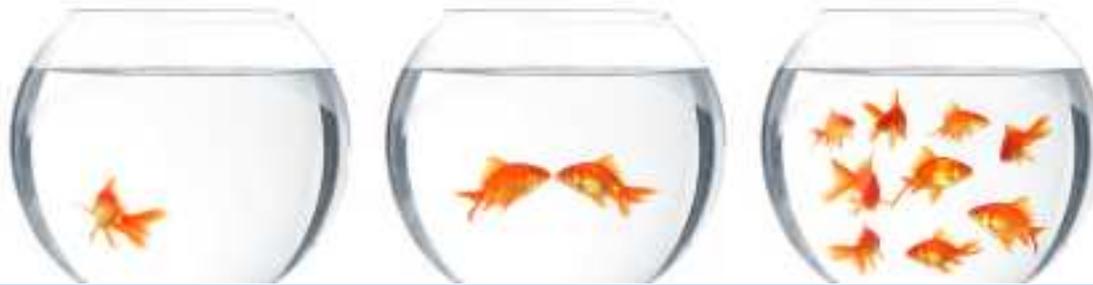


Herramientas para PYMES: Financiamiento basado en activos

Carlos Baudrand,
Director de Capítulo Latinoamericano de IFG



PYMES y el financiamiento



99% de empresas en Chile son MiPYMES

Tienen patrimonio muy pequeño y no tienen garantías
Lo que tienen está en dos cuentas de activo:



Cuentas por cobrar
Inventario

empresas año tributario 2014

1.014.482

empresas MiPYMES

1.001.158

empresas mercado directo para Factoring

73.651

Financiamiento basado en activos

Herramientas disponibles

Financiamiento basado en activos es una herramienta financiera donde una entidad financiera **anticipa fondos contra el valor de activo** de una empresa. Las empresas suelen utilizarlo **para acceder al capital de trabajo**.



FACTORING *doméstico e internacional*

La cesión de un crédito comercial a corto plazo proveniente de ventas, sea nacionales o internacionales, a cambio del anticipo del monto del crédito cedido, evaluación y cobertura del riesgo deudor y cobranza nacional y/o internacional.



FINANCIAMIENTO DE INVENTARIO

Financiamiento en el cual se usa el inventario como garantía de un préstamo. Los instrumentos financieros, con los cuales una empresa le entrega en garantía parte de su inventario son los certificados de garantía emitidos por empresas de warrant.



LEASING

Conocido como arrendamiento financiero es una forma de financiar la inversión de activos fijos (vehículos, maquinarias).

Factoring

Mercado doméstico



Mercado de factoring de Chile desarrolló durante los '90 y fue de los primeros en América Latina.

› Las cifras actuales:

26.000 millones de USD\$ volumen

5.000 millones de USD\$ stock dic2013

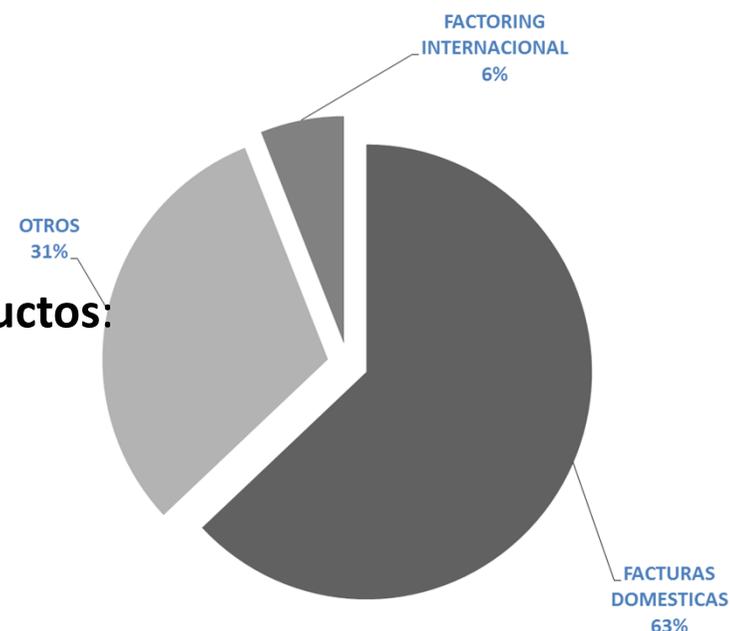
12% crecimiento promedio en últimos 10 años

10% del PIB*

› En términos del **tamaño del mercado** y de los **productos**:

20.000 clientes (proveedores)

22.000 deudores (compradores)



*En el contexto internacional y en referencia a los mercados de factoring más desarrollados la cifras son las siguientes: Francia 8%, Italia 9% y Reino Unido 13%

Factoring

Marco legislativo y operatoria



En 2004, Chile aprobó ley numero 19.983 que regula la **transferencia y otorga merito ejecutivo** a la cuarta copia de la factura con el fin de **facilitar la actividad de factoring**.

