compradores y oferentes globales a principios del año 2009, pusieron de manifiesto que para el 40 por 100 de las empresas encuestadas las ventas al exterior se retrasaron o cancelaron debido a la reducción en el número de nuevos pedidos. Un 30 por 100 de dicha reducción se debió a dificultades en la obtención de financiación al comercio (ARVIS y SHAKYA, 2009).

¹³ Por el contrario, este efecto no se ha producido en el caso de los productos de altos márgenes que dominan en la estructura de comercio de los países más avanzados.

¹⁴ Ver en el informe del BANCO MUNDIAL (2009) los casos de Ghana, Kenia y Sierra Leona.

⁸ Las importaciones estadounidenses de prendas de vestir de Camboya pasaron de 207.000.000 a 99.000.000 de dólares entre febrero de 2008 y 2009, respectivamente.

⁹ Por ejemplo, el sector turístico se vio gravemente afectado en países como Camboya, Gabón, Kenia, Mauricio y Zambia (VAN DEL GEEST, 2009).

¹⁰ Indonesia, Filipinas, Turquía, Ucrania, Brasil, Chile, Perú, Egipto, Túnez, India, Ghana, Kenia, Sierra Leona y Sudáfrica.

¹¹ En particular en Argentina, Países Bálticos, Bolivia, Ecuador, Hungría, Islandia, Corea, Pakistán, Rusia, Turquía, Ucrania, Emiratos

dios propios de financiación, y se han visto afectados más por la caída de los precios de las manufacturas y de las materias primas debida a la caída de la demanda de Estados Unidos y de Europa. La reducción de sus reservas de tesorería ha restringido su autofinanciación al comercio, y la crisis ha afectado a sus sistemas financieros domésticos, limitando su capacidad para avanzar en la diversificación de sus exportaciones.

El Banco Africano de Desarrollo desarrolló, en el año 2009, un estudio específico sobre la financiación del comercio en el continente africano en el que participaron 74 bancos e instituciones financieras. De acuerdo con este estudio, los bancos comerciales han registrado una reducción en el uso de instrumentos de financiación del comercio, en especial las cartas de crédito, que son consideradas caras y complejas por los usuarios. Otros hechos relevantes acaecidos son el cambio en las condiciones de los instrumentos, y la reducción de los plazos en las líneas de crédito, que no superan los 180 días de disponibilidad en comparación con los 270 a 360 días registrados en el año 2007¹⁵.

5. El aumento del coste del crédito. Al final del año 2008 las estimaciones sobre el coste del crédito situaban los precios en 300 o 400 puntos básicos sobre los tipos interbancarios de refinanciación, cifra entre dos y tres veces superior a los valores vigentes un año antes¹⁶. El coste de las cartas de crédito se dobló o triplicó para los comprado-

res de los países emergentes, incluyendo Argentina, Bangladesh, China, Pakistán y Turquía (Malouche, 2009). Este hecho fue confirmado en el informe FMI/BAFT que detectó aumentos en el coste de todos los instrumentos de financiación del comercio en relación con el comportamiento del coste de los fondos bancarios¹⁷.

6. El efecto del aumento del desempleo en los países desarrollados y la reducción consiguiente de los flujos de remesas en 2009¹⁸. Estas transferencias internacionales pasaron de representar el 1,2 por 100 del PIB de los países en desarrollo en 1997, al 1,9 por 100 en 2007¹⁹.

Sin duda alguna, la crisis actual acarrea riesgos para los países en desarrollo, pero también oportunidades. Los hechos acaecidos y el estudio de sus factores determinantes han mostrado la necesidad de otorgar una mayor atención, en el futuro, a la estructura de incentivos determinada por la regulación y a la eficacia gubernamental, así como a analizar la eficiencia de la actual estructura institucional.

En este sentido, en el siguiente apartado se describen los estadios de desarrollo que prevalecen en la actualidad en el mundo, y se resumen los resultados de un análisis empírico sobre el comportamiento de 135 economías del mundo, según los cuales la apertura comercial y el acceso a la financiación, en un entorno de libertad económica y apoyo institucional a la actividad emprendedora, explican una parte relevante del progreso registrado en los últimos años.

¹⁵ Los banqueros señalan que los exportadores africanos son generalmente muy pequeños, están fragmentados y frecuentemente desestructurados. Bancos comerciales grandes, pequeños o medianos en todos los mercados están invirtiendo en sus líneas de PME a fin de estructurar estos sectores, ya que la reducida dimensión de los exportadores les lleva a canalizar la financiación a través de pequeños agregadores comerciales cuya viabilidad es difícil de determinar. Por el contrario los grandes exportadores han accedido en el pasado a los mercados sindicados de financiación de la exportación, un mercado que, al igual que ocurre en la financiación de la importación, registra falta de liquidez y reducción de participantes. Los bancos comerciales indican que hay pocos prestamistas participando en el mercado. De acuerdo con el *Standard Chartered Bank*, ha habido una reducción significativa en el número de bancos no africanos participantes en negocios del continente desde finales de 2007.

¹⁶ Por ejemplo, los bancos keniatas indicaron que los precios aumentaron un 100 por 100 con respecto al año anterior, mientras que

los bancos de Ghana y Senegal informaron de un aumento de los mismos del 50 por 100.

¹⁷ Más de un 70 por 100 de las respuestas indicaron que el precio de varios tipos de letras de crédito aumentó debido a un incremento en el propio coste de los fondos para las instituciones financieras (80 por 100 de las respuestas), un aumento de los requerimientos de capital (60 por 100 de las respuestas) o ambos.

¹⁸ Un efecto que también afectará a países en desarrollo muy integrados económicamente, como por ejemplo, Leshoto y Nepal, para los que, dada su integración con Sudáfrica, el primero, e India, el segundo, las remesas de estas economías emergentes suponen un 81 y un 79 por 100, respectivamente.

¹⁹ El 53 por 100 de los emigrantes registrados de los países en desarrollo residen en los países desarrollados y generan el 84 por 100 de los ingresos que perciben los países en desarrollo en concepto de remesas (VAN DEL GEEST, 2009).

4. Un análisis empírico sobre la financiación, el comercio y el desarrollo

La situación de crisis ha favorecido el aumento de las críticas a la globalización y la presión de los grupos de interés en favor del proteccionismo. El desprestigio de las libertades globales no es coherente con el éxito alcanzado por la economía mundial en las últimas décadas, que se ha amparado en la liberalización y la mejora de la gobernanza económica. Son muchos los estudios que demuestran la importancia de las libertades en los mercados y del buen gobierno para promover el desarrollo (Medina y Montes, 2009 y 2010). En este apartado se aporta evidencia empírica en este sentido, incluyendo un análisis específico cuyos resultados ponen de manifiesto el papel protagonista de la apertura exterior y del acceso al crédito en el logro del mencionado éxito.

La consideración conjunta del grado de desarrollo humano y el marco institucional, conformado éste por la libertad económica, la democracia —libertades políticas y civiles— y la gobernanza, en los 135 países incluidos en este análisis empírico, permitió agrupar a los mismos en tres estadios de desarrollo de economías avanzadas, intermedias y atrasadas.

La comparación entre los países de éxito, es decir, aquellos que lograron pasar a un estadio de desarrollo superior en el período 1996-2006 (Gráfico 1), y aquellos que no lo consiguieron, facilitó la identificación de los factores institucionales y de los obstáculos a la actividad emprendedora que, por su mayor efecto estimulante del progreso, deben constituir una prioridad en la agenda del desarrollo (Cuadro 1).

El análisis empírico²⁰ reveló que la creciente libertad económica fue el factor institucional más importante para

favorecer el desarrollo en esta década. En cuanto a la gobernanza, se obtuvieron también resultados positivos aunque menos significativos que los referidos a la libertad económica. En concreto la apertura exterior y la estabilidad monetaria de los mercados financieros se revelaron como los factores clave que favorecieron el cambio de estadio de desarrollo, tanto en los países atrasados que pasaron a intermedios, como en los intermedios que llegaron a avanzados, si bien, en este último grupo, la mejora de la calidad regulatoria también resultó uno de los factores que favoreció el progreso. Los indicadores de democracia mostraron una relación muy débil con el crecimiento económico y el desarrollo humano.

