Los programas de facilitación de la financiación del comercio

La profunda crisis iniciada en 2007 ha tenido como uno de los principales damnificados el comercio internacional, que ha visto caer su actividad a niveles nunca vistos. Tal ha sido la parálisis del comercio internacional que la práctica totalidad de las instituciones financieras internacionales y bancos de desarrollo regionales han puesto en marcha, o han fortalecido significativamente, sus respectivos programas de financiación del comercio. En las siguientes páginas describimos este proceso y la dimensión que hasta la fecha han alcanzado.

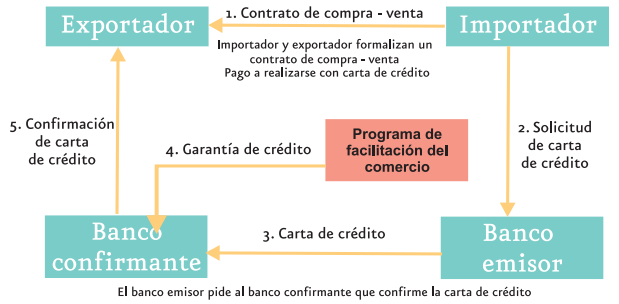
Verónica López Sabater

El hecho de que prácticamente el 90% de las transacciones de comercio internacional requieran de algún tipo de financiación, garantía o seguro, implica que la financiación del comercio (*trade finance* por su denominación internacional) es uno de sus principales motores, dotando de seguridad y fluidez al movimiento transnacional de bienes y servicios. El efecto de la crisis financiera internacional ha puesto también de relieve su condición de salvavidas del comercio internacional.

La crisis ha provocado una espectacular caída del comercio mundial entre finales de 2008 y el segundo trimestre de 2009, asociada principalmente al desplome de la demanda de importaciones de los países desarrollados que ha supuesto una tasa de crecimiento del volumen de comercio del -13% en 2009 según estimaciones de la UNCTAD; una enorme contracción en relación con el crecimiento registrado en 2008 (4,4%) y durante el período 2004-2007 (8,6% en promedio). En términos absolutos, la crisis ha hecho menguar el valor del comercio mundial para el período 2008-2010 en cinco billones de dólares. Las perspectivas para 2010 anticipan, afortunadamente, un escenario de crecimiento del 5%, asociada a una moderada recuperación del producto mundial.

El comportamiento de la demanda agregada mundial, que ha motivado un deterioro notable de la actividad comercial y de los precios, ha estado indudablemente acompañado por una fuerte inestabilidad en los mercados financieros, provocando encarecimiento de las condiciones de financiación y una auténtica sequía del crédito comercial. En la medida en que productores y comercializadores, tanto en países en desarrollo como desarrollados, necesitan contar con acceso a flujos de financiación comercial y de seguro en condiciones razonablemente atractivas para realizar su labor de importación y/o exportación e integrarse así en el comercio internacional, es condición necesaria que exista y funcione correctamente el sistema financiero y que cumpla su labor de asignación de recursos.

GARANTÍAS DE CRÉDITO



Fuente: *elaboración propia a partir de información publicada por los distintos programas de facilitación de crédito de instituciones financieras internacionales.*

La demanda de financiación comercial desde finales de 2007 ha sido de tal magnitud que la iniciativa privada no ha sido capaz de cubrirla en las condiciones necesarias para que las transacciones tuvieran sentido comercial. Esta brecha, cuantificada sólo para las entidades financieras de EEUU y Reino Unido en más de 25.000 millones de dólares según la Organización Mundial del Comercio (OMC), ha sido parcialmente cubierta por las instituciones financieras internacionales y los diversos programas de facilitación del comercio en ellas establecidos.

Los bancos regionales de desarrollo y la corporación financiera internacional (en adelante IFC) han visto incrementado en un 40% el volumen de garantías otorgadas para operaciones de comercio internacional (del 50% en número de operaciones) en el año 2009 y, de forma particularmente más activa, en África y América Latina. La demanda de programas y mecanismos de facilitación de la financiación comercial, que cubren el riesgo de impago de una importación/exportación entre dos países,

La demanda de financiación comercial desde finales de 2007 ha sido de tal magnitud que la iniciativa privada no ha sido capaz de cubrirla

ha visto en 2008 y 2009 sus años de mayor crecimiento y relevancia por causa de la falta de liquidez y el fuerte encarecimiento del crédito comercial. Según datos de la OMC, el fuerte impulso de los programas de facilitación del comercio de las instituciones financieras multilaterales ha respondido a un doble efecto: por un lado, al fuerte incremento de la demanda de garantías durante los meses de la crisis y, por otro, a la decisión generalizada de los directorios de dichas instituciones de incrementar la capacidad de dichos programas. Como resultado, y para el período 2008-2009, además del ya señalado incremento de transacciones, el número de bancos emisores y confirmantes ha superado los dos millares y el número de países cubiertos los 120, la mayoría de los cuales son países en desarrollo y emergentes.