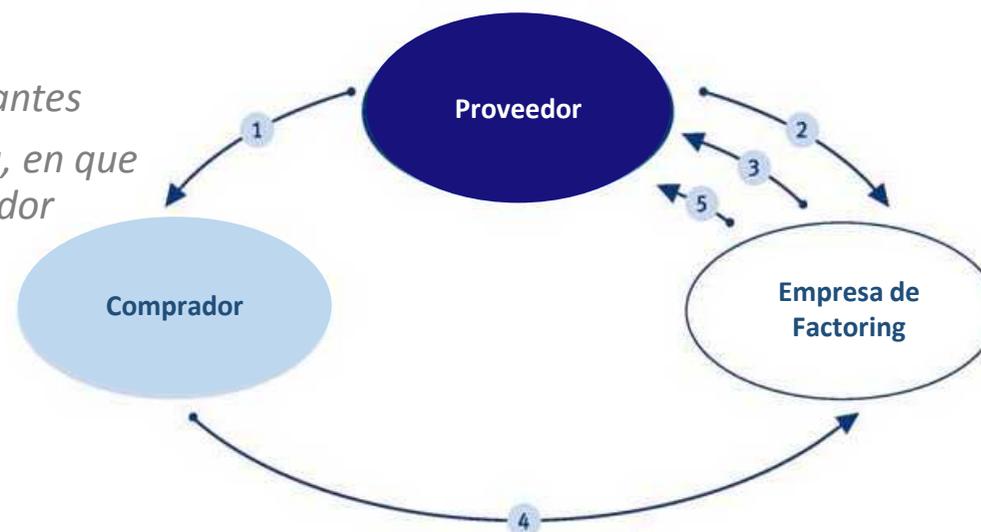
- › La Ley chilena, **permite la cesión de facturas y títulos de crédito** para que pueda cederse a terceros. Hay **una ley especial** que regula expresamente la cesión de facturas, ley que da **certeza jurídica** a la industria del factoring.

- › Una factura está **aceptada**:

- ✓ *Esta recibida por el deudor o sus representantes*
- ✓ *Transcurre el plazo de 8 días desde recibida, en que la factura no haya sido objetada por el deudor*

- › Una factura podrá ser **cedida**:

- ✓ *Cuando se hayan cumplido los requisitos previos y plazos previos*
- ✓ *Que el pago de la misma sea exigible*



Factoring

Productos y beneficios



Variedades del producto en base de las necesidades:

- ✓ Factoring **con responsabilidad del cedente**
- ✓ Factoring **sin responsabilidad del cedente**
- ✓ Factoring **internacional**

› Beneficios:

Acceso al **capital de trabajo sin endeudamiento**

Externalización de la cobranza y disminución de los costos internos

Aumento de plazos de pago a clientes y **mejora de competitividad**

Externalización del riesgo de crédito y enfoque en ventas

Apoyo a las **exportaciones** a través de **corresponsales en todo el mundo**

Factoring

Práctica y oportunidades de mejora



No obstante la ley hay **incertidumbres y malas practicas** que todavía siguen en el mercado:

- ✓ *Casos de no recepción de la factura de parte de comprador*
- ✓ *Casos de incumplimiento de exigencias del merito ejecutivo de parte de comprador*
- ✓ *Casos de condicionamiento de parte del comprador para que se haga la operación de pronto pago en vez de factoring*

Hoy la factura electrónica, que es una gran iniciativa, esta indirectamente desbalanceando la cancha en contra de las PYMES al no obligar al pagador a acusar recibo conforme de la factura..... Con esto se elimina certeza y se vuelve a letra muerte la LEY 19.983