El estudio de los obstáculos a la actividad emprendedora en los países considerados²¹, puso también de manifiesto que los rasgos diferenciales entre los países de éxito y el resto fueron, principalmente, los relacionados con el comercio transfronterizo y el acceso al crédito. Determinadas barreras a la obtención de crédito evidenciaron una importancia creciente, tanto en las economías intermedias —seguridad jurídica, garantías y legislación sobre quiebras—, como en las economías atrasadas —calidad y accesibilidad de la información crediticia—, así como las barreras al comercio internacional, que también resultaron significativas —excesiva prolongación temporal de los procedimientos de importación y exportación, coste de importación—. Asimismo, junto a estos factores, los elevados costes para el desarrollo de los negocios resultaron relevantes para favorecer el desarrollo, tanto en las economías atrasadas —coste de apertura de un negocio— como en las intermedias —coste de despido y de manejo de licencias (Cuadro 1).

En resumen, el comercio transfronterizo y el acceso al crédito fueron un resultado recurrente en el análisis empírico realizado cualquiera que fuera la técnica economé-

²⁰ La técnica de análisis utilizada fue la modelización econométrica Logit. La variable endógena quedó definida por los países que cambiaron de estadio de desarrollo —atrasados a intermedios; intermedios a avanzados—, frente al resto de países —que no registraron un cambio de estadio—. Los regresores utilizados fueron los indicadores de libertad económica, gobernanza y democracia, que miden las características del entorno institucional de cada país.

²¹ Este análisis se realizó aplicando la técnica estadística de análisis discriminante a la información de la base de datos *Haciendo Negocios* publicada por la *Corporación Financiera Internacional* del *Grupo del Banco Mundial* que mide las principales barreras de la actividad emprendedora de cada país.

GRÁFICO 1

ESTADIOS DE DESARROLLO EN EL MUNDO, 1996-2006



FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos del BM, el PNUD, *The Economist* y *el Fraser Institute*.

trica aplicada y la base de datos utilizada, demostrando que deben constituir una prioridad en las políticas de fomento del desarrollo. En los siguientes subapartados se profundiza en este ámbito y se trata de contrastar, de nuevo, estos resultados mediante el análisis de la intermediación y la regulación financiera, por un lado, y la financiación y el comercio, por otro.

Intermediación y regulación financiera

La base de datos elaborada por el *Consultative Group to Assist the Poor* (CGAP, 2009), conformada a partir de una encuesta realizada a reguladores financieros de

139 países²², ofrece los indicadores sobre intermediación y regulación financiera utilizados para testar empíricamente la importancia de dichos factores en el progreso económico²³.

²² Los resultados de la encuesta han sido publicados en el año 2009 en el documento *Financial Access 2009* aunque la recopilación y elaboración de la información se llevó a cabo entre el período 2005-2008.

²³ La base del CGAP incluye indicadores sobre el acceso al ahorro, crédito y servicios financieros en bancos y otras instituciones financieras, clasificados en dos grupos: a) intermediación financiera, que hacen referencia a número de sucursales y valor de depósitos y préstamos atendiendo a una clasificación institucional —bancos comerciales, cooperativas de crédito, instituciones microfinancieras, instituciones financieras públicas especializadas, cajeros automáticos,

CUADRO 1
FACTORES DETERMINANTES PARA EL PROGRESO DE LAS NACIONES, 1996-2009

Características del entorno institucional. Análisis <i>Logit</i> (1996-2006)										
	Atrasados que pasan a intermedios				Intermedios que pasan a avanzados					
	Logit dicotómico		Logit multinomial		Logit dicotómico		Logit multinomial			
	M1	M2	M1	M2	M1	M2	M1	M2	M2	
Índice de libertad económica	1,47****	—	2,84****	—	3,01****	—	1,54****	—		
Marco legal y derechos de propiedad	—	1,53****	—	0,97***	—	—	—	—	—	
Entorno monetario	—	—	—	0,72****	—	0,89****	—	0,50****	—	
Libertad para comerciar internacionalmente	—	—	—	1,81****	—	—	—	—	—	
Índice de gobernanza	—	—	—	—	—	—	2,33****	—	—	
Calidad regulatoria	—	—	—	—	—	5,10****	—	2,43****	—	
R ² de Nagelkerke	0,29	0,32	0,48	0,59	0,56	0,72	0,48	0,59		
Obstáculos a la actividad emprendedora. Análisis discriminante (2005-2009)										
	Atrasados que pasan a intermedios					Intermedios que pasan a avanzados				
	2009	2008	2007	2006	2005	2009	2008	2007	2006	2005
Apertura de un negocio										
Costo (% del ingreso <i>per cápita</i>)	-0,83****	—	-0,80****	-0,94****	-0,98****	-0,36*	-0,36*	-0,34*	—	—
Manejo de licencias										
Costo (% del ingreso <i>per cápita</i>)	—	—	—	—	n.d.	-0,47****	-0,47****	-0,43**	-0,42****	n.d.
Contratación de trabajadores										
Costos por despido (salarios semanales)	—	—	—	—	—	-0,98****	-0,98****	-0,98****	-0,98****	-1,00****
Obtención de crédito										
Índice de fortaleza de los derechos legales	—	—	—	—	—	0,40***	0,51****	0,45***	0,55****	—
Índice de alcance de la información crediticia	0,66****	0,73****	—	—	0,23***	—	—	—	—	—
Comercio transfronterizo										
Documentos para exportar (número)	—	—	—	—	n.d.	-0,36**	-0,40**	-0,46****	—	n.d.
Tiempo para exportar (días)	—	-0,60****	-0,56****	—	n.d.	—	—	—	—	n.d.
Tiempo para importar (días)	—	-0,47***	-0,38*	-0,48****	n.d.	—	—	—	—	n.d.
Costo de importación (US\$ por contenedor)	-0,40***	-0,31**	-0,41***	—	n.d.	—	—	—	—	n.d.
Cumplimiento de contratos										
Costo (% de la deuda)	—	—	-0,39**	-0,39***	-0,39****	—	—	—	—	—
Correlación canónica	0,66	0,63	0,72	0,75	0,75	0,62	0,61	0,66	0,68	0,59

NOTAS: M1 y M2 distingue entre un modelo en el que los regresores son los indicadores agregados (M1) de otro en el que los regresores son los componentes de los indicadores agregados (M2). En cada casilla se representa el parámetro estimado en cada modelización. n.d.: dato no disponible. Los asteriscos representan el orden de importancia de las variables en cuanto a su capacidad discriminante desde la más importante (****), hasta la menos (*).
FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos del Banco Mundial, el PNUD, Instituto Fraser y The Economist.

y terminales de punto de venta—; b) regulación financiera, relacionados con el acceso a distintos servicios financieros —requerimientos para la apertura de cuentas bancarias, políticas de

incentivo del ahorro, regulación para la apertura de sucursales bancarias, prestación de servicios financieros, y transparencia y protección del consumidor—.

