

Financiamiento Empresas CORFO

Enero 2015



Gobierno
de Chile

gob.cl



Programas Financiamiento CORFO

Principales imperfecciones de mercado que hoy enfrentamos y buscamos corregir son:

- Asimetrías de Información que genera riesgo moral y selección adversa
- Costos de transacción con componente fijo y hundido
- Costos de cambio
- Fallas de coordinación y compromiso
- Asimetrías en beneficios entre Oferente de Crédito y empresas financiadas
- Innovación tecnológica: incertidumbre, inversión activo intangibles y ext. apropiabilidad
- Concentración en oferta y escasa competencia e innovación financiera

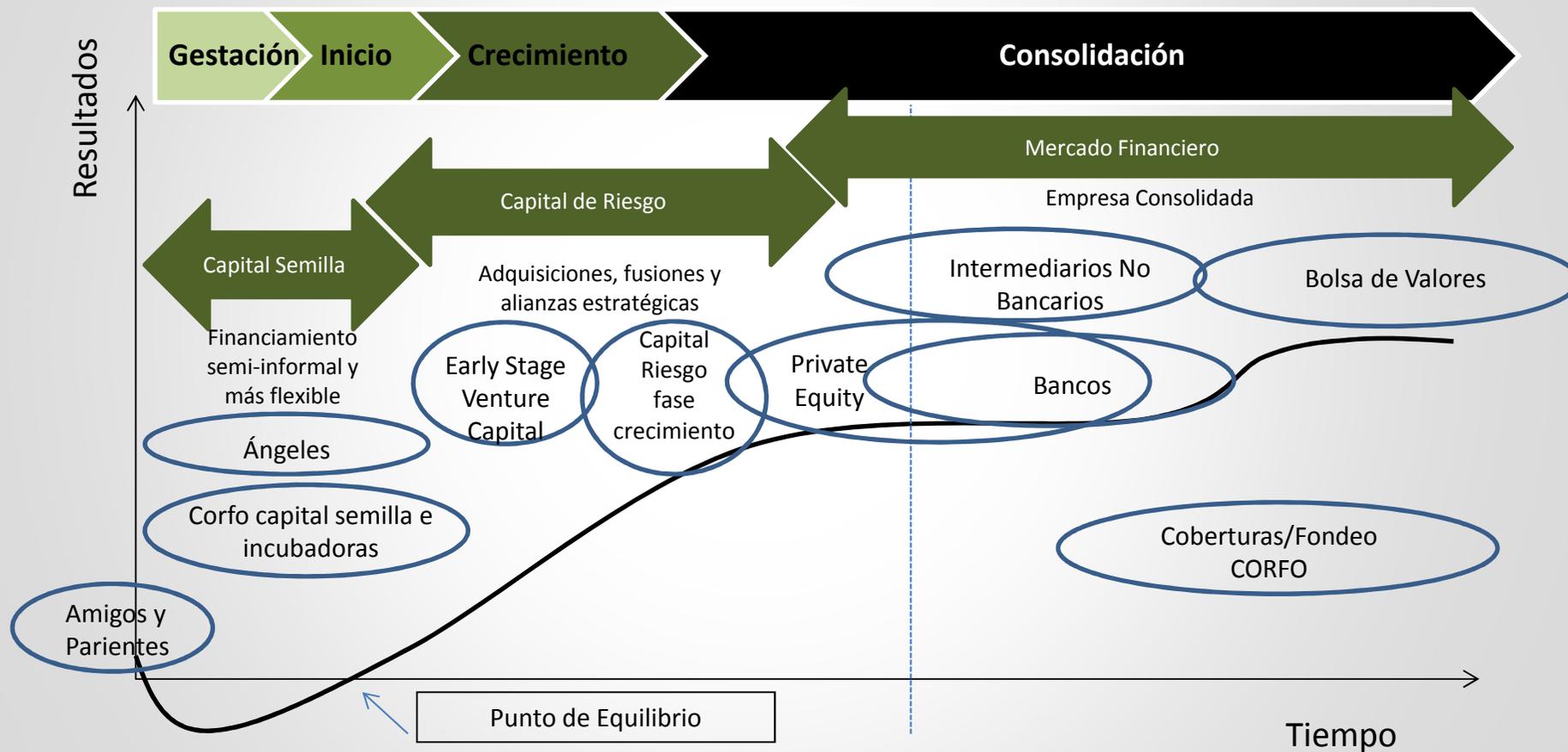


Programas Financiamiento CORFO

Las fallas de mercados anteriores generan los siguientes efectos:

- Financiamiento menor al nivel requerido,
- Tasas mayores (sobreprecio)
- Exigencia de garantías adicionales que generan racionamiento de crédito
- Falta de financiamiento de largo plazo
- Escasez de financiamiento de proyectos estratégicos
- Inexistencia de financiamiento para innovación

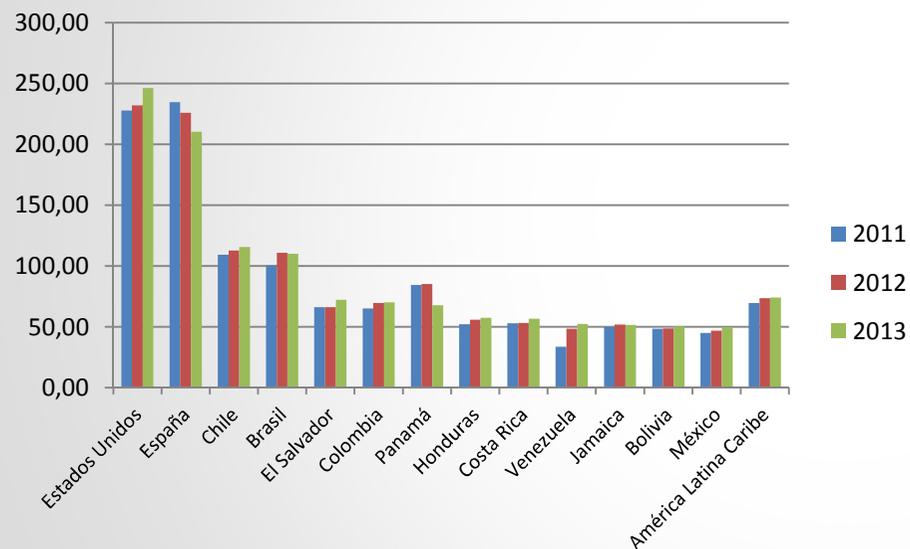
Fuentes de Financiamiento durante el ciclo de vida de un negocio



Fuente: Cnic (2009)

Programas Financiamiento CORFO

Crédito Interno Provisto por el Sector Bancario (% del PIB)



Chile se ubica en el lugar 34° del Ranking de 168 países.