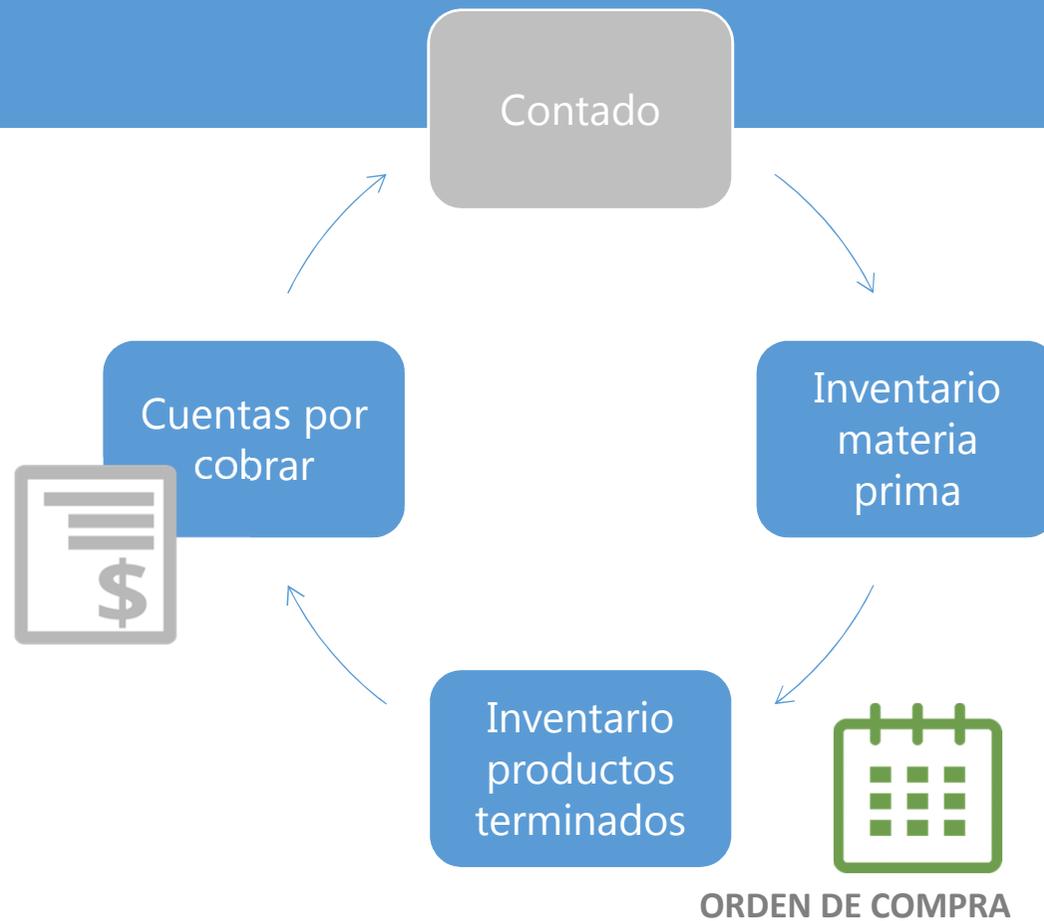
- › En resumen, **se perjudica la libre circulación de la factura** y con eso el acceso al financiamiento por medio de la misma.
- › Además, la factura per se **no es un titulo ejecutivo**,.

Financiamiento de inventario

Una oportunidad y no plan de salida



El ciclo productivo de una empresa:



Financiamiento de inventario

Mercado



La base del financiamiento por medio de inventario es el **warrant**. Este último fue **establecido en Chile por ley** en el año 1988.

El instrumento de warrant permite dejar en garantía mercaderías de todo tipo que estén almacenadas en bodegas propias de la empresa, de terceros o del propio almacenista, las cuales son custodiadas por una entidad "warrantista"

Un **60%** ha sido el **crecimiento en colocaciones** que ha experimentado la industria del warrants en los últimos 3 años.

En 2013 hay registrados UF 8 millones en montos garantizados.

La fortaleza de warrants:

- ✓ **tratamiento preferencial** de bienes bajo warrant en el caso de quiebra
- ✓ **liquidación rápida**

Financiamiento de inventario

Beneficios



Uno de los **beneficios destacados** de este tipo de financiamiento es que **permite financiar una parte de las ordenes de compra.** Aquí hay un instrumento que podría apoyar al financiamiento de los proveedores pymes que participan en Chile compra.

› Beneficios:

Acceso al **capital de trabajo**

Utilizo de **inventario como una fuente de recursos**

Financiamiento de inventario

Oportunidades de mejora



Las **oportunidades de mejora** de accesibilidad a este producto de parte de PYMES son las siguientes:

- ✓ Potenciar el tratamiento de warrants en casos de quiebra (primera categoría)
- ✓ Creación de registro de ordenes de compras cedidas aceptadas por comprador para potenciar el financiamiento en esta etapa.