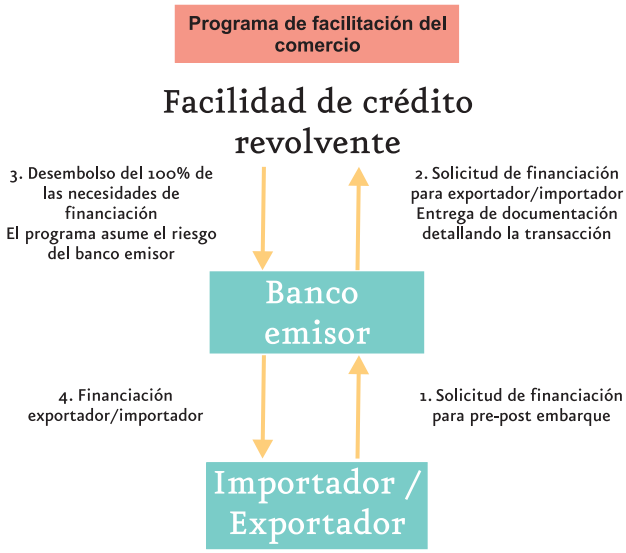
Como se ha señalado, la demanda de garantías de instituciones financieras multilaterales ha aumentado de manera extraordinaria desde el inicio de la crisis financiera: los bancos emisores locales en países en desarrollo o emergentes han recurrido a ellas para facilitar la financiación del comercio de sus clientes, mientras que los bancos confirmantes han utilizado la garantía de crédito AAA para facilitar los negocios a sus clientes exportadores en nuevos mercados emergentes o en desarrollo. Además, el endurecimiento de los requisitos de capital para los bancos prestatarios ha convertido a las garantías de los programas de facilitación del comercio en un instrumento muy atractivo para los intermediarios financieros.

Los indicadores más relevantes de los diversos programas se encuentran recogidos en el cuadro «Programas de facilitación del comercio internacional». Dichos programas están articulados en dos grandes modalidades (garantías de crédito a bancos confirmantes y líneas de crédito revolvente a bancos emisores) y presentan una operativa muy similar entre ellos (véanse figuras «Garantías de crédito» y «Líneas de crédito revolvente» para un esquema de funcionamiento). Destacan, por su tamaño e impacto en los flujos de comercio internacional, los siguientes:

- Programa Global de Financiamiento Comercial (Global Trade Finance Program-GTFP), del IFC, grupo Banco Mundial, diseñado para el otorgamiento de garantías para la mitigación del riesgo en los mercados emergentes en forma de cartas de crédito de garantía a favor de los bancos confirmantes. Hasta la fecha, el programa ha otorgado garantías comerciales por valor de casi 7.000 millones de dólares, distribuidas geográficamente como sigue: África subsahariana (47%), América Latina (30%), Oriente

Medio y norte de África (14%), Europa del Este y Asia central (5%) y sudeste asiático y Pacífico (4%). Por sectores, el 25% de las garantías otorgadas han apoyado las importaciones y exportaciones de bienes agrícolas y fertilizantes; el 24%, los hidrocarburos y químicos; el 15%, los bienes industriales y maquinaria; el 9%, los productos de acero y de aluminio, así como el rubro de las autopartes, y un 5%, respectivamente, el sector de textiles y el de bienes de consumo.

LÍNEAS DE CRÉDITO REVOLVENTE



Fuente: *elaboración propia a partir de información publicada por los distintos programas de facilitación de crédito de instituciones financieras internacionales.*

- Programa de Facilitación de Financiamiento al Comercio Exterior (TFFP), del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), que en la actualidad comprende una red de, aproximadamente, 196 bancos confirmantes pertenecientes a 69 distintos grupos bancarios internacionales en más de 46 países y 34 bancos emisores en 14 países de la región. Hasta la fecha, y desde su lanzamiento en 2005, el programa del BID ha emitido garantías por valor, aproximadamente, de 380 millones de dólares en apoyo de más de 490 transacciones individuales de comercio internacional por un valor total de 504 millones de dólares.

- Trade Finance Initiative, del Banco Africano de Desarrollo (BafD), inaugurada en marzo de 2009 y dotada con 1.000 millones de dólares, que funciona bajo la modalidad de provisión de líneas de crédito revolventes (por ser su mayoría operaciones a corto plazo) a bancos comerciales del continente para financiación de operaciones comerciales.

- Trade Finance Facilitation Program, del Banco Asiático de Desarrollo (BAD), ofrece dos tipos de instrumentos: garantías de crédito a bancos confirmantes y una facilidad de crédito revolvente para la financiación de actividad comercial de bancos emisores, al estilo del programa del BAfD.

- Trade Facilitation Programme, del Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo (BERD), proporciona garantías de crédito a bancos confirmantes de