Fuente: Elaboración propia en base a Banco Mundial

Notas: El crédito interno provisto por el sector bancario incluye todo el crédito a diversos sectores en términos brutos, con excepción del crédito al Gobierno central

Programas Financiamiento CORFO

Participación de los créditos Pyme sobre el total de Créditos Comerciales (%)

Country	2007	2008	2009	2010	2011	2012
SME business loans as stocks						
Belgium	58.9	60.5	61.0	60.8	63.0	65.1
Canada	17.4	15.6	17.9	17.5	17.5	15.7
Chile	16.7	15.2	17.5	18.2	18.2	18.5
Colombia	33.4	31.0	28.9	27.1	26.6	26.8
France	20.7	20.3	20.2	20.5	20.7	21.2
Greece	n.a.	n.a.	n.a.	38.5	36.8	38.1
Hungary	62.4	60.6	60.0	54.5	54.4	61.6
Ireland	n.a.	n.a.	n.a.	63.9	67.8	67.5
Israel	40.4	36.6	37.4	38.9	39.8	40.7
Italy	18.8	17.9	18.3	19.0	18.3	18.4
Korea	86.8	82.6	83.5	81.5	77.7	74.7
Mexico	13.0	12.3	12.0	13.0	13.4	16.1
Norway	42.9	43.7	40.4	41.0	40.4	n.a.
Portugal	78.3	77.7	77.4	77.3	77.1	74.7
Russia	n.a.	19.9	21.3	23.7	22.5	23.0
Serbia	21.6	22.0	21.5	22.1	22.4	21.2
Slovak Republic	65.7	77.1	79.4	79.4	65.8	n.a.
Slovenia	54.8	53.4	53.4	57.0	60.1	62.2
Sweden	88.9	88.5	92.4	91.1	n.a.	n.a.
Switzerland	81.2	81.1	80.1	79.9	78.8	78.8
Thailand	28.1	26.6	26.9	38.4	36.8	37.6
Turkey	40.1	33.8	31.7	35.6	35.7	37.5
United Kingdom	19.6	18.0	19.9	21.2	21.2	21.8
United States	30.1	27.7	27.6	29.0	26.5	23.7

Fuente: Financing SMEs and Entrepreneurs 2014 An OECD Scoreboard

Programas Financiamiento CORFO

Getting Credit – Doing Business 2014 (World Bank)

País	Getting Credit	DTF Score for Getting Credit (0-100)	Índice de Fortaleza de Derechos Legales (Strength of Legal Rights Index) (0-12)	Índice de Alcance de la Información Crediticia (Depth of Credit Information Index) (0-8)	Cobertura de la Agencia de Crédito % (Credit Bureau Coverage)	Cobertura del Registro de Crédito % (Credit Registry Coverage)
Nueva Zelanda	1	100,00	12	8	100,0%	0,0%
Estados Unidos	2	95,00	11	8	100,0%	0,0%
Colombia	2	95,00	12	7	87,0%	0,0%
Australia	4	90,00	11	7	100,0%	0,0%
Canada	7	85,00	9	8	100,0%	0,0%
Perú	12	80,00	8	8	100,0%	33,5%
México	12	80,00	8	8	100,0%	0,0%
Singapur	17	75,00	8	7	50,8%	0,0%
Reino Unido	17	75,00	7	8	100,0%	0,0%
Alemania	23	70,00	6	8	100,0%	1,3%
Israel	36	65,00	6	7	100,0%	0,0%
India	36	65,00	6	7	22,4%	0,0%
España	52	60,00	5	7	15,3%	50,0%
Uruguay	52	60,00	4	8	100,0%	84,6%
Japón	71	50,00	4	6	100,0%	0,0%
Francia	71	65,00	7	6	19,6%	0,0%
Chile	71	50,00	4	6	8,8%	44,7%
China	71	50,00	4	6	0,0%	33,2%
Argentina	71	50,00	2	8	100,0%	41,2%
Holanda	71	50,00	3	7	79,4%	0,0%

