

## Sistema de Garantías Mobiliarias: Avanzando con activos móviles

**En países en desarrollo, un sistema que permita que un campesino ofrezca en garantía sus vacas para obtener un préstamo para comprar un tractor marcaría un hito importante en el desarrollo económico debido a que aumentaría los niveles de crédito y al mismo tiempo disminuiría los costos de los mismos. El sistema de garantías mobiliarias proporcionaría la infraestructura con la cual los activos móviles, como por ejemplo, vacas o inventarios, podrían convertirse en garantías para préstamos bancarios.**

En 1971, tres profesores que habían reunido US\$1,350 para comenzar una cafetería en Seattle necesitaban un capital adicional para que su negocio siga funcionando. Ellos decidieron pedir un préstamo de US\$5,000 a un banco. Este proyecto inicial que originalmente llamaron Starbucks Coffee, Tea and Spice (ahora llamado solo Starbucks) consiguió el financiamiento que necesitaba para crecer y expandirse, llegando a convertirse en la compañía Fortune 500 que es en la actualidad.



El crédito es el alma de cualquier negocio. Todas las compañías, grandes y pequeñas, lo necesitan para crecer y prosperar. Sin embargo, el acceso al crédito puede ser un gran problema, especialmente en países en desarrollo. Según el Banco Mundial, más de la mitad de las empresas privadas en mercados emergentes no tienen acceso al crédito. La cifra llega al 80 por ciento en países del Oriente Medio y de África Subsahariana. Los líderes de pequeñas y medianas empresas (Pymes) en países en desarrollo ni siquiera se dan el trabajo de postular a un préstamo bancario porque no cuentan con la garantía de una propiedad que los bancos generalmente exigen para otorgar un préstamo. Lamentablemente, estos bancos, por lo general, no toman en consideración a los bienes muebles – en el que se incluye el capital social, el inventario, y las cuentas por cobrar – como fuentes apropiadas de garantía. En cambio, en economías desarrolladas ocurre todo lo contrario. Los préstamos con garantías de activos basadas en activos móviles representan el 70 por ciento de los financiamientos de las pequeñas empresas en esos países, según un estudio del 2010 realizado por la Corporación Financiera Internacional del Banco Mundial.

En consecuencia, el sistema de garantías mobiliarias (STR por sus siglas en inglés) que proporcionaría el marco legal e institucional a través de la cual los activos móviles podrían ser

utilizados para otorgar préstamos a pequeñas empresas representaría un hito importante en países en desarrollo. En otras palabras, un sistema que permita que un campesino ofrezca en garantía sus vacas para obtener un préstamo para adquirir un tractor, o un comerciante que ofrezca su stock de mercaderías para poder expandir su negocio, contribuiría notablemente con el desarrollo económico aumentando los niveles de crédito y disminuyendo los costos de los mismos.

En Julio de 2012, destacados expertos y del área de países del continente americano se reunieron en la sede del FRBA para discutir sus experiencias con el sistema de garantías mobiliarias, las mejores prácticas y las diversas formas de promover este sistema por todo el hemisferio occidental. (Para ver las presentaciones de la conferencia, visite <http://iamericas.org/STR/>.) El Embajador Charles Shapiro, presidente del Instituto de las Américas, en su discurso de apertura, señaló que para que el sistema de garantías mobiliarias tenga lugar, los países necesitan básicamente dos cosas: primero, un marco legal, con leyes sobre transacciones aseguradas que permitan que tanto aquellos que otorgan préstamos como los que los solicitan reconozcan los activos móviles como garantía, y en segundo lugar, un efectivo registro de garantías que contenga información sobre esos activos.

