



*Gerencia de Intermediación Financiera*

***Coyuntura Económica: El Rol de  
Intermediación Financiera,  
Perspectivas y Avance de las  
Medidas Anunciadas***

**CORFO**

14 de Noviembre de 2008

***Acceso al Financiamiento***

*La acción de CORFO en cuanto al mejoramiento del acceso a financiamiento de las micro, pequeñas y medianas empresas, se orienta a superar las dificultades (fallas) que éstas enfrentan y que se relacionan con:*

- *Falta de información y especificidad en la evaluación del riesgo de los deudores, especialmente en el caso de los créditos orientados a la microempresa.*
- *Altos costos operacionales para los créditos de montos menores.*
- *Falta de garantías para respaldar operaciones.*
- *Rigidez en la administración de las garantías de los deudores.*
- *Asimetrías en las relaciones entre proveedores y compradores.*
- *En el caso del financiamiento de inversión, inexistencia de intermediarios que financien operaciones en plazos acordes a los flujos de caja de los proyectos.*

**CORFO**

## ***Misión y Función GIF***

***Misión:*** Desarrollar y operar programas que faciliten el acceso al financiamiento de las empresas para sus actividades productivas, a través de iniciativas innovadoras que contribuyan a solucionar imperfecciones del mercado financiero y permitan el aumento de la competitividad y la generación de condiciones para la creación y el crecimiento de empresas.

***Función:*** Ser la banca de segundo piso de la CORFO a través de la provisión de recursos a los bancos y a otras entidades intermediarias para el financiamiento de las actividades productivas de las empresas privadas y las personas.

## ***Programas GIF***

*4 tipos de programas:*

- *Líneas de Créditos*
- *Programas de Garantías*
- *Aportes de Cuasi capital*
- *Aportes de capital*

*2 tipos de beneficiarios:*

- *Estudiantes*
- *Empresas*

## Programas GIF

Programa	Objetivo	Características Principales
Crédito CORFO Inversión Financiamiento + FOGAIN	Incentivar el financiamiento de largo plazo para PYMES en entidades financieras bancarias y no bancarias, a través de la provisión de financiamiento y de la complementación de los requerimientos de garantía necesarios para el otorgamiento de estas operaciones.	Financiamiento con un plazo mínimo de 3 años para empresas con ventas netas de IVA de hasta UF100.000 anuales. La garantía cubre hasta el 50% de la pérdida neta definitiva del monto del capital de la operación. Sube hasta un máximo del 70% en el caso de empresas con certificaciones ISO 9001 o NCh 2909 vigentes y para empresas pertenecientes a cluster.
Crédito CORFO Multisectorial (B-11)	Financiar, a través de los bancos comerciales, proyectos de inversión de empresas con condiciones de plazo y periodos de gracia adecuados a las características de los proyectos.	Opera en todos los sectores económicos, todas las regiones del país. Hasta 10 años plazo. NO requiere cofinanciamiento.
Crédito CORFO Medioambiental (B-14)	Idem	Para proyectos orientados a mejorar estándares ambientales de operación de empresa. Hasta 12 años plazo. Requiere aporte de empresa de un 15% del valor del proyecto.
Crédito CORFO Regional (B-15)	Idem	Para proyectos desarrollados fuera de la RM. Hasta 10 años plazo. Requiere aporte de empresa de un 15% del valor del proyecto.
Crédito CORFO Eficiencia Energética	Permitir que las empresas financien inversiones requeridas para la implementación de proyectos de optimización del uso energético y la reducción de costos asociados a su utilización.	Operación puede llegar a UF 25.000. El 30% puede destinarse al capital de trabajo requerido para la puesta en operación del proyecto. Plazos de pago de entre 2 a 12 años y periodos de gracia de hasta 30 meses para pago del capital
Leasing CORFO (A-3)	Financiar, a través de empresas de leasing no bancarias, contratos de leasing con Pymes.	Arrendamiento con opción de compra de equipos, maquinarias y bienes de capital, incluyendo servicios anexos para su instalación y montaje. Plazo de entre 2 y 6 años. Hasta el 100% del valor de los contratos
Crédito CORFO Exportación (B-21, B-22)	B-21: permitir al exportador ofrecer a un comprador extranjero la posibilidad de financiamiento de largo plazo para el pago de bienes o servicios nacionales. B-22: proveer financiamiento a largo plazo de capital de trabajo para exportadores (capital de trabajo permanente) para la adquisición de materias primas, insumos, partes y piezas, para los bienes a exportar.	B-21: Plazo hasta 10 años. 30 meses de gracia para el pago de intereses. B-22: Hasta 8 años plazo. No considera periodo de gracia