Nota: Corresponde a muestra seleccionada del informe

Overall score and rankings

Normalised score 0–100, where 100=best

Score 76–100

Score 51–75

Score 26–50

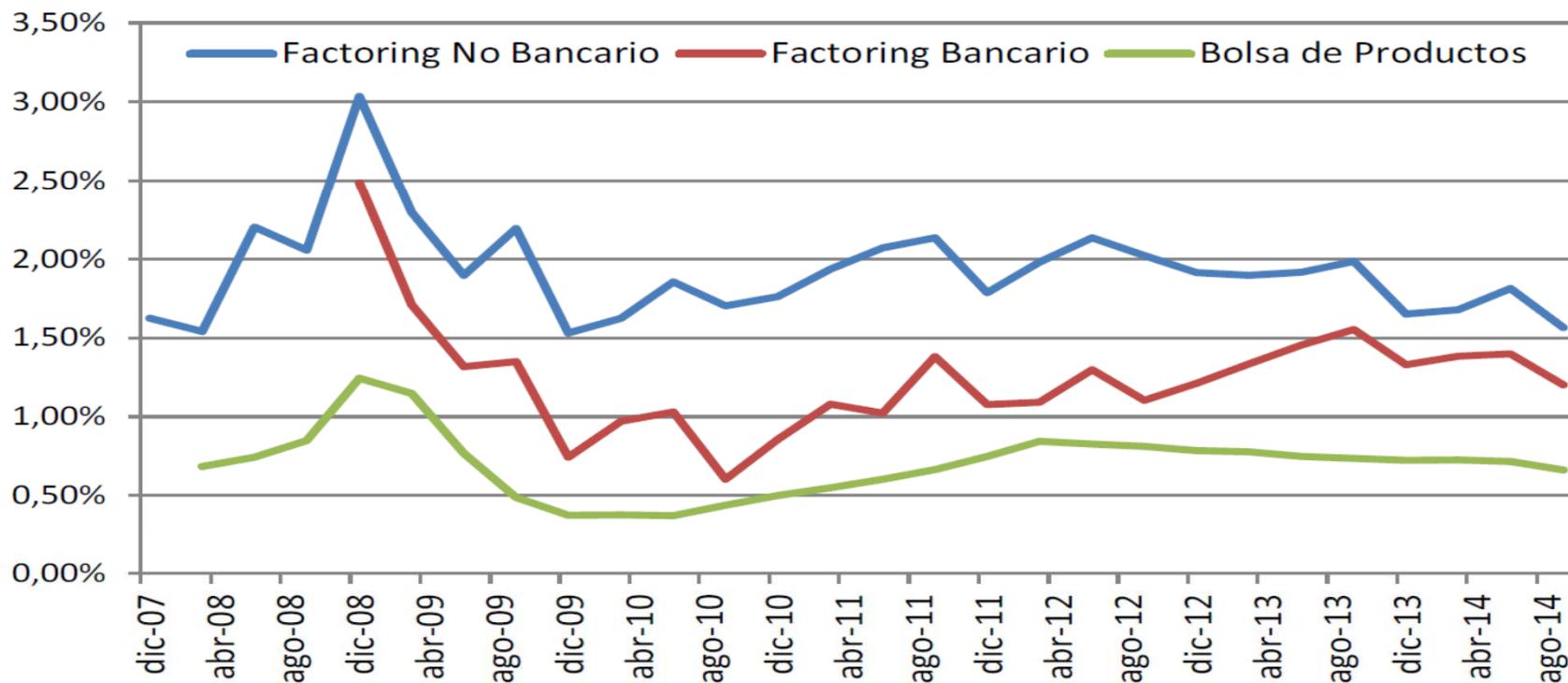
Score 0–25

"=" denotes tied rank between two or more countries

Rank	Country	Score / 100
1	Peru	87
2	Colombia	85
3	Philippines	79
4	Chile	66
=5	India	61
=5	Mexico	61
=7	Bolivia	58
=7	Pakistan	58
=9	Cambodia	56
=9	Tanzania	56
=11	Indonesia	55
=11	Kenya	55
=11	Rwanda	55
=14	Brazil	53
=14	Paraguay	53
=14	Uruguay	53
17	Morocco	52
=18	Ghana	51
=18	Nicaragua	51
=20	Nigeria	50
=20	Uganda	50
22	Armenia	49
=23	Bosnia and Herzegovina	48
=23	Dominican Republic	48
=23	Ecuador	48
=23	El Salvador	48
=23	Thailand	48
28	Turkey	46

Rank	Country	Score / 100
=29	Bangladesh	45
=29	Mongolia	45
=31	Mozambique	44
=31	Panama	44
=33	Jamaica	43
=33	Kyrgyz Republic	43
=33	Senegal	43
=36	Guatemala	39
=36	Vietnam	39
=38	Azerbaijan	38
=38	Georgia	38
=38	Tajikistan	38
41	Costa Rica	37
=42	Argentina	36
=42	China	36
=44	Cameroon	35
=44	Honduras	35
=44	Sri Lanka	35
47	Nepal	34
48	Trinidad and Tobago	33
49	Venezuela	28
50	Lebanon	27
51	Dem. Rep. of Congo	25
52	Madagascar	23
53	Egypt	21
54	Yemen	20
55	Haiti	16

Competencia en el Mercado de Facturas



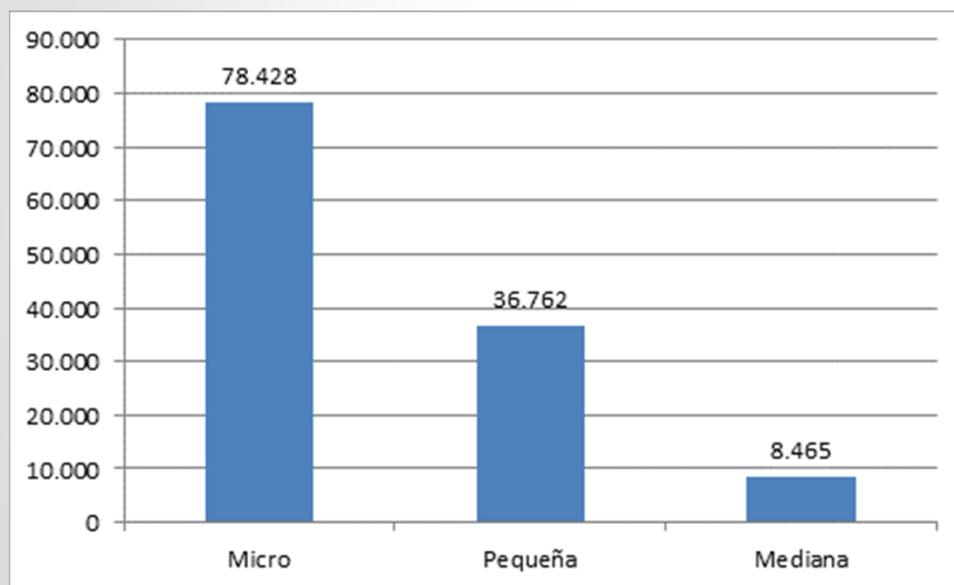
Tasas mensuales de descuento. En el caso de BPC, no considera costos de transacción.

ente. LVA Indices, Fecus SVS, BPC.