El Leasing es una modalidad de financiamiento de mediano y largo plazo destinada a **la adquisición de activos fijos a cambio del pago de rentas mensuales**. El financiamiento materializa a través de un contrato de arrendamiento con opción de compra.

› Las cifras actuales:

4.600 millones de USD\$ facturación

12.000 millones de USD\$ stock dic2013

11% crecimiento promedio en últimos años

30.000 contratos de leasing realizados en 2013

2 tipos: **inmobiliario y no inmobiliario**

Leasing

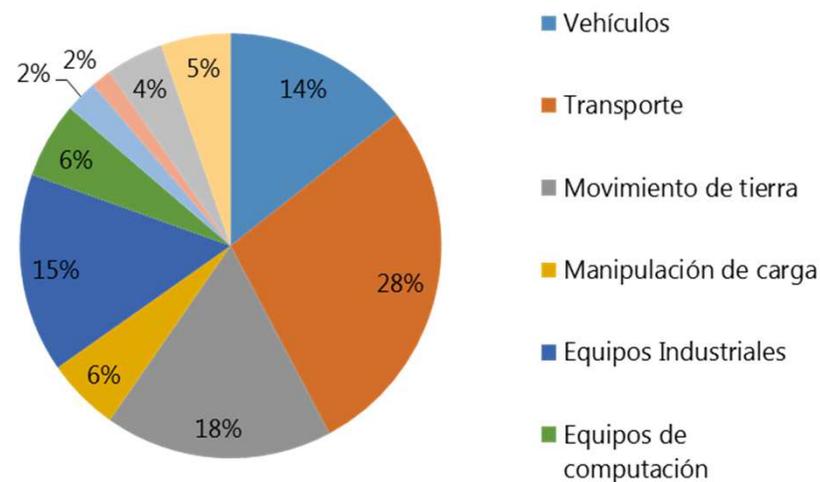
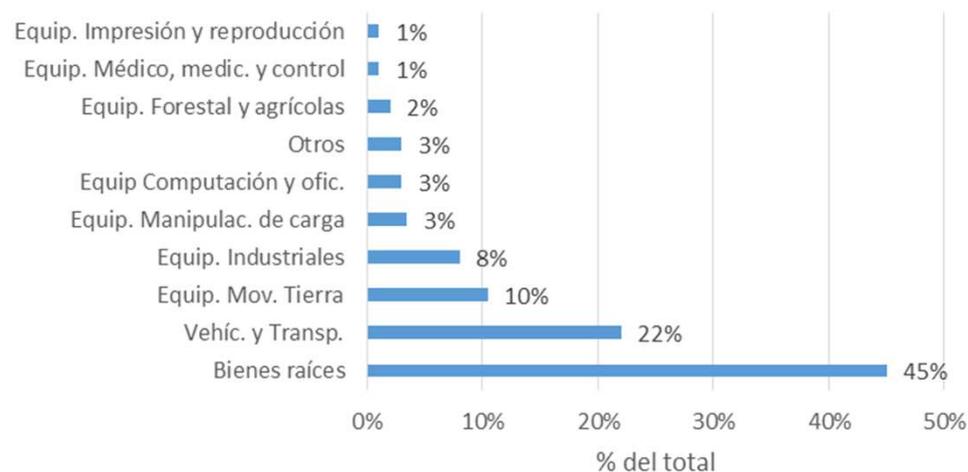
Productos



Abajo, las estadísticas por producto leasing :

- ✓ En **gráfico 1** están las **cifras totales**, leasing inmobiliario y mobiliario
- ✓ En **gráfico 2** están las **cifras destacadas del leasing mobiliario** donde la demanda mayor se orienta a bienes de capital, específicamente transporte, seguido por maquinaria para movimiento de tierra

Clasificación del Stock por tipo de bien





Variedades del producto en base de las necesidades:

- ✓ Leasing **inmobiliario**
- ✓ Leasing **mobiliario**
- ✓ Lease back

› Beneficios:

Acceso al **financiamiento del activo fijo a través modalidad de arriendo**

Ventajas tributarias al llevar las cuotas a gasto

No es un crédito por lo que no paga impuestos de timbres y estampillas



Una de las **oportunidades de mejora** de accesibilidad a este producto de parte de PYMES está en **delinear y apoyar el desarrollo Líneas de financiamiento** de mediano plazo para calzar la estructura de pasivos.

tres variables importantes:

- ✓ Plazo de las líneas
- ✓ Moneda UF
- ✓ Funcionalidad y disponibilidad de Fogain

¡Gracias!