CUADRO 2
INTERMEDIACIÓN FINANCIERA, CÁLCULO DE MEDIAS POR GRUPOS DE PAÍSES, 2009

Variable	Análisis de clusters				Análisis de éxito								
					Atrasados vs. intermedios				Intermedios vs. avanzados				
	Media				Media				Media				
	Avanzado	Intermedio	Atrasado	Total	Éxito	No éxito	Total	Éxito	No éxito	Total			
Bancos comerciales													
Sucursales por adulto	26,9	15,3	3,0	16,9	0,00***	15,6	3,6	10,3	0,02**	22,0	11,5	15,2	0,00***
Depósitos (% del PIB)	101,5	63,1	30,3	69,7	0,00***	123,1	32,4	74,7	0,27	65,6	53,6	57,5	0,41
Depósitos (cuentas por cada mil adultos) . .	1.822,6	873,2	177,1	965,2	0,00***	509,8	230,2	331,9	0,02**	1.715,2	863,7	1.165,9	0,00***
Préstamos (% del PIB)	110,4	51,4	16,7	66,1	0,00***	52,4	19,5	34,7	0,01**	73,4	46,2	55,6	0,03**
Préstamos (cuentas por cada mil adultos) . .	703,0	312,6	23,6	317,0	0,00***	290,4	28,0	137,3	0,04**	696,0	332,8	448,4	0,01**
Cooperativas de crédito													
Sucursales por adulto	12,9	5,0	0,8	8,6	0,18	—	—	—	—	5,3	6,6	6,0	0,82
Depósitos (% del PIB)	12,0	4,0	1,0	7,5	0,01**	1,2	0,4	0,8	0,36	1,5	4,3	3,2	0,32
Depósitos (cuentas por cada mil adultos) . .	447,2	164,2	36,0	245,3	0,08*	—	—	—	—	48,4	107,9	84,1	0,36
Préstamos (% del PIB)	12,3	1,9	0,9	7,1	0,00***	0,9	0,3	0,7	0,43	1,7	2,0	1,8	0,80
Préstamos (cuentas por cada mil adultos) . .	90,7	20,4	12,9	37,8	0,40	13,7	25,5	19,6	0,26	5,1	27,3	18,4	0,17
Instituciones microfinancieras													
Sucursales por adulto	0,1	1,3	3,2	2,0	0,49	—	—	—	—	—	—	—	—
Depósitos (% del PIB)	—	42,7	19,7	31,2	0,28	—	—	—	—	—	—	—	—
Depósitos (cuentas por cada mil adultos) . .	—	0,9	0,4	0,6	0,31	—	—	—	—	—	—	—	—
Préstamos (% del PIB)	—	30,9	25,9	28,8	0,70	—	—	—	—	—	—	—	—
Préstamos (cuentas por cada mil adultos) . .	—	1,4	0,7	1,1	0,20	—	—	—	—	—	—	—	—
Instituciones financieras públicas especializadas													
Sucursales por adulto	7,6	4,2	0,6	4,4	0,01**	7,6	0,7	4,6	0,16	0,8	3,4	2,8	0,27
Depósitos (% del PIB)	6,7	4,6	1,2	4,4	0,02**	8,1	1,6	4,4	0,00***	3,0	4,9	4,3	0,46
Depósitos (cuentas por cada mil adultos) . .	298,7	255,5	22,2	197,1	0,11	163,9	24,2	80,1	0,55	398,2	275,9	306,5	0,68
Préstamos (% del PIB)	8,6	3,4	2,0	5,1	0,14	7,2	1,8	5,0	0,31	2,5	3,0	2,8	0,75
Préstamos (cuentas por cada mil adultos) . .	66,1	32,2	9,2	31,4	0,27	29,1	22,7	26,5	0,77	99,0	40,6	57,3	0,59
Cajeros automáticos													
Por cada cien mil adultos	84,2	32,9	3,2	45,8	0,00***	41,7	2,3	24,5	0,02**	56,3	28,2	38,4	0,00***
Terminal de punto de venta (agente conectado directamente con el banco)													
Por cada cien mil adultos	1.830,7	579,8	12,7	1.014,3	0,00***	948,3	14,8	524,0	0,04**	1.004,5	556,6	780,6	0,26

NOTAS: Se resaltan en negrita los resultados estadísticamente significativos. (***) Nivel de confianza del 99 por 100. (**) Nivel de confianza del 95 por 100. (*) Nivel de confianza del 90 por 100.

FUENTE: Elaboración propia a partir de datos del Banco Mundial, PNUD, Instituto Fraser, *The Economist* y CGAP.

Se aplicaron dos metodologías econométricas distintas (Cuadros 2 y 3). En el caso de los indicadores de intermediación financiera, de carácter cuantitativo, se realizó un análisis de la varianza ANOVA²⁴, mientras que para los in-

dicadores de regulación financiera, de carácter cualitativo, se utilizaron tablas de contingencia²⁵.

²⁴ A partir del estadístico F de Snedecor obtenido en este análisis se testa la hipótesis nula de que la media del indicador es la misma en

distintos grupos (estadios de desarrollo). El rechazo de esta hipótesis permite identificar aquellos indicadores cuyas diferencias de medias resultan estadísticamente significativas, es decir, aquellos que registran un comportamiento distinto en las economías de mayor progreso.

²⁵ El estadístico X² calculado en este análisis permite testar la hipótesis nula de independencia entre dos variables de tipo cualitativo.

Con ambos tipos de indicadores se realizaron dos test complementarios: en primer lugar, un análisis de *clusters*, que permitió cruzar la variable de pertenencia a un estadio de desarrollo con el resto de los indicadores, identificando así los factores que registran valores diferentes en los estadios más avanzados frente al resto; y, en segundo lugar, el análisis de éxito, mediante el cruce de la variable que define si el país cambió o no de estadio de desarrollo en el período 1996-2006 con el resto de indicadores, identificando así los factores que caracterizan a los países de éxito. Este último análisis se realizó de forma separada para dos subgrupos de economías: las atrasadas en 1996, en el que se comparan los países que pasaron al estadio intermedio en 2006 frente a los que continuaron como atrasados; y las intermedias en 1996, en el que se compara a las que pasaron al estadio avanzado en 2006 frente a las que no cambiaron de estadio.

Los resultados estadísticos alcanzados en el caso de la intermediación financiera, permiten concluir que los países con mayor nivel de desarrollo se caracterizan por una mayor y más sofisticada intermediación financiera²⁶. Destaca además en ellos el mayor desarrollo de la banca comercial, de los cajeros automáticos y de las terminales de punto de venta, que han logrado una mayor penetración en las economías más avanzadas²⁷, así como, en menor medida, las cooperativas de crédito o las instituciones financieras públicas.

En relación a las instituciones microfinancieras, ningún indicador resultó estadísticamente significativo. La revolución de los microcréditos es, sin duda, un factor relevante en el ámbito de la lucha contra la pobreza,

pero no resulta significativo en el análisis del desarrollo, hecho que debería ser tomado en cuenta a la hora de priorizar objetivos y medios en el diseño de las políticas de desarrollo.

El análisis de éxito ofreció resultados muy similares a los anteriores. La mayor penetración de la banca comercial fue el factor diferencial entre las economías de éxito y el resto, seguida de la mayor disponibilidad de cajeros automáticos.

Asimismo, cabe reseñar la importancia de la actividad de las instituciones financieras públicas especializadas en las economías atrasadas que avanzaron hasta el estadio de desarrollo intermedio entre los años 1996 y 2006, una muestra del valor de la intervención pública en el ámbito de la financiación en las primeras fases del desarrollo.

En cuanto a la regulación financiera, se observaron distintos patrones de implantación en función del estadio de desarrollo considerado. Los estadios de desarrollo más avanzados se caracterizaron por menores requerimientos para la apertura, tanto de sucursales como de cuentas bancarias, una más amplia oferta de servicios financieros, políticas de incentivo al ahorro más intensas y una mayor transparencia y protección del consumidor.

La transparencia y protección del consumidor fue la categoría en la que se obtuvo mayor número de indicadores con una elevada significatividad estadística, demostrando su relevancia para el desarrollo²⁸.

El análisis de éxito proporcionó resultados menos contundentes desde el punto de vista estadístico, debido a la menor dimensión de la muestra. Los países atrasados de éxito se caracterizaron por una mayor amplitud de los servicios financieros, y mecanismos de transparencia y protección del consumidor más efectivos;

El rechazo de esta hipótesis cuando se cruza la variable estadio de desarrollo con el resto de indicadores de regulación, permite identificar los factores estadísticamente significativos, es decir, cuáles resultan relevantes para caracterizar a las economías con mayores niveles de desarrollo.

²⁶ En todos los indicadores que resultaron estadísticamente significativos, las medias registran valores más altos en los grupos de mayor desarrollo, tanto en el análisis de *clusters* como en el de éxito.

²⁷ Estos resultados se confirman tanto en la categoría de préstamos como en la de depósitos.

²⁸ El porcentaje de países con indicadores de transparencia y protección del consumidor en el grupo de economías atrasadas es muy bajo respecto al grupo de intermedios y avanzados, llegando a ser nulo en los siguientes casos: existencia de límite máximo de retraso en el pago y límite máximo de comisión de mantenimiento.