Programas Financiamiento CORFO

Programas de Garantía

Stock de Beneficiarios Programas de Cobertura CORFO por tamaño de empresa

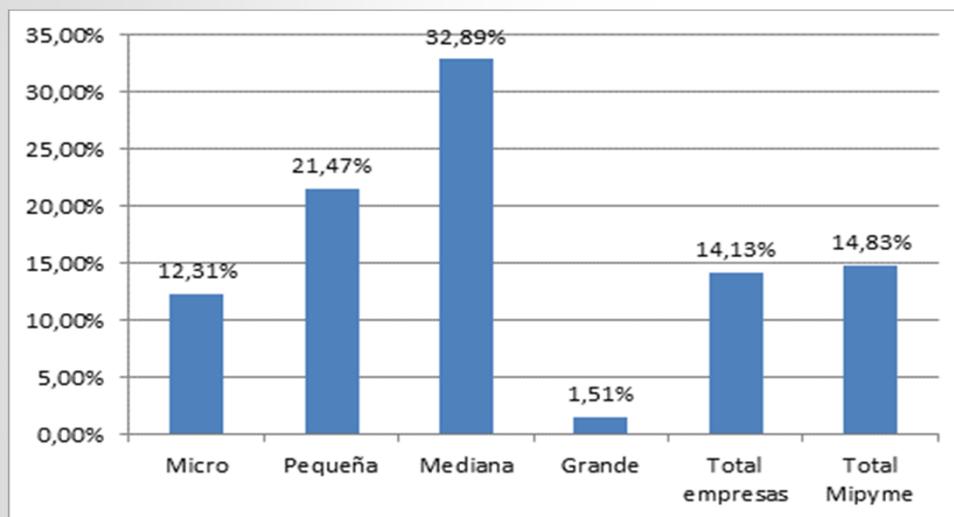


Nota: Incluye información de los programas FOGAIN, COBEX y Reprogramación PYME

Programas Financiamiento CORFO

Programas de Garantía

Participación de mercado



Cerca del 15% de las Mipymes acceden a financiamiento con el apoyo de los programas de cobertura CORFO

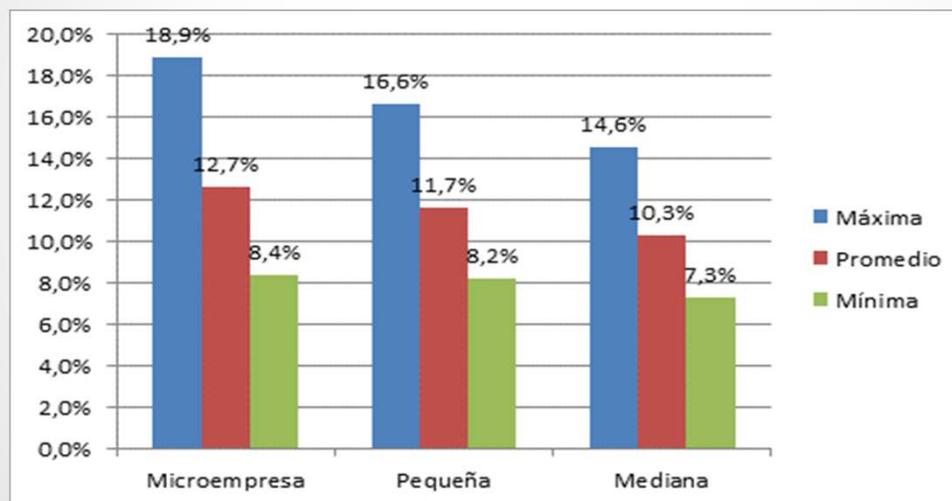
Notas:

1. Considera programas de Cobertura CORFO: FOGAIN, COBEX y Reprogramación PYME.
2. Muestra el porcentaje de empresas por estrato que son beneficiarias de los programas de Cobertura de CORFO respecto del total de empresas chilenas.
3. Stock de empresas beneficiarias de programas de Cobertura CORFO al cierre del mes de octubre de 2014
4. Empresas nacionales por tamaño según registro del SII al cierre de 2013

Programas Financiamiento CORFO

Programas de Garantía

FOGAIN: Dispersión de Tasas de interés Bancos



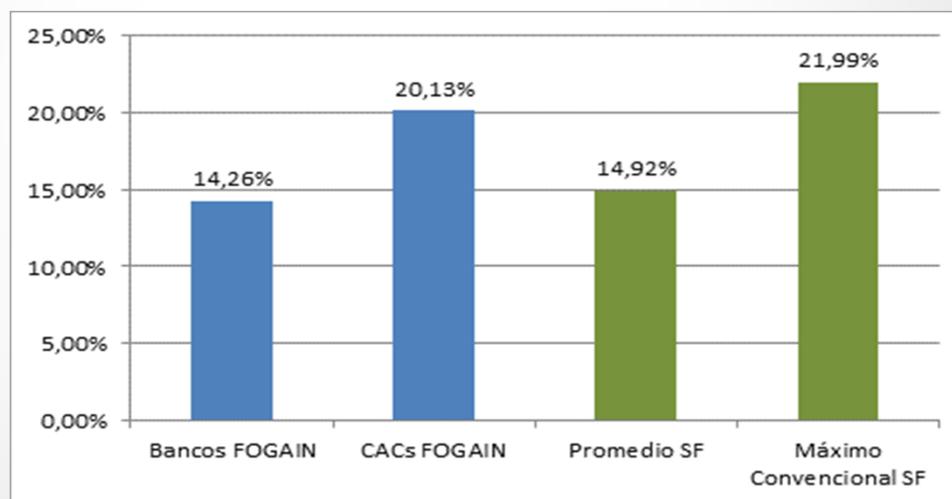
Notas:

1. Considera operaciones de Noviembre 2014 del conjunto de bancos de programa de Cobertura FOGAIN por cada segmento de empresas Mipymes
2. Muestra el valor máximo, mínimo y promedio simple de los promedios ponderados de las tasas de interés de las operaciones de bancos

Programas Financiamiento CORFO

Programas de Garantía

FOGAIN
Tasas de interés bancos y CACs v/s Tasas Promedio y
Máxima Convencional Sistema Bancario



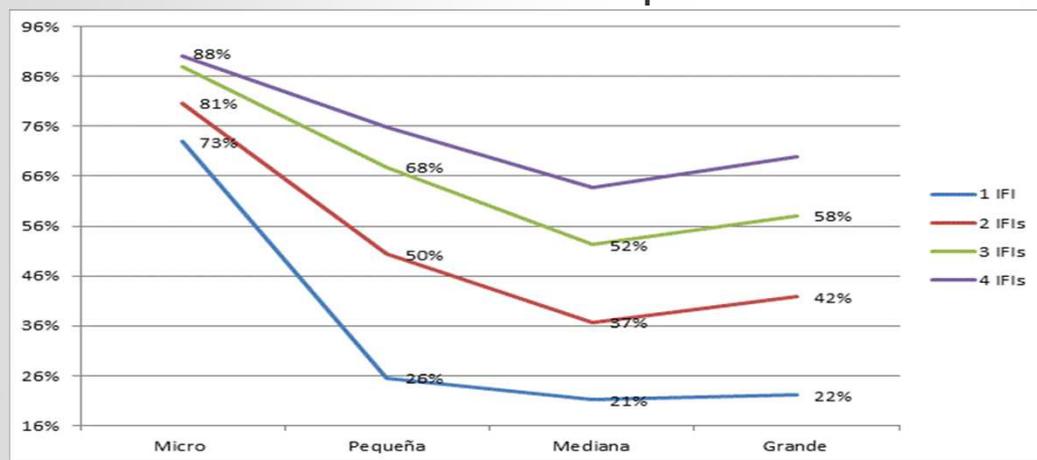
Nota:

- 1) Se considera operaciones en pesos del rango $>UF200 \leq UF5.000$
- 2) Se considera operación durante 2014 de bancos y CACs de programa de Cobertura FOGAIN;
- 3) Tasa promedio del sistema financiero del mes de septiembre 2014 y Tasas máxima convencional del mes de diciembre 2014

Programas Financiamiento CORFO

Programas de Garantía

Concentración de Colocaciones Principales Intermediarios



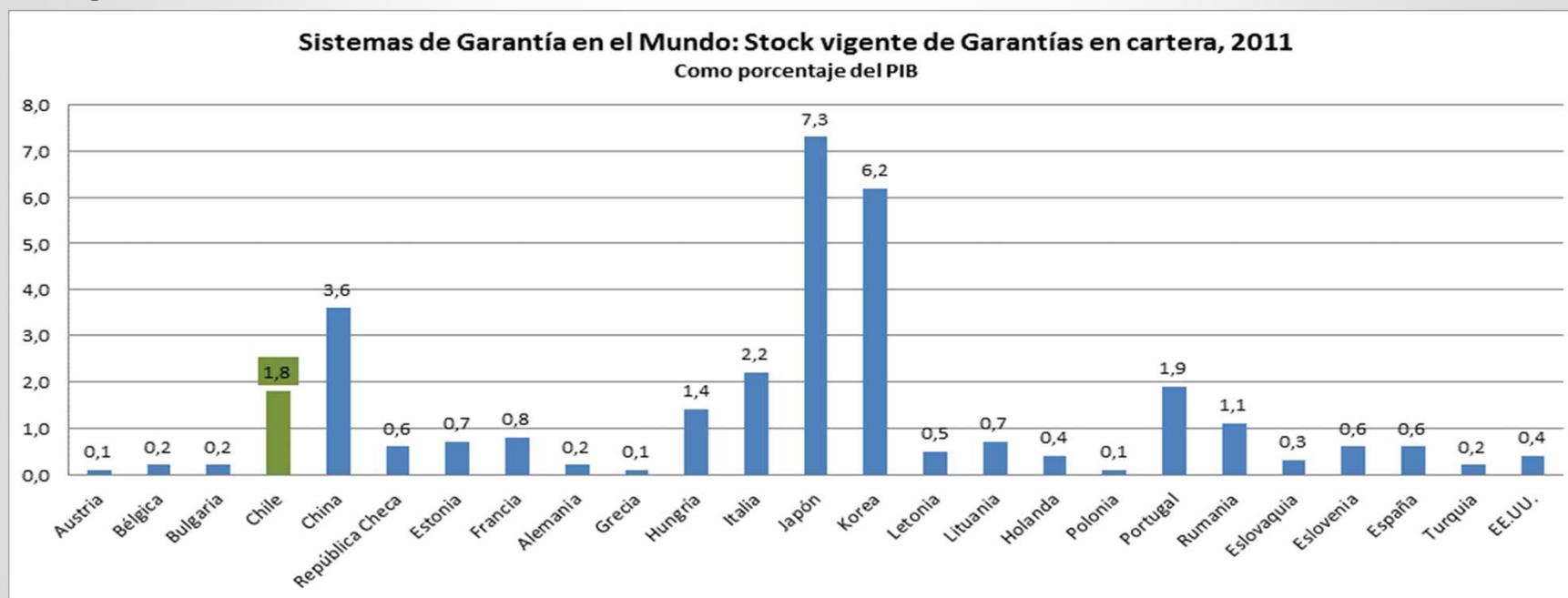
Estrato Empresa	Total IFIS	Bancos	CACs	Otros
Micro	34	11	10	13
Pequeña	35	10	11	14
Mediana	30	11	6	13

Notas:

1. Muestra la participación del 1, 2, 3 y 4 principales intermediarios en la colocación de los Programas FOGAIN y COBEX por cada segmento de empresas.
2. Construido considerando el stock de coberturas de dichos programas a Octubre 2014
3. En los segmentos Mipymes los principales intermediarios son siempre los mismos 4 bancos
4. Banco Estado representa el 73% del stock de coberturas en el segmento microempresa
5. El stock de coberturas de grandes empresas representa solo el 2% del stock de coberturas de estos programas

Programas Financiamiento CORFO

Programas de Garantía



Fuente: SME and Entrepreneurship Financing: The Role of Credit Guarantee Schemes And Mutual Guarantee Societies in supporting finance for small and medium-sized enterprises, OECD (2013).

Nota: (1) El dato de Chile corresponde a diciembre 2013 y considera Garantías CORFO FOGAIN, COBEX y Reprogramación, FOGAPE e IGR.