### **Asentando la ley**

Con respecto al marco legal, el Profesor Boris Kozolchyk del Centro Nacional de Leyes para el Libre Comercio Interamericano declaró que es necesario que se realicen algunos cambios esenciales en Derecho Positivo. Primero, afirmó, los países necesitan tener leyes sobre garantías mobiliarias (STL) para sustituir una serie de disposiciones o leyes individuales sobre comercio, la mayoría de ellas del siglo XIX o inicios del siglo XX. Estos países también necesitan adoptar leyes de comercio electrónico para asegurarse de que lo que antes podía establecerse a manera de un contrato a través de documentos en físico, ahora puedan realizarse a través de documentos electrónicos, mensajes o grabaciones. Se necesita una Ley de Bancarrota (o Quiebra) que permita que los bancos recuperen su dinero en esos casos. Finalmente, Kozolchyk declaró que el sistema de garantías mobiliarias debe incluir una legislación (o deberían haber leyes independientes) que reconozcan los recibos electrónicos de resguardos de almacén y los conocimientos de embarque negociables (incluyendo guías de transporte aérea, terrestre o marítima) así como también manuales de las mejores prácticas de préstamos (incluyendo los “libros azules” –libros con precios referenciales - para establecer el valor de los diferentes tipos de colaterales).

La creación de registros electrónicos es otro paso esencial, según Kozolchyk. Los activos móviles, ya sean tangibles o intangibles, son una gran parte del capital social de la empresa. Una vez que se establezca el marco legal, es esencial contar con un registro accesible al público que pueda proporcionar información de interés en relación a los activos móviles y que pueda establecer prioridad en estos activos.

### **Dando apoyo**

Kozolchyk advierte que el trabajo no se cumple aun cuando estas reformas tienen lugar. También pueden ocurrir cambios de comportamiento – los prestamistas y los prestatarios pueden estar dispuestos a aprender una nueva forma de préstamo. Por ejemplo, es necesario que los banqueros se den cuenta que el stock y las cuentas por cobrar que existen en las cuentas confiables y estables de sus deudores son generalmente más una garantía neta que una propiedad inmueble y por lo tanto más valiosa. Ellos deben estar dispuestos a otorgar consideraciones a las

pequeñas y micro empresas que muestran capacidad y disposición para devolver el préstamo. En áreas donde la evasión de impuestos es común, los prestatarios deberán brindar información sobre sus ingresos a sus acreedores, según Kozolchoyk. Cuando los prestatarios lo hacen así, entendiendo que es para su propio beneficio financiero aunque eso signifique tener que pagar impuestos, también puede ocurrir un cambio positivo en la cultura legal y de los negocios.

El tipo de registro adoptado con el sistema de garantías mobiliarias puede servir de apoyo para algo de este cambio. Los resultados de una reciente encuesta del Banco Mundial sugieren que países con registros gratuitos o relativamente baratos y fáciles de utilizar tienden a tener más registros (y más préstamos). La encuesta encontró que 21 jurisdicciones habían reformado su sistema de garantías mobiliarias entre junio de 2010 y junio de 2011, y observó cómo los registros de estos países medían los estándares internacionales. La encuesta encontró que muchos que comenzaron con registros grabados en papel ahora están haciendo posible realizar búsquedas on-line. También encontró que en 60 por ciento de los países, las búsquedas on-line son gratuitas o cuestan menos de 5 dólares. Con respecto al registro, algunos países requieren que los documentos reales se registren mientras que otros solo requieren una notificación de registro que proporcione información sobre los documentos. Una notificación de registro es considerada más eficiente por registrar una garantía y no activos móviles, según las mejores prácticas delineadas en el informe de la encuesta. Algunos países utilizan una especie de sistema híbrido, utilizando tanto registros en papel como registros electrónicos; considerándose como una mejor práctica el uso on-line.

### **Honduras: Una estrella brillante**

Honduras es considerada uno de los casos de mayor éxito del sistema de garantías inmobiliarias, debido a la eficiencia de sus registros, declaró Marek Dubovec de la Facultad de Derecho James E. Rogers de la Universidad de Arizona. Según Dubovec:

El sistema de registro de Honduras fue el primero, en América Latina, en tener en consideración las necesidades específicas para facilitar el acceso, la transparencia, rapidez y precisión de archivar a) haciendo posible el método de doble archivo, por ejemplo, documento en papel y mensajes electrónicos o grabados; b) eliminando la evaluación tradicional de enviar documentos haciendo automático el proceso de grabación; y c) limitando los requerimientos de grabación para resumir las declaraciones financieras.

El sistema de registro hondureño ha facilitado que las personas y las empresas creen intereses de garantías, y los acreedores pueden identificar a los prestatarios en registros o archivos a través de números de identificación nacional de prestatarios. Este sistema de cuentas de usuarios proporciona un método de acceso seguro. El sistema de registro hondureño también está conectado con los registros de propiedad de los vehículos y asociaciones comerciales, el cual disminuye el riesgo de ingresar errores y proporcionar protección no solo a los acreedores asegurados sino también a los compradores de bienes de buena fe.