CUADRO 3

REGULACIÓN FINANCIERA, CÁLCULO DE PORCENTAJE POR GRUPOS DE PAÍSES, 2009

Variable	Análisis de clusters					Análisis de éxito							
	% de países con ...				Niv. Sig.	Atrasados vs. intermedios				Intermedios vs. avanzados			
	Avanzado	Inter-medio	Atra-sado	Total		% de países con ...			% de países con ...			Niv. Sig.	
					Éxito	No éxito	Total	Niv. Sig.	Éxito	No éxito	Total		Niv. Sig.
Requerimientos para la apertura de cuentas bancarias													
Prueba de identidad mediante DNI oficial	100,0	100,0	100,0	100,0		100,0	100,0	100,0	—	100,0	100,0	100,0	—
Prueba de identidad mediante cualquier identificación	18,4	34,5	27,3	27,8	0,09*	55,6	33,3	44,4	0,34	23,1	33,3	29,7	0,51
Prueba de nacionalidad/situación legal en el país	50,0	60,0	59,1	56,5	0,61	66,7	44,4	55,6	0,34	53,8	66,7	62,2	0,44
Prueba de dirección	60,5	72,7	54,5	65,2	0,24	77,8	44,4	61,1	0,15	76,9	70,8	73,0	0,69
Prueba de ingresos	15,8	36,4	40,9	30,4	0,05**	33,3	22,2	27,8	0,60	38,5	37,5	37,8	0,95
Prueba de disposición de empleo	15,8	41,8	40,9	33,0	0,02**	44,4	22,2	33,3	0,32	30,8	45,8	40,5	0,37
Excepción de los requerimientos para solicitantes de baja renta o pequeñas cuentas	13,2	12,7	27,3	15,7	0,25	22,2	22,2	22,2	1,00	23,1	12,5	16,2	0,40
Políticas de incentivo del ahorro													
Reducción de los costes de las cuentas para clientes de renta baja	23,7	12,7	4,5	14,8	0,11	22,2	11,1	16,7	0,53	15,4	20,8	18,9	0,69
Incentivar a abrir cuentas a los receptores de transferencias del gobierno	39,5	30,9	22,7	32,2	0,39	55,6	22,2	38,9	0,15	23,1	37,5	32,4	0,37
Programas de ahorro equiparado	34,2	10,9	4,5	17,4	0,00***	22,2	11,1	16,7	0,53	46,2	12,5	24,3	0,02**
Programas de ahorro incentivados fiscalmente	63,2	18,2	22,7	33,9	0,00***	11,1	33,3	22,2	0,26	69,2	33,3	45,9	0,04**
Regulación de la prestación de servicios financieros. Sucursales bancarias													
Necesidad de autorización para la apertura de nuevas sucursales	28,9	76,4	81,8	61,7	0,00***	66,7	88,9	77,8	0,26	38,5	87,5	70,3	0,00***
Exigencia de apertura de un mínimo de días a la semana a las sucursales	13,2	38,2	27,3	27,8	0,03**	33,3	44,4	38,9	0,63	23,1	50,0	40,5	0,11
Excepciones a los requisitos de seguridad de la banca en áreas pobres	5,3	14,5	9,1	10,4	0,35	22,2	22,2	22,2	1,00	0,0	16,7	10,8	0,12
Posibilidad de establecer sucursales móviles	55,3	52,7	59,1	54,8	0,88	66,7	77,8	72,2	0,60	61,5	62,5	62,2	0,95
Regulación de la prestación de servicios financieros. Otros													
Los operadores privados pueden ofrecer servicios financieros en las oficinas postales	57,9	21,8	4,5	30,4	0,00***	22,2	11,1	16,7	0,53	61,5	16,7	32,4	0,01**
Servicios ofrecidos por agentes: cobro de préstamos en nombre de los bancos	34,2	30,9	22,7	30,4	0,64	44,4	33,3	38,9	0,63	30,8	37,5	35,1	0,68
Los bancos pueden contratar a empresas como agentes bancarios	52,6	47,3	27,3	45,2	0,15	55,6	33,3	44,4	0,34	53,8	45,8	48,6	0,64
Servicios ofrecidos por agentes: recibir y enviar solicitudes de apertura de cuentas	36,8	25,5	13,6	27,0	0,14	55,6	11,1	33,3	0,05**	46,2	29,2	35,1	0,30
Servicios ofrecidos por agentes: apertura de cuentas en nombre de los bancos	23,7	12,7	9,1	15,7	0,23	22,2	0,0	11,1	0,13	15,4	12,5	13,5	0,81
Servicios ofrecidos por agentes: recibir pagos de impuestos, servicios públicos, etcétera	34,2	29,1	18,2	28,7	0,42	33,3	22,2	27,8	0,60	38,5	33,3	35,1	0,76
Servicios ofrecidos por agentes: aceptar fondos de depósitos de los clientes en sus cuentas	39,5	30,9	13,6	30,4	0,11	44,4	11,1	27,8	0,11	46,2	37,5	40,5	0,61
Servicios ofrecidos por agentes: pago de los fondos retirados por los clientes de sus cuentas	39,5	27,3	13,6	28,7	0,10*	44,4	11,1	27,8	0,11	46,2	29,2	35,1	0,30
Servicios ofrecidos por agentes: recepción y envío de solicitudes de préstamos	44,7	27,3	18,2	31,3	0,07*	44,4	22,2	33,3	0,32	46,2	29,2	35,1	0,30
Servicios ofrecidos por agentes: evaluación y aprobación de préstamos en nombre de los bancos	21,1	5,5	9,1	11,3	0,06*	11,1	0,0	5,6	0,30	7,7	4,2	5,4	0,65
Transparencia y protección del consumidor													
Limitaciones de tipos y comisiones: límite máximo de tipo de interés	36,8	38,2	4,5	31,3	0,01**	33,3	11,1	22,2	0,26	30,8	45,8	40,5	0,37
Limitaciones de tipos y comisiones: límite máximo de retraso en el pago	36,8	36,4	0,0	29,6	0,00***	22,2	0,0	11,1	0,13	46,2	37,5	40,5	0,61
Limitaciones de tipos y comisiones: límite máximo de comisión de mantenimiento	18,4	20,0	0,0	15,7	0,08*	11,1	0,0	5,6	0,30	15,4	29,2	24,3	0,35
Información: el tipo de interés efectivo del préstamo debe especificarse	92,1	81,8	40,9	77,4	0,00***	77,8	55,6	66,7	0,32	92,3	91,7	91,9	0,95
Información: las comisiones de las cuentas de crédito/débito deben especificarse	94,7	80,0	40,9	77,4	0,00***	77,8	55,6	66,7	0,32	100,0	91,7	94,6	0,28
Información: las razones de la denegación de un préstamo deben especificarse	21,1	30,9	18,2	25,2	0,39	22,2	33,3	27,8	0,60	23,1	33,3	29,7	0,51
Información: los cambios en las condiciones desfavorables para el tenedor de la cuenta deben especificarse	84,2	65,5	27,3	64,3	0,00***	55,6	44,4	50,0	0,64	84,6	75,0	78,4	0,50
Información: el requerimiento de lenguaje sencillo debe especificarse	65,8	49,1	22,7	49,6	0,01**	44,4	22,2	33,3	0,32	84,6	62,5	70,3	0,16

NOTA: Se resaltan en negrita los resultados estadísticamente significativos. (***) Nivel de confianza del 99 por 100. (**) Nivel de confianza del 95 por 100. (*) Nivel de confianza del 90 por 100.
FUENTE: Elaboración propia a partir de datos del Banco Mundial, PNUD, Instituto Fraser, *The Economist* y CGAP.

mientras que en el caso de los países intermedios de éxito se unieron, a los anteriores factores, la menor regulación para la apertura de sucursales bancarias y las políticas de incentivo del ahorro.

En el Gráfico 2, se representa un análisis de semejanza entre grupos de países, a través de los valores medios estandarizados de los indicadores de intermediación y los porcentajes de países que poseen el indicador correspondiente de regulación para cada uno de los estadios de desarrollo. Únicamente se representan los indicadores para los cuáles se obtuvieron resultados estadísticamente significativos.

Los análisis estadísticos *post-hoc* del ANOVA, en lo que a la intermediación financiera se refiere, permiten detectar un mayor parecido entre las economías de los estadios de desarrollo intermedio y avanzado, frente a los intermedios y atrasados. Tan sólo existe cierto grado de parecido entre economías intermedias y atrasadas en relación al tamaño de los préstamos de las cooperativas de crédito, aunque no ocurre lo mismo para el caso de los depósitos. Por su parte, el mayor parecido entre economías intermedias y avanzadas se registra en el ámbito de las instituciones financieras públicas.