Programas Financiamiento CORFO

Fondos de Capital de Riesgo

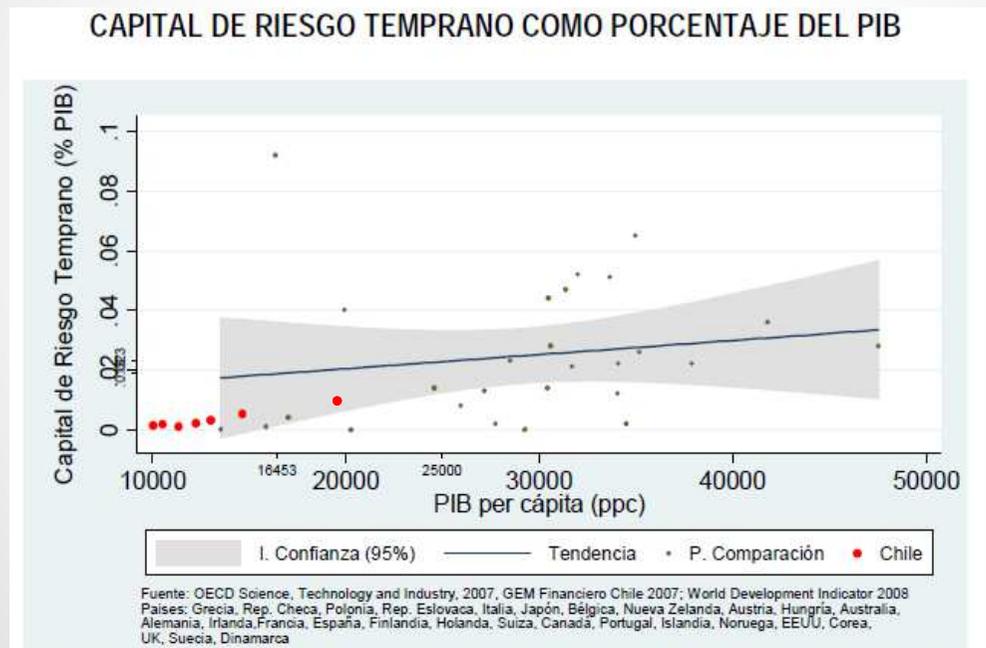
Regional Rank	Country	Score <i>(1-100 where 100 = best)</i>	Change from 2012 (▲▼)	PE/VC % GDP
	UK	96	-	0.42%
	Israel	81	▲ 3	1.10%
1	Chile	76	▲ 1	0.15%
	Spain	76	-	0.17%
2	Brazil	72	-	0.25%
3	Mexico	67	▲ 2	0.06%
	Taiwan	64	▲ 1	0.01%
4	Colombia	61	▲ 1	0.11%
=5	Trinidad & Tobago	57	-	0.00%
=5	Uruguay	57	-	0.00%
7	Costa Rica	56	-	0.00%
8	Peru	51	▲ 2	0.13%
9	Panama	49	-	0.13%
=10	Argentina	42	-	0.01%
=10	Dominican Republic	42	▲ 3	0.01%
12	El Salvador	39	-	0.00%

Overall score is the weighted total of all scorecard indicators, ranging from 0-100 where 100=best / strongest environment

Nota: Scorecard Lavca Update 2014.

Programas Financiamiento CORFO

Fondos de Capital de Riesgo



Programas Financiamiento CORFO

Fondos de Capital de Riesgo

Fondo Etapas Tempranas

Objetivo	Empresas de etapas tempranas con alto potencial de crecimiento e innovación
Línea de Crédito CORFO	Tamaño mínimo de UF 50.000 y Máximo UF 350.000
Relación Deuda-Capital	2:1, pudiendo llegar a 3 : 1 *
Aumento o Disminución	Línea de Crédito puede aumentar o disminuir en 25%
Máximo Tamaño Potencial Fondo	US\$ 38 millones aprox.
Tasa de Interés	BCU a 10 años (~2.55%) (UF) (+2%) contingente
Beneficiarios	Patrimonio Máximo Inicial de UF 50.000 **

(*) Evaluación CCR

(**) Primera Inversión

Programas Financiamiento CORFO

Fondos de Capital de Riesgo Fondo Desarrollo y Crecimiento

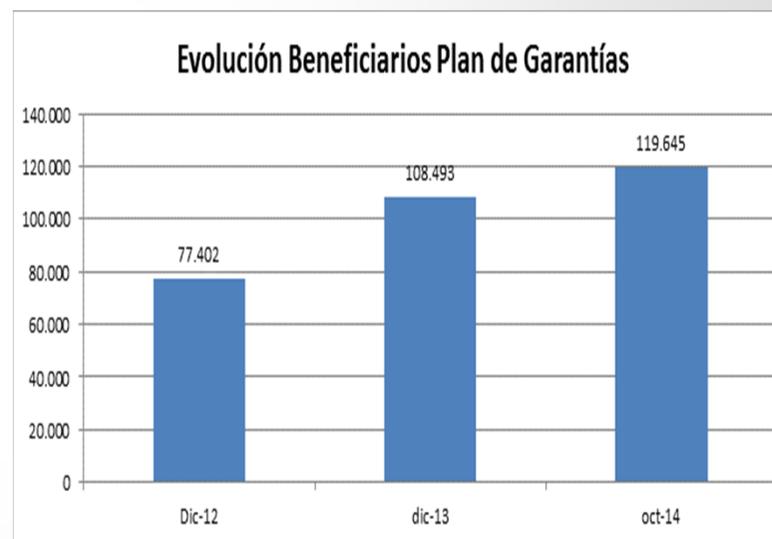
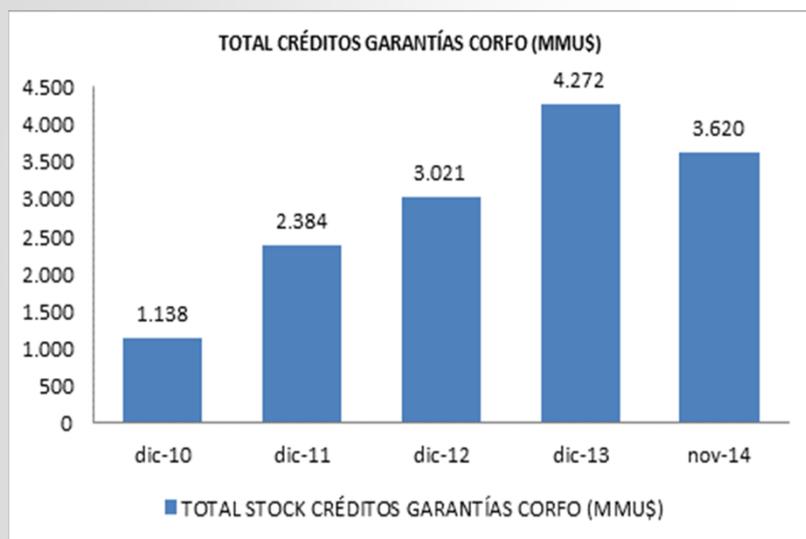
Objetivo	Empresas con alto potencial de crecimiento en etapa de expansión
Línea de Crédito CORFO	Tamaño mínimo de UF 100.000 y Máximo UF 550.000
Relación Deuda-Capital	1:1, pudiendo llegar a 1,5 : 1 *
Aumento o Disminución	Línea de Crédito puede aumentar o disminuir en 25%
Máximo Tamaño Potencial Fondo	US\$ 74 millones aprox.
Tasa de Interés	BCU a 10 años (~2.55%) (UF) (+2%) contingente
Beneficiarios	Patrimonio Máximo Inicial de UF 200.000**