CORFO

## Programas GIF

Programa	Objetivo	Características Principales
COBEX	Ofrecer a los bancos una cobertura de riesgo de no pago de los créditos de pre y post embarque (denominados PAE) que otorguen a exportadores con el fin de facilitarles el acceso al financiamiento del capital de trabajo requerido para efectuar sus exportaciones.	Cubre hasta el 50% del saldo deudor impago. Comisión de uso de la cobertura del 0,3% del monto de la operación. Empresas exportadoras con ventas anuales de hasta US\$20 millones (ampliándose).
Crédito CORFO Microempresa (C-1)	Financiar, a través de Intermediarios Financieros no Bancarios, créditos u operaciones de leasing a micro y pequeñas empresas tanto para inversiones como para capital de trabajo.	Créditos u operaciones de leasing de hasta UF1.500 Plazo mínimo de hasta 3 meses. Financia a empresas con ventas de hasta UF15.000
Capital de Riesgo CORFO (F-3)	Financiar la capitalización de empresas mediante el aporte de cuasicapital a Fondos de Inversión que gestionen una cartera de proyectos innovadores.	Fondos pueden invertir en empresas con hasta UF100.000 de ventas anuales. Tienen 15 años para realizar inversiones.
Crédito CORFO Postgrado (B-41)	Financiar créditos de largo plazo otorgados a profesionales o egresados de establecimientos de educación superior, destinados a cubrir los gastos por estudios de postgrado en el extranjero, conducentes a un grado académico de maestría, doctorado o equivalentes.	Financia gastos de matrícula y colegiatura o arancel de universidad extranjera, así como también gastos de pasajes para el postulante y su familia, seguros de vida y médico, libros y materiales de estudio, gastos de habitación y alimentación durante el periodo de estudio y otros gastos requeridos. Entre 4 a 10 años plazo. UF3000 como monto máximo de crédito.
Crédito CORFO Pregrado (B-42) + SUCO Pregrado	Facilitar el financiamiento de créditos de largo plazo otorgados por los instituciones financieras calificadas para cubrir los gastos de matrícula y aranceles de los estudiantes de pregrado de universidades, institutos profesionales y centros de formación técnica.	Créditos anuales de UF 150 anuales por un plazo de hasta 15 años. El SUCO cubre el 50% de la pérdida neta definitiva del crédito otorgado. Se paga una vez que intermediario ha agotado instancias de cobro. Cobertura anual de hasta UF75. Cobertura total de hasta UF400 por estudiante. Comisión anual de hasta el 2% del valor de la cobertura.

CORFO

## ***Escenario internacional: perspectivas***

- *Para 2008 y 2009 se espera un fuerte descenso en el ritmo de actividad económica mundial producto principalmente del menor crecimiento de países desarrollados.*
- *Persiste significativa incertidumbre respecto a cuan negativos serán los efectos de la crisis financiera en países desarrollados sobre el crecimiento mundial y en particular sobre el mundo en desarrollo.*
- *El crecimiento de los países emergentes es muy dependiente de la expansión de China, que enfrenta perspectivas muy inciertas.*

## ***Endurecimiento de las condiciones de crédito***

- *La mayor incertidumbre respecto a las perspectivas de crecimiento de la economía mundial y de financiamiento han generado un endurecimiento en la disponibilidad y condiciones de crédito.*
- *Este puede ser un fenómeno transitorio, pero tiene un efecto importante en las empresas con menor acceso al financiamiento y en el caso particular de este episodio en las empresas exportadoras.*
- *En este escenario es clave proveer los instrumentos que permitan asegurar rápidamente un funcionamiento normal del crédito a exportadores y pequeñas y medianas empresas.*

## ***Medidas Gubernamentales de responsabilidad de CORFO***

- 1. Financiamiento comercio exterior*
- 2. Financiamiento capital de trabajo*
- 3. Financiamiento factoring*
- 4. Financiamiento inversión PYMES*