En el caso de los indicadores de regulación del sistema financiero, se observó una mayor similitud entre los países intermedios y los atrasados en la práctica totalidad de los indicadores significativos. En las categorías de requerimientos para la apertura de cuentas y sucursales bancarias, los porcentajes registrados en las economías avanzadas son muy inferiores a los registrados en el grupo de países intermedios y atrasados.

Por el contrario, los países intermedios y atrasados registran porcentajes similares y muy inferiores a los registrados por los avanzados en el caso de las políticas de incentivo al ahorro. En el caso de la prestación de servicios financieros, el porcentaje registrado en los países avanzados —en torno al 45 por 100— resulta muy superior al de los países intermedios —20 por 100— y atrasados —15 por 100—. Tan sólo, en aquellos indicadores relacionados con la transparencia y la protección del consumidor los resultados muestran una mayor simi-

litud entre el grupo de países avanzados y el de intermedios (Gráfico 2).

Empresa, acceso al crédito y comercio transfronterizo

El Banco Mundial (2009b) realiza una encuesta anual, desde el año 2002, a más de 100.000 empresas en 118 economías emergentes, que ofrece indicadores sobre la calidad de los negocios y el clima de inversión, entre los que destacan los referidos al comercio y la financiación²⁹.

De acuerdo con la metodología descrita en el apartado anterior, a continuación se identificarán las características más relevantes de las empresas pertenecientes a las economías más desarrolladas —análisis de *clusters*³⁰— o a aquellas que lograron pasar a un estadio de desarrollo superior en el período 1996-2006 —análisis de éxito—. La perspectiva de las empresas permite así completar los resultados agregados obtenidos en el apartado anterior³¹.

En el análisis de *clusters*, más del 75 por 100 de los indicadores de financiación analizados registraron diferencias en medias estadísticamente significativas entre grupos de países. Cuanto mayor es el nivel de desarrollo, menor es la percepción empresarial del acceso al crédito como una restricción.

Un mayor estadio de desarrollo se asocia, además, a una mayor intermediación financiera de los bancos —inversión, gastos y capital circulante—; una menor exigencia de garantías; y una mayor independencia de las empresas de la financiación interna (Cuadro 4).

²⁹ Esta base incluye 22 indicadores que hacen referencia a las finanzas y 14 relacionados con el comercio.

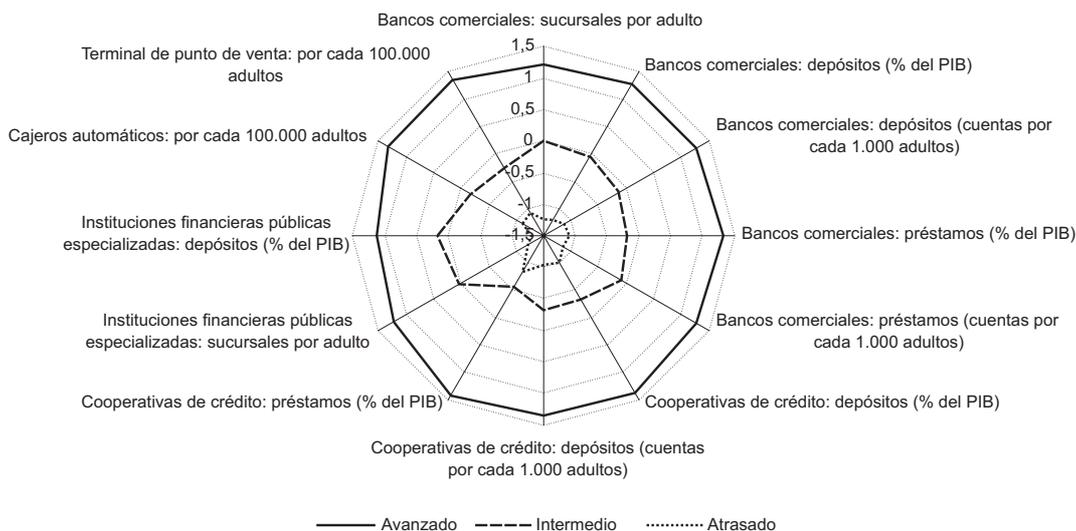
³⁰ Dado que la recopilación de la base de datos se concentra en economías en desarrollo, los resultados obtenidos para el *cluster* de avanzados deben ser interpretados con cautela ya que el número de observaciones es muy bajo.

³¹ Dado que los resultados de la encuesta no cubren la totalidad de los países para todos los años, ha sido necesario utilizar el valor medio por país del período 2002-2009 para la construcción de cada indicador. El carácter estructural de la información considerada valida la metodología aplicada.

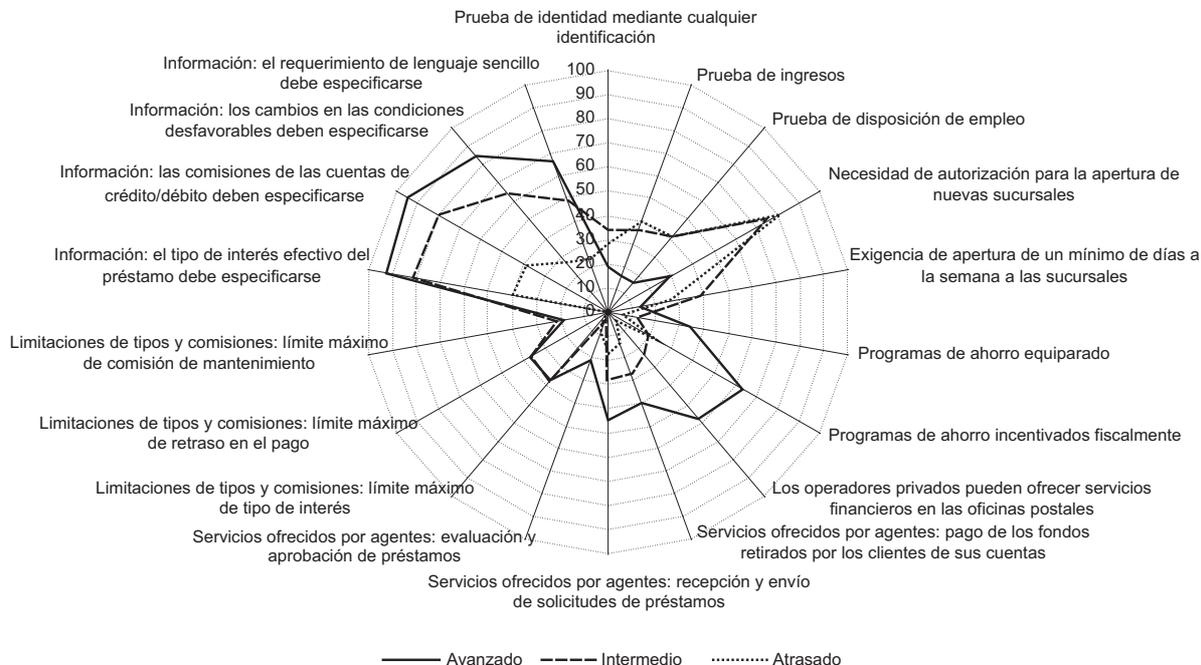
GRÁFICO 2

CARACTERIZACIÓN DE LOS ESTADIOS DE DESARROLLO EN EL MUNDO, INDICADORES SIGNIFICATIVOS, 2009

Intermediación financiera



Regulación financiera (en %)



FUENTE: Elaboración propia a partir de datos del Banco Mundial, PNUD, Instituto Fraser, The Economist y CGAP.