(*) Evaluación CCR

(**) Primera Inversión

Programas Financiamiento CORFO

Evolución Programas de Garantía

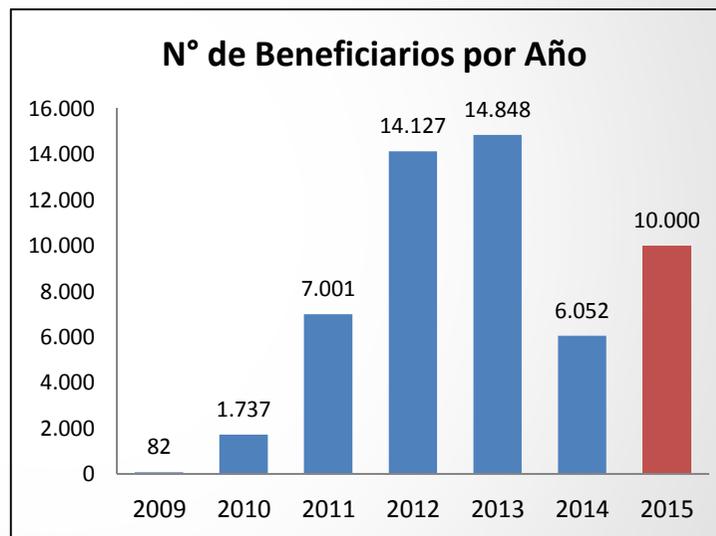
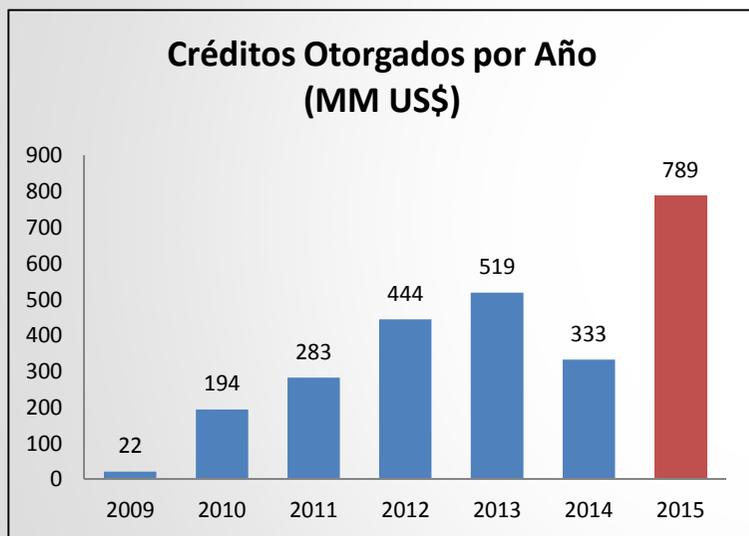


Notas:

1. Incluye información de los programas FOGAIN, COBEX y Reprogramación PYME
2. Los datos para el año 2014 corresponden a operaciones entre los meses de enero y noviembre.

Programas Financiamiento CORFO

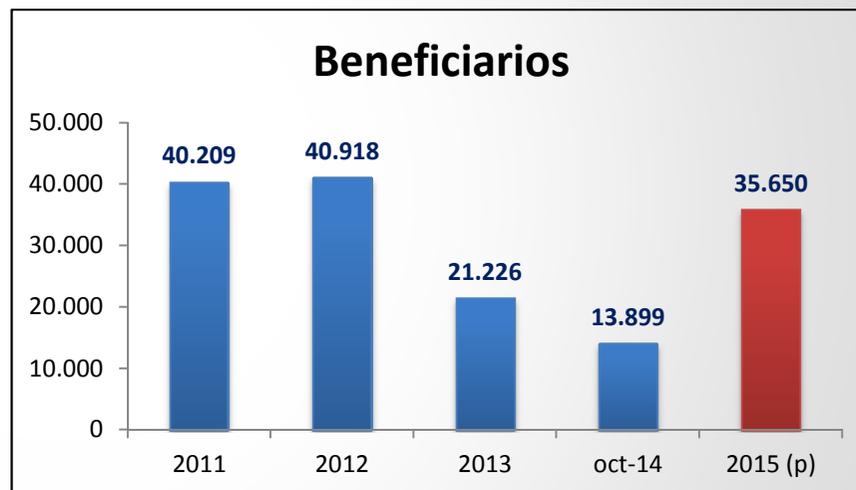
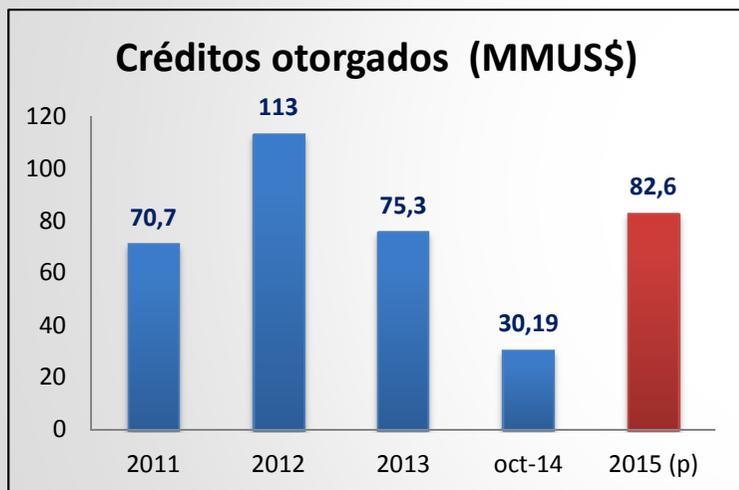
Evolución Programa IGR



Nota: Los datos para el año 2014 corresponden a operaciones entre los meses de enero y septiembre.