### **El costo del crédito posible de pagar**

Alejandro Alvarez de la Campa de la Corporación Financiera Internacional del Banco Mundial señaló que aquellos países que han creado un moderno registro electrónico y han implementado

un sistema de garantías mobiliarias observan ahora que el costo del crédito para algunos prestatarios disminuye en dos aspectos. Primero, los propietarios de comercios que solicitaban préstamos a microprestamistas informales a tasas de interés altas – que varían de país a país pero generalmente son van de 40 por ciento a más - consiguieron tener acceso a los préstamos garantizados de bancos comerciales a tasas de interés muchos más bajas, utilizando sus bienes muebles como garantía. Segundo, los costos y tarifas asociadas con la creación también disminuyeron.

Alvarez de la Campa destacó la experiencia de México para ilustrar estos beneficios. México eliminó los impuestos y los gastos notariales, dejando solo una reducida tarifa plana. El Ministerio de Economía de México señaló que desde iniciaron el sistema de garantías mobiliarias en octubre de 2012, los prestatarios han proporcionado más de 190 mil millones de dólares como garantía. Como los prestatarios ya no tendrán que pagar la tasa de registro de hasta 2 por ciento por el monto prestado, el ministerio proyecta que el ahorro total podría llegar a 3.8 mil millones de dólares estadounidenses.

### **En el horizonte**

Una serie de organismos no gubernamentales (ONGs), agencias gubernamentales e instituciones financieras internacionales – incluyendo al Instituto de las Américas, la Agencia de Desarrollo Internacional de los Estados Unidos, la Comisión de Derecho Internacional de Comercio de las Naciones Unidas, y la Corporación Financiera Internacional del Banco Mundial – han colocado al sistema de garantías mobiliarias como una prioridad. Estas organizaciones buscan convencer a los congresistas, instituciones financieras, y prestatarios que el sistema de garantías mobiliarias puede ayudar a aumentar el acceso al crédito y promover el crecimiento económico en los países del mundo en desarrollo.

El impulso se está construyendo en la medida que más y más países implementan el sistema de garantías mobiliarias (ver Recuadro). Aquellos países que han pasado por el proceso están abriendo camino para otros países que todavía deberán hacerlo más adelante.

Para esos países y muchos otros más, la pregunta puede estar cambiando de rumbo, de pasar a preguntarse *si ellos adoptarán* el sistema de garantías mobiliarias a preguntarse *cuándo lo harán*.

*Este artículo fue escrito por Stephen Kay, director del Centro de las Américas del FRBA, y por Ed English, columnista del EconSouth.*

## Barra lateral

# Los pioneros muestran avances con el Sistema de Garantías Mobiliarias

Una serie de economías en desarrollo en todo el mundo han implementado el sistema de garantías mobiliarias y su éxito puede ser cuantificado de diversas formas.

### **China**

En el 2007, China realizó importantes reformas para instituir el sistema de garantías mobiliarias, en las que se incluían nuevas leyes sobre propiedades y un nuevo registro que la Corporación Financiera Internacional (IFC *por sus siglas en inglés*) señala tiene modernas e importantes características, incluyendo acceso en línea, cuentas de usuarios, información centraliza, costos razonables, y un registro basado en notificaciones con información sobre el acreedor, el deudor, monto del préstamo y la descripción del activo. Según la IFC, se obtuvo varios avances.

**Mayores préstamos con activos mobiliarios:** Préstamos comerciales que involucran activos mobiliarios aumentaron en 21 por ciento anual en los tres años posteriores a la reforma. Cuatro de los bancos más grandes de China reportaron un incremento promedio de la tasa de crecimiento anual compuesto de 25 por ciento en préstamos mobiliarios.

**Expansión de Registros:** Desde inicios de 2008 a junio de 2011, 385,000 inscripciones fueron añadidos al registro por un valor de US\$3.5 billones.

**Efectos indirectos:** Algunos efectos indirectos importantes incluyen el crecimiento de las transacciones de arrendamiento y factoraje, que tuvieron un incremento de 2.6 mil millones de euros en el año 2003 a 67.3 mil millones de euros en el 2009.