CUADRO 4
FINANCIACIÓN, CÁLCULO DE MEDIAS POR GRUPOS DE PAÍSES, 2002-2009

Variable	Análisis de clusters					Análisis de éxito							
	Media				Niv. Sig.	Atrasados vs. intermedios			Niv. Sig.	Intermedios vs. avanzados			Niv. Sig.
	Avan-	Inter-	Atrasa-	Total		Éxito	No éxito	Total		Éxito	No éxito	Total	
	zado	medio	do										
Porcentaje de empresas con línea de crédito o préstamos de entidades financieras	51,2	41,2	23,6	36,3	0,00***	43,2	18,8	26,9	0,01**	51,2	41,3	45,2	0,09*
Porcentaje de empresas con cuentas corrientes o de ahorro	89,5	88,0	84,5	87,0	0,51	88,3	79,2	82,4	0,28	89,5	88,8	89,1	0,92
Porcentaje de empresas que utiliza a los bancos para financiar sus inversiones	30,4	25,3	15,4	23,4	0,00***	30,1	15,5	21,4	0,02**	28,3	23,1	25,0	0,29
Financiación interna de la inversión (%)	60,5	62,5	78,4	66,7	0,00***	66,2	78,4	73,6	0,01**	61,4	57,6	59,0	0,44
Financiación bancaria de la inversión (%)	19,1	18,5	11,1	16,5	0,00***	18,4	10,3	13,5	0,04**	18,3	19,7	19,2	0,72
Ventas cobradas por anticipado (%)	7,9	14,4	17,7	14,2	0,00***	15,9	14,2	14,8	0,78	8,3	10,9	9,9	0,25
Ventas realizadas a crédito (%)	52,0	43,3	29,8	40,9	0,00***	50,7	30,0	37,7	0,01**	53,1	49,7	51,0	0,45
Financiación proveedor/cliente (crédito del proveedor y anticipos de clientes) (%)	3,3	4,5	2,7	3,8	0,03**	4,4	2,2	3,1	0,08*	3,8	5,9	5,1	0,06*
Contribución de la propiedad, nuevas acciones (%)	4,5	4,0	1,6	3,4	0,00***	2,8	2,0	2,3	0,39	4,6	3,6	4,0	0,58
Otras formas de financiación de la inversión (%)	12,5	10,5	6,3	9,6	0,01**	8,1	7,1	7,5	0,50	11,9	13,2	12,7	0,70
Porcentaje de empresas que utiliza a los bancos para financiar sus gastos	31,7	30,2	22,4	28,2	0,03**	30,9	19,4	24,0	0,12	29,6	33,0	31,8	0,46
Financiación interna del capital circulante (%)	64,3	64,0	74,3	67,0	0,00***	70,5	75,8	73,7	0,35	63,6	56,2	58,8	0,15
Financiación bancaria del capital circulante (%)	13,2	13,3	9,7	12,3	0,09*	13,3	8,7	10,5	0,21	12,2	15,5	14,3	0,28
Financiación proveedor/cliente del capital circulante (crédito del proveedor y anticipos de clientes) (%)	8,9	9,7	10,2	9,7	0,79	7,7	9,6	8,8	0,53	9,3	12,9	11,6	0,08*
Otras formas de financiación del capital circulante (%)	13,6	12,9	5,8	11,0	0,00***	8,5	6,0	7,0	0,11	14,9	15,5	15,3	0,89
Préstamos que requieren garantía (%)	75,0	79,0	83,2	79,5	0,09*	73,7	80,2	77,6	0,32	76,9	73,2	74,5	0,42
Valor de la garantía requerida para obtener crédito (% del préstamo)	132,6	136,3	142,5	137,3	0,71	143,2	137,1	139,7	0,82	133,5	124,9	128,0	0,53
Porcentaje de empresas que identifican el acceso a financiación como una restricción importante	19,7	27,0	49,4	32,0	0,00***	30,7	45,8	39,8	0,06*	22,4	25,9	24,7	0,34
Financiación externa del capital circulante (%)	35,7	36,0	25,7	33,0	0,00***	29,5	24,2	26,3	0,35	36,4	43,8	41,2	0,15

NOTA: Se resaltan en negrita los resultados estadísticamente significativos. (***) Nivel de confianza del 99 por 100. (**) Nivel de confianza del 95 por 100. (*) Nivel de confianza del 90 por 100.

FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos del Banco Mundial, el PNUD, Instituto Fraser y *The Economist*.

En el análisis de éxito, el número de indicadores significativos se redujo al 36 por 100 al analizar los países atrasados que pasan a intermedios, y al 18 por 100 en el caso de los intermedios que pasan a avanzados. En todos los casos se obtuvo que un mayor porcentaje de empresas con líneas de crédito o préstamos de entidades financieras se asocia a un mayor nivel de progreso. La financiación del proveedor al cliente también resultó un indicador estadísticamente significativo para diferenciar entre grupos de países.

En relación al comercio³² (Cuadro 5), los mayores niveles de progreso se asociaron a tiempos más reducidos para comerciar, empresas con una mayor dedica-

³² Los indicadores que registraron diferencias de medias estadísticamente significativas entre grupos de países fueron el 64 por 100. Esta cifra se reduce al 14 por 100 en el análisis de los países atrasados que saltaron al estado de desarrollo intermedio en el período 1996-2006, y al 29 por 100 en el análisis de los países intermedios que pasaron a avanzados.

CUADRO 5
COMERCIO, CÁLCULO DE MEDIAS POR GRUPOS DE PAÍSES, 2002-2009

Variable	Análisis de clusters					Análisis de éxito							
	Media				Niv. Sig.	Atrasados vs. intermedios			Niv. Sig.	Intermedios vs. avanzados			Niv. Sig.
	Avanzado	Inter-medio	Atra-sado	Total		Éxito	No éxito	Total		Éxito	No éxito	Total	
Tiempo medio para movilizar exportaciones en aduanas (días)	4,3	5,4	7,1	5,7	0,02**	8,4	6,8	7,4	0,39	4,0	5,3	4,8	0,10*
Tiempo medio para movilizar importaciones de las aduanas (días)	5,7	8,4	13,1	9,3	0,00***	11,4	13,2	12,5	0,58	5,7	9,4	8,1	0,03**
Porcentaje de empresas exportadoras	30,8	27,4	16,4	24,8	0,00***	22,1	14,6	17,6	0,21	34,2	33,1	33,5	0,85
Ventas domésticas (% de las ventas)	87,4	87,5	91,9	88,8	0,09*	91,9	92,1	92,0	0,94	85,9	83,9	84,6	0,57
Ventas exportadas directamente (% de las ventas)	10,2	9,8	6,1	8,8	0,05**	6,2	6,5	6,4	0,90	11,3	12,3	11,9	0,69
Ventas exportadas indirectamente (% de las ventas)	2,4	2,7	2,0	2,4	0,64	2,0	1,4	1,6	0,38	2,8	3,8	3,4	0,56
Porcentaje de empresas que utilizan insumos o suministros materiales de origen extranjero	56,7	60,4	58,0	59,0	0,69	51,7	51,1	51,3	0,95	63,8	65,6	64,9	0,74
Porcentaje de empresas que exportan directamente	26,8	22,0	12,3	20,1	0,00***	17,7	12,0	14,3	0,26	29,2	25,5	26,8	0,44
Insumos o suministros domésticos (%).	67,1	65,6	61,2	64,6	0,39	71,7	68,7	69,8	0,68	62,4	66,5	65,0	0,45
Insumos o suministros de origen extranjero (%).	32,9	34,4	38,8	35,4	0,39	28,3	31,3	30,2	0,68	37,6	33,5	35,0	0,45
Días de existencias de los insumos más importantes	30,5	32,3	29,8	31,3	0,67	32,8	28,1	29,8	0,45	32,8	30,0	31,0	0,42
Porcentaje de empresas que identifican la regulación de aduanas y del comercio como una restricción importante	9,4	18,5	24,5	18,6	0,00***	21,6	19,9	20,6	0,66	10,3	17,1	14,6	0,01**
Pérdidas en la exportación directa debidas a robos (%)	0,2	0,4	1,0	0,7	0,02**	0,2	0,7	0,6	0,08*	0,2	0,4	0,4	0,28
Pérdidas en la exportación directa debidas a roturas o deterioros (%)	0,2	0,7	1,9	1,2	0,00***	0,3	1,8	1,5	0,01**	0,2	0,7	0,6	0,01**

NOTA: Se resaltan en negrita los resultados estadísticamente significativos. (***) Nivel de confianza del 99 por 100. (**) Nivel de confianza del 95 por 100. (*) Nivel de confianza del 90 por 100.

FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos del Banco Mundial, el PNUD, Instituto Fraser y *The Economist*.

ción a la exportación y menor a la venta doméstica, menores pérdidas en la exportación y menor percepción empresarial de la regulación de las aduanas y el comercio como una restricción.