Programas Financiamiento CORFO

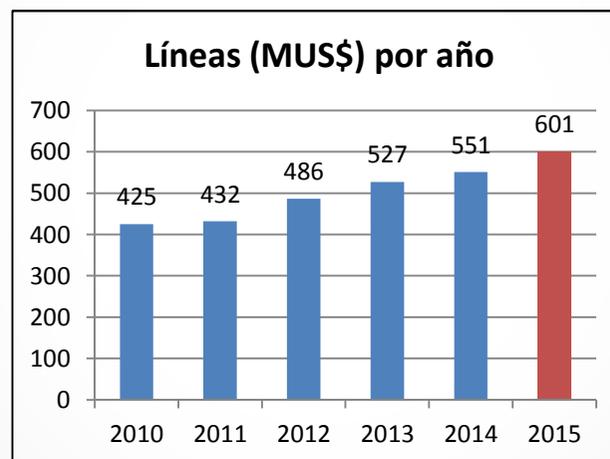
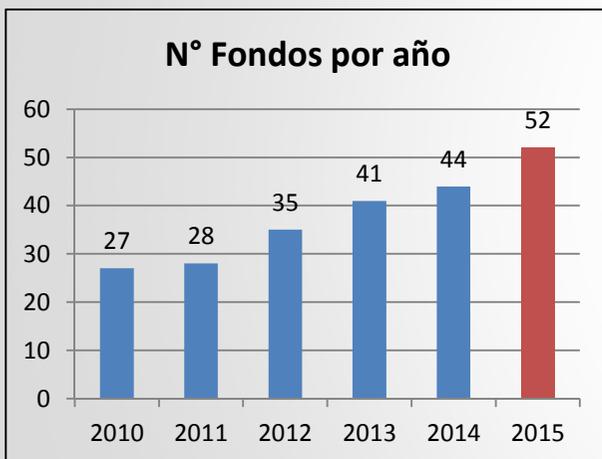
Evolución Programa Microcrédito



Nota: Los datos para el año 2014 corresponden a operaciones entre los meses de enero y octubre.

Programas Financiamiento CORFO

Evolución Fondos de Capital de Riesgo





Programas Financiamiento CORFO

Programas 2015 - 2016

1) Financiamiento Mipyme

- Aumentar competencia
- Extender plazo
- Mayor foco en medianas empresas
- Promoción de financiamiento de largo plazo asociado a inversión a tasas razonables
- Mejorar condiciones en acceso a capital de trabajo
- Potenciar intermediarios no bancarios
- Apoyo financiamiento a exportaciones



Programas Financiamiento CORFO

Programas 2015 - 2016

2) Ciclo de incubación de negocios de alto potencial

- Resolver brechas de financiamiento del valle de la muerte
- Tener financiamiento especializado en temas prioritarios de temas estratégicos

3) Empresas innovadoras

- Esquema subsidio recuperable
- Promover financiamiento de fase de escalamiento con deuda y garantías



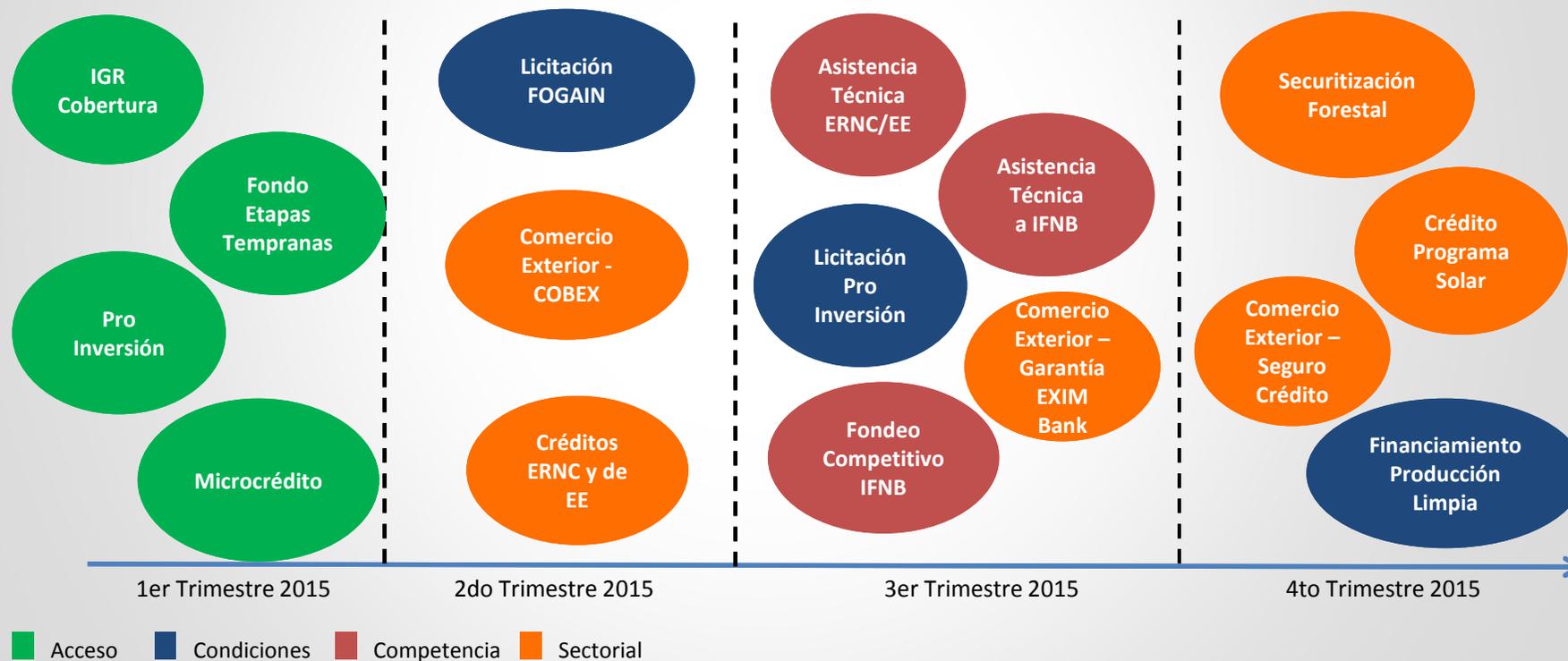
Programas Financiamiento CORFO

Otros mecanismos a estudiar a futuro:

- Subsidio de recuperación contingente para proyectos de alta tecnología
- Garantías especiales para resolver fallas de coordinación de proyectos medios en project financing
- Securitización de créditos y otros activos incluyendo facturas como título ejecutivo
- Evaluación experta ex-post de proyectos empresariales y capital semilla con garantía especial o préstamo convertible
- Agrupamiento de demanda
- Información positiva
- Apoyo a financiamiento agropecuario
- Facilitar el factoring

Programas Financiamiento CORFO

Hitos Relevantes 2015



Financiamiento Empresas CORFO

Enero 2015



Gobierno
de Chile

gob.cl