### **Rumania**

Un estudio realizado en setiembre de 2004 por el Centro para el Análisis Económico del Derecho (CEAL *por sus siglas en inglés*) y el Banco Mundial señala que la reforma de Rumania sobre la operación de su registro de garantías en el 2000 dio como resultado una serie de efectos que beneficiaron a las pequeñas y medianas empresas (PYMES).

**Crecimiento de solicitudes:** Rumania obtuvo 65,000 solicitudes en 2001, un número que aumentó a 171,000 en el 2002 y luego a 190,000 en el 2003.

**Más crédito:** El volumen total de crédito de la banca privada aumentó a US\$4.8 mil millones entre el 2000 y el 2003, incrementando su participación en el PIB de 11.3 por ciento en el año 2000 a 15.8 por ciento para el año 2003.

**Mejor acceso al crédito:** A fines del 2003, prestatarios habían presentado 426,000 derechos de garantía. Al mismo tiempo, el número de prestatarios del Banco Central de Rumania había aumento de 18,672 en el año 2000 a 75,357 en el 2003.

**Mayores valores de préstamos:** Si los 426,000 derechos de garantía fueran los responsables por el total del incremento en el crédito privado de US\$4.6 mil millones, eso implicaría un valor de préstamo promedio de cerca de US\$10,800. Este monto es mucho menor que al préstamo promedio calculado en \$73,301.

## **Ghana**

Con la promulgación de la Ley de Prestatarios y Prestamistas de 2008, el Banco de Ghana creó un registro de garantías colaterales. Según la IFC, este cambio tuvo varios resultados positivos.

***Aumento en el volumen de financiamiento para las PYMEs:*** Se han registrado más de 20,000 préstamos otorgados por bancos e instituciones financieras no bancarias dentro del registro de garantías desde su creación, en marzo de 2010, representando más de US\$800 millones en financiamiento respaldado con garantías sobre bienes muebles.

***Mayor uso de activos mobiliarios por parte de las empresas como garantía de préstamo:***

Mientras que los bienes inmuebles fueron alguna vez la fuente principal de garantías colaterales, hoy solo representan 10 por ciento del colateral de las PYMEs. Otras fuentes de garantías colaterales incluyen stocks de inventarios y cuentas por cobrar (para el 32 por ciento de los préstamos); instrumentos de inversión como acciones, efectivo, bonos, y cuentas de depósitos (19 por ciento); bienes domésticos (13 por ciento); vehículos automotores (10 por ciento); propiedad inmueble (10 por ciento); y maquinaria y equipo, todos los bienes de las empresas, y otros (16 por ciento).

## **México**

La creación del nuevo registro de garantías centralizado y basado en la web brinda un sistema que permite todo tipo de transacciones en-línea (registros, búsquedas, enmiendas, cancelaciones y pagos). También ha reducido el tiempo de registro de 17 días a casi pocos segundos y ha eliminado el pago de cuotas de registro, que en promedio era de 2 por ciento del valor del préstamo. La IFC señala otros beneficios.

***Mayor financiamiento para las PYMEs:*** El nuevo sistema de registro del país ha dado como resultado un aumento en el número de préstamos comerciales por un factor de 5, alrededor de 32,000 en octubre de 2011. Estos préstamos han generado más de \$US110 mil millones en financiamientos a negocios, de los cuales el 90 por ciento corresponden a créditos otorgados a PYMEs.

***Disminución del costo de crédito:*** La reforma también ha logrado a un ahorro estimado total para los prestatarios de \$2.1 mil millones en pagos de registro asociados al registro de los derechos de garantía en el sistema previo.

***Mayor uso de bienes muebles como colateral:*** Los tipos de garantías colaterales utilizadas por las PYMEs incluyen productos agrícolas (en el 49 por ciento de los préstamos); maquinaria y equipo (24 por ciento); vehículos automotores (13 por ciento); ganado (4 por ciento); cuentas por cobrar (2 por ciento); instrumentos de inversión como acciones, efectivo, bonos, y cuentas de depósitos (1 por ciento); productos de consumo (1 por ciento); stocks de inventario (1 por ciento); y otros (5 por ciento).