En el análisis de éxito, el grupo de países que avanzaron desde el estadio de desarrollo atrasado al intermedio se caracterizó por una reducción en los niveles de pérdidas respecto al grupo de países que continuaron en el estadio de desarrollo atrasado; mientras que en el grupo de países intermedios de éxito destacan, además de la reducción de las pérdidas, la reducción en los tiempos de exportación, así como una menor per-

cepción de la regulación de aduanas y del comercio como una restricción (Cuadro 5).

A este respecto, conviene recordar que la cumplimiento de los procedimientos de exportación e importación en la mayoría de los países en desarrollo supone un 50 por 100 de tiempo más que en los países desarrollados. Dado que la reducción del tiempo de exportación en un día incrementa el comercio en un punto porcentual (Djankov *et al.*, 2006) es determinante para los gobiernos priorizar la reforma de la regulación que afecta a la capacidad de las empresas para comerciar y desarrollar negocios fuera de sus fronteras.

Existe un amplio margen de mejora en numerosos ámbitos de la regulación portuaria, por ejemplo, en la reducción de la congestión debida a los procedimientos aduaneros y de control, las deficiencias de infraestructura que aumentan la duración de la espera y el coste de las transacciones comerciales en general. No se ha de olvidar que, a nivel mundial, el 77 por 100 del volumen de mercancías transita por puertos de mar y que los costes de transacción comerciales asociados con los procedimientos de exportación e importación —excluyendo los aranceles— suponen entre un 7 y un 10 por 100 del valor de los bienes y servicios comerciados (Engman, 2009).

Los dos ámbitos considerados, financiación y comercio, son relevantes para explicar el progreso de las naciones. A fin de corroborar la necesaria cohesión entre ambos, se cuantificó la relación existente entre sus componentes, comenzando por una agregación de los mismos mediante un análisis factorial³³ que permitió simplificar los resultados y dotarles de una mayor capacidad explicativa³⁴. Las nuevas variables resultantes —factor financiación y factor comercio— recogen de manera conjunta las características financieras y comerciales que enfrentan las empresas en los países que han alcanzado un mayor progreso.

Si el desarrollo del comercio necesita de unos sistemas financieros sólidos que faciliten el acceso a la financiación, debería existir una relación entre los dos nuevos factores mencionados. Esta hipótesis se corrobora empíricamente a través del cálculo del coeficiente de correlación, el cual registró un valor estadísticamente

significativo, 0,47, para un nivel de confianza del 99 por 100. El signo positivo indica que aquellos países en los que el uso de los sistemas bancarios en la actividad empresarial es mayor son también los que registran un entorno para el comercio más favorable. Un análisis más detallado se muestra en el Gráfico 3 en el que se representan los países de los grupos intermedios y atrasados según los valores registrados en cada uno de los factores, financiación y comercio.

En el gráfico se aprecia una significativa concentración de los países del estadio de desarrollo intermedio en el primer cuadrante, el cual incluye a países caracterizados por un sistema financiero más accesible para el sector empresarial y una apertura al exterior elevada. Es decir, recoge aquellos países que mejor aprovechan la accesibilidad al sistema bancario para su desarrollo comercial en el exterior. En esta situación se encuentran países como Perú, Brasil, Croacia, El Salvador, Panamá, Honduras, Bulgaria, Sudáfrica y Marruecos, del estadio de desarrollo intermedio, y Bangladesh, Kenia y Lesotho del grupo de economías atrasadas.

En el segundo cuadrante se sitúan los países que, a pesar de contar con un sistema financiero accesible para las empresas, no cuentan con una suficiente orientación de la actividad empresarial al exterior, en términos relativos. Es el caso de Colombia, Ecuador, Bolivia, Nicaragua y Paraguay, todos ellos pertenecientes al grupo de países intermedios.

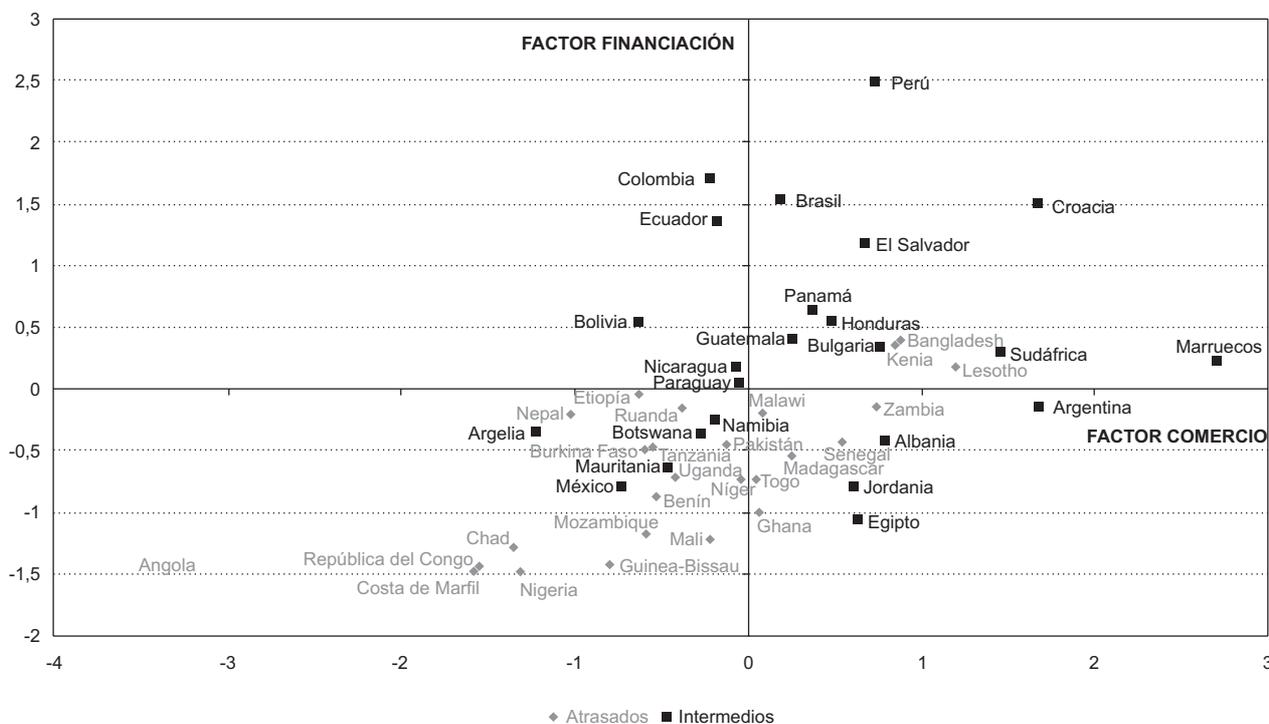
En el tercer cuadrante, caracterizado por bajos niveles de utilización y acceso al sistema financiero y una escasa orientación de las empresas al comercio exterior, se concentran principalmente el grupo de países atrasados, aunque también se incluyen estados como México, Mauritania, Argelia, Botswana y Namibia, todos ellos pertenecientes al *cluster* de países intermedios.

Por último, en el cuarto cuadrante se sitúan los países que a pesar de contar con sistemas financieros con baja accesibilidad para la actividad empresarial, se caracterizan por registrar un entorno favorable para el desarrollo de la actividad exportadora e importadora de las empresas. En esta situación se encuentra Argentina, Albania,

³³ El análisis factorial es una técnica estadística que a partir de combinaciones lineales de las variables observadas permite explicar la variabilidad de las mismas con un número menor de variables denominadas factores.

³⁴ En el caso de las finanzas, el factor obtenido —factor financiación— recoge el 45 por 100 de la varianza total del conjunto de indicadores y en él quedan representados, fundamentalmente, los indicadores asociados al acceso a la banca comercial para la financiación de inversión, gastos y capital circulante de las empresas. Los indicadores de comercio quedan en su totalidad representados en el factor obtenido —factor comercio— con un porcentaje de la varianza total explicada del 60 por 100, que se asocia con un mayor porcentaje de empresas exportadoras, un menor tiempo necesario para comerciar y un menor nivel de pérdidas en la exportación.