## ***Financiamiento comercio exterior***

- 1. Ampliación programa de cobertura de préstamos bancarios a exportadores (COBEX).*
- 2. Se amplía el conjunto de empresas que pueden acceder desde empresas con ventas de US\$20 millones a US\$30 millones.*
- 3. Se amplía alcance de la cobertura desde US\$ 2 millones a US\$ 5 millones del préstamo.*
- 4. Se implementa sistema de postulación en línea que permite aprobación de cobertura en 2 días.*
- 5. Se amplían en US\$ 55 millones los recursos destinados a COBEX lo que permite garantizar más US\$ 1.000 millones en créditos.*
- 6. Tenemos vigentes más de 290 empresas cubiertas por el COBEX.*

## ***Financiamiento capital de trabajo***

- 1. Programa de financiamiento para capital de trabajo para empresas de menor tamaño junto con programa de cobertura de los préstamos.*
- 2. Línea de capital de trabajo por un monto de US\$ 200 millones de dólares para préstamos a ser entregados a empresas de menor tamaño a una tasa máxima en pesos del 15% o en UF+9,9%.*
- 3. Considera el uso del FOGAPE para complementar línea de capital de trabajo y asegurar su utilización reduciendo riesgos por la vía de coberturas.*
- 4. Este reglamento ya fue aprobado y comunicado a los adjudicatarios de FOGAPE y estamos en conversaciones con algunos de los intermediarios financieros que son potenciales usuarios de la línea.*



## ***Financiamiento factoring***

- 1. Reapertura de línea de financiamiento CORFO a empresas de factoring, con el propósito de potenciar el financiamiento a empresas de menor tamaño para las cuales es más difícil acceder a financiamiento bancario para financiar sus requerimientos de capital de trabajo.*
- 2. Nuevas líneas de financiamiento por un monto de US\$100 millones a empresas de factoring que cuenten con eficientes sistemas de control de riesgos, se focalicen en empresas de menor tamaño, y que ofrezcan las mejores condiciones de crédito al cliente final, en términos de tasa de descuento y servicio.*
- 3. A la fecha hay aprobados recursos por cerca de US\$ 40 millones a los intermediarios financieros Factorline, Eurocapital, Security y Monex.*



## ***Financiamiento inversión PYMES***

- 1. Proveer financiamiento de largo plazo a las pequeñas y medianas empresas por US\$ 500 millones para que puedan llevar adelante sus proyectos de inversión (Crédito CORFO Inversión-FOGAIN).*
- 2. Como resultado de una reciente licitación están disponibles en el sistema financiero recursos por US\$300 millones para el financiamiento de largo plazo de proyectos de inversión de micro, pequeñas y medianas empresas a partir de noviembre de este año.*
- 3. En función del avance de las colocaciones realizadas con estos primeros US\$ 300 millones, se contempla realizar una nueva licitación hacia fines del primer trimestre del 2009 por otros US\$ 200 millones.*

CORFO

## ***Recursos e impacto medidas gobierno***

Medida	Recursos (MMUS\$)	Impacto (MMUS\$)
Comercio Exterior	50	1000
Apoyo a la Inversión	500	500
Capital de Trabajo	200	200
Factoring	100	100
<b>TOTAL</b>	<b>850</b>	<b>1.800</b>

CORFO

## *Estimación Ejecución Presupuestaria 2008 (En Miles de \$ )*

ITEM	Presupuesto por línea	Proyección Ejecución
<b>Estudio Pre y Postgrado</b>	<b>41.680.000</b>	<b>38.388.392</b>
Postgrados		3.988.392
Pregrado		34.400.000
<b>Financiamiento Créditos Pymes</b>	<b>244.822.068</b>	<b>263.260.485</b>
Inversión B-11		42.278.318
Exportadoras		3.180.049
Leasing		4.491.847
Factoring Bancario		-
Factoring No Bancario		-
Medio Ambiental		6.749.174
Regional		11.785.413
Microcrédito		7.575.683
Línea Financiamiento L/P		160.000.000
Financiamiento Capital de Trabajo		27.200.000
<b>Fondos de Inversión</b>	<b>23.141.830</b>	<b>16.968.769</b>
Fondos de Inversión		16.968.769
<b>TOTAL 1</b>	<b>309.643.898</b>	<b>315.767.835</b>
<b>Porcentajes respecto del Presupuesto</b>	<b>100,0%</b>	<b>102,0%</b>

 CORFO

*Gerencia de Intermediación Financiera*

### *Coyuntura Económica: El Rol de Intermediación Financiera, Perspectivas y Avance de las Medidas Anunciadas*

**CORFO**  


14 de Noviembre de 2008