GRÁFICO 3
APERTURA EXTERNA Y ACCESO A LA FINANCIACIÓN EN EL MUNDO, 2002-2009



FUENTE: Elaboración propia a partir de los datos del Banco Mundial.

Jordania y Egipto, del estadio de desarrollo intermedio, y Zambia, Malawi, Senegal, Madagascar, Togo y Ghana, del grupo de economías atrasadas.

5. Conclusiones

La recesión económica actual no debería hacer olvidar el largo período de éxito económico y social registrado en las últimas décadas por la economía mundial en el que el desarrollo del sector privado demostró ser el mecanismo más eficiente para promover el progreso económico. Las acciones institucionales, en especial la liberalización del comercio internacional y el acceso al crédito, fueron fundamentales para asegurar este éxito,

que fraguó en la reducción de la pobreza y la ampliación de las clases medias.

La reacción ante el debacle económico no debe ser culpabilizar a la globalización ni aprovechar la coyuntura actual para promover acciones contrarias a la libertad de comercio, olvidando que el derecho a comerciar y a emprender es también un derecho humano, y que la globalización será la correa de transmisión que saque al mundo de la crisis y que devuelva a las distintas economías la prosperidad, fruto de la acción conjunta de la actividad del sector privado y de sólidas instituciones.

En el actual escenario de crisis, los países en desarrollo se enfrentan a seis impactos principales relacionados con su exposición al exterior: i) la suspensión de los

programas de inversión extranjera directa; ii) la reducción de las exportaciones de bienes y servicios y de los precios de exportación; iii) la caída del precio de los productos básicos; iv) la restricción de la financiación al comercio; v) el aumento del coste del crédito; y vi) el derrumbe de los flujos de remesas. Se trata de un *shock* financiero nada desdeñable.

El crédito al comercio resulta vulnerable en tiempos de incertidumbre e inestabilidad como los actuales, una vulnerabilidad que ha tenido graves consecuencias para los flujos de comercio y su financiación, en especial en los países en desarrollo, provocando una relevante brecha financiera.

El análisis empírico realizado ha puesto de manifiesto la existencia de una relación empírica positiva entre comercio y financiación, así como de ambos factores con el desarrollo. La intensa intermediación financiera es un rasgo común entre los países que han alcanzado un mayor nivel de progreso, destacando en especial la actividad de la banca comercial, clave para el desarrollo. En cuanto a la regulación financiera, la eliminación de requerimientos y obstáculos a las empresas, así como la transparencia y la protección del consumidor, son las categorías que más diferencian a las economías desarrolladas del resto. En general, se observa que un estadio de desarrollo más avanzado se asocia a una mayor apelación de las empresas a la banca, una menor dependencia de la financiación interna y de la necesidad de garantías, y la existencia de menores restricciones para acceder a la financiación. Asimismo, los mayores niveles de progreso se asocian a tiempos más reducidos para comerciar, empresas con una mayor dedicación a la exportación, menores pérdidas en las operaciones de comercio exterior, y menor percepción de la regulación de las aduanas y el comercio como una restricción para la actividad empresarial.

La actual reducción en la oferta de financiación al comercio es el resultado tanto de fallos de mercado como de gobierno. La experiencia muestra que, en una situación, caracterizada por la falta de confianza y de transparencia, así como por una conducta gregaria de los

agentes del sistema financiero, éstos deben mancomunar sus recursos. Por todo ello, es razonable defender la revisión de las reglas de Basilea, la creación de una reserva de liquidez para la financiación del comercio y el reparto de riesgos con instituciones respaldadas por el sector público.

Asimismo, más allá de las medidas impulsadas por el G-20 y del impacto de los planes de estímulo fiscal aplicados en algunas grandes economías, hacen falta medidas concretas para ayudar a los países en desarrollo, en especial los de bajos ingresos, para afrontar el impacto de la crisis en el comercio.

Cabe en este sentido reforzar el ambicioso mandato sobre Ayuda para el Comercio acordado en la Conferencia Ministerial de la OMC, celebrada en Hong Kong en 2005 cuyo objetivo es apoyar a los países en desarrollo, en particular a los menos adelantados, en la creación de capacidades de oferta y en el reforzamiento de la infraestructura necesaria para que puedan beneficiarse de la apertura del comercio internacional. Sin embargo, no se ha de olvidar, a este respecto, la necesidad de realizar el oportuno análisis coste-beneficio y de sustituir el enfoque que ha caracterizado la acción en pro del desarrollo en las últimas décadas por un nuevo enfoque que responda a las necesidades de la ciudadanía y de las empresas.

Los foros de alto nivel sobre la eficacia de la ayuda, desarrollados en el marco de la Declaración de París, constituyen una oportunidad que no deben desaprovechar ni los países donantes, ni los beneficiarios para analizar los programas de ayuda al comercio. Es hora de abandonar debates ociosos y concentrar los esfuerzos en el fomento de la eficiencia del entorno empresarial, el ejercicio de la libertad de comercio y el buen gobierno con vistas a favorecer el desarrollo económico en las economías menos avanzadas mediante la consolidación de un entorno más favorable para la creación de empresas. La cuestión es si los gobiernos y los grupos de interés serán capaces de asumir un verdadero compromiso con la libertad y el desarrollo en el globalizado Siglo XXI.

Referencias bibliográficas

- [1] ALLEN M. (2003): *Trade Finance in Financial Crises: Assessment of Key Issues*, IMF.
- [2] ARVIS, J. F. y SHAKYA M. (2009): *Integration of Less Developed Countries in Global Supply Chains: A Global Buyers and Producers Perspective*, Banco Mundial.
- [3] AUBOIN, M. y MEIER-EWERT, M. (2008): *Improving the Availability of Trade Finance During Financial Crises*, WTO.
- [4] BANCO MUNDIAL (2009a): *Perspectivas de la economía global*, Banco Mundial.
- [5] BANCO MUNDIAL (2009b): *Enterprise Surveys*, Banco Mundial.
- [6] CGAP (2009): *Financial Access 2009*, CGAP.
- [7] CHAUFFOUR, J. P. y FAROLE T. (2009): *Trade Finance in Crisis Market Adjustment or Market Failure?*, World Bank.
- [8] DEALOGIC (2009), en <http://www.tradefinancemagazine.com>. Trade Finance.
- [9] DJANKOV *et al.* (2006): *Trading on Time*, Banco Mundial.
- [10] DUVAL, Y. (2008): «Trade Facilitation Beyond the Doha Round of Negotiations», en *Trade Facilitation Beyond the Multilateral Trade Negotiations: Regional Practices, Customs Valuation and Other Emerging Issues-a Study by the Asia-Pacific*, ESCAP, Naciones Unidas.
- [11] ENGMAN, M. (2009): «The Economic Impact of Trade Facilitation», en *Overcoming Border Bottlenecks: The Costs and Benefits of Trade Facilitation*, OCDE.
- [12] FIMETRIX (2009): *IMF-BAFT Trade Finance Survey Among Banks Assessing the Current Trade Finance Environment*, Fimetricx.
- [13] LAMMERSEN, F. (2009): *Prioridades y posibilidades*, FCI 2009.
- [14] LAMY, P. (2009): *En busca de liderazgo en medio de la crisis*, FCI 2009.
- [15] LIU, W. y DUVAL Y. (2009): «Trade Finance in Times of Crisis and Beyond», en *Asia-Pacific Trade and Investment Report 2009*, ESCAP, Naciones Unidas.
- [16] MALOUCHE, M. (2009): *Trade and Trade Finance Developments in 14 Developing Countries Post September 2008*, World Bank.
- [17] MEDINA, E. y MONTES, V. J. (2010): *Aciertos de mercado y de gobierno. Empresa y desarrollo económico*, Próxima publicación en *Economía Industrial*.
- [18] MONTES, V. J. y MEDINA, E. (2009): «Un enfoque institucional sobre la prosperidad de las naciones. Gobernanza, libertad económica y democracia», *Información Comercial Española, Revista de Economía*, número 848.
- [19] MORENO, L. A. (2009): *Avances en la implantación de la Ayuda para el Comercio en América Latina y el Caribe*, FCI 2009.
- [20] SWIFT (2009): *Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication*, www.swift.com
- [21] VAN DEL GEEST, W. (2009): *Análisis de la crisis mundial*, ITC.